

Perú | La actividad se aceleró en febrero y sorprendió positivamente al mercado

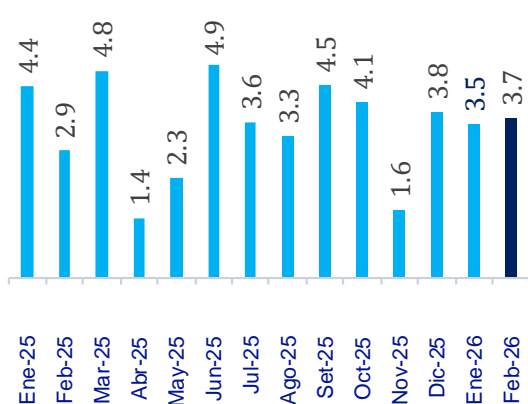
Yalina Crispin y Hugo Vega

El crecimiento económico en febrero de 2026 alcanzó el 3,7% interanual (ver Gráfico 1), superando el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,4%) y acelerándose respecto a enero (3,5%). En lo que va del año, el PIB acumula un crecimiento de 3,6%. Esta aceleración respondió principalmente al dinamismo del componente no primario, que refleja la recuperación de la inversión privada y la fortaleza del mercado laboral.

El PIB no primario lideró el dinamismo con un avance de 4,3%, por encima del registro de enero (3,5%). Entre los sectores más destacados, comercio anotó su mayor tasa desde marzo de 2022 (6,1%), respaldado por las ventas al por menor —favorecidas por la campaña de San Valentín y mayores ventas de autos—, mientras que construcción mantuvo una sólida expansión (8,9%), aunque por debajo del mes previo (15,6%). La manufactura no primaria también repuntó de la mano de una mayor producción de bienes de consumo y de capital, y servicios sostuvo un desempeño dinámico (3,6%).

El PIB primario, en cambio, se contrajo 0,5%, tras crecer 2,6% en enero. Esta caída estuvo explicada por el retroceso del sector pesca y de la producción de hidrocarburos, que contrarrestaron el leve avance de la minería metálica —sostenido por el cobre— y el moderado crecimiento del sector agropecuario. Dentro de este último, el componente agrícola se vio afectado por anomalías climáticas, mientras que la producción pecuaria mantuvo un ritmo similar al mes previo.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

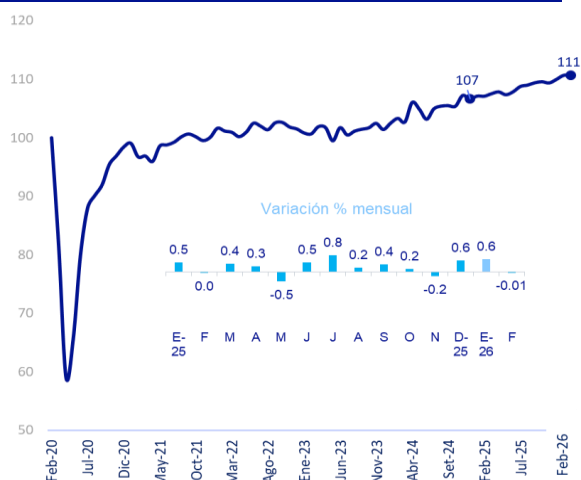
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual				2025	Ene.26	Feb.26
	1T.25	2T.25	3T.25	4T.25			
Agropecuario	3.4	3.2	12.5	1.0	4.8	4.0	0.7
Pesca	26.4	-5.0	10.0	-3.3	2.9	-9.6	-5.2
Minería e Hidrocarburos	3.3	0.6	2.1	-0.4	1.4	3.1	-1.1
Minería Metálica	4.2	1.4	1.9	0.0	1.8	3.3	0.1
Hidrocarburos	-2.3	-4.7	3.7	-3.1	-1.6	1.5	-9.7
Manufactura	4.5	2.2	1.9	2.4	2.7	-1.4	2.7
Primaria	10.8	3.1	2.6	4.1	4.9	0.4	0.3
No Primaria	2.5	1.9	1.7	1.8	2.0	-2.2	3.6
Electricidad y Agua	1.3	2.2	2.0	2.5	2.0	4.0	3.0
Construcción	5.6	4.8	6.5	9.0	6.7	15.6	8.9
Comercio	3.4	3.0	3.5	4.4	3.6	4.3	6.1
Servicios	3.5	2.7	3.0	3.0	3.0	2.8	3.4
Servicios Financieros	0.6	-0.3	0.8	-0.1	0.2	-0.4	-0.3
Telecomunicaciones	-0.1	-1.2	0.8	-1.0	-0.4	0.6	0.6
Alojamiento y Restaurantes	1.9	2.5	0.8	3.9	2.3	5.7	7.2
Transportes	7.4	5.0	3.8	3.7	5.0	2.1	4.1
Otros Servicios	4.3	3.8	4.2	4.3	4.1	4.0	4.5
PIB	4.1	2.8	3.8	3.2	3.4	3.5	3.7
VAB primario	4.6	1.6	5.0	0.6	2.8	2.6	-0.5
VAB no primario*	3.5	2.8	3.1	3.7	3.3	3.5	4.3

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

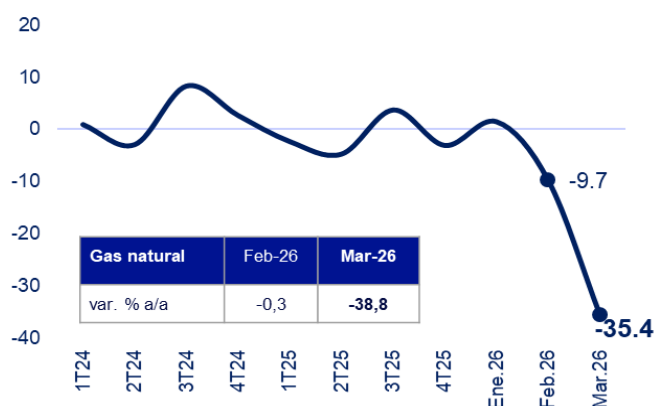
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se mantuvo en un nivel similar al del mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en febrero, el crecimiento del PIB sería de 2,1% en el año.

