

Perú | La economía mostró un mejor comportamiento en septiembre

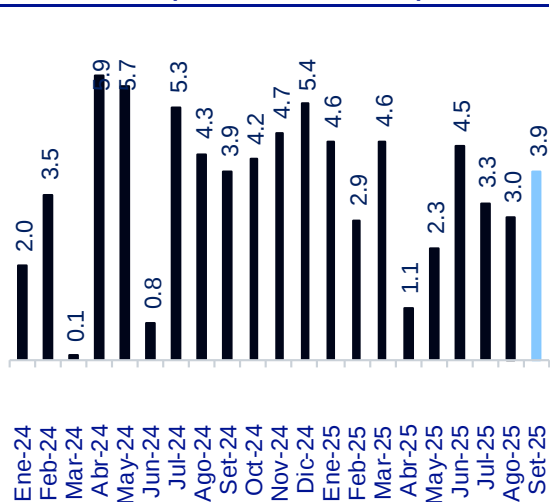
Yalina Crispin y Hugo Vega

En septiembre, la actividad económica registró un crecimiento interanual de 3,9 %, superando tanto el consenso de analistas de Bloomberg (3,5 %) como el avance observado en agosto (3,0 %) (ver Gráfico 1).

Sectorialmente, el componente primario mostró una importante mejora en septiembre, al expandirse 5,2 %, frente al 2,7 % registrado en agosto. Este desempeño respondió principalmente al mayor dinamismo del sector minero metálico, que creció 2,3 % (comparado con 1,0 % en agosto), apoyado en el incremento en la producción de cobre (3,2 %) y zinc (25,4 %), sobre todo en Antamina. Asimismo, el sector pesca se aceleró significativamente, pasando de una contracción de 16,0 % en agosto a una expansión de 6,4 % en septiembre, lo cual incidió positivamente en la manufactura primaria a través de las actividades de procesamiento.

Por otro lado, el componente no primario registró un buen ritmo de expansión, cercano al 3,5 %. Este resultado se explica por el desempeño del sector construcción, vinculado al avance del consumo interno de cemento, así como por el buen comportamiento del comercio y de diversas ramas de los servicios.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	Var.% interanual				
	1T.25	2T.25	3T.25	Ago-25	Set-25
Agropecuario	3,2	4,2	10,9	10,5	12,1
Pesca	25,3	-5,1	8,2	-16,0	6,4
Minería e Hidrocarburos	3,5	1,0	2,1	1,9	2,1
Minería Metálica	4,4	1,9	1,9	1,0	2,3
Hidrocarburos	-2,3	-4,7	3,7	8,3	0,8
Manufactura	4,2	-0,2	0,1	-2,8	1,7
Primaria	10,4	3,0	2,5	-6,8	6,7
No Primaria	2,3	-1,4	-0,6	-1,6	0,4
Electricidad y Agua	1,4	2,1	1,9	1,0	2,7
Construcción	5,6	4,8	6,4	3,7	10,2
Comercio	3,4	3,0	3,5	3,8	4,0
Servicios	3,5	2,7	3,0	3,3	2,9
Servicios Financieros	0,6	-0,3	0,8	2,2	0,1
Telecomunicaciones	-0,1	-1,2	0,6	1,8	-0,1
Alojamiento y Restaurantes	1,9	2,5	0,8	0,9	2,2
Transportes	7,4	5,0	3,8	4,2	2,9
Otros Servicios	3,5	2,7	3,0	3,3	2,9
Derechos de Importación	7,5	5,7	5,4	5,7	5,5
PIB	4,0	2,6	3,4	3,0	3,9
VAB primario*	4,6	2,2	4,6	2,7	5,2
VAB no primario*	3,4	2,4	2,8	2,7	3,4

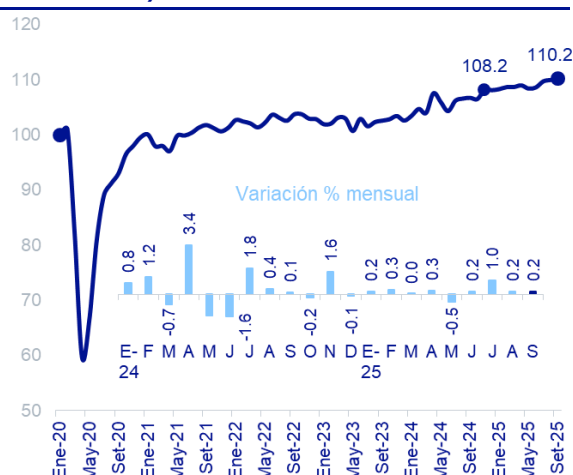
*Estimado BBVA, el VAB no primario no incluye derechos de importación

