

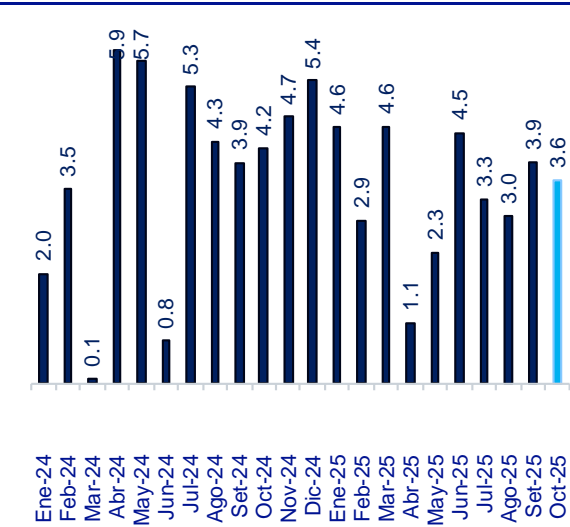
# Perú | Fuerte expansión del PIB primario en octubre

Yalina Crispin y Hugo Vega

En octubre, la actividad económica registró un crecimiento interanual de 3,6 %, en línea con el consenso de analistas de Bloomberg (3,5 %), aunque algo por debajo del resultado observado en septiembre (3,9 %) (ver Gráfico 1). Con ello, el crecimiento acumulado en lo que va del año alcanzó el 3,4 % interanual.

Desde una perspectiva sectorial, el componente primario mostró una mejora significativa en octubre, al expandirse 7,8 %, frente al 5,2 % registrado en septiembre. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el mayor dinamismo del sector minero metálico, que creció 7,2 % (2,3 % en septiembre), impulsado por el aumento en la producción de cobre (4,5 %) y zinc (30,9 %), especialmente en Antamina. Asimismo, el sector pesca registró una fuerte aceleración, pasando de una contracción de 6,4 % en septiembre a una expansión de 25,7 %, que obedece a una mayor captura de especies destinadas al consumo humano directo.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

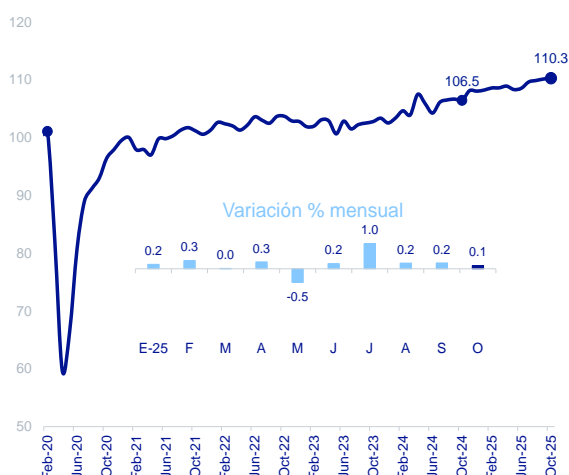
|                            | Var. % Interanual |       |       |        |        |
|----------------------------|-------------------|-------|-------|--------|--------|
|                            | 1T.25             | 2T.25 | 3T.25 | Set-25 | Oct-25 |
| Agropecuario               | 3.2               | 4.2   | 10.9  | 12.1   | 1.9    |
| Pesca                      | 25.3              | -5.1  | 8.2   | 6.4    | 25.7   |
| Minería e Hidrocarburos    | 3.5               | 1.0   | 2.1   | 2.1    | 6.8    |
| Minería Metálica           | 4.4               | 1.9   | 1.9   | 2.3    | 7.2    |
| Hidrocarburos              | -2.3              | -4.7  | 3.7   | 0.8    | 4.2    |
| Manufactura                | 4.2               | -0.2  | 0.1   | 1.7    | 3.1    |
| Primaria                   | 10.4              | 3.0   | 2.5   | 6.7    | 26.1   |
| No Primaria                | 2.3               | -1.4  | -0.6  | 0.4    | -2.6   |
| Electricidad y Agua        | 1.4               | 2.1   | 1.9   | 2.7    | 3.8    |
| Construcción               | 5.6               | 4.8   | 6.4   | 10.2   | 4.4    |
| Comercio                   | 3.4               | 3.0   | 3.5   | 4.0    | 4.1    |
| Servicios                  | 3.5               | 2.7   | 3.0   | 2.9    | 2.8    |
| Servicios Financieros      | 0.6               | -0.3  | 0.8   | 0.1    | 0.0    |
| Telecomunicaciones         | -0.1              | -1.2  | 0.6   | -0.1   | -1.0   |
| Alojamiento y Restaurantes | 1.9               | 2.5   | 0.8   | 2.2    | 2.9    |
| Transportes                | 7.4               | 5.0   | 3.8   | 2.9    | 4.0    |
| Otros Servicios            | 3.5               | 2.7   | 3.0   | 4.3    | 3.8    |
| PIB                        | 4.0               | 2.6   | 3.4   | 3.9    | 3.6    |
| VAB primario               | 4.6               | 2.2   | 4.6   | 5.2    | 7.8    |
| VAB no primario*           | 3.4               | 2.4   | 2.8   | 3.4    | 2.5    |

