

Perú | El crecimiento se aceleró en julio, por encima de lo previsto

Yalina Crispin y Hugo Vega

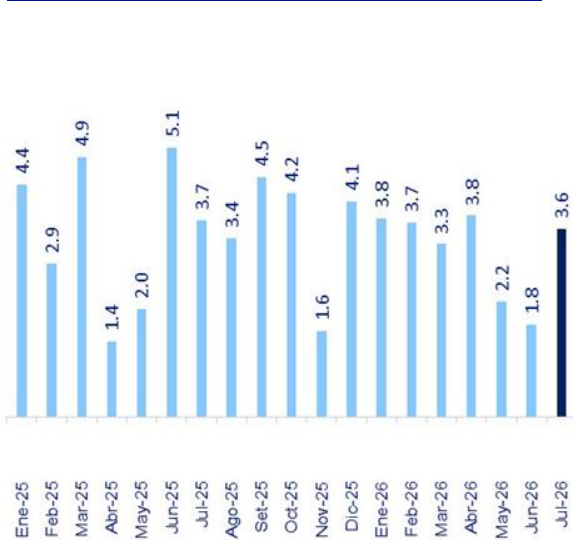
La actividad creció 3,6 % interanual en julio, por encima del registro del mes previo (1,8 %, ver Gráfico 1) y del consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticipaba una expansión de 2,2 %. Los sectores no primarios, más ligados a la demanda interna, continuaron como el principal motor del crecimiento, en línea con el sostenido dinamismo del gasto privado. Esto permitió compensar el desempeño débil de los sectores primarios, afectados por un entorno de anomalías climatológicas —como el déficit de precipitaciones en la sierra y el exceso de lluvias en la selva— y por la contracción del sector pesca ante la menor captura de anchoveta. Entre enero y julio, el PBI acumula un crecimiento interanual de 3,1 %.

El PIB no primario (sin considerar los derechos de importación) avanzó 4,3 % en julio (junio: 4,2 %). Los sectores más dinámicos fueron construcción (9,8 %), que registró su mayor tasa de crecimiento desde abril, y comercio (6,8 %), impulsado por las ventas minoristas y de autos. En contraste, la manufactura no primaria se contrajo 1,1 % por la menor producción de muebles y de bienes de consumo, en particular de prendas de vestir destinadas al mercado interno (efecto de las condiciones climatológicas) y externo.

El crecimiento de julio fue atenuado por el PIB primario, que se contrajo 1,1 %, aunque a una tasa bastante menor que la de junio (-7,2 %). La debilidad de estas actividades se explica por las anomalías climáticas, que afectaron el desempeño de la pesca y el agro. En contraste, la minería metálica mejoró su desempeño.

- **Sector pesca (-27,4 %):** por la menor extracción de recursos para consumo humano indirecto o uso industrial (elaboración de harina y aceite de pescado), ante la elevada presencia de ejemplares juveniles en un contexto de calentamiento del mar. La captura de anchoveta cayó 99,15 %, de 292 148 toneladas en julio de 2025 a 2 496 toneladas en julio de 2026. Cabe resaltar que la extracción de julio de 2026 se realizó en el marco de la segunda temporada autorizada de pesca de anchoveta en la zona sur del país.
- **Sector agropecuario (-1,2 %):** el subsector agrícola se contrajo 2,7 % por la menor superficie cosechada, en un contexto de condiciones climáticas adversas —déficit de lluvias en la sierra y exceso en la selva— que afectaron la producción de arroz, aceituna y palta. En contraste, el subsector pecuario creció 1,5 %, impulsado por la mayor producción de pollo.
- **Minería metálica(+1,1 %):** por la mayor producción de cobre (3,8 %), molibdeno (15%), oro (1,8%). Este resultado fue atenuado parcialmente por la menor producción de zinc (-22,3 %) y plomo (-2,6 %).

