

# Nota PBI

15 de enero del 2008

## PBI creció 8,1 por ciento en noviembre

- El INEI informó que el PBI creció 8,1%, cifra inferior a nuestra proyección para dicho mes<sup>1</sup>.
- Entre los sectores no primarios destacó la Construcción (incremento de 13,1%) y la Manufactura no primaria (incremento de 13,8%), en tanto que entre los sectores primarios, la pesca (incremento de 14,4%).
- Con el resultado de noviembre, el PBI acumula una expansión de 8,4% en los primeros once meses del año, consistente con un crecimiento de 8,3% para el 2007.

En el mes de noviembre, el PBI se incrementó en 8,1%, acumulando 77 meses de continuo crecimiento económico. El resultado del mes fue liderado por los sectores no primarios como la construcción (13,1%) y la manufactura (11,5%), en línea con el dinamismo de la demanda interna.

La construcción, se consolida como la actividad más dinámica del año, debido al dinamismo del sector inmobiliario, la ejecución de obras públicas y el desarrollo de infraestructura comercial e industrial. Cabe mencionar que el consumo interno de cemento, indicador clave del sector, avanzó un 14,7%.

La manufactura continuó mostrando un sólido desempeño, en particular el sector fabril no primario (13,8%), favorecido por la mayor demanda de bienes de consumo masivo e insumos para la construcción, agroindustria y el sector textil. Por tipo de bien, los que registraron un mayor dinamismo fueron los bienes de capital (30,9%), seguidos de los bienes intermedios (15%) y los de consumo (12,7%).

Entre los sectores primarios, destacó la pesca, que registró un crecimiento de 14,4%, en línea con el mayor desembarque de especies tanto para el consumo humano directo (11,4%) como para el de uso industrial (17,5%).

Los sectores Agricultura y Minería e Hidrocarburos registraron incrementos de 1,4% y 1,2% respectivamente. En el caso de la agricultura, el pobre desempeño de noviembre se explica por el subsector agrícola (-0,4%), donde se observaron caídas en la producción de ajo, tomate, espárrago, cebolla, entre otros. La minería metálica mostró un discreto avance (0,7%), afectada en parte por una huelga de trabajadores mineros, que según el Ministerio de Trabajo habría dejado pérdidas por US\$ 15 millones.

Hugo Perea Flores  
hperea@grupobbva.com.pe

Jorge Guillén  
jguillen@grupobbva.com.pe

Javier Dorich  
jdorich@grupobbva.com.pe

## Cuadro 1: PBI sectorial (var. % interanual)

Sectores	Noviembre	Acum. Enero-Noviembre
	Agropecuario	1.4
Agro	-0.4	0.9
Pecuario	3.2	3.3
Pesca	14.4	5.7
Minería e Hidrocarburos	1.2	1.1
Metálica	0.7	0.6
Hidrocarburos	5.8	6.3
Manufactura	11.5	10.7
Primaria	1.7	-0.9
No Primaria	13.8	13.2
Electricidad y Agua	8.0	8.7
Construcción	13.1	15.8
Comercio	6.8	9.9
Servicios	9.0	9.0
Impuestos	6.4	6.8
<b>PBI</b>	<b>8.1</b>	<b>8.4</b>

Fuente: INEI

<sup>1</sup> Rango entre 8,3% y 8,75. Ver Nota Avance PBI, publicado el 4 de enero por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental.

### Destino de la Producción y Demanda Interna

El Servicio de Estudios BBVA estima que, la producción destinada al mercado doméstico habría crecido 11,3% mientras que aquella destinada al mercado externo (exportaciones) habría caído 4,8%. En este último caso, debido a los menores envíos de zinc, oro, estaño, petróleo y espárragos (ver cuadro 2). Asimismo, de acuerdo con lo anterior, estimamos que la demanda interna habría crecido 10,5% en noviembre, en línea con el dinamismo del consumo y la inversión pública y privada.

### Valoración

El crecimiento registrado para noviembre, permite acumular 77 meses consecutivos de crecimiento, impulsado básicamente por los sectores no primarios. Dentro de estos sectores no primarios destaca la construcción y manufactura, impulsadas por el dinamismo de la demanda interna.

Tomando en cuenta la información disponible a la fecha, pronosticamos un crecimiento del producto de 8.3% para el 2007.

### Cuadro 2: Estimación de Demanda Interna

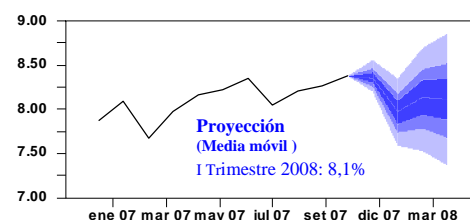
Indicador	Var. % mensual
<b>PBI</b>	<b>8.1</b>
Mercado Interno <sup>1</sup>	11.3
Mercado Externo <sup>2</sup>	-4.8
<b>Demanda Interna (estimado)</b>	<b>10.5</b>

1/ Producción doméstica destinada al mercado interno

2/ Corresponde a exportación de bienes (no comprende servicios)

Elaboración: Servicio de Estudios BBVA Banco Continental

### 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 caso la proyección falle, es más probable equivocarse hacia arriba-abajo).