

Perú | La actividad siguió mostrando un buen desempeño en enero

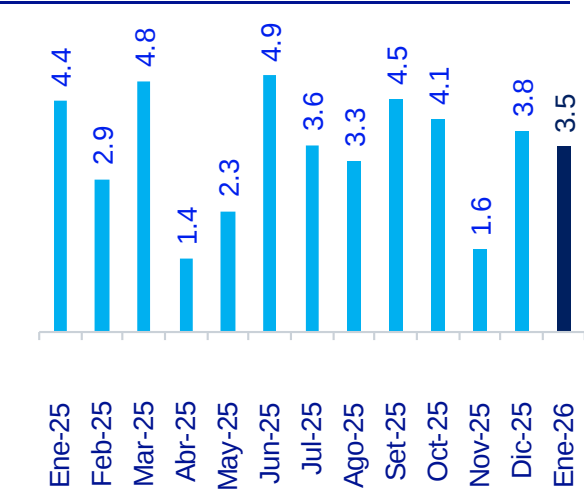
Yalina Crispin y Hugo Vega

El crecimiento económico en enero de 2026 fue de 3,5 % interanual (ver Gráfico 1), en línea con el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,6 %).

Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento estuvo liderado por el PIB no primario, que avanzó 3,5 %, aunque por debajo del registro de diciembre de 2025 (4,8 %). El sector construcción se mantuvo dinámico, con un crecimiento de 15,6% (12,0% en diciembre de 2025), mientras que el sector comercio mantuvo un ritmo de expansión ligeramente superior al 4,0%. En contraste, la manufactura no primaria se contrajo 2,2% en enero (frente a +6,0% en diciembre de 2025), debido a la menor producción de bienes de consumo.

Por su parte, el PIB primario se recuperó y creció un 2,6%, tras una caída de 0,4% en diciembre de 2025. La minería metálica fue el principal motor (+3,3%), con una mayor producción de cobre (+2,7%), principalmente en los yacimientos de Antamina y Las Bambas, y de oro (+4,0%), impulsada por Yanacocha. El sector agropecuario también registró un desempeño favorable (+4,0%), debido a una mayor superficie cosechada y a condiciones climáticas favorables.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

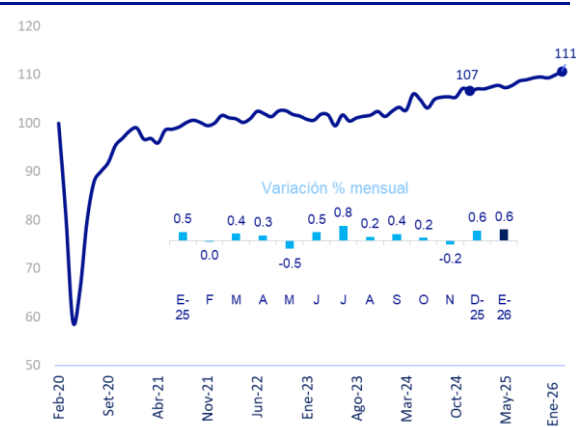
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual				2025	Dic-25	Ene.26
	1T.25	2T.25	3T.25	4T.25			
Agropecuario	3.4	3.2	12.5	1.0	4.8	2.5	4.0
Pesca	26.4	-5.0	10.0	-3.3	2.9	0.6	-9.6
Minería e Hidrocarburos	3.3	0.6	2.1	-0.4	1.4	-2.2	3.1
Minería Metálica	4.2	1.4	1.9	0.0	1.8	-1.9	3.3
Hidrocarburos	-2.3	-4.7	3.7	-3.1	-1.6	-4.4	1.5
Manufactura	4.5	2.2	1.9	2.4	2.7	4.6	-1.4
Primaria	10.8	3.1	2.6	4.1	4.9	1.3	0.4
No Primaria	2.5	1.9	1.7	1.8	2.0	6.0	-2.2
Electricidad y Agua	1.3	2.2	2.0	2.5	2.0	2.7	4.0
Construcción	5.6	4.8	6.5	9.0	6.7	12.0	15.6
Comercio	3.4	3.0	3.5	4.4	3.6	4.9	4.3
Servicios	3.5	2.7	3.0	3.0	3.0	3.3	2.8
Servicios Financieros	0.6	-0.3	0.8	-0.1	0.2	-0.2	-0.4
Telecomunicaciones	-0.1	-1.2	0.8	-1.0	-0.4	-1.0	0.6
Alojamiento y Restaurantes	1.9	2.5	0.8	3.9	2.3	4.3	5.7
Transportes	7.4	5.0	3.8	3.7	5.0	3.8	2.1
Otros Servicios	4.3	3.8	4.2	4.3	4.1	5.0	4.0
PIB	4.1	2.8	3.8	3.2	3.4	3.8	3.5
VAB primario	4.6	1.6	5.0	0.6	2.8	-0.4	2.6
VAB no primario*	3.5	2.8	3.1	3.7	3.3	4.8	3.5

