

# Perú | La actividad se aceleró en abril

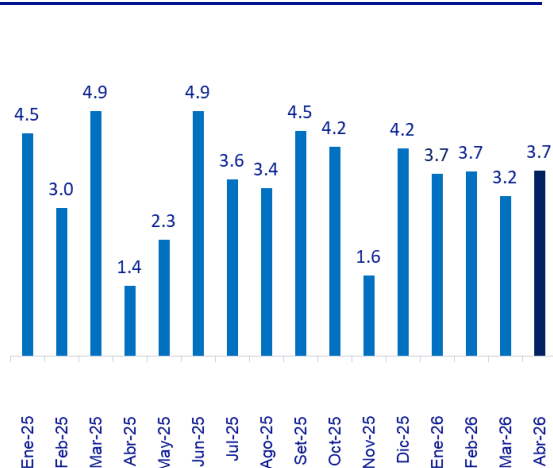
Yalina Crispin y Hugo Vega

El crecimiento económico en abril de 2026 alcanzó el 3,7% interanual (ver Gráfico 1), una de las tasas más altas del año, por encima tanto de lo registrado el mes previo (3,2%) como del consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba una expansión del PIB de 3,6%. Este resultado se dio a pesar del impacto del conflicto en el Medio Oriente, el proceso electoral y las anomalías climatológicas. Aun así, los sectores no primarios, ligados a la demanda interna, no solo siguieron liderando el crecimiento, sino que incluso se aceleraron, en línea con la dinámica del gasto privado.

El crecimiento del mes se explicó por el resultado del componente no primario (sin considerar los derechos de importación), que aumentó 4,4 % en abril, por encima del 3,8 % del mes previo. Construcción fue el sector más dinámico, aunque se desaceleró de 15,6 % en marzo a 12,9 % en abril. Comercio, en cambio, se aceleró a 7,3 %, la tasa más alta desde marzo de 2022, por las mayores ventas de autos (que se mantienen a dos dígitos desde mediados del año pasado) y al por menor. La manufactura no primaria, por su parte, creció 1,4 % gracias a la mayor producción de bienes de capital.

Por su parte, el PIB primario se contrajo en 1,6 % (tasa similar a la de marzo). El sector agrícola acentuó su caída de 2,1 % en marzo a 3,3 % en abril, por la menor producción orientada a la exportación ante condiciones climatológicas adversas. El sector minero también se ubicó en terreno negativo, por la menor producción de zinc.

**GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: INEI

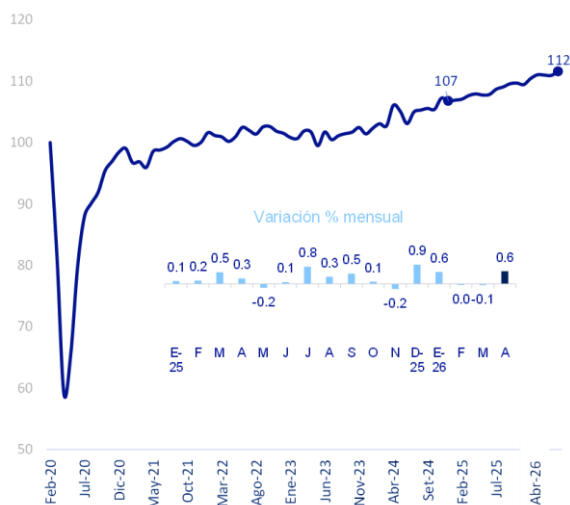
**TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)**

	Var. % Interanual				
	Ene.26	Feb.26	Mar.26	1T.26	Abr.26
Agropecuaria	3.9	1.1	-0.5	1.5	-1.6
Pesca	-9.6	-5.2	-12.5	-9.1	1.7
Minería e Hidrocarburos	3.3	-1.1	-4.6	-0.9	-3.2
Minería Metálica	3.6	0.1	0.1	1.2	-0.3
Hidrocarburos	1.5	-9.7	-35.4	-15.4	-24.7
Manufactura	-1.1	2.9	3.6	1.8	2.2
Primaria	0.3	0.0	11.5	3.7	4.3
No Primaria	-1.6	3.9	1.3	1.2	1.4
Electricidad y Agua	4.3	3.3	1.3	3.0	4.7
Construcción	15.5	8.7	15.6	13.3	12.9
Comercio	4.3	6.1	4.1	4.9	7.3
Servicios	2.8	3.4	2.8	3.0	3.0
Servicios Financieros	-0.4	-0.3	-0.8	-0.5	1.0
Telecomunicaciones	0.8	0.4	1.1	0.8	1.0
Alojamiento y Restaurantes	5.7	7.2	4.9	5.9	4.5
Transportes	2.8	4.1	1.8	2.9	1.4
Otros Servicios	4.0	4.5	4.0	4.1	4.3
<b>PIB</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<b>VAB primario</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.6</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>3.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.4</b>

