

Perú | Rebote de actividades primarias impulsó el mayor crecimiento en junio

Yalina Crispin, Francisco Grippa y Hugo Vega

La actividad económica creció 4,5 % interanual en junio. Si bien este resultado fue algo menor al que anticipó el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (4,8 %), sí fue mayor al de los dos meses anteriores (ver Gráfico 1). Con ello, la economía peruana avanzó 3,3 % en la primera mitad del año.

Sectorialmente, y luego de retroceder en los dos meses anteriores, el componente primario del PIB repuntó en julio (5,7 %), con una mejora generalizada al interior de este (ver Tabla 1). Destacó el dinamismo del sector agropecuario, que volvió a crecer a una tasa elevada (8,8 %) gracias a la expansión de la producción agrícola, lo que refleja una mayor superficie sembrada y condiciones climáticas relativamente favorables. También fue importante la expansión del sector pesquero, apoyado en los mayores desembarques de anchoveta, que alcanzaron las TM 463 mil frente a las TM 242 mil de junio del año pasado, algo que también benefició a la actividad manufacturera que procesa este recurso para elaborar harina y aceite de pescado.

El conjunto de actividades no primarias, por su parte, creció 3,4 % en junio. Volvió a destacar el sector construcción, con un avance de 9,6 %, la tasa más alta que registra desde principios de 2024. También sobresalió la manufactura no primaria, en particular la producción de bienes de capital —entre ellos la construcción de buques y de estructuras flotantes—, así como el sector comercio.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	PIB (Var.% interanual)					
	2024	1T.25	Abr.25	May.25	Jun.25	2T.25
Agropecuario	5,6	4,0	-7,5	9,3	8,8	3,5
Pesca	24,9	25,2	-24,3	-4,6	33,7	-4,3
Minería e Hidrocarburos	2,1	2,4	8,5	-6,9	1,0	0,0
Minería Metálica	2,1	3,2	10,6	-7,2	1,9	0,8
Hidrocarburos	2,1	-2,3	-4,4	-5,1	-4,7	-5,3
Manufactura	4,0	4,0	-2,9	2,4	7,3	2,0
Primaria	8,2	9,4	-8,8	2,3	14,3	2,5
No Primaria	2,5	2,2	-0,3	2,5	4,9	1,9
Electricidad y Agua	2,4	1,5	1,9	1,6	2,6	2,0
Construcción	3,6	5,3	-1,3	6,0	9,6	4,6
Comercio	3,0	3,4	2,8	3,1	3,1	3,0
Servicios	3,1	3,5	2,6	3,0	2,4	2,7
Servicios Financieros	-1,6	0,6	-0,8	0,1	-0,4	-0,3
Telecomunicaciones	2,0	-1,1	-2,0	-2,2	0,3	-1,3
Alojamiento y Restaurantes	3,7	8,7	4,6	5,1	-3,3	2,5
Transportes	6,1	9,4	4,8	5,7	4,2	4,9
Otros Servicios	4,1	5,7	3,7	4,2	3,6	3,4
PIB	3,3	3,9	1,4	2,7	4,5	2,8
VAB primario	4,3	4,1	-0,4	-0,2	5,7	1,3
VAB no primario*	3,1	3,9	1,9	3,6	3,4	2,8

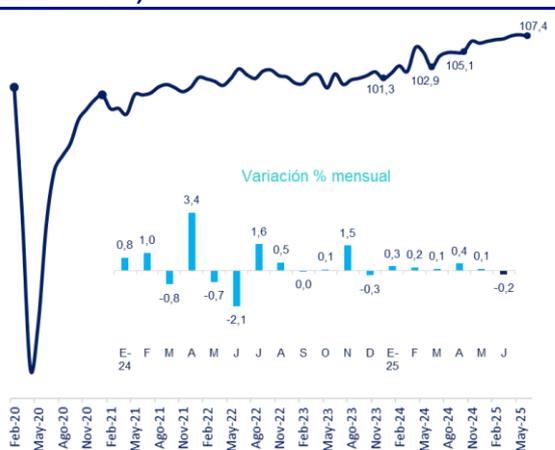
*No incluye derechos de importación.

