

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Perú | Crecimiento del PIB en agosto fue menor al esperado

Vanessa Belapatíño y Yalina Crispin

En agosto, el PIB creció 2,6% en términos interanuales (BBVA: 3,1%; Consenso: 3,0%), debido, principalmente, al dinamismo que viene mostrando la Minería Metálica. Cabe señalar que el resultado de agosto fue afectado por una caída más acentuada de la Construcción, que muestra una desaceleración con respecto a las cifras observadas en los dos meses previos. En general, la evolución que viene mostrando el producto y los indicadores de actividad, y gasto disponibles son consistentes con un crecimiento que estimamos se ubicará entre 2,5% y 2,8% este año.

De manera similar a lo observado en los últimos cinco meses, el avance del producto en agosto estuvo vinculado a la fuerte expansión de Minería Metálica (13,3%; ver Tabla 1). Dentro de la actividad minera, sigue destacando la mayor producción de cobre (aumentó 35% interanual en agosto; ver Gráfico 1) debido a la recuperación de niveles de producción de Antamina, y a las dos nuevas minas, Toromocho y Constancia, que se van acercando a sus máximos operativos (las dos últimas explicaron el 20% de la producción del mes).

Tabla 1

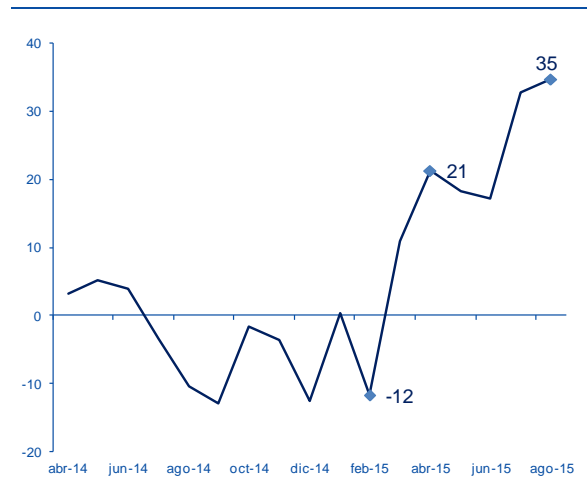
PIB por sectores (var.% interanual)

	1T15	2T15	Jul-15	Ago-15
Agropecuario	0.5	2.9	4.9	1.2
Pesca	-9.2	36.6	-37.5	-10.3
Minería e Hidrocarburos	4.1	7.0	9.3	6.1
Minería metálica	6.6	13.5	16.6	13.3
Hidrocarburos	-4.2	-14.7	-15.1	-19.9
Manufactura	-5.0	-0.2	-0.8	-2.2
Manufactura Primaria	-10.8	9.7	-12.5	-3.8
Manufactura No Primaria	-3.1	-4.0	3.4	-1.2
Electricidad y Agua	4.7	5.4	5.4	6.7
Construcción	-7.2	-8.7	-6.7	-8.1
Comercio	3.6	3.8	4.3	4.0
Otros Servicios	5.1	5.1	5.0	4.7
PIB	1.8	3.0	3.3	2.6
Sectores primarios	0.7	6.8	4.2	3.4
Sectores no primarios*	2.0	2.0	3.0	2.4

Fuente: INEI y BBVA Research.

Gráfico 1

Producción de Cobre (var.% interanual)



Fuente: MINEM y BBVA Research.

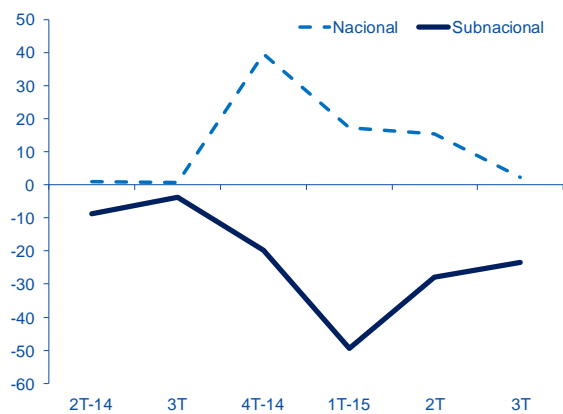
Cabe señalar, sin embargo, que el crecimiento del PIB en agosto fue menor a lo observado en los dos meses previos (3,9% en junio y 3,3% en julio), lastrado por una caída más acentuada de la Construcción (-8,1%, debido, principalmente, a la contracción del avance físico de obras de los gobiernos subnacionales). Otros sectores no primarios que explicaron la desaceleración en agosto fueron la Manufactura (-1,7% frente a 3,4% de julio), Comercio (4,0% frente a 4,3% de julio) y Servicios (4,7% frente a 4,9% de julio).

