

Flash Perú

Crecimiento del PIB rebotó en enero

La actividad se expandió 6,2% a/a en enero (BBVA: 6,5%; Consenso: 6,3%), debido al renovado impulso de la Construcción, lo que se añadió a la buena marcha que siguen teniendo otros sectores fuertemente vinculados a la demanda interna, como los Servicios. Los indicadores de actividad disponibles anticipan que el producto seguirá expandiéndose a buen ritmo, y que en el primer trimestre se ubicará en una tasa de alrededor de 6% interanual.

- Sectores fuertemente vinculados con la demanda interna impulsaron el producto**

La Construcción volvió a liderar la expansión del PIB, con una tasa de crecimiento de 18,4% a/a, lo que estuvo vinculado a la inversión en infraestructura pública (Tren Eléctrico y otras obras viales), y a proyectos mineros, comerciales e inmobiliarios. Asimismo, los Servicios se expandieron 6,7% a/a, vinculado a la evolución favorable de los servicios de transporte y comunicaciones, financieros, restaurantes y hoteles, y actividades inmobiliarias. Por su parte, el Comercio (5,5% a/a) tuvo una desaceleración (7,0% en diciembre) debido al crecimiento más lento de las ventas al por mayor, mientras que las ventas minoristas y de venta y reparación de autos tuvieron un buen avance. Adicionalmente, se registró una recuperación en Pesca (6,4% frente a la caída de -47,2% en diciembre), debido a que las cuotas de captura para la temporada noviembre 2012 – enero 2013 han sido fijadas con límites mensuales, a diferencia del año pasado, que se establecían de manera global. Esto (y los menores volúmenes permitidos) afectó negativamente la captura de especies marinas en diciembre, pero tuvo un efecto inverso en enero.

- Indicadores disponibles señalan que la economía seguirá manteniendo buen ritmo**

Para febrero, los indicadores disponibles apuntan a que la actividad se mantuvo dinámica. En particular, destaca la aceleración de la producción eléctrica a 8,6% a/a (ajustada por días calendario). Asimismo, la inversión pública creció 16% real a/a, la confianza del consumidor se mantuvo en niveles altamente optimistas (57 puntos) y el desempleo en Lima siguió ubicándose en niveles históricamente bajos (6,4% en febrero, 1,9 pp menos que un año atrás). Sin embargo, el efecto estadístico de un día calendario menos restará aproximadamente 1 pp al crecimiento del PIB del segundo mes del año.

Hacia adelante, esperamos que se mantenga el buen dinamismo del gasto privado y público, lo que permitirá compensar la debilidad que vienen mostrando las exportaciones. Por el lado privado, la confianza empresarial se encuentra en 67 puntos, lo que anticipa que el gasto de capital seguirá creciendo a tasas de dos dígitos. Asimismo, los buenos indicadores del mercado laboral seguirán sosteniendo el gasto de consumo. Por el lado público, se espera que se mantengan el ritmo de las inversiones en infraestructura y que se acelere el gasto con fines sociales. En este contexto, anticipamos que, en los siguientes meses, el PIB seguirá creciendo alrededor de su nivel potencial.

Indicadores de Actividad (Var % a/a; índice y tasa cuando se indican)

	4T12	Enero	Febrero
Confianza del consumidor de APOYO (índice)	56	58	57
Ventas de autos ligeros	34.9	14.2	15.7
Desempleo en Lima (tasa)	5.9	6.1	6.4
Confianza Empresarial (índice)	64	67	67
Despachos locales de cemento	12.9	18.7	12.0
Volúmen de exportaciones	-1.1	-20.0	n.d.
Inversión Pública	19.3	24.9	16.0
Producción eléctrica *	5.8	7.4	8.6

*Para febrero, ha sido ajustada por días calendario. Caso contrario, es 4.82%.

Fuente: Apoyo Consultoría, Araper, INEI, BCRP, Asocem, MEF y COES.

GDP growth rebounded in January

GDP grew 6.5% YoY in January (BBVA: 6.5% and Consensus: 6.3%), due to the renewed momentum of Construction, which added to the good progress of the other sectors strongly linked to domestic demand, such as Services. Available activity indicators anticipate that GDP will continue expanding at a good pace, and in the first quarter growth will hover around a YoY 6% rate.

For more on Peru, [click here](#).

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 211 2042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com
+51 1 2111035

Daniel Barco
daniel.barco@bbva.com
+51 1 2111548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 1 2111649

BBVA | RESEARCH



| Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú | Tel.: +51 2111000 |
www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso superarle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (*high yield securities*) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la

actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

“BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo”.

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.