

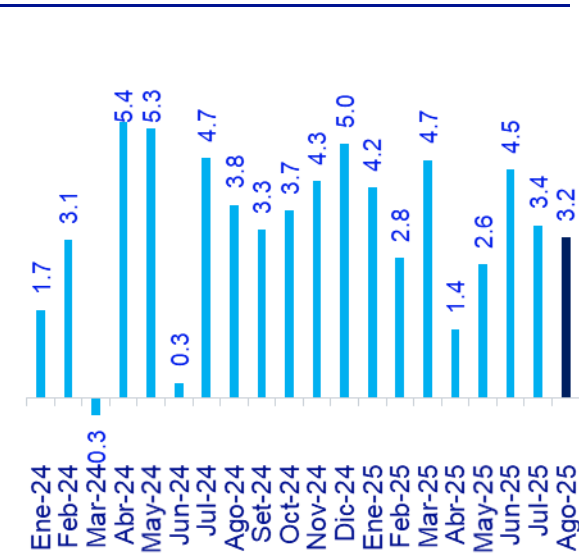
Perú | La economía sigue creciendo por encima de 3,0 %

Yalina Crispin y Hugo Vega

En agosto, la actividad económica creció 3,2 % interanual, similar al consenso de analistas de Bloomberg (3,1 %), aunque por debajo del avance de julio (3,4 %) (ver Gráfico 1).

Sectorialmente, el componente no primario se aceleró en agosto, al crecer 3,2 %, frente al 2,7 % registrado en julio. Este resultado reflejó el mayor dinamismo del comercio y de algunas ramas de servicios. En contraste, el PIB primario perdió impulso, con una expansión de 1,8 % (desde 4,9 % en julio), debido principalmente a la desaceleración del sector minero, que avanzó apenas 0,9 % (desde 1,9 % en julio). Esta moderación respondió a la caída de 2,0 % en la producción de cobre, (que representa cerca del 60 % de la producción minera), asociada a una menor extracción en Antamina. No obstante, se observaron incrementos en otros metales: zinc (29,3 %), oro (8,1 %) y hierro (7,6 %). Por su parte, el sector pesca se contrajo 11,5 %, debido al menor desembarque de especies destinadas al consumo directo.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

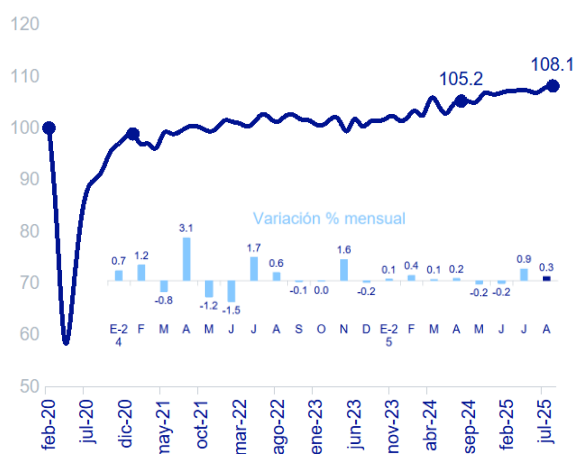
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual				
	2024	1T.25	2T.25	Jul-25	Ago-25
Agropecuaria	5.4	2.9	2.8	8.5	6.4
Pesca	24.9	25.2	-4.3	34.8	-11.5
Mineria e Hidrocarburos	2.2	2.4	0.6	2.0	1.8
Mineria Metálica	2.2	3.2	1.5	1.9	0.9
Hidrocarburos	2.1	-2.3	-4.7	2.2	8.3
Manufactura	4.1	4.1	2.1	3.7	0.1
Primaria	8.3	9.8	2.6	7.0	-5.6
No Primaria	2.7	2.3	1.9	2.6	1.8
Electricidad y Agua	2.4	1.5	2.1	2.1	1.0
Construcción	3.6	5.6	4.8	5.0	3.6
Comercio	3.0	3.4	3.0	2.7	3.8
Servicios	4.2	3.5	2.7	2.8	3.3
Servicios Financieros	-1.6	0.6	-0.3	0.0	2.2
Telecomunicaciones	2.0	-0.1	-1.2	0.2	1.8
Alojamiento y Restaurantes	3.7	1.9	2.5	-0.8	0.9
Transportes	6.1	7.4	4.9	4.3	4.0
Otros Servicios	3.2	4.3	3.8	4.6	3.9
PIB	3.4	3.9	2.8	3.4	3.2
VAB primario	4.3	3.8	1.5	4.9	1.8
VAB no primario*	3.1	3.4	2.8	2.7	3.2

*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 creció 0,3 % en agosto 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 ya alcanzado, el crecimiento del PIB en 2025 sería de 2,9 %.