Con los indicadores disponibles de actividad para setiembre (producción de electricidad creció 7,0% y nuestro estimado de crecimiento de la minería metálica de 20%) proyectamos preliminarmente que en el tercer trimestre el PIB se habría expandido alrededor de 3,0%, un resultado similar al trimestre previo, y mejor al de los primeros tres meses del año (1,8%). Sin embargo, los indicadores de gasto siguen mostrando debilidad:

- **El gasto público** (consumo e inversión del gobierno) en el tercer trimestre habría caído en 3%, una caída más acentuada con respecto a los dos trimestres anteriores. Esta evolución se explica por la menor ejecución de la inversión pública de los gobiernos subnacionales (ver Gráfico 2).
- **La inversión privada** se mantendrá en terreno negativo (estimamos que se habría contraído 4.5% en el tercer trimestre) explicada por la desaceleración de la inversión minera (ver Gráfico 3).
- **El consumo privado** se mantendría en tasas similares al trimestre previo debido a que los indicadores de empleo no muestran señales claras de recuperación (ver Gráfico 4). Además, la confianza al consumidor se mantienen en niveles similares desde el mes de junio.

Gráfico 2

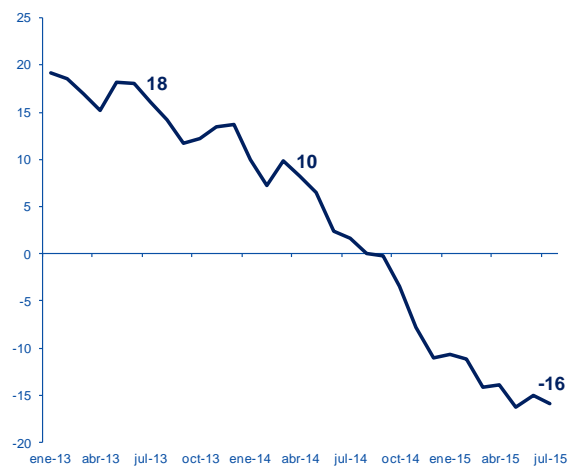
Inversión Pública (var.% interanual)



Fuente: BCRP, MEF y BBVA Research.

Gráfico 3

Inversión Minera (var.% interanual del saldo acumulado en los últimos 12 meses)

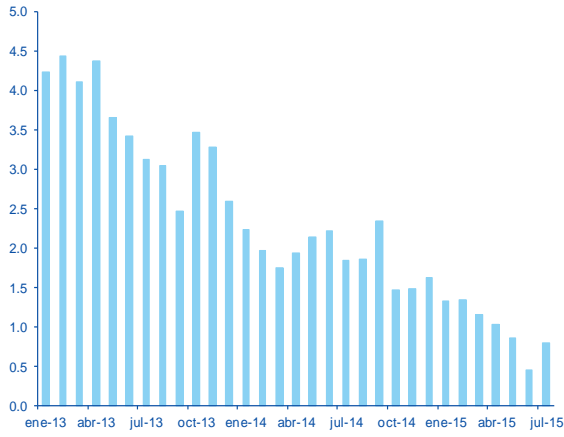


Fuente: MINEM y BBVA Research.

- A pesar de una mayor producción de cobre, el volumen de exportaciones no despegó. En el bimestre julio-agosto cayeron 2.9% (ver Gráfico 5) debido a las menores exportaciones no tradicionales (-14%) afectadas por el menor dinamismo de los países de la región (Venezuela y Brasil).

Gráfico 4

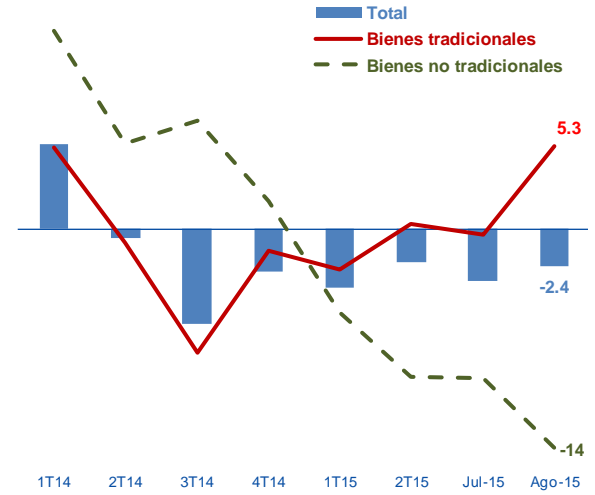
Empleo Urbano de 10 a más trabajadores (var.% interanual)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 5

Volumen de exportaciones (var.% interanual)



Fuente: BCRP, SUNAT y BBVA Research

En general, la evolución que viene mostrando el producto y los indicadores de actividad, y gasto disponibles son consistentes con un crecimiento que estimamos se ubicará entre 2,5% y 2,8% este año.

AVISO LEGAL

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.