

Perú | La actividad, afectada por la anomalía del clima, sorprende a la baja en mayo

Yalina Crispin y Hugo Vega

La actividad creció 1,8 % interanual en mayo, por debajo tanto del registro del mes previo (3,7 %, ver Gráfico 1) como del consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba una expansión del PIB de 3,1 %. Este resultado se dio en un entorno marcado por anomalías climatológicas que afectaron a los sectores primarios. Sin embargo, los sectores no primarios, más ligados a la demanda interna, continuaron impulsando el crecimiento, reflejando así el sostenido dinamismo del gasto privado. Con este resultado, entre enero y mayo el PIB acumula un crecimiento interanual de 3,2 %.

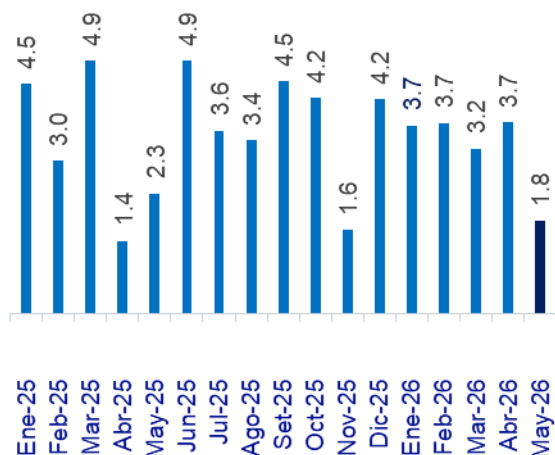
El menor crecimiento en mayo se debe a la contracción del PIB primario, que registró un retroceso de 8,2 % (en abril disminuyó en 1,6 %). Las anomalías del clima explican la debilidad de las actividades primarias.

- El sector pesca se contrajo 73 % debido a la menor extracción de anchoveta, que pasó de TM 1,3 millones en mayo de 2025 a TM 32 mil en mayo de 2026. En mayo de este año, el Ministerio de la Producción amplió la veda de la primera temporada de captura de anchoveta en el litoral norte-centro del país, respondiendo así a la elevada presencia de ejemplares juveniles en un contexto de calentamiento anómalo del mar. Esto también afectó el desempeño de la manufactura primaria (-41,7 %). La contracción de la actividad pesquera restó 1,3 puntos porcentuales al crecimiento en mayo (incluye el impacto en la manufactura que procesa anchoveta).
- El subsector agrícola retrocedió en 0,6 %, reflejando la menor superficie sembrada en un entorno de condiciones climatológicas adversas.

Por el contrario, dentro del PIB primario la producción minera creció 2,5 %, recogiendo la mayor producción de cobre (2,6 %) y oro (6,7 %).

Del lado del componente no primario del PIB (sin considerar los derechos de importación), este avanzó 4,3 % en mayo, una cifra no muy distinta a la de abril. El comercio fue el sector más dinámico (6,9 %), impulsado por las ventas al por menor y de autos. La manufactura no primaria también destacó, con un crecimiento de 5,4 % —la tasa más alta en lo que va del año—, vinculado al componente de inversión. El sector construcción, sin embargo, a pesar de que siguió mostrando un crecimiento interesante, perdió dinamismo en comparación con las cifras registradas en meses previos.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

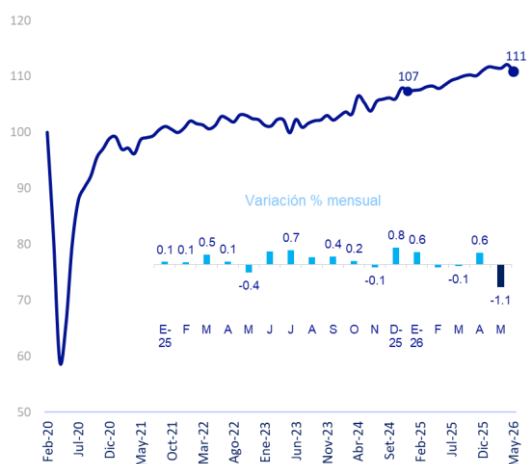
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual					
	Ene.26	Feb.26	Mar.26	1T.26	Abr.26	May.26
Agropecuaria	3.9	1.1	-0.5	1.5	-1.6	0.1
Pesca	-9.6	-5.2	-12.5	-9.1	1.7	-73.1
Minería e Hidrocarburos	3.3	-1.1	-4.6	-0.9	-3.2	2.6
Minería Metálica	3.6	0.1	0.1	1.2	-0.3	2.5
Hidrocarburos	1.5	-9.7	-35.4	-15.4	-24.7	3.2
Manufactura	-1.1	2.9	3.6	1.8	2.2	-10.7
Primaria	0.3	0.0	11.5	3.7	4.3	-41.7
No Primaria	-1.6	3.9	1.3	1.2	1.4	5.4
Electricidad y Agua	4.3	3.3	1.3	3.0	4.7	5.2
Construcción	15.5	8.7	15.6	13.3	12.9	4.7
Comercio	4.3	6.1	4.1	4.9	7.3	6.9
Servicios	2.8	3.4	2.8	3.0	3.0	3.3
Servicios Financieros	-0.4	-0.3	-0.8	-0.5	1.0	1.8
Telecomunicaciones	0.8	0.4	1.1	0.8	1.0	0.7
Alojamiento y Restaurantes	5.7	7.2	4.9	5.9	4.5	5.1
Transportes	2.8	4.1	1.8	2.9	1.4	2.4
Otros Servicios	4.0	4.5	4.0	4.1	4.3	4.5
PIB	3.7	3.7	3.2	3.5	3.7	1.8
VAB primario	2.7	-0.5	-1.7	0.2	-1.6	-8.2
VAB no primario*	3.7	4.3	3.8	3.9	4.4	4.3

