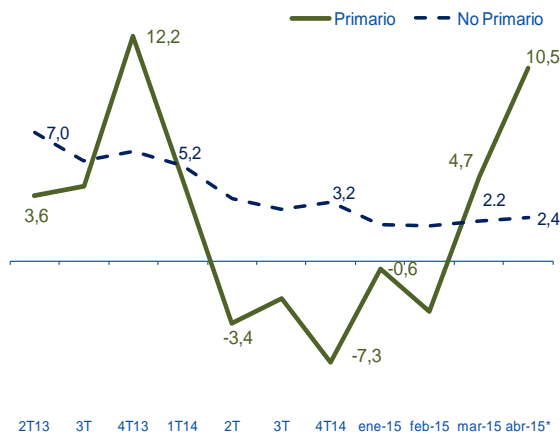


Perú | PIB se aceleró al inicio del segundo trimestre por impulso de actividades primarias

Hugo Perea/Francisco Grippa /Yalina Crispin

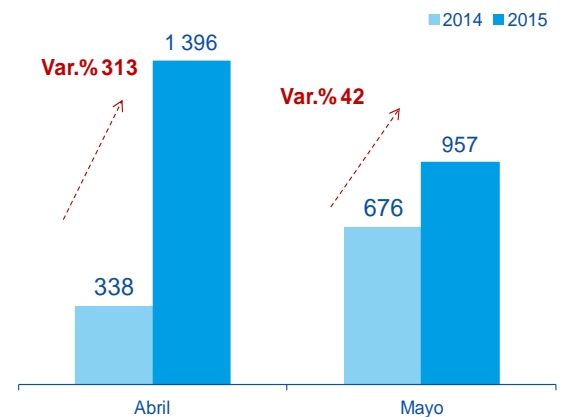
En línea con lo que hemos venido anticipando, al inicio del segundo trimestre las cifras de crecimiento habrían mostrado una mejora debido al rebote de los sectores primarios (actividades dedicadas a la extracción y procesamiento de recursos naturales). En cambio, las actividades no primarias (más vinculadas a la evolución de la demanda interna) aún mantienen un desempeño bastante discreto.

Gráfico 1
PIB Primario y No Primario
(var. % interanual)



*Proyección.
Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

Gráfico 2
Extracción de anchoveta en abril y mayo de 2015
(miles de TM)

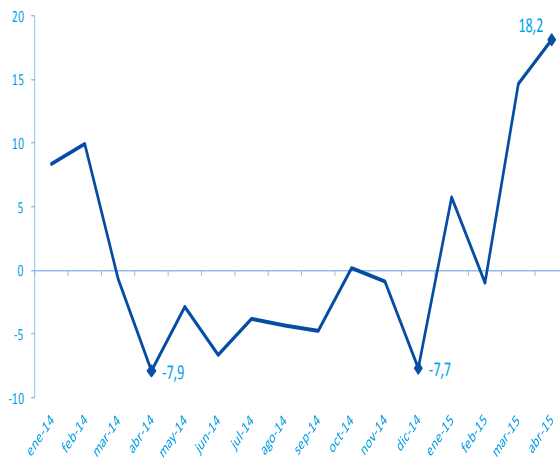


Fuente: IMARPE, INEI y BBVA Research

Así, estimamos que en abril el crecimiento del PIB habría sido algo mayor que 4,0%, apoyado en el avance de poco más de 10% del conjunto de sectores primarios (ver Gráfico 1). Destacaron:

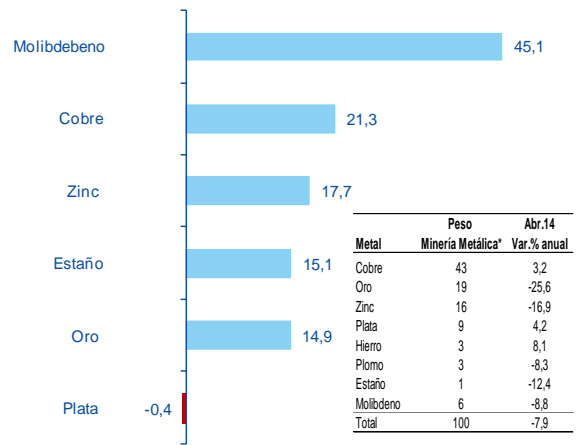
- la expansión en más de 150% del sector Pesca. Ello se dio en un entorno en el que la extracción de anchoveta aumentó en más de 310% en términos interanuales (ver Gráfico 2), en parte por el adelanto de la primera temporada de pesca de esta especie. El dinamismo de la actividad pesquera incidió positivamente en la Manufactura primaria (crecimiento estimado en abril cercano a 17%).
- el avance de 18% en la Minería metálica. Fueron importantes las mayores extracciones de cobre (21%), oro (15%), y zinc (18%). Cabe mencionar que este resultado recoge en parte un efecto estadístico positivo de baja base de comparación interanual (la Minería metálica se contrajo 8% en abril de 2014, la caída mensual más pronunciada en ese año).