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

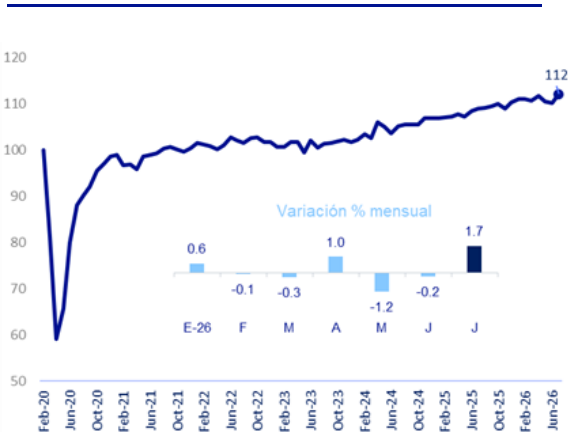
TABLA 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Var. % Interanual					
	1T.26	Abr.26	May.26	Jun.26	2T.26	Jul.26
Agropecuaria	1.5	0.2	2.2	-8.1	-2.0	-1.2
Pesca	-6.4	0.1	-72.9	-51.9	-48.9	-27.4
Minería e Hidrocarburos	-0.8	-3.2	2.9	-2.2	-0.9	0.2
Minería Metálica	1.3	-0.2	2.8	-2.5	0.0	1.1
Hidrocarburos	-15.4	-24.7	3.2	0.2	-6.8	-5.1
Manufactura	1.8	1.6	-9.9	-6.2	-4.9	-1.8
Primaria	4.0	4.9	-41.1	-18.4	-20.3	-4.0
No Primaria	1.0	0.3	6.4	-1.6	1.6	-1.1
Electricidad y Agua	3.0	4.8	5.2	6.8	5.6	7.3
Construcción	13.2	12.8	4.8	9.0	8.9	9.8
Comercio	4.9	7.3	6.9	7.8	7.3	6.8
Servicios	3.1	3.1	3.3	3.5	3.3	3.6
Servicios Financieros	-0.5	1.0	1.8	1.5	1.4	3.1
Telecomunicaciones	1.1	1.0	0.7	0.4	0.7	0.3
Alojamiento y Restaurantes	5.9	4.5	5.0	5.0	4.8	3.5
Transportes	2.9	1.5	2.8	2.5	2.3	2.9
Otros Servicios	4.1	4.3	4.5	5.5	4.7	5.1
PIB	3.6	3.8	2.2	1.8	2.6	3.6
VAB primario	0.3	-0.9	-7.2	-7.2	-5.2	-1.1
VAB no primario*	3.9	4.3	4.4	4.2	4.3	4.3

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

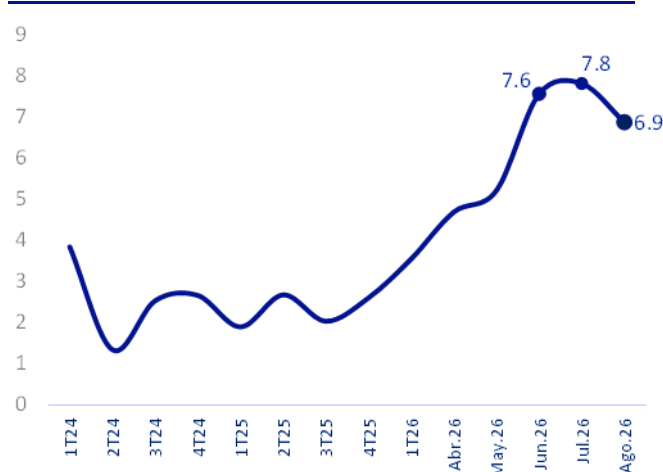
En el análisis secuencial, y con el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI como referencia, la producción creció 1,7 % en julio respecto del mes previo (ver Gráfico 2). Si el nivel de producción de julio se mantuviera durante el resto de 2026, el PIB crecería 2,8 % este año.

