

## PBI de febrero e inflación de marzo

El Producto Bruto Interno (PBI) de enero se ubicó en 4.8%, resultado de un fuerte crecimiento de los sectores pesquero (42.2%) y minero (14.8%). En el primer caso, una mayor captura de anchoveta fue la explicación para dicho incremento. Para el sector de minería e hidrocarburos, el incremento se sustenta en una mayor extracción de metales, como el cobre, y el aumento de la producción de gas natural y sus derivados. El crecimiento de enero fue inusualmente alto. Sin embargo, en febrero la situación es diferente.

### Desempeño del PBI en febrero

En febrero de este año, el PBI creció 0.7%, aunque se debe considerar que se compara febrero de 2017 con 28 días contra febrero de 2016 con 29 días debido al año bisiesto. El efecto de un día menos puede significar hasta 3 puntos porcentuales de menor crecimiento.

Tal como se muestra en el cuadro 1, el sector agropecuario sufrió una caída marginal (-0.2%) a pesar del inicio del Fenómeno de El Niño, aunque se prevé que el impacto se verá más hacia el segundo trimestre del año.

### PBI de febrero por sectores

Sector	Var. % anual
Agropecuario	-0.2
Pesca	30.6
Minería e hidrocarburos	1.4
Minería	1.5
Hidrocarburos	1.2
Manufactura	-3.0
Manufactura no primaria	-6.7
Construcción	-6.9
Comercio	0.2
Transporte, almacenamiento	1.6
Alojamiento y restaurantes	1.4
Telecomunicaciones	8.8
Serv. financieros y seguros	-1.2
Serv. prestados a empresas	0.9
Adm. Pública, defensa y otros	4.1
Otros servicios	3.5
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>0.7</b>

Se esperaba que el sector de minería e hidrocarburos tuviese un crecimiento que favoreciera al PBI mensual, sin embargo, registró un incremento de apenas 1.4%, en buena

medida por el día menos. Los sectores que marcan las caídas más fuertes son manufactura (3.0%) y construcción (6.9%), este último calculado a partir de la caída considerable en la inversión pública (18.9%) y en los despachos de cemento (6.9%). Asimismo, el sector de servicios financieros presenta una contracción (1.2%), siendo el primer resultado negativo desde hace más de 6 años, ello producto de la desaceleración del crédito y la demanda interna. Los sectores que más crecieron fueron pesca (30.6%), explicada por la mayor extracción de especies para consumo humano directo (27.9%); y el sector de telecomunicaciones (8.8%). Para marzo, dado el impacto del fenómeno de El Niño, sobre todo en la costa norte del país, esperamos que el PBI muestre cifras negativas.

### Un vistazo a la inflación de marzo

Para efectos de seguimiento de su meta, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) se basa en la inflación registrada en Lima Metropolitana como un referente de la inflación nacional. Según cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la inflación de Lima se ubicó en 1.3% en marzo. Las variaciones en alimentos y esparcimiento y cultura están detrás de este cambio. Estos dos grupos de consumo explican más del 95% del incremento, siendo el rubro de alimentos el más importante. Esto se debe a que las inundaciones provocadas por las fuertes lluvias han destruido cultivos, limitando su disponibilidad y, por lo tanto, han impactado al alza en sus precios. Aquellos que se vieron más afectados y registraron las mayores tasas de inflación fueron las hortalizas y legumbres frescas (33%), el azúcar (16.2%) y las frutas (16.1%).

### ¿Y la inflación anual?

Con respecto al mismo mes del año anterior, la inflación se ubica en 4%, un punto porcentual por encima del rango meta anual del BCRP (1%-3%). A la fecha, se ha mantenido fuera de dicho intervalo por siete meses consecutivos. Sin embargo, como consecuencia de la debilidad de la demanda interna, dada principalmente por un estancamiento de la inversión, y de que los choques de oferta son transitorios (lluvias), esperamos que en la segunda parte del año regrese nuevamente al rango meta.

### Inflación fuera de Lima

Por otro lado, las tasas de inflación mensual de las ciudades más golpeadas por el fenómeno de El Niño, como Piura, Trujillo y Chimbote, se ubican por encima del 2%. El caso más crítico es el de Piura, cuya inflación casi alcanza el límite superior del rango meta anual del BCRP en apenas un mes. De hecho, la autoridad monetaria no considera estas elevaciones de precios en sus decisiones de política monetaria. ■

### Principales proyecciones para 2017-2018

Perú	2015	2016	2017	2018
Crecimiento del PIB (%)	3,3	3,9	2,5	3,6
Consumo privado (%)	3,4	3,4	2,8	3,5
Inversión privada (%)	-4,4	-6,1	-0,6	4,0
Inflación Lima Metropolitana (%)	3,6	3,2	2,9	2,8
Tipo de cambio S/US\$ (fin de período)	3,4	3,4	3,4	
Cuenta Corriente (% PIB)	-4,9	-2,8	-1,4	-2,7
Resultado económico del sector público (% PIB)	2,10	-2,60	-2,70	-3,10

Fuente: BCRP, INEI.