Gráfico 3
Minería metálica
(var. % interanual)



Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

Gráfico 4
Extracción de metales en abril de 2015*
(var. % interanual)

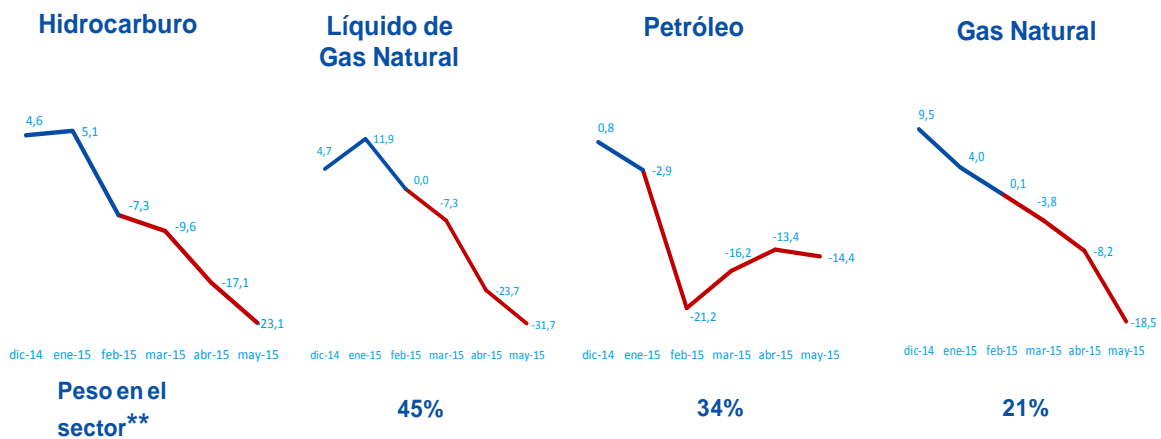


*Año 2014.

Fuente: INEI y BBVA Research

- la contracción de 17% en el sector de Hidrocarburos. En contraste con la Pesca y la Minería metálica, la producción de esta actividad continuó declinando e incluso se habría acentuado en mayo (-23%).

Gráfico 5
Producción del sector Hidrocarburos*
(var. % interanual)



* El dato de mayo es una estimación propia a partir de información publicada por PERÚPETRO al 31 de mayo.

** Peso del año 2014

Fuente: PERÚPETRO, INEI y BBVA Research

Desde hace un tiempo se vienen observando caídas en las principales zonas de explotación petrolera del país, en algunos casos debido al agotamiento de los pozos y temas medioambientales, y en otros debido a que los operadores han decidido recortar sus niveles de producción en un escenario de bajos precios del petróleo y de altos costos de operación (eg. lote 1AB que opera Pluspetrol y lote 67 que opera Perenco). (Ver Tabla 1)

Tabla 1
Producción de petróleo
(var. % interanual)

PETRÓLEO					
Empresa	Lote	Pesos (%)		(Var.%)	
		2014	1T	abr-15	may-15
CNPC PERU	X	15	-1,3	-0,5	1,1
PLUSPETROL	1 AB *	19	-30,5	-9,6	-23,7
PLUSPETROL	8	14	-23,6	-10,8	-16,7
SAVIA	Z 2B	16	-5,2	-9,4	-11,0
PERENCO	67**	7	-12,5	-85,9	-85,7
OTROS	Otros	29	-7,4	-7,4	2,7
Total		100	-13,6	-13,4	-14,4

*En agosto del presente año se licitará el lote. De no realizarse en el plazo planeado, la producción se podría detener. ** La empresa anunció que recortará sus niveles de producción hasta que los precios del petróleo sean más atractivos.

Fuente: PERÚPETRO, INEI y BBVA Research

Tabla 2
Producción de líquidos de gas
(var. % interanual)

LÍQUIDOS DE GAS					
Empresa	Lote	Pesos (%)		(Var.%)	
		2014	1T	abr-15	may-15
PLUSPETROL	56	36	0,3	-20,0	-40,0
PLUSPETROL	88	56	-7,0	-26,2	-27,4
REPSOL	57*	2	n.d	-35,6	-36,3
	Otros	5	-19,1	-65,2	-63,6
Total		100	1,1	-23,7	-31,7

* Empezó a producir en marzo de 2014.

