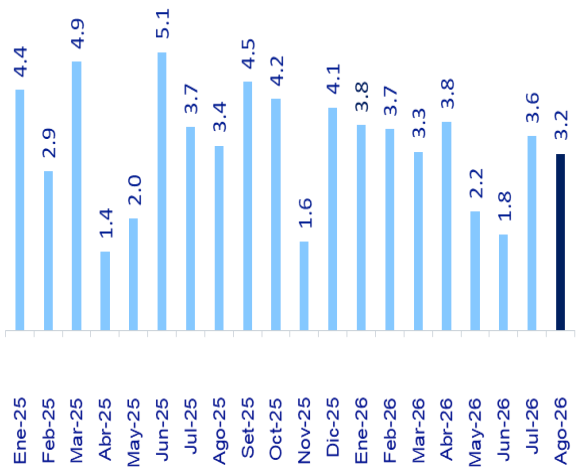
Perú | El crecimiento sigue impulsado por los sectores no primarios

Yalina Crispin y Hugo Vega

La actividad económica creció 3,2 % interanual en agosto, algo por debajo del registro de julio (3,6 %; ver Gráfico 1) y en línea con el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,3 %). Los sectores no primarios, más vinculados a la demanda interna, continuaron liderando el crecimiento. Entre enero y agosto, el PIB acumuló una expansión interanual de 3,1 %.

El PIB no primario creció 4,3 % interanual en agosto, por debajo del ritmo de julio (ver Tabla 1). Destacaron construcción, que crece a tasas de dos dígitos, y comercio, impulsado por las ventas minoristas y de vehículos. Por su parte, la manufactura no primaria retornó a terreno positivo tras dos meses consecutivos de contracción, favorecida por la mayor producción de bienes intermedios y de capital.

GRÁFICO 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

Var. % Interanual				
	1T.26	2T.26	Jul.26	Ago.26
Agropecuario	1.5	-2.0	-1.2	3.4
Pesca	-6.4	-48.9	-27.4	-17.3
Minería e Hidrocarburos	-0.8	-0.9	0.2	-5.5
Minería Metálica	1.3	0.0	1.1	-6.1
Hidrocarburos	-15.4	-6.8	-5.1	-1.4
Manufactura	1.8	-4.9	-1.8	4.2
Primaria	4.0	-20.3	-4.0	18.5
No Primaria	1.0	1.6	-1.1	1.0
Electricidad y Agua	3.0	5.6	7.3	6.6
Construcción	13.2	8.9	9.8	10.3
Comercio	4.9	7.3	6.8	6.9
Servicios	3.1	3.3	3.6	3.1
Servicios Financieros	-0.5	1.4	3.1	3.2
Telecomunicaciones	1.1	0.7	0.3	0.2
Alojamiento y Restaurantes	5.9	4.8	3.5	1.2
Transportes	2.9	2.3	2.9	2.6
Otros Servicios	4.1	4.7	5.1	4.6
PIB	**3.6**	**2.6**	**3.6**	**3.2**
VAB primario	**0.3**	**-5.2**	**-1.4**	**-0.9**
VAB no primario	**4.5**	**5.0**	**5.0**	**4.3**

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

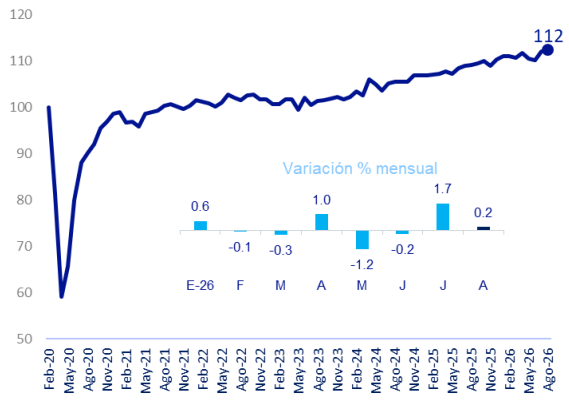
En contraste, el PIB primario se contrajo 0,9%, aunque moderó su caída respecto de julio. En el mes destacaron los siguientes resultados:

- **Pesca (-17,3 %):** la actividad cayó por la menor extracción de anchoveta en un contexto de calentamiento del mar. Las faenas se concentraron en el sur, donde el recurso es menos abundante.
- **Minería metálica (-6,1 %):** la contracción respondió a la menor producción de cobre (-5,3 %), zinc (-28,1 %) y oro (-0,9 %), asociada al menor tonelaje extraído y a la baja ley del mineral procesado.
- **Agropecuario (+3,4 %):** el subsector agrícola creció 4,6 %, impulsado por mayores áreas cultivadas y condiciones climáticas favorables para ciertos cultivos, destacando la producción de páprika y cacao. El subsector pecuario avanzó 1,5 %, debido principalmente a la mayor producción de pollo.

