

Nota PBI

15 de noviembre del 2007

PBI creció en setiembre 8,8 por ciento

- El INEI informó que en setiembre el PBI creció 8,8%, cifra similar a nuestra proyección para dicho mes¹. Con este resultado, el crecimiento acumulado en el periodo enero-setiembre se ubicó en 8,2%.
- Cabe señalar que el INEI ha revisado al alza las cifras mensuales del producto para el presente año, con lo que el crecimiento acumulado se incrementa en 0,4 puntos porcentuales. Dada esta corrección, actualizamos nuestra proyección para el 2007, la que pasa a 7,9%.

El INEI dio a conocer que el PBI avanzó un 8,8% en el mes de setiembre (tasa interanual), acumulando 75 meses de continua expansión económica. Con este resultado, el crecimiento acumulado para el periodo enero-setiembre es de 8,2%.

El resultado de este mes se explicó por el buen desempeño de los sectores no primarios, entre los que destacaron manufactura no primaria (12,5%), comercio (12,3%), construcción (10,8%) y servicios (10,1%). Asimismo, cabe destacar el impulso adicional provisto por la recuperación del sector minería e hidrocarburos (8,4%).

En lo que respecta a la manufactura no primaria, esta continúa mostrando un sólido crecimiento en todas sus ramas. Así, la producción de bienes de consumo se expandió 10,6%; mientras que la de bienes intermedios y de bienes de capital aumentaron en 15,1% y 12,4%, respectivamente. Ello, responde al impulso proveniente de la demanda interna, en especial del consumo y la actividad de construcción.

Precisamente, la construcción fue otra de las actividades de mayor crecimiento en setiembre, lo que se reflejó en un incremento del consumo interno de cemento (12,1%). El resultado de este sector fue atenuado por la caída en el avance físico de obras del gobierno (34,8%). Entre las actividades puntuales que impulsaron el sector destacan la construcción de diversas obras de infraestructura productiva, como la planta de licuefacción en Pampa Melchorita, obras en unidades mineras ubicadas en Junín y obras subterráneas para la central hidroeléctrica El Platanal, en Cañete.

Hugo Perea Flores
hperea@grupobbva.com.pe

Jorge Guillén
jguillen@grupobbva.com.pe

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

PBI sectorial (var. % interanual)

Sectores	Sep-07	Acum. Enero-Setiembre
	Agropecuario	1.6
Pesca	-13.7	5.3
Minería e Hidrocarburos	8.4	0.4
Manufactura	9.4	10.1
Electricidad y Agua	6.6	8.9
Construcción	10.8	15.1
Comercio	12.3	10.0
Servicios	10.1	8.9
Impuestos	3.8	6.7
PBI	8.8	8.2

Fuente: INEI

¹ Ver Nota Avance PBI, publicado el 5 de noviembre por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental.

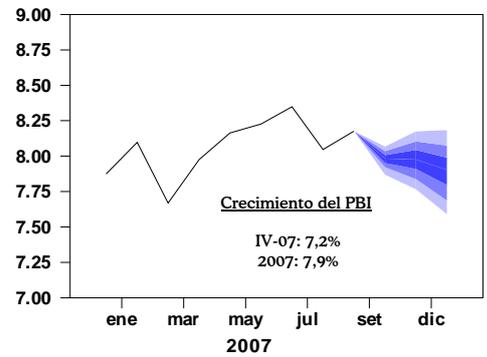
De otro lado, la actividad comercial mostró un marcado dinamismo en setiembre, lo que se refleja en el crecimiento de las importaciones (25,2%), así como en la mayor disponibilidad de productos manufacturados y agrícolas de origen nacional.

Entre las actividades primarias, destacó el sector minería e hidrocarburos, impulsado por la producción de minería metálica (8,9%) y, en menor medida, por la de hidrocarburos (3,9%). Por productos, se puede observar un crecimiento significativo en cobre (28,7%), plata (17,9%), zinc (15,3%), molibdeno (15,3%) y plomo (13,9%), en línea con la producción de las unidades mineras Cerro Verde II y Cerro Lindo, que no operaban en setiembre del 2006. De otro lado, los únicos dos metales importantes que registraron tasas negativas fueron el oro (8,9%) y el hierro (0,1%). De hecho, sin incluir estos dos metales, la producción de minerales metálicos hubiera crecido en 20,2% en setiembre.

Valoración

El crecimiento del tercer trimestre ha sido de 8.4%, cifra que se sustenta en el dinamismo de los sectores no primarios como comercio, construcción y manufactura. Tomando en cuenta el dinamismo que viene mostrando la actividad económica y la revisión al alza en las cifras del PBI, estimamos un crecimiento económico de 7,9% para el 2007.

Proyección del PBI: 2007* (Var. % interanual año móvil)



Elaboración: BBVA-Banco Continental

* El gráfico ilustra la incertidumbre que se tiene respecto de la proyección central. Las bandas que se muestran contienen los valores entre los que podría ubicarse la proyección del PBI en cada periodo, considerando una probabilidad de 80%. La banda más oscura contiene la proyección central (el escenario "más probable") y muestra el 10% de probabilidad de ocurrencia, mientras que el conjunto total de franjas representa el 80% de probabilidad. La distribución de probables valores alrededor de la proyección central podría ser simétrica (en caso que la proyección central falle es igualmente probable equivocarse hacia arriba o hacia abajo) o asimétrica (respecto a la proyección central, el área hacia arriba-abajo - sería mayor, lo que quiere decir que en casi que la proyección falle, es más probable equivocarse hacia -arriba-abajo).