

Análisis macroeconómico

Perú | Dato de marzo confirma que el PIB creció cerca de 4% en el primer trimestre

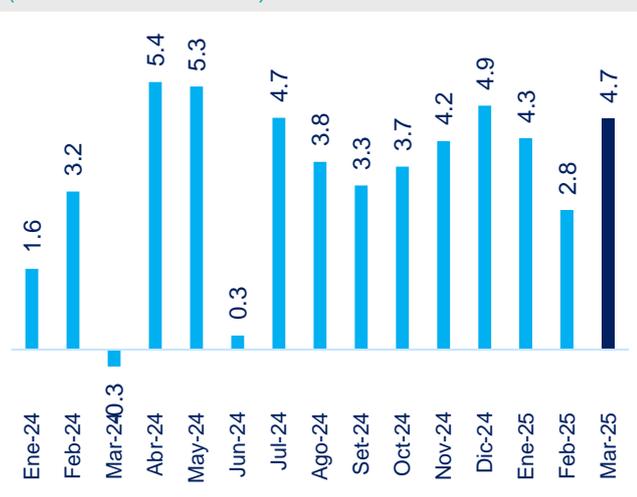
Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de mayo de 2025

La actividad económica creció 4,7% interanual en marzo (ver gráfico 1), en línea con el consenso de analistas encuestados por Bloomberg. El resultado del mes se vio favorecido por un efecto base positivo (mayor número de días laborables) debido a que la Semana Santa se celebró este año en abril y no en marzo, como en 2024.

Según los datos sectoriales (ver Tabla 1), el conjunto de actividades primarias registró un crecimiento de 4,9% en marzo. Destacó el desempeño del sector pesca, que creció 29,1% debido a una mayor captura de anchoveta durante la primera temporada en la zona sur (56 526 toneladas frente a 800 en marzo de 2024). Asimismo, el sector minero metálico creció 7,5%, impulsado por la mayor extracción de cobre (4,8%) y zinc (17,5%).

El PBI no primario avanzó 4,3% en marzo. Dentro de este grupo, destacó la manufactura no primaria con una expansión de 5,3%, explicada por el aumento en la producción de bienes de capital (36,0%) y bienes de consumo (6,0%). Por su parte, el sector construcción se expandió en 5,2%, recogiendo el mayor consumo de cemento (6,4%), la tasa más alta desde abril de 2024. Además, se mantiene la sostenida expansión en algunos rubros de servicios (como transporte y otros) y en el comercio.

Gráfico 1. **PIB**
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI y BCRP

Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**
(VAR. % INTERANUAL)

	Var. % interanual						
	2023	4T-24	2024	Ene-25	Feb-25	Mar-25	1T-25
Agropecuario	-2.4	11.4	4.9	3.2	4.3	3.3	4.0
Pesca	-21.2	16.0	24.9	23.5	24.6	29.1	25.2
Minería e Hidrocarburos	8.1	-0.5	2.0	1.4	-1.4	7.0	2.4
Minería Metálica	9.3	-1.0	2.0	3.2	-1.2	7.5	3.2
Hidrocarburos	0.7	2.7	2.1	-9.1	-2.2	4.5	-2.3
Manufactura	-6.5	7.0	4.0	5.5	1.9	3.2	4.0
Primaria	-2.3	13.2	8.2	16.0	14.3	-3.8	10.0
No Primaria	-8.0	4.8	2.5	1.9	-1.7	5.3	2.2
Electricidad y Agua	3.7	2.2	2.4	1.5	-1.6	4.3	1.5
Construcción	-7.8	1.2	3.6	4.1	5.9	5.2	5.3
Comercio	2.4	3.6	3.0	3.2	3.1	3.9	3.4
Servicios	0.3	3.9	3.2	3.4	3.0	4.0	3.5
Servicios Financieros	-7.8	-0.2	-1.6	-0.4	0.4	1.6	0.6
Telecomunicaciones	-3.9	3.4	2.0	0.2	-0.4	-0.2	-0.1
Alojamiento y Restaurantes	2.7	4.5	3.7	3.3	0.6	1.3	1.9
Transportes	1.6	7.0	6.1	7.9	5.7	8.8	7.4
Otros Servicios	3.7	4.7	4.1	4.3	3.8	4.9	4.3
PIB	-0.4	4.3	3.3	4.3	2.8	4.7	3.9
VAB primario	2.9	4.7	4.1	4.4	2.3	4.9	3.9
VAB no primario*	-1.3	4.1	3.1	4.0	2.8	4.3	3.7

