

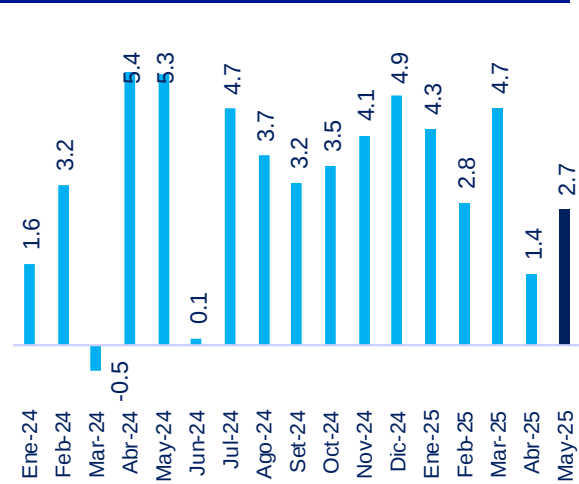
Perú | El crecimiento tiende a recuperarse luego del bache de abril

Yalina Crispin y Francisco Grippa

La actividad económica creció 2,7 % interanual en mayo (ver Gráfico 1), superando el estimado de 2,1 % del consenso de analistas encuestados por Bloomberg y el crecimiento observado en abril (1,4 %). Con este resultado, la economía peruana acumula entre enero y mayo una expansión de 3,1 %.

Sectorialmente (ver Tabla 1), el conjunto de actividades no primarias avanzó 3,2 % en mayo. Destacó dentro de este grupo el sector construcción, que creció 6,0 %, reflejando el dinamismo del consumo interno de cemento. Fue interesante también el desempeño del comercio, que en mayo creció 3,1 % y donde sigue destacando el mayor comercio de vehículos, así como el de algunos servicios, entre ellos alojamiento y restaurantes y transportes (con tasas de crecimiento superiores a 5 %).

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

PIB (Var.% interanual)							
	2024	Ene.25	Feb.25	Mar.25	1T.25	Abr.25	May.25
Agropecuaria	4.9	3.7	5.0	3.3	4.0	-7.5	9.3
Pesca	24.9	23.5	24.6	29.1	25.2	-24.3	-4.6
Mineria e Hidrocarburos	2.0	1.4	-1.3	7.0	2.4	8.5	-6.9
Mineria Metalica	2.0	3.3	-1.2	7.4	3.2	10.6	-7.2
Hidrocarburos	2.1	-9.1	-2.2	4.5	-2.3	-4.4	-5.1
Manufactura	4.0	6.2	2.5	3.2	4.0	-2.9	2.4
Primaria	8.2	16.8	15.1	-3.3	9.4	-8.8	2.1
No Primaria	2.5	2.5	-1.3	5.4	2.2	-0.3	2.7
Electricidad y Agua	2.4	1.5	-1.5	4.3	1.5	1.9	1.6
Construcción	3.6	4.8	6.0	5.2	5.3	-1.3	6.0
Comercio	3.0	3.2	3.1	3.9	3.4	2.8	3.1
Servicios	3.2	3.4	3.0	4.0	3.5	2.6	3.0
Servicios Financieros	-1.6	-0.4	0.4	1.6	0.6	-0.8	0.1
Telecomunicaciones	2.0	0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-2.0	-2.2
Alojamiento y Restaurantes	3.7	3.3	0.6	1.3	1.9	4.6	5.1
Transportes	6.1	7.9	5.6	8.8	7.4	4.8	5.7
Otros Servicios	4.1	4.3	3.8	4.8	4.3	3.7	4.2
PIB	3.3	4.3	2.8	4.7	3.9	1.4	2.7
VAB primario	4.1	4.7	2.6	4.9	4.1	-0.4	-0.3
VAB no primario*	3.1	4.2	2.9	4.6	3.9	1.9	3.2

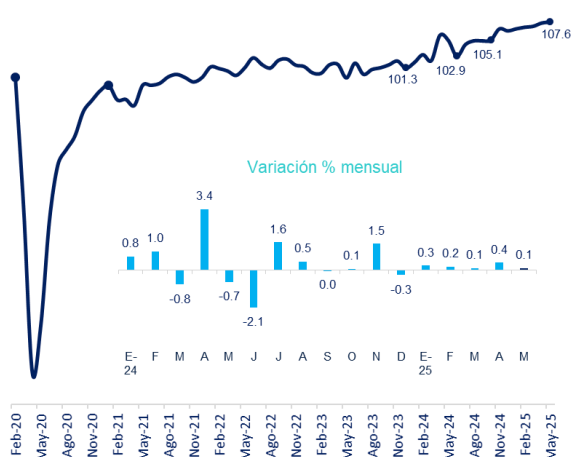
*No incluye derechos de importación.
Fuente: INEI

Por el contrario, el componente primario del PIB volvió a contraerse, esta vez en 0,3 %. Buena parte del retroceso fue explicado por la minería metálica, que en mayo disminuyó en 7,2 %. La unidad más grande de hierro del país paralizó sus operaciones tras romperse y colapsar el cargador de buques, mientras que en el caso del oro una de las unidades más grandes paralizó sus actividades debido al estado de emergencia en la zona en la que opera (como parte de las acciones que viene tomando el Estado para enfrentar a la minería ilegal). Al retroceso de la minería se suma el del sector pesquero, que volvió a caer en mayo debido a la menor captura de anchoveta: esta alcanzó TM 1,33 millones frente a TM 1,45 millones en mayo del año

pasado. La nota positiva vino del sector agropecuario, que se expandió en 9,6%, impulsada por la producción agrícola en un entorno de mayor superficie sembrada y condiciones climáticas favorables.

