

# Perú Flash

## Actividad mantuvo desaceleración en noviembre

En línea con lo esperado (BBVA: 4,8%, Consenso: 4,7%), el PIB siguió desacelerándose en noviembre, al crecer a una tasa de 5,0%. Durante el primer trimestre, proyectamos que la tasa de crecimiento muestre una desaceleración adicional debido a un efecto estadístico de una alta base de comparación, en tanto que en el resto del año esperamos una mejora vinculada al impulso del gasto fiscal.

- **Se mantiene patrón de crecimiento de meses previos**

Así, la desaceleración que se registró en el sector Comercio (7,0% frente a 8,7% el mes previo) fue compensada con el mayor crecimiento de Otros Servicios (7,3% frente a 6,8% en octubre), actividades que están vinculadas con el dinamismo que registra el consumo privado. Por otro lado, por segundo mes consecutivo se reportó una contracción de la Manufactura (-0,7%), debido principalmente a la menor refinación de Productos Derivados del Petróleo (-10,4%) y a la menor producción de Tejidos (-22,9%), Calzado (-50,9%) y Prendas de Vestir (-2,0%) orientados a Estados Unidos y al mercado sudamericano. Cabe destacar, sin embargo, la recuperación de la producción de Bienes de Capital (11,6%), impulsados principalmente por la fabricación de Maquinarias para Minas, Canteras y Construcción (248,2%), lo que anticipa una recuperación de la minería en el 2012. Finalmente, la Pesca, cuya actividad es altamente volátil, mostró una importante desaceleración (1,3% frente a 32,5% el mes previo) debido a la contracción de la captura de especies para consumo humano directo (-17,5%), lo que, sin embargo, tuvo un impacto menor sobre el PIB total (-0,1%).

- **Se comenzaría a registrar una recuperación gradual a partir de 2T12**

En el primer trimestre de 2012, estimamos que las tasas de crecimiento interanual registren una desaceleración adicional, lo que se explica por un efecto de base de comparación vinculado con la alta tasa de crecimiento que exhibió el PIB en 1T11 (8,7%, la tasa trimestral más alta del año). Sin embargo, en términos desestacionalizados, esperamos que el crecimiento del PIB de 1T12 (frente al trimestre previo) registre una recuperación, debido principalmente al mayor impulso del gasto público, efecto que sería más acentuado en la segunda parte del año y que sería un soporte a la actividad en el 2012.

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

## Activity kept decelerating in November

In line with expectations (BBVA: 4,8%, Consensus: 4.7%), GDP continued to slow in November, growing at a rate of 5.0%. During the first quarter, we project that the growth rate will show a further slowdown due to the statistical effect of a high base of comparison, while the rest of the year we expect an improvement associated to the impulse of public spending.

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

Hugo Perea  
hperea@bbva.com  
+51 211 2042

Francisco Grippe  
fgrippe@bbva.com  
+51 211 1035

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

Isaac Foinquinos  
ifoinquinos@bbva.com  
+51 211 1649