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



Fuente: INEI

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

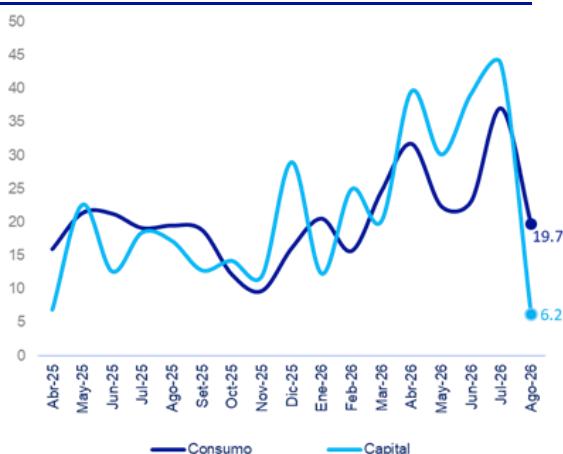


Fuente: COES

Nuestro balance de la información disponible para agosto sugiere que el PIB habría crecido en ese mes a una tasa menor que en julio. En términos cualitativos, la economía seguiría avanzando a dos velocidades: un componente primario muy débil —o en contracción—, afectado en buena parte por las anomalías climatológicas, y un componente no primario que mantendría un crecimiento superior a 4 %:

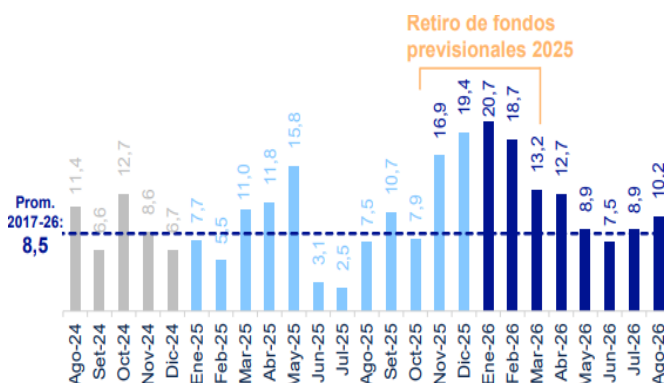
- **Producción agrícola:** se habría seguido viendo afectada por las anomalías climatológicas.
- **Producción minera metálica:** se habría contraído por una alta base de comparación interanual.
- **Producción de electricidad:** creció 6,9 %, por debajo del registro del mes previo (ver Gráfico 3).
- **Indicadores de inversión:** las importaciones de bienes de capital se moderaron a 6,2 % por menores importaciones para la agricultura, y el consumo interno de cemento se desaceleró de 10,2 % en julio a 7,3 % en agosto.
- **Indicadores de consumo:** las importaciones de bienes de consumo se moderaron a 19,7 % en agosto (ver Gráfico 4). Por el contrario, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research se aceleró de 8,9 % en julio a 10,2 % en agosto (ver Gráfico 5).

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



*El dato de agosto es un estimado.

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, los indicadores de demanda se mantendrían sólidos: la confianza empresarial y la del consumidor se ubican en terreno positivo y, pese a la persistencia del conflicto en Medio Oriente, el contexto externo resultaría favorable, con buenos precios de los metales que Perú exporta. Es en ese entorno que consideramos que el conjunto de sectores no primarios mantendría un crecimiento superior a 4 %. El principal lastre será El Niño, que tendrá una intensidad extraordinaria durante varios meses más según el informe más reciente de la comisión ENFEN y que continuaría afectando, sobre todo, a los sectores primarios. Probablemente seguiremos entonces observando que la economía crece a dos velocidades, la parte no primaria mostrando dinamismo y el componente primario del PIB más afectado por El Niño. De momento mantenemos nuestra proyección de crecimiento de alrededor de 3,0 % 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.bbvarsearch.com.