Fuente: INEI y BBVA Research

Una tendencia descendente también se observa en la producción de líquidos de gas y de gas natural. En mayo, en particular, se acentuó el retroceso de la producción de líquidos de gas natural (ver Tabla 2) debido a la suspensión hacia mediados de dicho mes de la producción del yacimiento de San Martín del Lote 88 porque la crecida del río Camisea erosionó la vía de paso del ducto que conecta este campo de explotación con la planta de separación de gas natural de Malvinas (Camisea)¹. En general, consideramos que la tendencia negativa en la producción de Hidrocarburos se mantendrá a lo largo del año.

¹ Es importante señalar que esta planta permite separar el agua de los hidrocarburos líquidos contenidos en el gas natural. Los líquidos de gas natural obtenidos en la planta de separación son conducidos hasta la costa a través de un ducto de líquidos y recibidos en una planta ubicada en Pisco. En esa planta se fraccionaron en productos como el GLP, gasolina y condensados.

Tabla 3
Producción de gas natural
(var. % interanual)

		GAS NATURAL			
Empresa		Pesos (%) 2014	1T	(Var.%) abr-15 may-15	
PLUSPETROL	Lote 56	39	-19,4	-20,0	-40,5
PLUSPETROL	Lote 88	46	6,5	3,7	10,5
AGUAYTIA	Lote 31-C	1	-10,2	41,3	26,7
REPSOL	Lote 57*	5	n.d	-30,2	-30,9
	Otros	14	1,2	-41,9	-78,4
Total		100	0,0	-8,2	-18,5

*En agosto del presente año se licitará el lote, de no realizarse a tiempo. La producción se podría detener. ** La empresa anunció que recortará sus niveles de producción hasta que los precios del petróleo sean más atractivos.

Fuente: PERÚPETRO, INEI y BBVA Research

En cuanto a las actividades no primarias, estimamos que en abril se habrían expandido, en conjunto, alrededor de 2,4%. Ello considera, por ejemplo, tasas de crecimiento de entre 4% y algo más de 5% en los sectores Comercio, Servicios y Electricidad, y una contracción de entre 6% y 7% en la Construcción. Esto último toma en cuenta que el consumo interno de cemento retrocedió más de 3% en abril según el Banco Central y que la inversión pública disminuyó 17%.

En resumen, a partir de la información disponible hasta el momento y de algunos estimados propios, el crecimiento del PIB en abril habría sido poco mayor que 4,0%. El principal soporte fue el rebote de las actividades extractivas (y de la industria que procesa recursos naturales), en particular Pesca y Minería metálica. No se observaba una cifra de expansión del producto por encima de 4% desde hace un año, lo cual es positivo. Su publicación podría apuntalar las alicaídas confianzas de empresarios y consumidores y compensar en alguna medida el ruido político local, lo cual es favorable.

Sin embargo, no es claro que en adelante se puedan sostener tasas de crecimiento similares a las de abril. En la Pesca, por ejemplo, se adelantó el inicio de la primera temporada del año para la captura de anchoveta y el resultado de abril lo recoge claramente. Si bien en el corto plazo se mantendrá la incidencia positiva desde este sector, no será tan acentuada; más aún, las condiciones climatológicas no son las normales y hay dudas sobre la segunda temporada (4T15). En el caso de la Minería metálica, en abril en particular hubo un efecto estadístico positivo de baja base de comparación interanual, con lo que probablemente se observará un ritmo de expansión menos intenso en los siguientes meses. La producción de Hidrocarburos, por otro lado, continuará declinando, como antes se mencionó. Y finalmente, las actividades no primarias seguirán en conjunto relativamente débiles según lo que sugieren las expectativas de empresarios y consumidores. Este panorama de actividad es consistente con nuestra previsión de crecimiento de 3,1% para 2015, en la que el soporte provendrá del rebote de las actividades primarias (como se viene observando), mientras que las no primarias solo mejorarán gradualmente a lo largo del año,

Tabla 4
Indicadores disponibles para mayo de 2015

Indicadores	1T-2015	abr-15	may-15
Electricidad (Var.% anual)	4,8	5,5	5,3
Confianza del Consumidor APOYO (Índice)	54	56	50
Inversión Pública (Var.% anual)*	-28,7	-11,6	-17,0

*Estimación para mayo a partir de información del SIAF – MEF: GN: 23%, GR: -25%, y GL: -35%. Fuente: INEI, APOYO, MEF y BBVA Research

sobre todo en el segundo semestre, conforme los grandes proyectos de infraestructura empiezan a construirse.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.