

Perú | La actividad se moderó en junio por la contracción de los sectores primarios

Yalina Crispin y Hugo Vega

La actividad creció 1,8 % interanual en junio, por debajo tanto del registro del mes previo (2,2 %, ver Gráfico 1) como del consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba una expansión del PIB de 2,6 %. Este resultado se dio en un entorno marcado por anomalías climatológicas, el adelanto de cosecha y la menor producción minera, factores 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, estimamos que el segundo trimestre crecería 2,6 %, y entre enero y junio el PIB acumula un crecimiento interanual de 3,0 %.

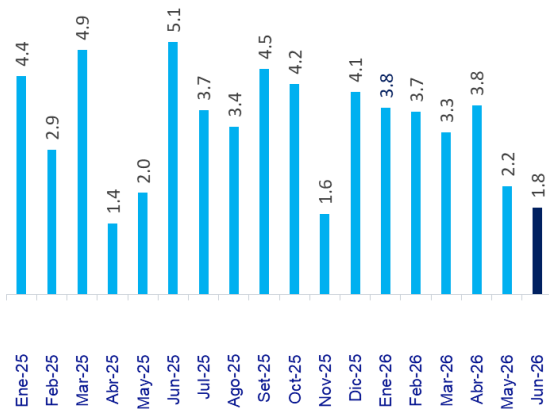
El menor crecimiento de junio se explica por la contracción del PIB primario, que registró un retroceso de 7,2 % (en mayo había disminuido a una tasa similar). Las anomalías climáticas, el adelanto de cosecha y la menor producción minera explican la debilidad de las actividades primarias.

- **Sector pesca (-51,9 %):** por la menor extracción de anchoveta, que pasó de 462 mil TM en junio de 2025 a 679 TM en junio de 2026 (-99 %). 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 (-18,4 %). La contracción de la actividad pesquera restó 0,7 puntos porcentuales al crecimiento de junio (incluye el impacto en la manufactura que procesa anchoveta).
- **Subsector agrícola (-12,0 %):** explicado por la menor superficie sembrada, en un entorno de condiciones climatológicas adversas que afectaron la producción de aceituna, café y palta, así como por el adelanto de la cosecha de arroz en mayo de 2026.
- **Minería metálica (-2,5 %):** por la menor producción de cobre (-4,7 %), oro (-1,1 %) y zinc (-25,8 %).

Del lado del componente no primario del PIB (sin considerar los derechos de importación), este avanzó 4,2% en junio (mayo: 4,4%). Los sectores más dinámicos fueron: (i) construcción (9,0 %), que reportó la mayor tasa de crecimiento desde marzo de 2022, y (ii) comercio (7,8 %), impulsado por las ventas al por menor y de autos. En contraste, la manufactura no primaria se contrajo 1,6 %, por la menor producción de bienes de consumo, en particular de prendas de vestir —afectada por las condiciones climatológicas— destinadas a la demanda interna y externa, y de fabricación de muebles.

Estimamos que el crecimiento del segundo trimestre se ubicaría en 2,6 %, por debajo del trimestre previo (3,6 %). La moderación se explica por el impacto de las anomalías climatológicas sobre los sectores primarios, que experimentaron una contracción en el segundo trimestre. El efecto fue especialmente fuerte en pesca y, por su vínculo con el procesamiento de harina de pescado, en la manufactura primaria; en cambio, afectó en menor medida a la producción agrícola. La producción minera también se contrajo en el trimestre. En contraste, los sectores no primarios, más vinculados al gasto privado, se aceleraron y crecieron ligeramente por encima de 4,0 %, destacando el dinamismo de construcción y comercio.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

