

# Perú Flash

## PIB de octubre sorprende a la baja

La expansión de la actividad económica en octubre (5,1% a/a) fue menor a la anticipada (BBVA y Consenso: 5,8%). En el resultado del mes destacó la contracción de la actividad manufacturera, comportamiento que recoge la moderación del gasto privado de inversión y una demanda externa más débil. Desde fines de año estos efectos serán atenuados por la recuperación del gasto público, lo que junto con la fortaleza que aún mantiene el consumo de las familias le darán soporte a la actividad. En este contexto, esperamos observar en los próximos meses tasas de crecimiento que en promedio se ubicarán alrededor de 5%.

- **Contracción de la Manufactura recoge la moderación de la inversión privada y una demanda externa más débil**

La manufactura se contrajo por primera vez luego de mostrar un comportamiento positivo por casi dos años. Ello refleja, en particular, la menor producción de bienes de capital (-13,0% a/a), lo que sugiere que la inversión privada continúa desacelerándose en el cuarto trimestre. Adicionalmente, la producción de bienes de consumo disminuyó en 3%, sobre todo la de aquellos productos como tejidos y calzado cuya demanda es en buena parte de origen externo. Por otro lado, sin embargo, los sectores productivos más vinculados con el consumo de las familias siguen dándole soporte a la actividad. Así, el Comercio (8,7%) y los demás servicios (6,8%) mantuvieron un ritmo de expansión interesante en octubre. A ello se suma la aceleración de la actividad de Construcción (4,4%), lo que podría estar empezando a reflejar una recuperación de la inversión pública luego de que esta disminuyera de manera importante en el segundo y tercer trimestre. En términos desestacionalizados, el PIB se expandió 0,65% m/m, por debajo del ritmo que venía mostrando en los dos últimos meses (0,75% en promedio).

- **Recuperación del gasto público atenuará desaceleración del producto en los próximos meses**

Prevedemos que el ritmo de crecimiento del PIB se ubicará en promedio alrededor de 5% a/a en los próximos meses, luego de alcanzar el 6,6% en el tercer trimestre. El menor dinamismo recogerá el deterioro de la actividad económica global y un comportamiento más moderado de la inversión privada. En este último caso, es probable que la confianza empresarial siga estando afectada por la incertidumbre proveniente de las tensiones financieras globales y de las dificultades que a nivel doméstico se registran en algunas regiones en torno al desarrollo de ciertos proyectos mineros. Ello será atenuado por la recuperación que tendrá el gasto público desde fines de este año, apoyada en las medidas que el Gobierno ya anunció tanto por el lado del consumo como de la inversión.

Para ver más acerca de Perú, [haga click aquí](#)

## GDP in October surprises to the downside

The expansion of economic activity in October (5,1%yoy) was lower than expected (BBVA and Consensus: 5,8%). This reflects a stronger contraction in manufacturing, related both to a slowdown in private investment and the effects of reduced external demand. We expect these two effects to be mitigated in the coming months by the recovery of public spending, so that growth rates will on average go down to around 5%.

For more on Peru, [click here](#).

Hugo Perea  
hperea@bbva.com  
+51 211 2042

Francisco Grippa  
fgrippa@bbva.com  
+51 211 1035

Daniel Barco  
daniel.barco@bbva.com  
+51 211 1548

Isaac Foinquinos  
ifoinquinos@bbva.com  
+51 211 1649