

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

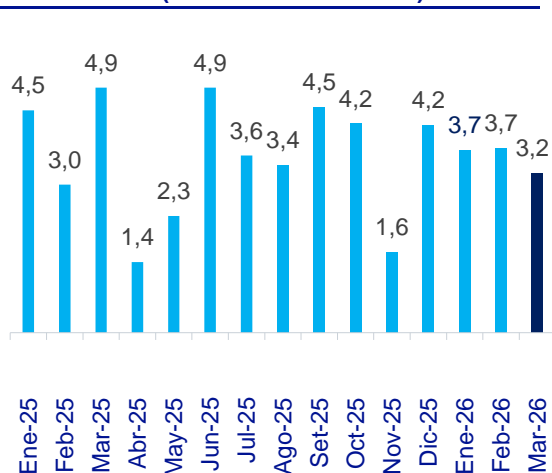
Yalina Crispin y Hugo Vega

El crecimiento económico en marzo de 2026 alcanzó el 3,2% interanual (ver Gráfico 1), superando el consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que esperaba 2,4%, aunque moderándose respecto al 3,7% registrado en febrero. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el 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 crecimiento con un avance de 3,8% (sin incluir derechos de importación), aunque desacelerándose frente al 4,3% de febrero. Esta moderación se explica por el menor dinamismo de la manufactura no primaria, que creció 1,3% frente al 3,9% del mes previo, principalmente por la desaceleración en la producción de bienes de consumo. En contraste, construcción se mantuvo como el sector más dinámico, acelerándose de 8,9% a 13,6%, mientras que comercio avanzó 4,1%, respaldado por las mayores ventas de autos y las ventas al por menor.

El PIB primario, en cambio, retrocedió 1,7%, profundizando la caída de 0,5% observada en febrero. Este resultado se explica principalmente por la fuerte contracción del sector pesca (-12,5%) y de la producción de hidrocarburos (-35,4%), esta última afectada por la interrupción en el suministro local de gas. El sector agropecuario también registró un retroceso de 0,5%, debido a la caída del sub-sector agrícola (-2,0%), influenciado por los menores niveles de superficie cosechada y por condiciones climáticas desfavorables. La producción pecuaria, en cambio, se mantuvo dinámica con un crecimiento de 1,9%, similar al 1,7% del mes previo.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	Var. % Interanual					Ene.26	Feb.26	Mar.26	1T.26
	1T.25	2T.25	3T.25	4T.25	2025				
Agropecuario	4.9	3.7	12.9	2.0	5.6	3.9	1.1	-0.5	1.5
Pesca	26.4	-5.0	10.0	-3.3	2.9	-9.6	-5.2	-12.5	-9.1
Minería e Hidrocarburos	3.4	0.7	2.1	-0.1	1.5	3.3	-1.1	-4.6	-0.9
Minería Metálica	4.3	1.5	1.9	0.3	2.0	3.6	0.1	0.1	1.2
Hidrocarburos	-2.3	-4.7	3.7	-3.1	-1.6	1.5	-9.7	-35.4	-15.4
Manufactura	4.3	2.1	2.1	2.9	2.8	-1.1	2.9	3.6	1.8
Primaria	10.9	3.2	3.1	4.6	5.2	0.3	0.0	11.5	3.7
No Primaria	2.3	1.7	1.9	2.2	2.0	-1.6	3.9	1.3	1.2
Electricidad y Agua	1.3	2.2	2.0	2.5	2.0	4.3	3.3	1.3	3.0
Construcción	5.6	4.8	6.5	9.0	6.7	15.6	8.9	13.6	13.3
Comercio	3.4	3.0	3.5	4.4	3.6	4.3	6.1	4.1	4.9
Servicios	3.5	2.7	3.0	3.0	3.1	2.8	3.4	2.8	3.0
Servicios Financieros	0.6	-0.3	0.8	-0.1	0.2	-0.4	-0.3	-0.8	-0.5
Telecomunicaciones	-0.1	-1.2	0.8	-0.6	-0.4	0.8	0.4	1.1	0.8
Alojamiento y Restaurantes	1.9	2.5	0.8	3.9	2.3	5.7	7.2	4.9	5.9
Transportes	7.5	4.9	3.9	3.7	5.0	2.8	4.1	1.8	2.9
Otros Servicios	4.3	3.8	4.2	4.3	4.1	4.0	4.5	4.0	4.1
PIB	4.1	2.9	3.8	3.4	3.5	3.7	3.7	3.2	3.5
VAB primario	5.1	1.9	5.1	1.1	3.2	2.7	-0.5	-1.7	0.2
VAB no primario*	3.5	2.8	3.2	3.8	3.3	3.7	4.3	3.8	3.9

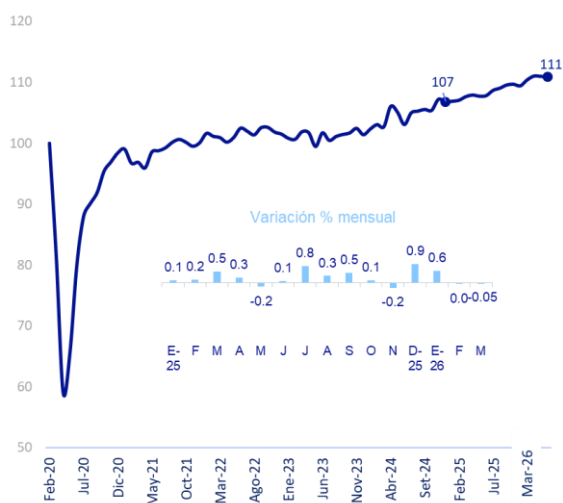
* Tanto el VAB primario como no primario corresponden a estimados de BBVA Research. No incluyen los derechos de importación. Fuente: INEI

En conjunto, los resultados de marzo confirman que el crecimiento sigue siendo liderado por los sectores no primarios, mientras que el componente primario continúa afectado por factores transitorios (suministro de gas en marzo) y climáticos.