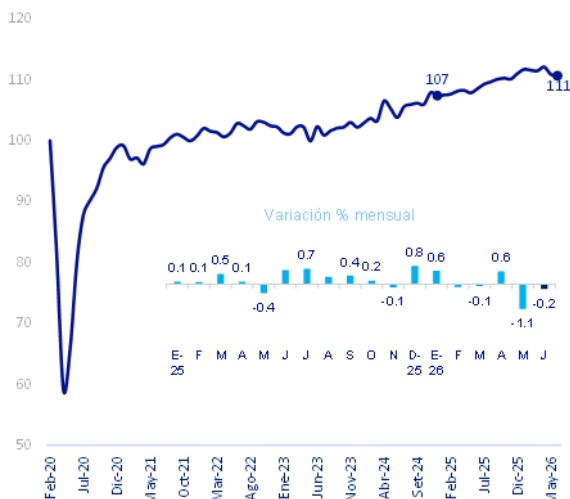
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual						
	Ene.26	Feb.26	Mar.26	1T.26	Abr.26	May.26	Jun.26
Agropecuaria	4.6	0.3	-0.2	1.5	0.2	2.2	-8.1
Pesca	-8.2	0.2	-9.9	-6.4	0.1	-72.9	-51.9
Minería e Hidrocarburos	3.3	-1.0	-4.4	-0.8	-3.2	2.6	-2.2
Minería Metálica	3.6	0.2	0.2	1.3	-0.2	2.8	-2.5
Hidrocarburos	1.5	-9.7	-35.4	-15.4	-24.7	3.2	0.2
Manufactura	-0.9	2.7	3.5	1.8	1.6	-9.9	-6.2
Primaria	1.0	0.1	11.5	4.0	4.9	-41.1	-18.4
No Primaria	-1.6	3.6	1.2	1.0	0.3	6.4	-1.6
Electricidad y Agua	4.5	3.4	1.2	3.0	4.8	5.2	6.8
Construcción	15.5	8.7	15.2	13.2	12.8	4.8	9.0
Comercio	4.3	6.1	4.1	4.9	7.3	6.9	7.8
Servicios	2.9	3.4	2.9	3.1	3.1	3.3	3.3
Servicios Financieros	-0.4	-0.3	-0.8	-0.5	1.0	1.8	1.5
Telecomunicaciones	0.9	0.4	1.9	1.1	1.0	0.7	0.4
Alojamiento y Restaurantes	5.7	7.2	4.9	5.9	4.5	5.0	5.0
Transportes	2.8	4.2	1.8	2.9	1.5	2.8	2.5
Otros Servicios	4.0	4.5	4.0	4.1	4.3	4.5	5.5
PIB	3.8	3.7	3.3	3.6	3.8	2.2	1.8
VAB primario	3.0	-0.6	-1.5	0.3	-0.9	-7.2	-7.2
VAB no primario*	3.7	4.3	3.8	3.9	4.3	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

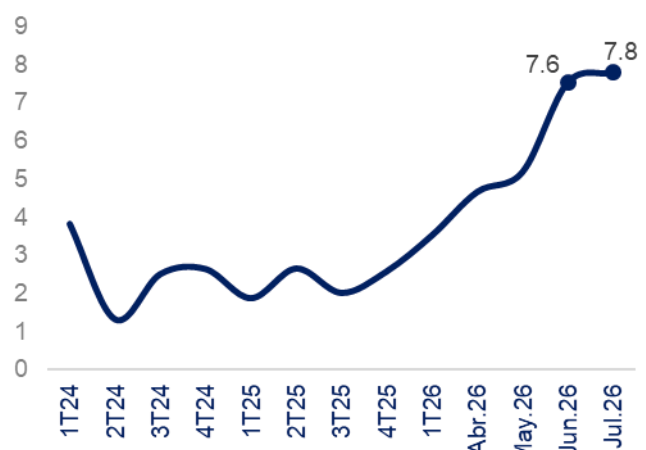
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo 0,2 % en junio con respecto al mes previo (ver Gráfico 2). En un ejercicio en el que se mantiene durante todo 2026 el nivel de producción alcanzado en junio, el crecimiento del PIB sería de 1,8 % este año.