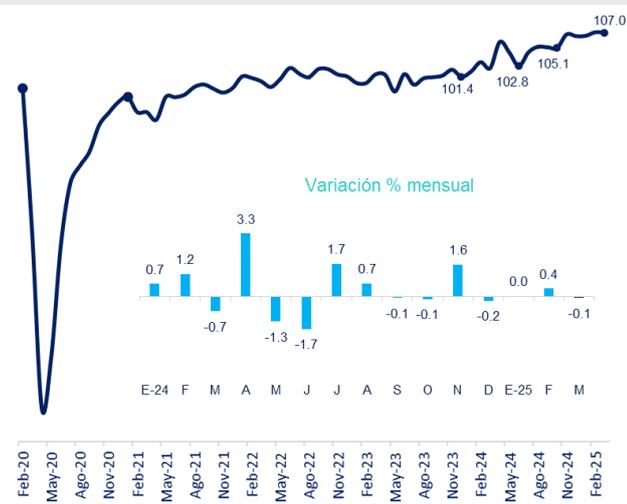
*No considera derechos de importación.
Fuente: INEI y BCRP

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo 0,1% en marzo con respecto al nivel que alcanzó en febrero (ver gráfico 2). Con ello, el

carry-over a marzo de este año (cálculo en el que se mantiene el nivel actual desestacionalizado durante el resto del año y luego se compara el promedio anual resultante con el del año previo) se ubicó en 2,3%.

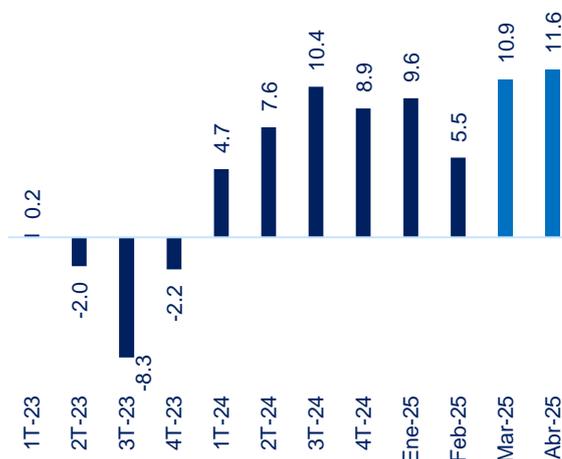
El resultado de marzo implica que la actividad económica registró un crecimiento interanual de 3,9% en el primer trimestre del año. Fue importante el empuje del componente primario, que creció 3,9%, reflejando el buen desempeño de los sectores pesca y minería metálica. El componente no primario, por su parte, se expandió 3,7%, y en ello sobresalió el dinamismo que ha tomado el sector construcción -que estaría recogiendo no solo el avance de la inversión pública sino también un mejor comportamiento de la inversión privada-, el paso que mantiene el sector comercio y algunos servicios.

Gráfico 2. **PIB**
(NIVEL DESESTACIONALIZADO, FEB.20 = 100)



Fuente: BCRP.

Gráfico 3. **INDICADOR BIG DATA DE CONSUMO**
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI y BCRP

Los indicadores disponibles de actividad correspondientes a abril de 2025 sugieren un crecimiento interanual menor al del mes previo. El efecto base fue entonces negativo porque la Semana Santa se celebró este año en abril, a diferencia de 2024, cuando el feriado fue en marzo.

Por el lado de la oferta, la producción de electricidad avanzó cerca de 2,0%, una tasa menor a la registrada en marzo (5,6%). En el sector pesca, y a diferencia de lo que ocurrió en marzo, la extracción de anchoveta disminuyó en términos interanuales (446 mil toneladas en abril de este año frente a 778 mil en abril de 2024) porque la primera temporada de captura en la zona centro-norte se inició este año el 22 de abril, mientras que en 2024 se inició el 16 de abril.

En cuanto a los indicadores disponibles por el lado de la demanda, y en particular los relacionados con el consumo privado, las importaciones de bienes de consumo registraron una expansión de 12,3% interanual en abril. Acumulan así ocho meses consecutivos de crecimiento, según datos de SUNAT, pero la cifra es más baja que la de marzo (20,3%). En el caso del indicador de consumo Big Data elaborado por BBVA Research, este creció 11,6% interanual, algo más que el aumento que registró en marzo (10,9%, ver gráfico 3). Finalmente, en cuanto a los indicadores disponibles relacionados con la inversión, las importaciones FOB de bienes de capital se incrementaron en 6,8%

interanual, acumulando así trece meses consecutivos de crecimiento, pero la cifra fue menor a la observada en marzo (22,3%).

El crecimiento del PIB en marzo es coherente con el desempeño de la actividad económica previsto en nuestro escenario base. Para el segundo trimestre seguimos estimando una expansión cercana al 3,5%, y para el año en su conjunto, 3,1%. Cabe mencionar que el entorno internacional sigue siendo incierto, tanto por las políticas comerciales que se vienen implementando en las economías más grandes como por los impactos que estas van a tener, lo que representa un riesgo para la evolución de la actividad económica en los próximos meses.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvaresearch.com