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

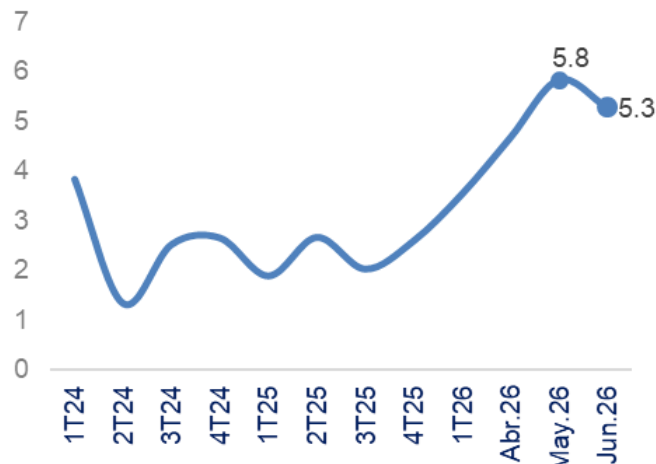
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo 1,1 % en mayo con respecto al mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en mayo, el crecimiento del PIB sería de 1,9 % este año.

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



Fuente: INEI

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

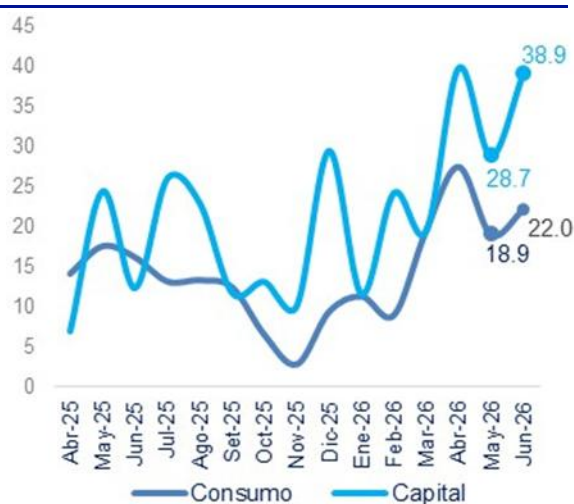


Fuente: Coes

Nuestro balance de la información disponible para junio sugiere que el PIB creció en ese mes a una tasa mayor que en mayo. Según los indicadores disponibles, en junio el PIB crecería a una tasa mayor a la de mayo.

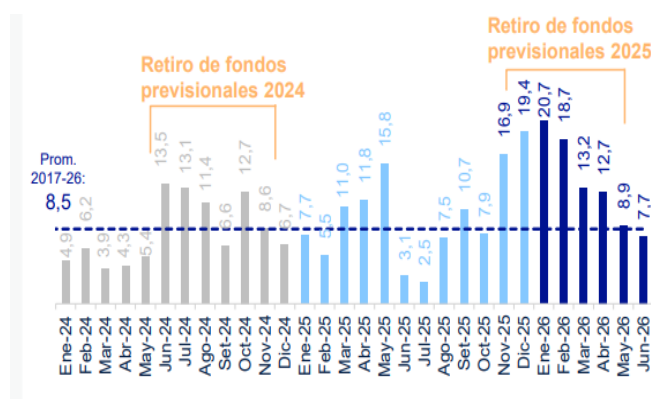
- **Producción de electricidad:** hubo cierta moderación, de 5,8 % en mayo a 5,3 % (ver Gráfico 3).
- **Desembarques de anchoveta:** nulos en junio (frente a 462,5 mil TM en el mismo mes del año pasado), tras la suspensión de la primera temporada de pesca dispuesta por el Ministerio de la Producción, debido a la elevada presencia de ejemplares juveniles en un contexto de calentamiento anómalo del mar asociado a El Niño costero. Estimamos que el sector pesca registraría una contracción de 31% (menor a la caída de 73% de mayo). Esta menor captura también afectaría el procesamiento del recurso para la elaboración de harina y aceite de pescado (manufactura primaria).
- **Producción agrícola:** se habría visto afectada por las anomalías climatológicas.
- **Indicadores de consumo:** las importaciones de bienes de consumo se aceleraron en junio (ver Gráfico 4), al igual que las ventas de autos livianos, que pasaron de un crecimiento de 42,5 % en mayo a 53,1 % en junio, manteniendo una cifra de dos dígitos desde mediados de 2025. En contraste, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research se desaceleró, pasando de crecer 8,9 % en mayo a 7,7 % en junio (ver Gráfico 5).
- **Indicadores de inversión:** las importaciones de bienes de capital se aceleraron en junio (Gráfico 4). En la misma línea, el consumo de cemento pasó de crecer 7,9% en mayo a 11,6% en junio.

GRÁFICO 4. IMPORTACIONES*
(NOMINAL, 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

El resultado de mayo se ubicó por debajo de lo esperado, explicado por un desempeño de la manufactura primaria más negativo al previsto, ante una mayor contracción en el procesamiento de harina y aceite de pescado y en la refinación de metales; este último podría deberse a un efecto base en contra. Hacia adelante, los indicadores de demanda se mantendrían sólidos: las confianzas empresarial y del consumidor han repuntado tras el resultado de la elección presidencial, y el contexto externo —más allá de la persistencia del conflicto en Medio Oriente— resultaría favorable, en un entorno de buenos precios de metales de exportación. El principal lastre sería El Niño, que continuaría afectando el desempeño de algunos sectores. Considerando estos factores, mantenemos nuestra proyección de crecimiento de 3,1% para 2026.

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.