

Nota Avance PBI

03 de marzo de 2008

Crecimiento de enero se ubicaría entre 8,5% y 8,9%¹

- En enero, el producto se habría expandido entre 8,5% y 8,9%. El crecimiento del mes se explicaría, principalmente, por el dinamismo de las actividades no primarias como la construcción y los servicios.
- Esta proyección es consistente con un crecimiento esperado para todo el 2008 de 7,0%.

Modelo de Proyección Sectorial (MPSBBVA)

El MPSBBVA pronostica un crecimiento de 8,5% para el mes de enero, sobre la base de información sectorial disponible para las actividades primarias y estimaciones del crecimiento mensual de los sectores de manufactura, construcción, comercio y servicios².

Entre los sectores primarios, destacó el avance del sector agropecuario (3,9%), sustentado en la expansión de los subsectores agrícola (4,2%) y pecuario (3,5%). Por el lado agrícola, destacaron productos destinados principalmente al mercado externo como mango, espárrago y café. Asimismo, en el subsector pecuario destacó el incremento en la producción de leche fresca, así como de carne de ave y de ganado vacuno.

Por otro lado, el sector Minería e Hidrocarburos registró un crecimiento de 2,8%, gracias al buen desempeño de la minería metálica (3,7%), que más que compensó la caída en la producción de hidrocarburos (-4,8%). Cabe resaltar que la expansión de la actividad minera fue liderada por la mayor extracción de zinc (12,4%) y cobre (5,8%).

Adicionalmente a esta información, el Servicio de Estudios del BBVA Banco Continental estima que:

- El PBI Manufactura habría crecido 7,9%, explicado por el incremento de los subsectores primario (2,0%) y no primarios (9,5%). El crecimiento del sector se sustentaría en el dinamismo de la demanda interna, así como en el impulso de las exportaciones de la agroindustria y productos químicos.
- El PBI Construcción habría crecido 19,6%, manteniendo la tendencia mostrada durante los últimos meses. El consumo interno de cemento, principal indicador del sector, registró un incremento de 21,1% en enero,

¹ El INEI publicará las cifras del PBI de enero a inicios de la segunda quincena del presente mes.

² Los sectores proyectados por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental representan el 75,4 por ciento del PBI global.

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

Proyecciones PBI enero 2008 (Var. % interanual)

Institución	Proyección	Fecha de publicación
BBVA Banco Continental	8,5 - 8,9	3 de marzo
BCRP	9,0	22 de febrero
MEF - Indicador Líder	8,6	11 de febrero

Indicadores económicos adelantados: enero 2008 (Var. % interanual)

PBI Agropecuario	3.88
PBI Minería e Hidrocarburos	2.78
Generación de electricidad	9.06
Consumo interno de cemento	21.08
Gasto de consumo del Gob. Central	14.33
Gasto de inversión del Gob. Central	36.05
Créditos comerciales y a microempresa	33.16
Créditos hipotecarios	14.79
Créditos de consumo	56.22

Fuente: Avance Coyuntural Actividad Económica INEI. Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

mientras que los despachos locales de cemento, reportados por ASOCEM, crecieron 17,8% (la diferencia es explicada por las importaciones de cemento, que vienen creciendo a tasas aun mayores).

- El PBI Comercio crecería 9,2%, impulsado por el buen desempeño de la mayoría de actividades primarias, así como por la dinámica de las importaciones, que en enero habrían crecido 22% en términos reales.
- El PBI Servicios habría crecido 8,7%, debido al incremento en actividades como los Servicios Financieros (lo que se refleja en mayores colocaciones bancarias), y Transportes y Comunicaciones. De otro lado, la actividad de Servicios Gubernamentales habría crecido 9,8%, en línea con los mayores gastos del Gobierno Central en remuneraciones, bienes y servicios.

Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA)

El IABBVA anticipa un crecimiento del 8,9% para el mes de enero.³ La proyección del IABBVA toma como principales insumos el crecimiento de la construcción y la manufactura.

De otro lado, la probabilidad de un cambio de tendencia para el mes de enero es de 0,52%, cifra inferior al 0,55% del mes anterior (menor probabilidad de caída del PBI).

Valoración

En enero, la economía continuaría mostrando un marcado dinamismo, alcanzando un crecimiento que oscilaría entre 8,5% y 8,9%. Esta tasa de crecimiento es consistente con la expansión de las actividades no primarias, asociadas a la demanda interna, así como con la recuperación de las actividades primarias como la minería y la agricultura.

De otro lado, el resultado del mes es también consistente con nuestra proyección de crecimiento del PBI para este año, del orden de 7%.

³ Para una explicación más detallada de la metodología de construcción de este indicador, ver nuestra Nota de Avance de Setiembre de 2007.