Fuente: INEI

Con el resultado de septiembre, se estima que el PIB habría crecido 3,4 % interanual en el tercer trimestre, superando el 2,6 % registrado en el trimestre anterior. El componente primario del PIB se aceleró, pasando de 2,2 % a 4,6 %, reflejando el buen desempeño del sector agropecuario —sobre todo la producción orientada al mercado externo— y de la minería metálica, que registró una recuperación tras la normalización de operaciones en algunas unidades mineras importantes luego de superar problemas técnicos. Por su parte, el componente no primario sigue avanzando a un ritmo no muy alejado del 3,0 %, que refleja la expansión de la demanda interna por el lado del gasto, en particular del gasto que realizan familias y empresas.

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,2 % en septiembre 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 3,1 %.

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



Fuente: INEI

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

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

Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

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

- **Demanda – Consumo:** exhibe señales mixtas. El indicador de consumo Big Data de BBVA Research se moderó a un avance de 7,7 %, por debajo del 10,5 % registrado el mes previo, mientras que las importaciones de bienes de consumo se desaceleraron de 11,5 % en septiembre a 5,5 % en octubre. Por el contrario, la venta de autos livianos se aceleró marcadamente, registrando un crecimiento de 28,9 % en octubre frente al 18,5 % en septiembre.
- **Demanda – Inversión:** señales también mixtas a partir de los indicadores disponibles. El avance del consumo interno de cemento se moderó de 11,2 % en septiembre a 9,4 % en octubre, en tanto que la inversión pública del Gobierno General se contrajo 7,4 % (expansión de 13,6 % en septiembre). Sin embargo, las importaciones de bienes de capital se aceleraron de 11,1 % en septiembre a 13,4 % en octubre.

- Por el lado de la oferta, la producción de electricidad se aceleró y creció 3,3 % interanual en octubre, por encima del 2,7 % del mes anterior.

GRÁFICO 4. INDICADOR BIG DATA DE CONSUMO (VAR. % INTERANUAL)*

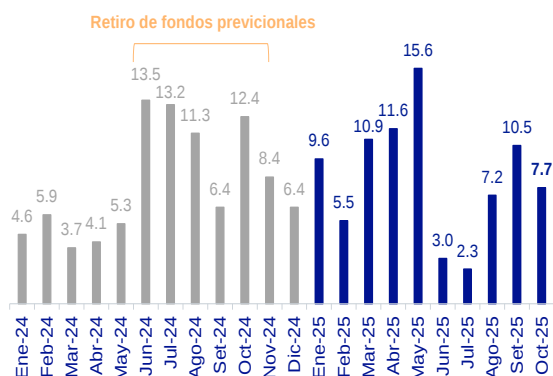
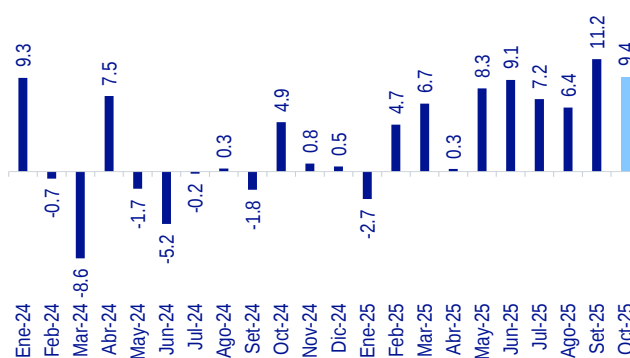


GRÁFICO 5. CONSUMO INTERNO DE CEMENTO (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI y ASOCCEM.

*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 resultado de septiembre, el crecimiento acumulado del año alcanza 3,3 %. El desempeño de la economía en el tercer trimestre fue mejor de lo esperado, principalmente por el mayor dinamismo de los sectores no primarios, lo que refleja una demanda interna más sólida. Considerando el mejor desempeño que viene registrando la actividad económica, el balance de los indicadores disponibles para octubre, y que desde fines de noviembre se inician los retiros de fondos previsionales, el PIB registraría un crecimiento algo mayor al 3,0 % interanual en el cuarto trimestre. En este contexto, nuestra previsión de crecimiento para el año, ahora mismo en 3,1 %, tiene un sesgo al alza. En las próximas semanas actualizaremos esta proyección, que seguramente será revisada hacia arriba en algunas décimas de punto porcentual.

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.