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



Fuente: INEI

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

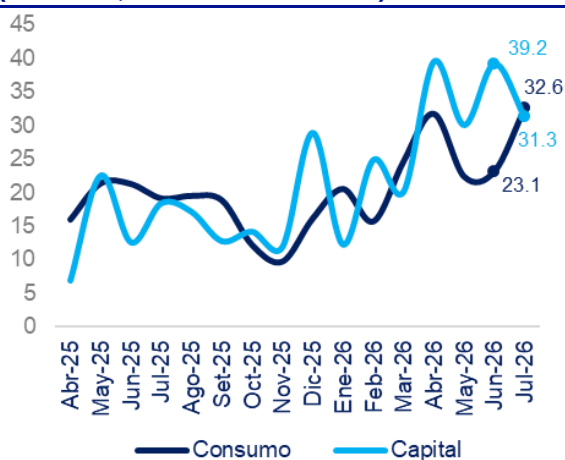


Fuente: COES

Nuestro balance de la información disponible para julio sugiere que el PIB creció en ese mes a una tasa mayor que en junio. En términos cualitativos, la economía seguiría mostrando dos velocidades: un componente primario muy débil —o en contracción—, que obedece en buena parte a las anomalías climatológicas, y un componente no primario que sostiene un crecimiento de más de 4%:

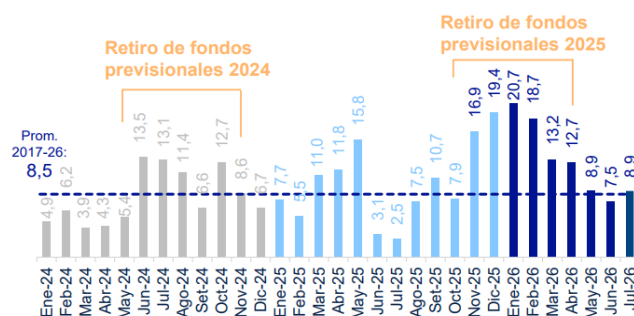
- **Desembarques de anchoveta:** nulos en julio (frente a 292,1 mil TM en el mismo mes del año pasado), tras la suspensión de la primera temporada de pesca dispuesta por el Ministerio de la Producción, debido a la elevada presencia de ejemplares juveniles en un contexto de calentamiento anómalo del mar asociado a El Niño costero. Estimamos que el sector pesca registraría una contracción de 28 % (menor a la caída de 52 % de junio). 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.
- **Producción de electricidad:** creció 7,8 %, una aceleración con respecto al mes previo (ver Gráfico 3).
- **Indicadores de inversión:** aunque las importaciones de bienes de capital se moderaron ligeramente en julio (Gráfico 4), todavía crecen a tasas de dos dígitos. En la misma línea, el crecimiento de los despachos de cemento también se moderó, de 11,6 % en junio a 9,0 % en julio. En contraste, la inversión pública, según nuestros estimados, se aceleró en julio a 11,6 % (desde -6,0 % en junio).
- **Indicadores de consumo:** las importaciones de bienes de consumo se aceleraron en julio (ver Gráfico 4), al igual que las ventas de autos livianos, que pasaron de un crecimiento de 42,5 % en junio a 53,1 % en julio, manteniendo una cifra de dos dígitos desde mediados de 2025. El indicador de consumo Big Data de BBVA Research se aceleró, pasando de crecer 7,5 % en junio a 8,9 % en julio (ver Gráfico 5).

GRÁFICO 4. IMPORTACIONES*
(NOMINAL, VAR. % INTERANUAL)



*El dato de julio es un estimado.
Fuente: BCRP

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 crecimiento del segundo trimestre vino en línea con nuestro estimado de junio. Hacia adelante, los indicadores de demanda se mantendrían sólidos: la confianza empresarial y del consumidor han repuntado tras el resultado de la elección presidencial, y el contexto externo, a pesar de la persistencia del conflicto en Medio Oriente, resultaría favorable, con buenos precios de los metales que Perú exporta. En consecuencia, consideramos que los sectores no primarios de la actividad seguirán sosteniendo un crecimiento de más de 4 %. El principal lastre sería El Niño, cuyos pronósticos se han deteriorado según el último informe del ENFEN, y continuará afectando el desempeño de los sectores primarios. 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.