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,13% en mayo con respecto al nivel que alcanzó en abril último (ver gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante el resto del año este nivel de producción alcanzado en mayo, el crecimiento del PIB en 2025 sería de 2,8%.

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



Fuente: INEI

GRÁFICO 3. INDICADORES DE ACTIVIDAD (VAR. % INTERANUAL)

	Mar.25	Abr	May	Jun
Electricidad	5,2	2,4	1,8	3,0
Inversión pública	1,9	1,1	-1,3	23,4
Importaciones de bienes de capital	22,3	6,8	24,1	12,6
Importaciones de bienes de consumo	20,3	13,2	15,5	14,5

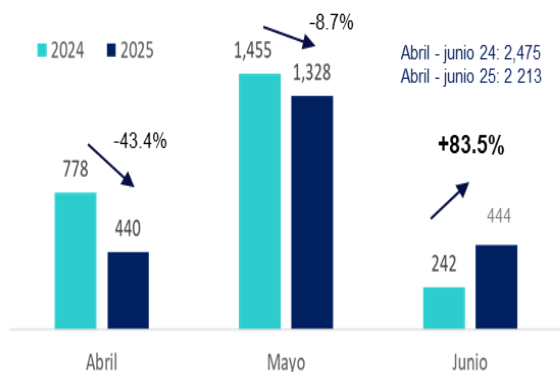
* * El dato de junio para inversión pública del Gobierno General es un estimado propio.
Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

El balance de los indicadores de actividad disponibles para junio de 2025 apunta a que la tasa de crecimiento interanual se incrementó en ese mes (ver gráficos 3, 4 y 5).

- Desde el lado de la oferta, la producción de electricidad creció 3,0 % interanual en junio, superando el 1,8 % del mes anterior, lo que sugiere un mejor desempeño de la actividad económica en su conjunto. Además, el sector pesquero habría pasado a terreno positivo tras dos meses seguidos en retroceso, pues los desembarques de anchoveta crecieron más de 80% en junio: TM 444 mil frente a TM 242 mil en junio de 2024.
- Desde el lado de la demanda, en particular los indicadores relacionados con la inversión, la formación bruta de capital del Gobierno General aumentó en más de 20 % en junio luego de caer 1,3 % en mayo. Además, las importaciones FOB de bienes de capital siguen aumentando a tasas de dos dígitos (12,6% en junio), aunque en este caso menos que en mayo (24,1 %).
- El balance de los indicadores disponibles relacionados con el consumo privado es menos claro. De un lado, las ventas de autos siguen registrando notables crecimientos. Las ventas de autos livianos, por ejemplo, aumentaron casi 36 % interanual en junio, acelerándose con respecto al 20 % observado en mayo. Por el contrario, si bien las importaciones de bienes de consumo mantienen un crecimiento de dos dígitos (14,5 % en junio) y acumulan diez meses consecutivos de expansión según datos de SUNAT, el avance fue algo más moderado que en mayo (15,5 %). En esta última línea se encuentra también el indicador de consumo Big Data de BBVA Research, que creció 3,0 % en junio,

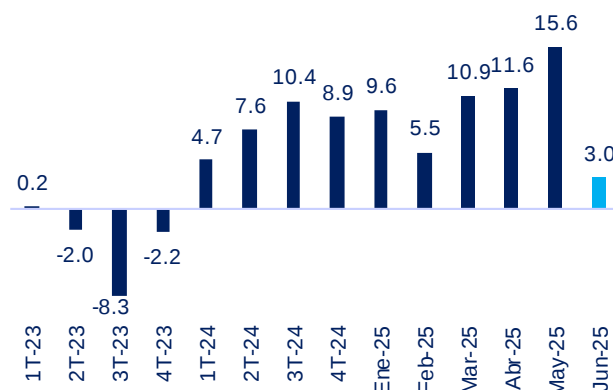
muy por debajo del 15,6 % de mayo, en lo que habría influido el efecto base negativo del inicio de los retiros de fondos previsionales en la segunda mitad de junio del año pasado.

GRÁFICO 4. DESEMBARQUES DE ANCHOVETA (TM MILES)



Fuente: INEI e IMARPE

GRÁFICO 5. INDICADOR BIG DATA DE CONSUMO (VAR. % INTERANUAL)



*Se utiliza información de (i) los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y (ii) los retiros de dinero a través de cajeros y ventanilla.

Fuente: BBVA Perú

Con estos indicadores, nuestro estimado preliminar de crecimiento del PIB en junio se ubica dentro de un rango que va de 3,5 % a 4,5 %. Tomando en cuenta también las cifras oficiales para abril y mayo, la previsión de crecimiento de la actividad económica que elaboramos hace un par de meses para el segundo trimestre de este año (3,2 %) tiene un sesgo a la baja. Este sesgo está relacionado con la mayor debilidad del conjunto de actividades primarias, en particular con minería (impactos más sensibles de los problemas que tienen algunas minas) y pesca (el avance hasta junio de la captura de anchoveta durante la primera temporada en la zona centro-norte fue menor a la prevista y difícilmente se alcanzará en julio a completar la cuota asignada). Si el sesgo a la baja finalmente se materializa, el crecimiento en el segundo trimestre podría haberse ubicado algo por debajo del 3,0 % interanual.

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.bbvarresearch.com.