Fuente: INEI

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo 0,2 % en junio con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante el resto del año el nivel de producción alcanzado en junio, el crecimiento del PIB en 2025 sería de 2,7 %.

Con el dato de junio, el crecimiento en el segundo trimestre habría sido de 2,8 % (3,9 % en 1T25). Minería y Pesca se debilitaron en comparación con el resultado del primer trimestre, la primera debido a problemas técnicos en algunas unidades y la segunda porque los desembarques de anchoveta (TM 2,2 millones entre abril y junio frente a TM 2,5 millones en similar período de 2024) fueron inferiores a la cuota asignada para la primera temporada de captura en la zona centro-norte. En el caso de los sectores no primarios, el dinamismo fue menor en todos ellos, algo que el efecto base negativo de la Semana Santa explica en parte (en 2024 se celebró en marzo, mientras que en 2025 se celebró en abril).

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



Fuente: INEI

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

Indicador	Abr.25	May-25	Jun-25	Jul-25
Electricidad	2,4	1,8	2,7	2,1
Inversión pública*	1,0	-0,9	13,8	0,6
Importaciones de bienes de consumo	13,5	17,6	16,2	12,6
Importaciones de bienes de capital	6,7	24,3	12,9	18,1

* El dato de julio para inversión pública del Gobierno General es un estimado propio.

Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

El balance de los indicadores de actividad disponibles para julio de 2025 apunta a que la tasa de crecimiento interanual será menor en ese mes (ver Gráficos 3, 4 y 5).

- Por el lado de la oferta, la producción de electricidad creció 2,1 % interanual en julio, por debajo del 2,7 % del mes anterior, lo que sugiere un crecimiento menor de la actividad económica en su conjunto. Cabe mencionar, sin embargo, que el sector pesquero, en particular, mostraría en julio un mejor desempeño al considerar que la extracción de anchoveta aumentó en ese mes en casi 700%, lo que también favoreció al sector manufacturero primario.
- Desde el lado de la demanda, los indicadores disponibles relacionados con el consumo privado apuntan a cierta moderación. En julio, la venta de autos livianos aumentó en 34,7 % interanual, ligeramente por debajo del 35,7 % registrado en junio. De igual forma, las importaciones de bienes de consumo se desaceleraron, de 16,2 % en junio a 12,6 %. El indicador de consumo Big Data de BBVA Research, por otro lado, avanzó 2,3 % en julio

tras haberlo hecho en 3,0 % el mes previo, afectado en parte por la alta base de comparación interanual que generaron los retiros extraordinarios de fondos previsionales en 2024 (iniciados a mediados de junio y extendidos hasta octubre) sobre el consumo de las familias.

- También desde el lado de la demanda, los indicadores relacionados con la inversión son menos claros. Si bien la formación bruta de capital del Gobierno General se ralentizó en julio (de +13,8 % en junio a un estimado de + 0,6 % en julio), las importaciones FOB de bienes de capital se aceleraron en el mismo mes (de 12,9 % en junio a 18,1 %).

GRÁFICO 4. DESEMBARQUES DE ANCHOVETA (TM MILES)



Fuente: INEI e IMARPE

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



El indicador 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

Tomando en cuenta los indicadores disponibles, nuestro estimado preliminar de crecimiento del PIB en julio es algo mayor al 3,0 %. En general, el panorama es más retador para el segundo semestre porque la base de comparación interanual es más alta -en parte por los retiros de fondos de pensiones privados que se señalaron antes-, será probablemente más sensible el impacto de las tensiones comerciales a nivel global, y estarán más próximas las elecciones generales de 2026, lo que normalmente induce cierta cautela en las decisiones de gasto. Este panorama es consistente con nuestra previsión de que la economía peruana crecerá 3,1 % este año, cifra que considera que la expansión del PIB en el segundo trimestre se ubicó algo por debajo de lo que anticipamos pero también que algunas unidades mineras que enfrentaron problemas técnicos en ese trimestre (hierro, por ejemplo) los resolvieron más rápido de lo que se tenía previsto.

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.