



Observatorio PBI

Avance

1 de diciembre de 2008

Crecimiento de octubre se ubicaría entre 7,6% y 8,0%

- En octubre, el producto se habría expandido entre 7,6% y 8,0%, lo que se explicaría, principalmente, por el desempeño de los sectores no primarios. Adicionalmente, los sectores primarios se aceleraron respecto a setiembre.
- Con esta proyección, el crecimiento acumulado en lo que va del año se ubicaría alrededor de 9,9%.

Modelo de Proyección Sectorial (MPSBBVA)

El MPSBBVA pronostica un crecimiento de 7,6% para el mes de octubre, sobre la base de información sectorial disponible para las actividades primarias y estimaciones del crecimiento mensual de los sectores de manufactura, construcción, comercio y servicios¹.

Sectores primarios: Crecieron a un ritmo de 6,0%

En octubre, el conjunto de actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca, minería e hidrocarburos) creció 6,0%, cifra superior al 5,4% observado en setiembre. A nivel sectorial se observaron los siguientes resultados:

- El PBI **Agropecuario** creció 6,9%, lo que se explicó por la mayor producción en los subsectores agrícola (6,9%) y pecuario (6,8%). Entre los principales productos agrícolas que registraron una mayor producción destacaron el espárrago, caña de azúcar y arroz cáscara.
- El PBI **Pesca** creció 16,0%, debido a la mayor captura de especies para congelado (21,4%) y consumo en estado fresco (20,7%). Asimismo, la captura de anchoveta, utilizada en la elaboración de aceite y harina de pescado, aumentó en 278%, aunque el impacto de este aumento es bajo debido a que octubre es un mes de bajos niveles de captura.
- El PBI **Minería e Hidrocarburos** avanzó 4,6%, lo que se explica tanto por el crecimiento de la minería metálica (2,7%) como de hidrocarburos (22,3%). En octubre, el desempeño de la minería fue favorecido por los mayores volúmenes extraídos de zinc, oro y plomo, que más que compensaron la caída en la extracción de cobre. De otro lado, el avance en la producción de hidrocarburos responde al inicio de operaciones de Pluspetrol en el lote 56.

Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

Proyecciones PBI octubre 2008 (Var. % interanual)

Institución	Proyección	Fecha de publicación
BBVA Banco Continental	7.6 - 8.0	1 de diciembre
BCRP	7.9	24 de noviembre
MEF - Indicador Líder	7.5	11 de noviembre

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

PBI Agropecuario	6.9
PBI Pesca	16.0
PBI Minería e Hidrocarburos	4.6
Generación de electricidad	8.4
Consumo interno de cemento	10.0
Gasto de consumo del Gob. Central	15.8
Gasto de inversión del Gob. Central	53.5
Créditos comerciales y a microempresa	40.0
Créditos hipotecarios	26.2
Créditos de consumo*	36.8

* Considera entidades bancarias y financieras.
 Fuente: Avance Coyuntural Actividad Económica INEI. Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

¹ La proyección del MPSBBVA considera información ejecutada de los sectores primarios, y estimaciones propias de los sectores no primarios que representan el 75,4 por ciento del PBI global.

Sectores no primarios: Se estima que habrían crecido 7,8%

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

- El PBI **Manufactura** habría crecido 6,5%, lo que se debería al avance tanto del sector no primario (6,0%), así como de la manufactura de recursos primarios (8,5%). El avance en la industria primaria se debería al incremento en las actividades de refinación de metales no ferrosos (mayor actividad de Southern y Cajamarquilla), así como por la mayor producción de productos cárnicos.
- De otro lado, en la industria no primaria, los sectores más dinámicos serían los asociados a la construcción (cemento, barras de acero, vidrio, entre otros) así como los de alimentos y bebidas. Por el contrario, el sector de confecciones de artículos de punto y ganchillo registraría una nueva caída, ante la desaceleración de la demanda externa (principalmente de Estados Unidos).
- El PBI **Construcción** se habría expandido 8,9%, el primer crecimiento de un dígito desde febrero de 2007. El consumo interno de cemento, principal indicador sectorial, mostró una variación de 10,0% en el mes de octubre, desacelerándose con respecto a lo observado en meses previos (entre enero y setiembre, el crecimiento promedio se ubicó en 19,7%).
- El PBI **Comercio** crecería 10,2%, impulsado por la mayor comercialización de productos importados (en octubre, las importaciones crecieron 34% en términos nominales), a lo que habría que agregar una mayor comercialización de productos primarios, tanto agrícolas como pesqueros.
- El PBI **Servicios** habría crecido 7,2%, lo que se explicaría tanto por el dinamismo del consumo y la inversión privada, así como por el avance de los Servicios Gubernamentales, que en octubre se habrían expandido 15,8% en términos nominales.

Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA)

El IABBVA anticipa un crecimiento del 8,0% para el mes de octubre. La proyección del IABBVA para este mes toma como principales insumos el crecimiento de la construcción y la generación de energía eléctrica. De otro lado, y a diferencia de meses previos, no se registró un impacto por diferencias en días trabajados.

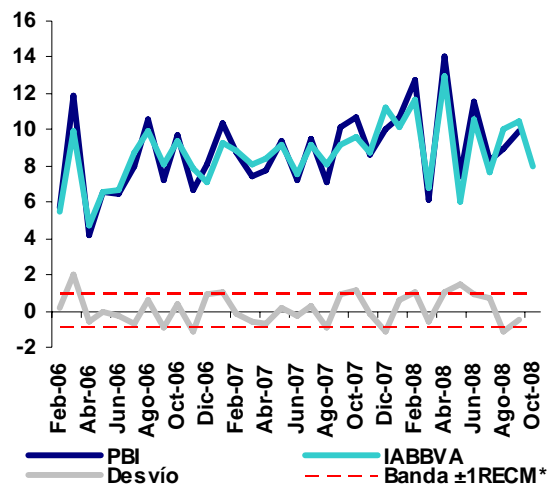
Valoración

En octubre, la economía alcanzaría un crecimiento que oscilaría entre 7,6% y 8,0%, resultado menor a los observados hasta el tercer trimestre. En parte, el menor dinamismo se explicaría por los impactos de la crisis financiera internacional (a través del canal real, financiero y de expectativas).

En lo que resta del año, y durante el primer semestre del 2009, las tasas de crecimiento continuarían mostrando un *soft landing* (aterrizaje suave) hacia niveles próximos al 6%.

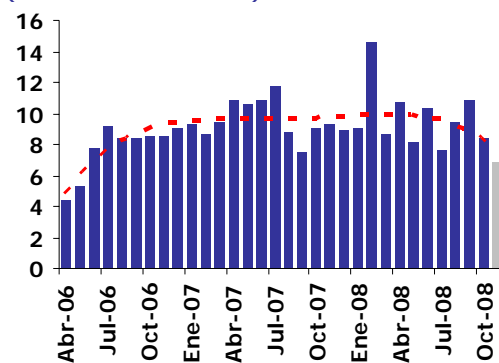
En este sentido, cabe agregar que en noviembre el crecimiento de la producción de electricidad -una buena *proxy* del dinamismo de la demanda interna- se ubicaría alrededor de 7% (una vez corregido el impacto del menor número de días trabajados por la cumbre de líderes de APEC), lo que anticiparía una desaceleración con respecto a lo observado en octubre (8,4%) y setiembre (10,9%).

IABBVA y PBI (Var. % interanual)



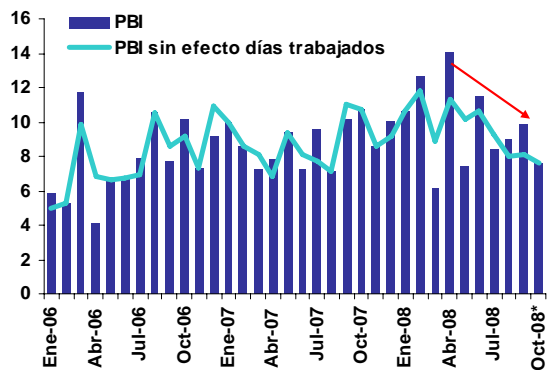
* Raíz del error cuadrático medio
Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

Producción de electricidad (Var. % interanual)



Fuente: COES-SINAC
Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



* Proyección BBVA para el mes de octubre
Fuente: BCRP
Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental