



Observatorio PBI

Avance

2 de febrero de 2009

Crecimiento de diciembre se ubicaría entre 4,6% y 5,0%

- En diciembre, el producto se habría expandido entre 4,6% y 5,0%. Con este resultado, el crecimiento en 2008 habría sido de 9,1%.
- La desaceleración de la actividad en diciembre se explicaría, entre otras cosas, por la paralización temporal en la industria siderúrgica, además del mayor deterioro de actividades asociadas a la demanda externa.

Modelo de Proyección Sectorial (MPSBBVA)

El MPSBBVA pronostica un crecimiento de 4,6% para el mes de diciembre, 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 habrían crecido 3,4%

En diciembre, el conjunto de actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca, minería e hidrocarburos) habría crecido 3,4%, cifra inferior al 7,2% observado en noviembre. A nivel sectorial se observó lo siguiente:

- El PBI **Agropecuario** creció 3,7%, lo que se explicó por la mayor producción en los subsectores agrícola (0,1%) y pecuario (8,2%). El buen resultado del subsector pecuario estuvo asociado a la mayor producción de ave, leche fresca, huevos y porcino.
- El PBI **Pesca** crecería 0,1%, en un contexto en el que la mayor extracción de anchoveta sería atenuada por la menor disponibilidad de calamar gigante (pota), que se utiliza principalmente en la industria de congelados.
- El PBI **Minería e Hidrocarburos** avanzó 3,4%, lo que se explicó tanto por el crecimiento de la minería metálica (1,4%, por los mayores volúmenes extraídos de cobre, zinc, plata, hierro y plomo), así como de hidrocarburos (21,9%, debido a las operaciones de Pluspetrol en el lote 56, que añade 30 mil barriles diarios a la producción de hidrocarburos líquidos).

Sectores no primarios: se estima que habrían crecido 4,6%

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

- El PBI **Manufactura** habría crecido 1,5%, lo que se debería principalmente al avance del sector primario (7,2%), que habría compensado la fuerte

Javier Dorich

jdorich@grupobbva.com.pe

Francisco Grippa

fgrippa@grupobbva.com.pe

Proyecciones PBI diciembre 2008 (Var. % interanual)

Institución	Proyección	Fecha de publicación
BBVA Banco Continental	4.6 - 5.0	2 de febrero
BCRP	4.9	23 de enero
MEF - Indicador Líder	5.8	12 de enero

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

PBI Agropecuario	3.7
PBI Minería e Hidrocarburos	3.4
Generación de electricidad	2.9
Consumo interno de cemento	10.3
Gasto de consumo del Gob. Central	-6.8
Gasto de inversión del Gob. Central	-11.6

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.

desaceleración de la industria no primaria (0,5%), ante la paralización de actividades en la industria metalúrgica (optimización de inventarios) y el deterioro de las actividades que destinan su producción principalmente al mercado externo (confecciones, agroindustria, entre otros).

Por el contrario, las industrias de consumo masivo continuarían mostrando un crecimiento, aunque menor al de meses anteriores.

- El PBI **Construcción** se habría expandido 11,0%. El consumo interno de cemento, principal indicador sectorial, mostró una variación de 10,3% en el mes de diciembre, recuperándose en parte de la desaceleración mostrada entre octubre y noviembre, periodo en el que el consumo interno de cemento creció a 8,7% en promedio.
- El PBI **Comercio** crecería 4,0%, impulsado por la mayor comercialización de productos importados (en diciembre, las importaciones crecieron 6% en términos nominales y más de 15% en términos reales), a lo que habría que agregar una mayor comercialización de productos primarios, principalmente agropecuarios.
- El PBI **Servicios** registraría un incremento de 5,0%, lo que se explicaría por el dinamismo de actividades como Transportes y Servicios Financieros. Por el contrario, otros subsectores como Turismo, Restaurantes y Hoteles mostrarían una desaceleración, debido al menor flujo de turistas internacionales que se registra en los últimos meses.

Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA)

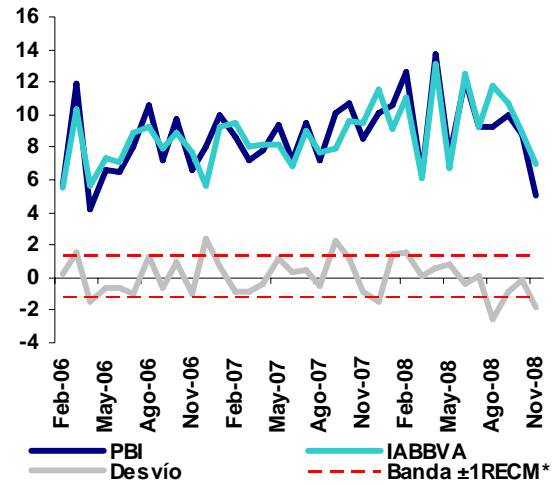
El IABBVA anticipa un crecimiento de 5,0% para el mes de diciembre. La proyección del IABBVA para este mes toma como principales insumos el crecimiento de la construcción y de los sectores primarios. Cabe señalar que, a diferencia de lo ocurrido en el mes de noviembre, no habría un impacto significativo por diferencias en el número de días trabajados.

Valoración

En diciembre, el crecimiento del PBI se ubicaría entre 4,6% y 5,0%, lo que junto a la tasa de crecimiento de noviembre (5,1%), constituiría el menor resultado bimestral desde el segundo semestre de 2004. Esta desaceleración se explicaría, entre otras cosas, por la paralización temporal en la industria siderúrgica (optimización de inventarios), además del mayor deterioro de actividades asociadas a la demanda externa.

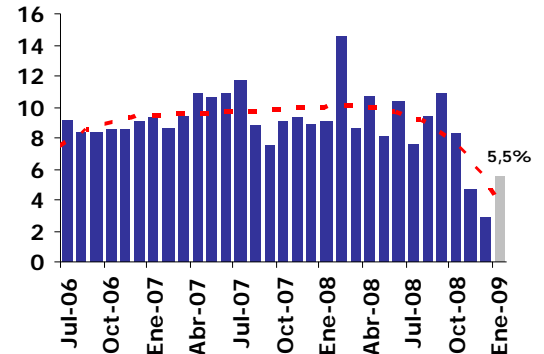
Considerando la evolución que hasta ahora vienen teniendo los indicadores de actividad económica, que sugieren que el impacto local de la desaceleración económica global es cada vez más claro, a lo que se añade la alta base de comparación (en el primer trimestre de 2008 el PBI creció 9,7%), esperamos que la actividad económica se expanda en el primer trimestre de 2009 a un ritmo menor que en el cuarto trimestre de 2008 (6,2%).

Indicador Adelantado de Actividad (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