

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Perú | Expansión del PIB se aceleró en febrero

Ismael Mendoza

El PIB creció 6,0% interanual en el segundo mes del año, impulsado nuevamente por los sectores primarios; en particular, por el avance de la minería. También destacó el buen resultado de los sectores no primarios, entre los cuales estuvo el desempeño de la Construcción (mostró su mejor resultado en 14 meses). Para marzo, la información adelantada sugiere que la actividad local habría moderado su crecimiento a niveles en torno al 3%.

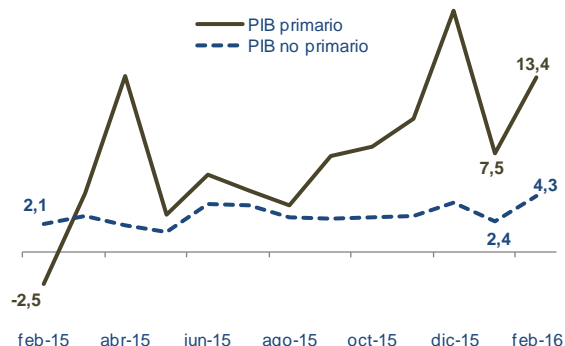
El PIB avanzó 6,0% interanual en febrero (ver Tabla 1), por encima de lo esperado por el mercado (BBVA: 5,5% y Consenso: 5,1%). Si bien esta expansión fue superior a la registrada en el mes previo (enero: 3,4%), parte del impulso se debió al efecto de un día laborable adicional (año bisiesto). Por grandes componentes, se registró un mejor desempeño tanto en los sectores primarios, que responden a elementos de oferta y orientan sus ventas al exterior, como en los no primarios, las actividades más tendenciales y que reflejan más de cerca el comportamiento de la demanda interna (ver Gráfico 1).

Tabla 1
PIB por sectores
(var. % interanual)

	4T15	2015	ene-16	feb-16
Agropecuario	2,5	2,8	5,5	0,1
Pesca	43,8	15,8	40,4	-18,9
Minería e Hidrocarburos	14,8	9,3	7,8	23,6
Minería metálica	21,8	15,5	18,6	33,7
Hidrocarburos	-9,4	-11,6	-29,5	-13,6
Manufactura	0,9	-1,7	-3,9	-0,7
Manufactura Primaria	15,8	1,3	5,9	1,3
Manufactura No Primaria	-3,1	-2,6	-6,9	-1,3
Electricidad y Agua	8,2	6,2	8,8	14,8
Construcción	-2,3	-5,9	-2,7	5,4
Comercio	3,9	3,9	2,6	3,4
Otros Servicios	5,2	5,1	5,0	5,3
Derechos de importación	1,4	0,0	2,4	4,1
PIB	4,7	3,3	3,4	6,0
Sectores primarios	12,4	6,6	7,5	13,4
Sectores no primarios*	3,0	2,7	2,4	4,3

* Conjunto de sectores no primarios excluye derechos de importación.
Fuente: INEI y BBVA Research

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



* PIB no primario excluye derechos de importación.
Fuente: INEI y BBVA Research

Dentro de los sectores primarios, el principal factor de dinamismo fue la minería metálica, lo que fue atenuado por la contracción de la producción pesquera y de hidrocarburos. El significativo incremento de la minería metálica (34%), sobre todo de cobre que contribuyó con 2,6 puntos porcentuales en el resultado del PIB, fue reflejo de la mayor producción de Cerro Verde, la normalización de los niveles de Antamina, y la mayor extracción en Las Bambas y Constancia. Esta mayor extracción de cobre también incidió positivamente en el resultado de la manufactura primaria que procesa este recurso (la manufactura primaria creció 1,3%). Por el contrario, la producción pesquera mostró debilidad ante la menor captura de especies para Consumo Humano Directo (-23%), especialmente en productos congelados y enlatados ante las anomalías en la temperatura del mar; y la extracción de hidrocarburos (-14%) se vio afectada por la paralización temporal de las actividades del lote petrolero 192 (por el daño que sufrió el oleoducto norperuano) hacia mediados del mes.

De otro lado, el PIB no primario, el componente más tendencial de la actividad económica, creció 4,3% en el mes, por la recuperación de la Construcción, y un mejor desempeño en las actividades comerciales y de servicios. Así, la Construcción se situó en terreno positivo (mostró su mejor resultado desde fines de 2014), reflejo de la mayor expansión de la inversión pública, en particular la de los gobiernos subnacionales. En tanto, como anticipábamos, Comercio y Servicios continuaron mostrando tasas de crecimiento en torno a 3,5% y 5,0%, respectivamente.

Finalmente, sobre la base de indicadores disponibles para marzo, y tomando en cuenta el menor número de días laborables por las fiestas de Semana Santa, nuestro balance inicial apunta a que el crecimiento del PIB se habría moderado en este mes. En particular, la producción de electricidad creció cerca de 10% interanual en marzo (febrero: 16%). Por el lado de la demanda de energía, se observó una desaceleración tanto de las empresas mineras como de las no mineras. En tanto, de acuerdo a la información de IMARPE, no se registró captura de anchoveta en marzo, lo que compara negativamente con las TM 18 mil extraídas en el mismo mes del año previo. A esto, se sumará un nuevo resultado negativo de la producción de hidrocarburos, lo cual también incidirá sobre la Manufactura primaria. Al respecto, PerúPetro señaló que este sector retrocedió 14% interanual en marzo principalmente por la menor extracción de petróleo crudo. En lo positivo, compensará marginalmente el mejor resultado de la inversión pública (estimamos un aumento superior al 30% interanual), reflejo de mejores resultados en los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local). Teniendo en cuenta estos factores, de manera preliminar, estimamos que la actividad local se habría movido a un ritmo alrededor del 3,0% en el mes de marzo.

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.