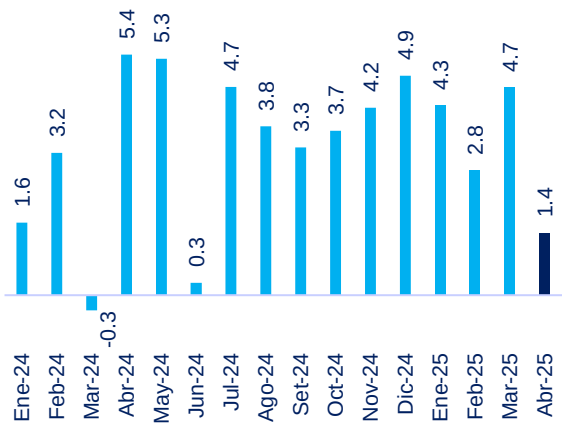
Perú | En abril, bache en el crecimiento por efecto base

Yalina Crispin y Hugo Vega

La actividad económica registró un crecimiento interanual de 1,4 % en abril (ver gráfico 1), ubicándose por debajo de las expectativas del consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba una expansión de 2,1 %. El relativamente bajo crecimiento interanual en abril (considerando que en el primer trimestre la actividad aumentó en 3,9 %) lo explica, principalmente, el efecto base negativo y transitorio de la celebración de la Semana Santa, calendarizada este año en abril, pero el año pasado en marzo.

Desde el lado sectorial (ver tabla 1), las actividades primarias en su conjunto crecieron apenas 0,1% en abril. Si bien es cierto que el sector minero metálico mostró un sólido desempeño con un avance de 10,6%, impulsado por una mayor producción de cobre y zinc, los sectores pesquero y agropecuario se contrajeron. En el retroceso del sector pesca influyó que el inicio de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte se dio, no a mediados de mes como en abril del año pasado, sino en la última semana, con lo que los desembarques de anchoveta fueron menores (440 mil toneladas en abril de este año frente a las 778 mil toneladas en abril del año pasado). La caída de la pesca arrastró a la manufactura primaria. En cuanto al sector agropecuario, la contracción respondió a condiciones climáticas adversas, como la escasez de lluvias en la sierra y la ocurrencia de friajes en la selva, que afectaron negativamente la producción de diversos cultivos.

GRÁFICO 1. PIB (VAR.% INTERANUAL)



Fuente: INEI

TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR.% INTERANUAL)

	Var.% interanual					
	2024	Ene.25	Feb.25	Mar.25	1T.25	Abr.25
Agropecuario	4.9	3.7	5.0	3.3	4.0	-7.5
Pesca	24.9	23.5	24.6	29.1	25.2	-24.3
Minería e Hidrocarburos	2.0	1.4	-1.3	7.0	2.4	8.6
Minería Metálica	2.0	3.3	-1.2	7.4	3.2	10.6
Hidrocarburos	2.1	-9.1	-2.2	4.5	-2.3	-4.4
Manufactura	4.0	6.2	2.5	3.2	4.0	-2.9
Primaria	8.2	16.8	15.1	-3.3	9.4	-6.2
No Primaria	2.5	2.5	-1.3	5.4	2.2	-1.5
Electricidad y Agua	2.4	1.5	-1.5	4.3	1.5	1.9
Construcción	3.6	4.8	6.0	5.2	5.3	-1.3
Comercio	3.0	3.2	3.1	3.9	3.4	2.8
Servicios	3.2	3.4	3.0	4.0	3.5	2.5
Servicios Financieros	-1.6	-0.4	0.4	1.6	0.6	-0.8
Telecomunicaciones	2.0	0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-2.0
Restaurantes	3.7	3.3	0.6	1.3	1.9	4.6
Transportes	6.1	7.9	5.6	8.8	7.4	4.8
Otros Servicios	4.1	4.3	3.8	4.8	4.3	3.7
PIB	**3.3**	**4.3**	**2.8**	**4.7**	**3.9**	**1.4**
VAB primario	**4.1**	**4.7**	**2.6**	**4.9**	**4.1**	**0.1**
VAB no primario*	**3.1**	**4.2**	**2.9**	**4.6**	**3.9**	**1.7**