En el análisis secuencial, tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,2 % en agosto respecto del mes previo (ver Gráfico 2). Si el nivel de producción de agosto se mantuviera durante el resto de 2026, el PIB crecería 2,9 % este año.

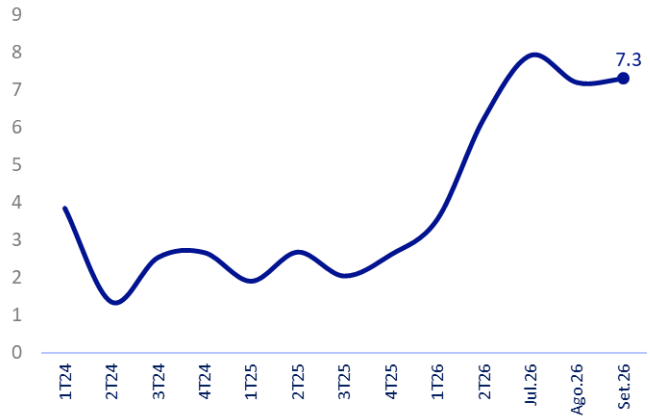
Nuestro balance de la información disponible para setiembre sugiere que el PIB habría registrado un crecimiento ligeramente inferior al de agosto. La economía continuaría avanzando a dos velocidades: un componente primario débil o en contracción, afectado principalmente por anomalías climáticas, y uno no primario que mantendría un crecimiento superior al 4 %.

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



Fuente: INEI

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

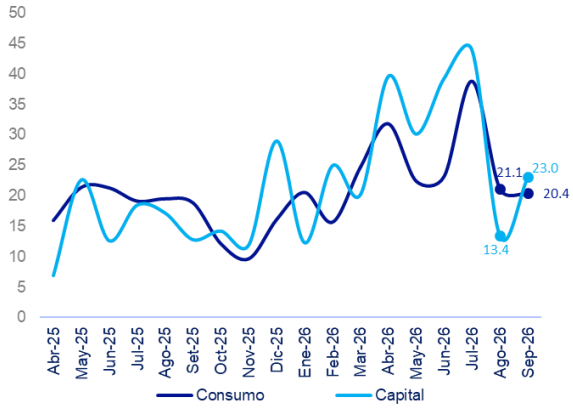


Fuente: COES

En particular, los indicadores disponibles para setiembre muestran lo siguiente:

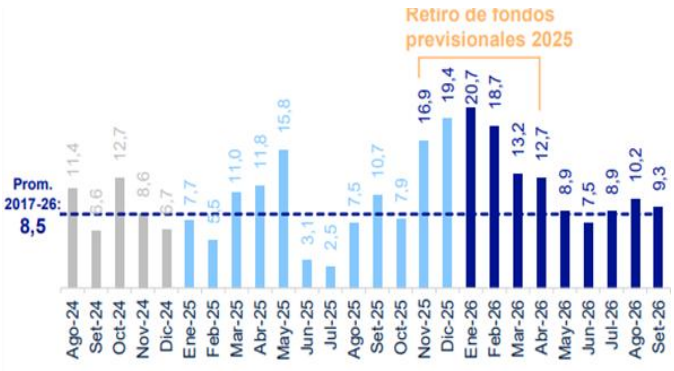
- **Minería metálica:** habría registrado una contracción debido a una elevada base de comparación interanual.
- **Producción de electricidad:** creció 7,3 % interanual, ritmo similar al del mes previo (ver Gráfico 3).
- **Indicadores de inversión:** las importaciones de bienes de capital aceleraron su crecimiento a 23,0 %, mientras que el consumo interno de cemento pasó de 7,6 % en agosto a 11,6 % en setiembre.
- **Indicadores de consumo:** las importaciones de bienes de consumo moderaron su crecimiento a 20,4 % en setiembre (ver Gráfico 4). Asimismo, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research se desaceleró de 10,2 % en agosto a 9,3 % en setiembre (ver Gráfico 5).

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



*El dato de agosto es un estimado. Fuente: BCRP y 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

Más adelante, en el cuarto trimestre, la anomalía cálida del clima probablemente mantendrá una intensidad extraordinaria, pero ya estaremos entrando en la temporada de lluvias, con lo que sus impactos en la actividad tenderán a acentuarse. En ese contexto, el crecimiento seguramente empezará a ralentizarse, con lo que luego de crecer 3,1 % hasta agosto, para el año 2026 en su conjunto seguimos previendo una expansión de la economía peruana de 2,9 %.

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.