



# Nota PBI

15 de mayo de 2007

## PBI creció 5,6% en marzo de 2007

- Si bien se había descontado que el crecimiento de marzo iba a ser menor al de los dos meses anteriores, el resultado fue inferior a lo esperado por el mercado (6,8%, de acuerdo a la encuesta de expectativas del BCR) y a nuestra proyección (6,2%).
- No obstante, el resultado del trimestre (7,5%) es similar al de nuestra proyección, por lo que mantenemos nuestra estimación de 7,2% para el año.

Para el mes de marzo se habría anticipado una desaceleración en el ritmo de crecimiento del PBI por: i) el efecto estadístico de una alta base de comparación (en marzo del año anterior el producto creció 12,2%); ii) un menor crecimiento en el subsector agrícola por una reducción en la producción de arroz en el norte y iii) una caída en pesca por el periodo de veda para la anchoveta.

Sin embargo, la desaceleración del sector comercio (ligada a la evolución del sector agrícola) fue más pronunciada de lo que esperábamos. Consideramos que la tendencia observada en marzo sería transitoria y que en abril y mayo se registrarán tasas de crecimiento mayores.

## Valoración

Con el resultado del mes de marzo, el PBI creció 7,5% en el primer trimestre, en línea con nuestra proyección, por lo que mantenemos que el crecimiento del presente año se ubicaría alrededor de 7,2%.

Hugo Perea

[hperea@continental.grupobbva.com](mailto:hperea@continental.grupobbva.com)

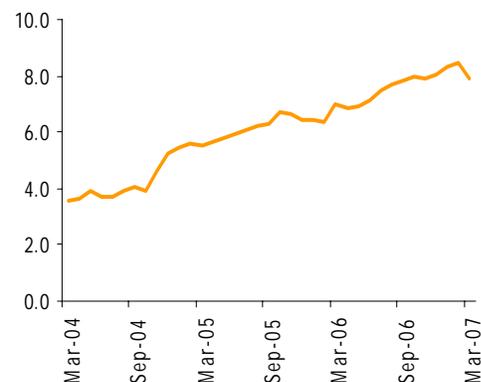
Johanna Tejada V.

[jtejadav@afphorizonte.com.pe](mailto:jtejadav@afphorizonte.com.pe)

PBI sectorial  
(var. % interanual)

Sectores	Mar-07	I Trimestre
Agropecuario	1.5	4.5
Pesca	-17.1	-1.2
Minería e Hidrocarburos	2.3	-1.6
Manufactura	6.5	8.4
Electricidad y Agua	8.5	8.3
Construcción	10.6	9.0
Comercio	5.1	10.2
Servicios	6.9	8.4
Impuestos	7.6	9.2
<b>PBI</b>	<b>5.6</b>	<b>7.5</b>

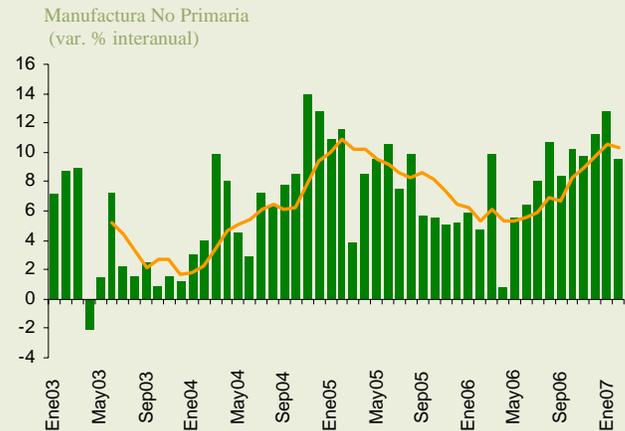
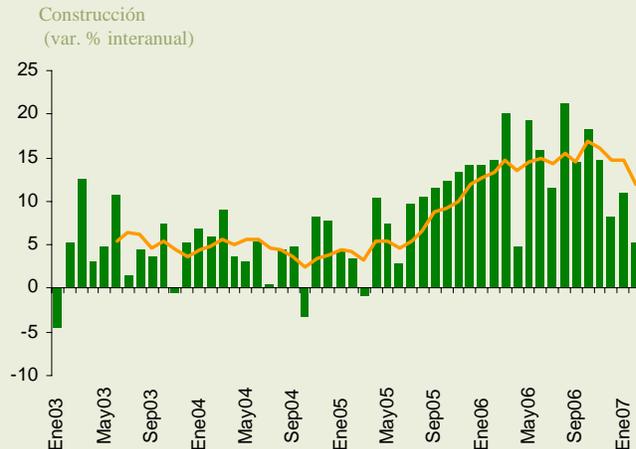
Producto Bruto Interno  
(var.% año móvil)



Fuente: INEI

## Evolución Sectorial

- Los sectores que registraron mayor dinamismo en el mes fueron: Construcción (10,6%), Electricidad y Agua (8,5%) y Manufactura (6,5%).



- Construcción (10,6%): aumento de la demanda de los sectores público y privado para la ejecución de obras de infraestructura y edificación de viviendas y centros comerciales bajo favorables condiciones de acceso al financiamiento
- Electricidad y Agua (8,5%): mayor producción en las centrales térmicas
- Servicios (6,9%): crecimiento del subsector Comunicaciones en reflejo de la expansión de la telefonía móvil
- Manufactura (6,5%): crecimiento del sector fabril no primario y en especial de los bienes de consumo relacionados a limpieza y mueblería.
- Pesca (-17,1%): menor desembarque de especies destinadas a congelado, enlatado y curado; así como por la menor captura de anchoveta como consecuencia de la veda.

## Indicadores de Demanda

### Indicadores del Crecimiento de la Demanda Interna

(Var. % interanual, ene-mar 2007)

Créditos de Consumo (Sist. Financiero)	27.6
Emisión Primaria	19.9
Importaciones de Bienes de Consumo	21.3
Importaciones de Bienes de Capital	39.5
Venta de Autos Nuevos	50.4
Confianza del Consumidor	10.9

Fuente: BCRP, SBS, Apoyo Consultoría.