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



Fuente: INEI

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

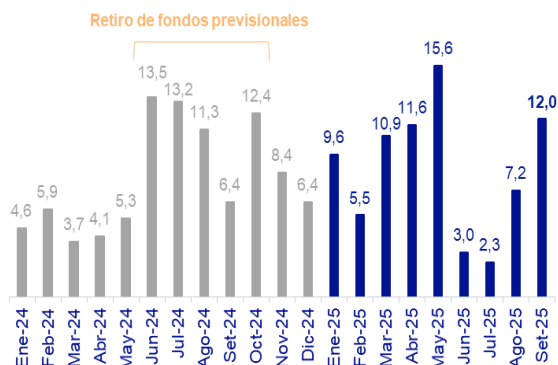
	Jun.25	Jul	Ago	Sep
Electricidad	3,2	2,3	0,9	2,8
Consumo interno de cemento	9,1	7,2	6,4	10,2
Importaciones de bienes de consumo	13,5	12,8	13,0	10,4
Importaciones de bienes de capital	11,9	25,8	22,4	10,9

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

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

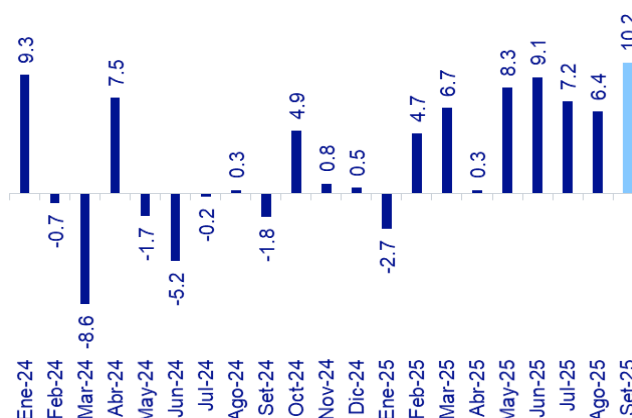
- Por el lado de la oferta, la producción de electricidad se aceleró y creció 2,8 % interanual en septiembre, por encima del 0,9% del mes anterior, lo que sugiere un crecimiento mayor de la actividad económica en su conjunto.
- Demanda – Consumo: exhibe señales mixtas. El indicador de consumo Big Data de BBVA Research creció 12,0 %, por encima del 7,2 % registrado el mes previo. Sin embargo, la venta de autos livianos moderó su crecimiento a 14,0 % en septiembre de 26,7 % en agosto. De igual forma, las importaciones de bienes de consumo se desaceleraron de 13,0 % en agosto a 10,4 % en septiembre.
- Demanda – Inversión: se observa una mejora. El avance del consumo interno de cemento se aceleró de 6,4 % en agosto a 10,2 % en septiembre (tasa más alta en lo que va del año), y el crecimiento de la inversión pública del Gobierno General repuntó desde 3,7 % en agosto a cerca del 15,0% en septiembre (estimado). Por otro lado, las importaciones FOB de bienes de capital se desaceleraron de 22,4 % a 10,9 %.

GRÁFICO 4. 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 ventanillas. Fuente: BBVA Perú

GRÁFICO 5. CONSUMO INTERNO DE CEMENTO (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 ventanillas. Fuente: BBVA Perú

Con el dato de agosto, el crecimiento acumulado en lo que va del año se sitúa en 3,3 %. Tomando en cuenta los indicadores disponibles para septiembre, estimamos que el avance del PIB en el tercer trimestre se ubicaría algo por encima del 3,0%, mayor al considerado en nuestro escenario base, ya que se viene observando un mejor desempeño de los sectores no primarios, lo que evidenciaría una demanda interna más fuerte. La proyección de crecimiento para el año que tenemos en nuestro escenario base (3,1 %) tiene así un sesgo al alza.

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.