* Tanto el VAB primario como no primario corresponden a estimados de BBVA Research. No incluyen los 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 0,63% en enero con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en enero de 2026, el crecimiento del PIB sería de 2,1% este año.

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



Fuente: INEI

TABLA 2. INDICADORES DE ACTIVIDAD* (VAR. % INTERANUAL)

	Nov	Dic	Ene.26	Feb.26
Electricidad	0,9	2,9	4,0	2,7
Importaciones de bienes de consumo	1,6	6,9	10,6	8,2
Consumo interno de cemento	11,2	18,0	14,4	10,9
Importaciones de bienes de capital	9,9	28,7	11,6	24,6

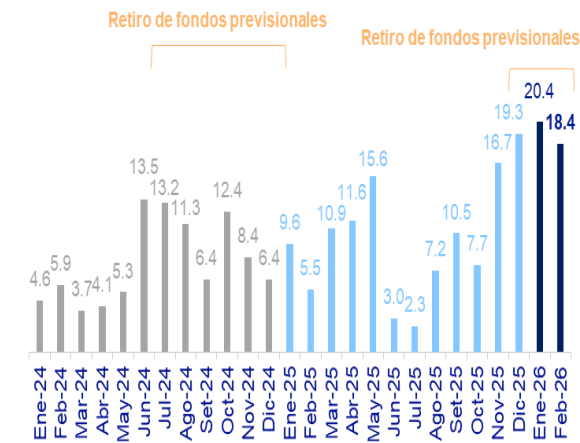
*El dato de consumo interno de cemento de febrero corresponde a los despachos de cemento. Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

El balance de los indicadores de actividad disponibles para febrero de 2026 sugiere que la tasa de crecimiento interanual habría sido algo menor a la observada en enero.

- **Demanda – Consumo: moderación.** El indicador de consumo Big Data de BBVA Research continuó creciendo en febrero a tasas de dos dígitos, aunque con una ligera desaceleración respecto a enero (ver Gráfico 3). Asimismo, las importaciones de bienes de consumo mostraron una moderación (ver Tabla 2).
- **Demanda – Inversión: señales mixtas.** El consumo interno de cemento —aproximado por los despachos— se aceleró, mientras que las importaciones de bienes de capital siguieron creciendo a tasas de dos dígitos, aunque más moderadas que en enero (ver Tabla 2).
- **Oferta: la producción de electricidad** mostró una moderación en febrero (ver Tabla 2).

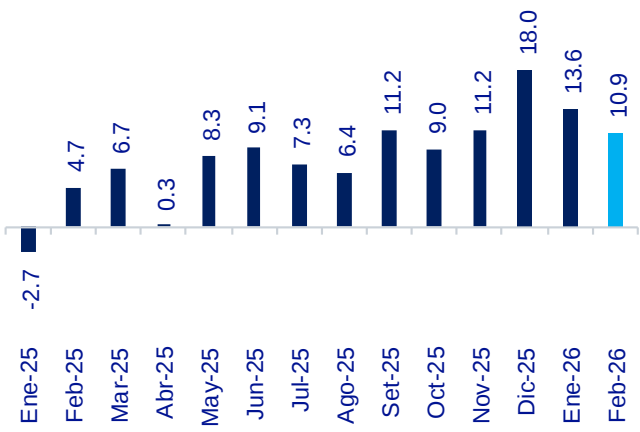
Considerando la interrupción del suministro de gas natural durante aproximadamente dos semanas en marzo, estimamos que este evento habría restado cerca de dos puntos porcentuales al crecimiento del mes. El impacto se habría concentrado en la producción de hidrocarburos, así como en algunos segmentos de la manufactura y el transporte. En este contexto, estimamos que el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2026 se ubicaría alrededor de 2,5%.

GRÁFICO 3. 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 4. CONSUMO INTERNO DE CEMENTO* (VAR. % INTERANUAL)



* El dato de enero de 2026 corresponde a los despachos de cemento. Fuente: INEI y ASOCCEM.

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.