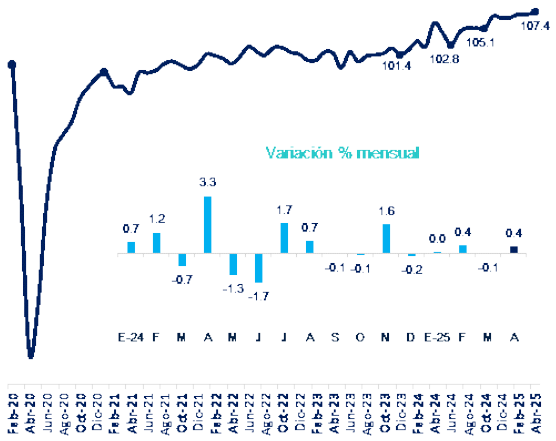
*No considera derechos de importación.
Fuente: INEI

En lo que respecta al componente no primario del PIB, este registró un crecimiento interanual

de 1,7% en abril. Dentro de este grupo, destacó el crecimiento del sector comercio y de algunas ramas del sector servicios (como transporte, alojamiento y restaurantes, y otros). En contraste, retrocedieron la construcción y la manufactura no primaria, esta última debido a una menor producción de bienes intermedios.

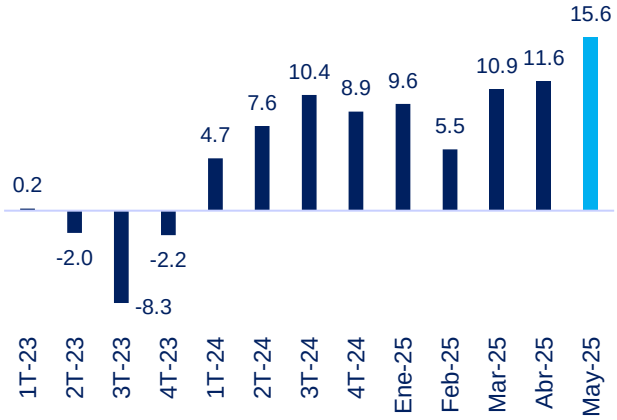
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,4% en abril con respecto al nivel que alcanzó en marzo (ver gráfico 2). Con ello, el *carry-over* a abril de este año (cálculo en el que se mantiene el nivel actual del PIB desestacionalizado durante el resto de 2025 y luego se compara el promedio anual resultante con el del año previo) se ubicó en 2,9%.

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



Fuente: INEI

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



Fuente: BBVA Research

Los indicadores disponibles de actividad para mayo de 2025 sugieren que la tasa de crecimiento interanual habría sido mayor en ese mes. Así, por ejemplo, del lado de la demanda y en particular los relacionados con el consumo privado, las importaciones de bienes de consumo crecieron 15,5 % interanual en mayo, acumulando nueve meses consecutivos de expansión (ocho de ellos a tasas de dos dígitos), según datos de SUNAT. Esta cifra es mayor a la de abril (13,2 %). En el mismo sentido, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research aumentó 15,6 % interanual, tasa superior a la registrada en abril (11,6 %; ver gráfico 3).

Siguiendo con los indicadores de actividad por el lado de la demanda, pero ahora relacionados con la inversión, las importaciones FOB de bienes de capital se incrementaron 24,1 % interanual en mayo, superando ampliamente el 6,8 % de abril. Finalmente, por el lado de la oferta, el despacho nacional de cemento aumentó en mayo en 5,2 % (-1,3 % en abril), pero en contraste a los anteriores indicadores, la pesca se habría contraído debido a los menores desembarques de anchoveta, que pasaron de 1 455 mil toneladas en mayo de 2024 a 1 250 mil toneladas en mayo de este año.

El resultado de abril y los indicadores disponibles de actividad para mayo son consistentes con nuestro escenario base de previsiones: para el segundo trimestre proyectamos una expansión del PIB algo mayor a 3,0 % y para el año 2025 en su conjunto una de 3,1%.

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.