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



Fuente: INEI

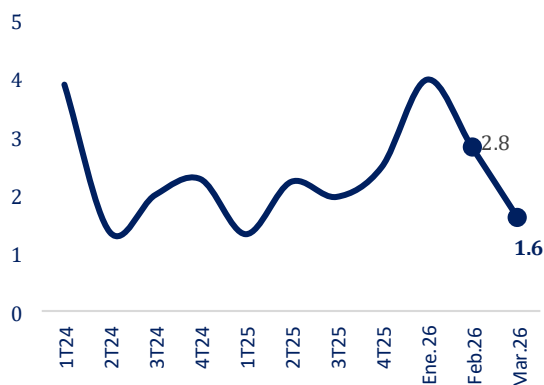
GRÁFICO 3. PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

En marzo, el PIB habría moderado su crecimiento debido a la interrupción en el suministro local de gas, que habría restado aproximadamente 2 puntos porcentuales a la tasa de variación interanual, con un impacto negativo sobre los sectores de hidrocarburos (ver Gráfico 3), electricidad (ver Gráfico 4), transporte y manufactura.

GRÁFICO 4. PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD (VAR.% INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	1S25	2S25	Ene.26	Feb.26	Mar.26
Importación bienes de consumo ¹	19,1	9,0	10,1	7,2	18,6
Venta de vehículos ligeros	14,0	21,5	24,0	52,1	38,3
Consumo interno de cemento ²	4,3	10,4	13,6	11,5	16,8
Importación bienes de capital ¹	17,2	18,7	11,4	23,8	19,9

1: La variación de las importaciones se presenta en términos nominales. 2: El dato del consumo interno de cemento de marzo corresponde a los despachos de cemento. Fuente: INEI, SUNAT y BCRP

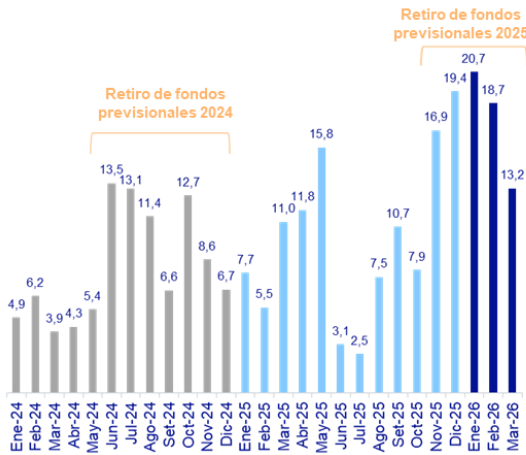
No obstante, si bien la oferta de algunos sectores productivos se vio afectada temporalmente, los indicadores de demanda continuaron mostrando fortaleza, lo que sugiere una desacumulación de inventarios durante el período.

- Por el lado del consumo, las señales son mixtas: las importaciones de bienes de consumo se aceleraron (ver Tabla 2), aunque la venta de vehículos mostró una desaceleración respecto a

febrero —aunque la tasa se mantiene en niveles elevados— y el indicador de consumo Big Data de BBVA Research también se moderó en marzo (ver Gráfico 5).

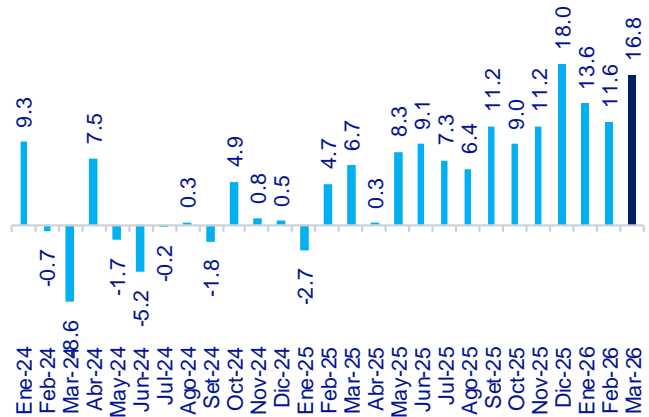
- En cuanto a la inversión, el panorama es mixto también. El consumo interno de cemento —aproximado por los despachos— se aceleró (ver Gráfico 6), mientras que las importaciones de bienes de capital continuaron creciendo a tasas de dos dígitos, aunque con menor dinamismo que en febrero (ver Tabla 2).

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 ventanillas. Fuente: BBVA Perú

GRÁFICO 6. CONSUMO INTERNO DE CEMENTO* (VAR. % INTERANUAL)



* El dato de febrero de 2026 corresponde a los despachos de cemento. Fuente: INEI y ASOCEM.

Con todo, la actividad se mantiene dinámica y, pese a la moderación transitoria prevista para marzo por perturbaciones de oferta, mantenemos nuestra previsión de crecimiento para 2026 en 2,9%.

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.bbva.com.