Incorporando el dato de marzo, el primer trimestre de 2026 creció 3,5%, ligeramente por encima del 3,4% registrado en el trimestre previo. Este resultado se explica principalmente por el buen ritmo del sector no primario, que avanzó 3,9%, impulsado por la aceleración de construcción y comercio. La manufactura no primaria, en cambio, mostró una moderación, explicada por el menor dinamismo en la producción de bienes de consumo. Por su parte, el PIB primario se desaceleró fuertemente, creciendo apenas 0,2% frente al trimestre previo (1,1%), debido a la caída en la producción de hidrocarburos — afectada por la paralización del gas— y a la menor producción agrícola, influida por las condiciones climáticas.

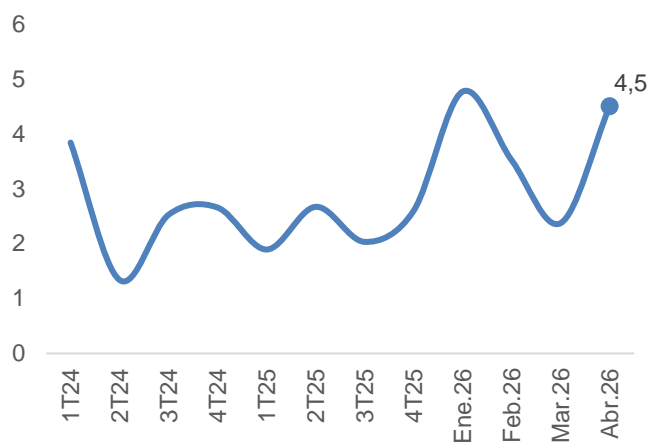
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se redujo ligeramente respecto al mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en marzo, el crecimiento del PIB sería de 2,3% en el año.

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



Fuente: INEI

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



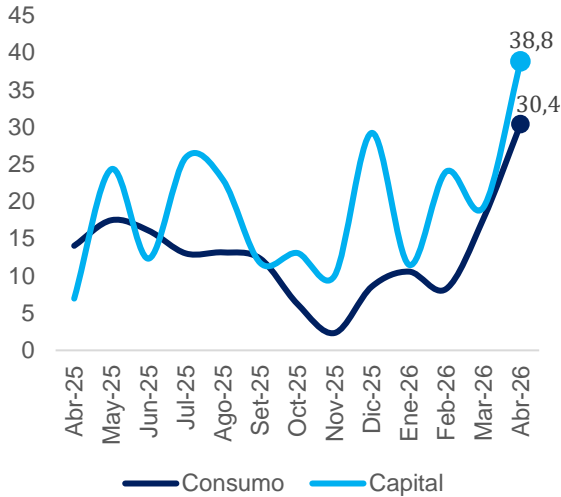
Fuente: Coes

En abril, el PIB crecería a un ritmo similar al de marzo. Por el lado de la oferta, la producción de electricidad mostró un repunte (ver Gráfico 3), mientras que la extracción de anchoveta alcanzó las 440 mil toneladas, un nivel similar al registrado en el mismo mes del año previo.

Por el lado de la demanda, las señales también son favorables:

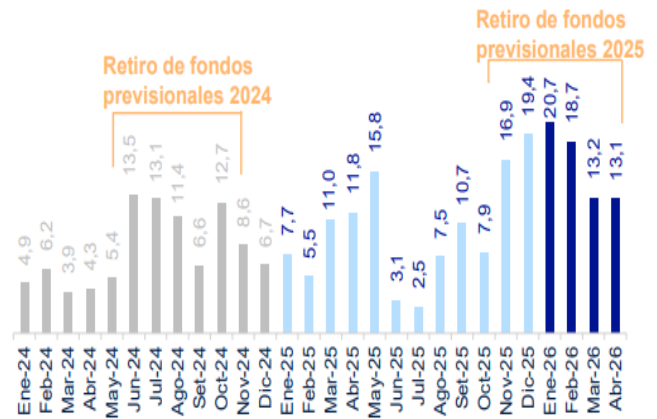
- Consumo: los indicadores muestran un buen dinamismo. Las importaciones de bienes de consumo se aceleraron (ver Gráfico 4) y el indicador de consumo Big Data de BBVA Research mantuvo una tasa de crecimiento cercana del 13,0% (ver Gráfico 5).
- Inversión: el panorama es mixto. Las importaciones de bienes de capital continuaron creciendo a tasas de dos dígitos (ver Gráfico 4), lo que confirma el dinamismo de la inversión privada. Los despachos de cemento crecieron 14,0% en abril, por debajo del mes previo 17,9%.

GRÁFICO 4. IMPORTACIONES (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: SUNAT

GRÁFICO 5. INDICADOR DE 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

En conclusión, el primer trimestre sorprendió positivamente respecto a nuestro estimado, en buena medida porque la afectación del corte en el suministro de gas sobre las industrias resultó menor a la prevista, y otros sectores mostraron un mejor desempeño. No obstante, hacia adelante persisten varios elementos de incertidumbre que podrían condicionar el desempeño económico. En el frente político, las propuestas de los candidatos presidenciales son totalmente diferentes, lo que ha empezado a reflejarse en el deterioro de la confianza del consumidor y empresarial en abril. A esto se suma un choque energético global que aún no se ha resuelto, así como la veda de la anchoveta dispuesta en mayo, que reducirá la extracción efectiva del recurso. Seguiremos evaluando estos factores y actualizaremos nuestras estimaciones en la publicación de junio.

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.bbvaresearch.com.