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

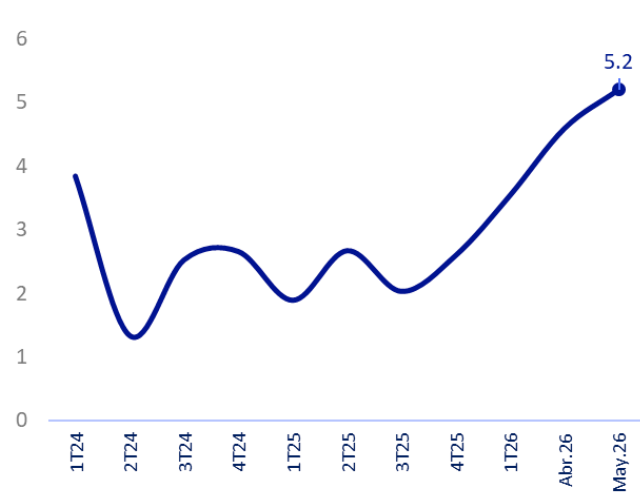
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción aumentó en 0,6 % con respecto al mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en abril, el crecimiento del PIB sería de 2,7 % este año.

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



Fuente: INEI

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



Fuente: Coes

Según los indicadores disponibles, en mayo el PIB crecería a una tasa menor a la de abril.

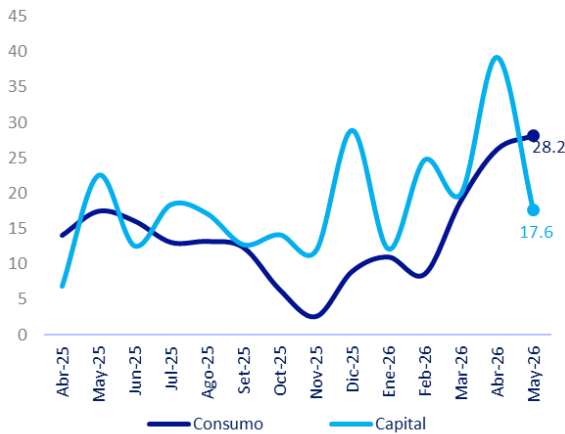
Por el lado de la oferta, las señales son mixtas, con sesgo a la baja:

- **Electricidad:** la producción mostró un repunte (ver Gráfico 3).
- **Anchoveta:** la extracción alcanzó solo 28 mil toneladas, muy por debajo de mayo de 2025 (1,3 millones de toneladas); este menor volumen restaría alrededor de 1,5 puntos porcentuales al crecimiento del mes. Ello se explica por la suspensión de la primera temporada de pesca dispuesta por el Gobierno (Produce) desde el 12 de mayo —ampliada hasta el 10 de junio y renovada el 11 de junio—, ante la elevada presencia de ejemplares juveniles y el calentamiento del mar asociado al Niño Costero. La menor captura afectaría el procesamiento de harina de pescado (manufactura primaria).
- **Agrícola:** se habría visto afectado por las anomalías climatológicas.
- **Minería:** se beneficiará de un efecto base positivo (en mayo de 2025 el sector registró un descenso de 7,4 % debido a la paralización temporal de Shougang).

Por el lado de la demanda, las señales son, en general, mixtas:

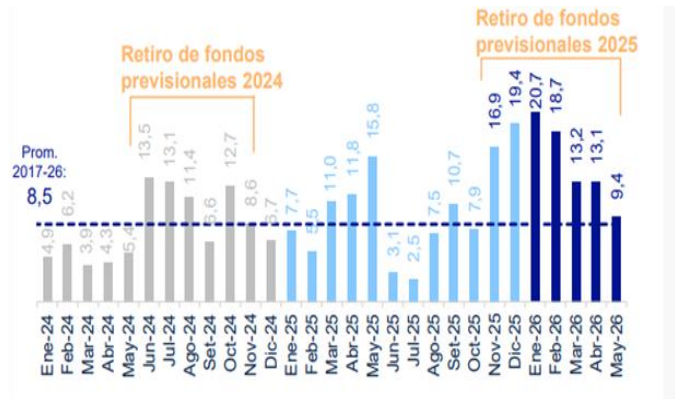
- **Consumo:** las importaciones de bienes de consumo duradero se aceleraron (ver Gráfico 4) y las ventas de autos livianos también lo hicieron, de un 37,4% en abril a 42,5% en mayo (mantienen un crecimiento de dos dígitos desde mediados de 2025). En contraste, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research se desaceleró de un 13,1% en abril a un 9,4% en mayo (ver Gráfico 5).
- **Inversión:** el panorama es menos favorable. Las importaciones de bienes de capital se moderaron en mayo (ver Gráfico 4) y los despachos de cemento se desaceleraron (a 5,5 % desde 13,9 % en abril). La inversión pública se contrajo un 10,4 % en mayo, tras crecer un 6,5 % en abril.

**GRÁFICO 4. IMPORTACIONES\*  
(VAR. % INTERANUAL)**



\*El dato de mayo es un estimado.  
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

Hacia adelante, el crecimiento estará condicionado principalmente por el resultado electoral, el conflicto en el Medio Oriente —aún sin resolución— y las anomalías climatológicas, que han derivado, por ejemplo, en la suspensión de la primera temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro (11 de junio) y en una menor producción agrícola orientada al mercado externo. El jueves 18 de junio publicaremos la actualización de nuestras previsiones macroeconómicas, con sesgo a elevar la proyección de crecimiento del año debido a que el desempeño de la actividad en lo que va de 2026 ha sido mejor a lo anticipado, entre otros factores.

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