\* Tanto el VAB primario como no primario corresponden a estimados de BBVA Research. No incluyen los derechos de importación. Fuente: INEI

Por otro lado, el componente no primario moderó su ritmo de crecimiento, desacelerándose de 3,4 % a 2,5 %. Este resultado se explica principalmente por la contracción de la manufactura no primaria, asociada a la producción de bienes de consumo, en parte debido a un efecto base, dado que en octubre de 2024 se registró la segunda tasa más alta de expansión de ese año. El sector construcción también moderó su crecimiento, en línea con un menor avance de la inversión pública. En contraste, los sectores de comercio y algunas ramas de servicios continuaron creciendo a tasas que oscilaron entre 3,0 % y 4,0 %.

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,13 % en octubre 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 3,2 %.

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



Fuente: INEI

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

|                                    | Ago.25 | Sep  | Oct  | Nov  |
|------------------------------------|--------|------|------|------|
| Electricidad                       | 1,0    | 2,7  | 4,1  | 0,1  |
| Consumo interno de cemento         | 6,4    | 11,2 | 9,0  | 11,4 |
| Importaciones de bienes de consumo | 12,9   | 12,1 | 5,5  | 0,4  |
| Importaciones de bienes de capital | 22,9   | 11,7 | 12,9 | 9,7  |

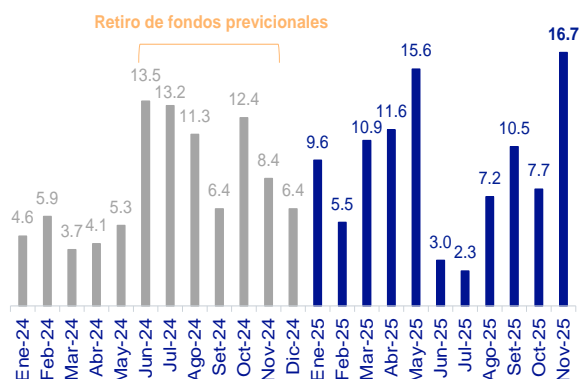
\*El dato de consumo interno de cemento de noviembre corresponde a los despachos de cemento. Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

El balance de los indicadores de actividad disponibles para noviembre 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 registró un avance de 16,7 %, por encima del 7,7 % del mes previo, mientras que las importaciones de bienes de consumo se desaceleraron de 5,5 % en octubre a 0,4 % en noviembre.
- **Demanda – Inversión:** también arroja señales mixtas a partir de los indicadores disponibles, que sin embargo mantienen altas tasas de crecimiento. El avance del consumo interno de cemento pasó de 9,0 % en octubre a 11,4 % en noviembre, en tanto que la inversión pública del Gobierno General aumentó 9,1 % (estimado), luego de una contracción de 7,4 % el mes previo. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital se moderaron de 12,9 % en octubre a 9,7 % en noviembre.

- Por el lado de la oferta, la producción de electricidad creció 0,1% interanual en noviembre, por debajo del 4,1 % del mes anterior.

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



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



Fuente: INEI y ASOCEM.

\*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

El dinamismo que viene mostrando el gasto privado, junto con los retiros de fondos previsionales desde fines de noviembre, sostendrán el crecimiento en lo que resta de 2025. No obstante, los menores desembarques de anchoveta, asociados a una menor cuota asignada para la segunda temporada de captura en la zona centro-norte, restarían algo de dinamismo a la actividad. En este contexto, se prevé que el PIB crezca alrededor de 3,2 % en el cuarto trimestre, algo por debajo del 3,4 % observado en el 3T25, lo que llevaría a un crecimiento de 3,3 % para el año 2025 en su conjunto.

Para el primer trimestre de 2026 proyectamos un crecimiento en torno a 3,0 %. La actividad encontrará en este trimestre el apoyo que los retiros de fondos previsionales le darán al consumo privado, pero de otro lado el ruido electoral podría inducir una mayor cautela en las decisiones de gasto del sector privado.

## 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](http://www.bbvarresearch.com).