

# Perú | Continúan fortaleciéndose actividades más vinculadas con demanda interna

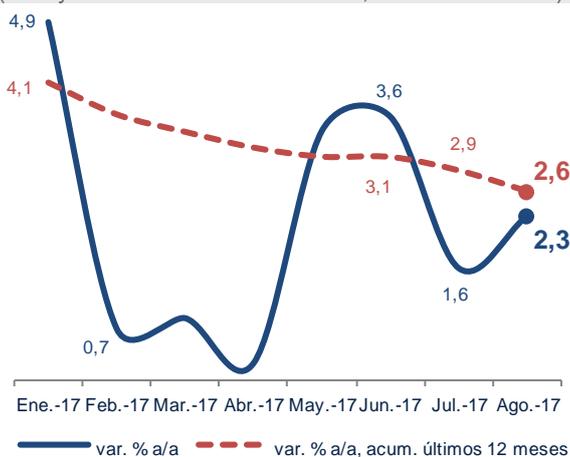
Francisco Grippa

16 de octubre de 2017

El PIB creció 2,3% interanual en agosto, sin mayor sorpresa. Esta tasa no es muy distinta a la que Perú ha venido registrando en promedio a lo largo de este año. Lo interesante es que las actividades no primarias, es decir, aquellas que recogen mejor lo que ocurre por el lado del gasto con la demanda interna, continúan fortaleciéndose. Y aquí destaca el sector Construcción, lo que es consistente con la mejora de la inversión pública y de los indicadores de inversión privada en el tercer trimestre.

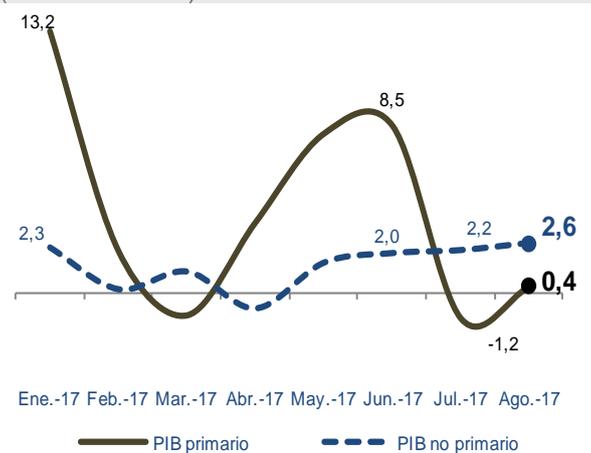
En agosto, el crecimiento del PIB alcanzó el 2,3%, en línea con lo esperado tanto por nosotros como por el consenso de analistas (2,2%). Esta expansión fue superior a la registrada el mes previo (1,6%, ver Gráfico 1), pero no muy distinta a la que la economía peruana ha venido registrando mensualmente en promedio a lo largo de este año. Sectorialmente, el conjunto de las actividades primarias –que responden más a elementos de oferta y están más orientadas a atender la demanda externa- volvió a terreno positivo en agosto, pero lo más interesante del resultado fue que el desempeño del conjunto de las actividades no primarias –que refleja mejor lo que ocurre con la demanda interna- continuó fortaleciéndose (ver Gráfico 2).

**Gráfico 1. PIB**  
(mes y acum. últimos doce meses; var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

**Gráfico 1. PIB primario y no primario\***  
(var. % interanual)



\* Sectores no primarios excluyen derechos de importación.  
Descomposición del PIB en componentes primario y no primario es estimado nuestro para agosto de 2017  
Fuente: INEI y BBVA Research

Al interior del conjunto de las actividades no primarias, lo más destacable fue la mejora del sector Construcción, que desde hace cerca de un año mostraba tasas de crecimiento negativas en un entorno en el que tanto la inversión pública como privada también lo hacían. Sin embargo, desde fines del primer semestre este sector ha vuelto a crecer: en junio y julio lo hizo a un ritmo de entre 3% y 4% interanual, y en agosto estuvo más cerca de 5%. Ese mayor dinamismo arrastra a la industria que fabrica insumos para atender la demanda de la actividad constructora. Es en ese contexto que la Manufactura no primaria registró un resultado positivo en agosto, algo que no ocurría desde principios de año.

Anticipamos que la tendencia favorable del PIB no primario se mantendrá en los próximos meses, con algo más de claridad en el cuarto trimestre pero sobre todo a principios de 2018. El mayor gasto público en reconstrucción y en la construcción de infraestructura, entre esta la segunda línea del metro de Lima y la que se necesitará para los Juegos Panamericanos de 2019, le dará soporte a sectores como Construcción, Manufactura no primaria, y Servicios.

## 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.