BBVA Research

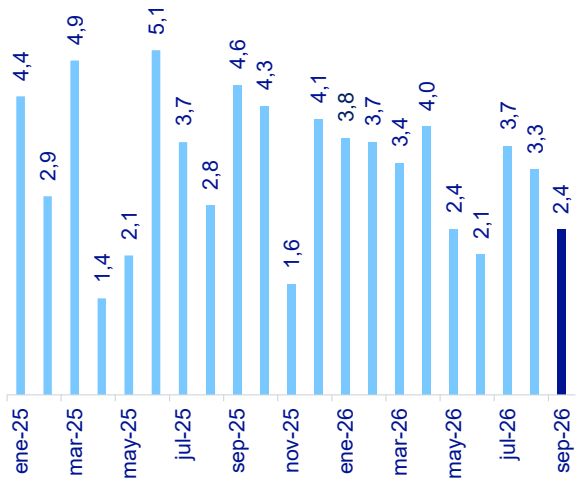
# Perú | El crecimiento se moderó por los sectores primarios

Yalina Crispin, Jorge Pozo y Hugo Vega

La actividad económica creció 2,4 % interanual en septiembre, por debajo del registro de agosto (3,3 %; ver Gráfico 1) y por debajo del consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,4%). Con este resultado, entre enero y septiembre el PIB acumuló una expansión interanual de 3,2 %. Los sectores productivos no primarios, más vinculados a la demanda interna, continúan liderando el crecimiento.

El PIB no primario creció 4,2 % interanual en septiembre (ver Tabla 1). Destacaron los sectores construcción y comercio, este último impulsado por el dinamismo del comercio automotor y del comercio al por mayor. En contraste, tras el resultado positivo de agosto, la manufactura no primaria volvió a terreno negativo debido a la menor producción de bienes de consumo e intermedios.

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




Fuente: INEI

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

| | Var. % Interanual | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 1T.26 | 2T.26 | 3T26 | Jul.26 | Ago.26 | Sep.26 |
| Agropecuario | 5,6 | 1,5 | -2,0 | -1,1 | -1,2 | 3,4 | -5,4 |
| Pesca | 2,9 | -6,4 | -48,9 | -15,2 | -27,4 | -17,3 | 2,8 |
| Minería e Hidrocarburos | 1,5 | -0,8 | -0,9 | -3,9 | 0,2 | -5,5 | -6,3 |
| Minería Metálica | 2,0 | 1,3 | 0,0 | -4,2 | 1,1 | -6,1 | -7,2 |
| Hidrocarburos | -1,6 | -15,4 | -6,8 | -2,2 | -5,1 | -1,4 | 0,0 |
| Manufactura | 2,8 | 1,8 | -4,9 | 1,0 | -1,8 | 4,2 | 0,7 |
| Primaria | 5,2 | 4,0 | -20,3 | 5,8 | -4,0 | 18,5 | 6,9 |
| No Primaria | 2,0 | 1,0 | 1,6 | -0,4 | -1,1 | 1,0 | -1,1 |
| Electricidad y Agua | 2,0 | 3,0 | 5,6 | 7,0 | 7,3 | 6,6 | 7,2 |
| Construcción | 6,7 | 13,2 | 8,9 | 9,7 | 9,9 | 10,3 | 8,8 |
| Comercio | 3,6 | 4,9 | 7,3 | 6,7 | 6,8 | 6,9 | 6,3 |
| Servicios | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 3,2 | 3,2 |
| Servicios Financieros | 0,2 | -0,5 | 1,4 | 3,5 | 3,1 | 3,2 | 4,3 |
| Telecomunicaciones | -0,4 | 1,1 | 0,7 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 |
| Alojamiento y Restaurantes | 2,3 | 5,9 | 4,8 | 2,6 | 3,5 | 1,2 | 3,2 |
| Transportes | 5,0 | 2,9 | 2,3 | 2,9 | 2,9 | 2,6 | 3,4 |
| Otros Servicios | 4,1 | 4,1 | 4,7 | 4,5 | 5,1 | 4,6 | 3,9 |
| **PIB** | **3,5** | **3,6** | **2,6** | **3,1** | **3,6** | **3,2** | **2,4** |
| **VAB primario** | **3,2** | **0,3** | **-5,2** | **-2,1** | **-1,4** | **-0,9** | **-4,3** |
| **VAB no primario** | **3,3** | **4,5** | **5,0** | **4,1** | **5,0** | **4,3** | **4,2** |

* Tanto el VAB primario como no primario corresponden a estimados de BBVA Research. Fuente: INEI

En contraste, el PIB primario se contrajo 4,3 % interanual, profundizándose el retroceso registrado en julio y agosto. A nivel sectorial, destacaron los siguientes resultados:

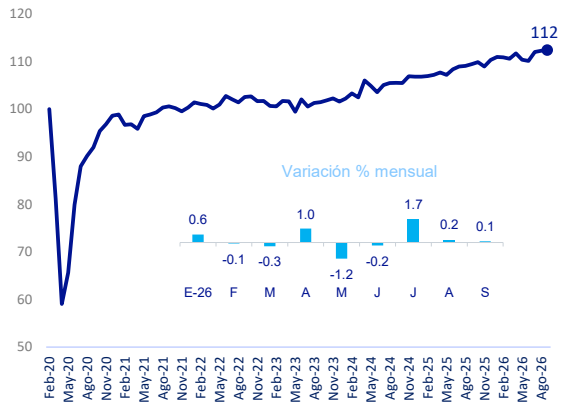
- **Agropecuario (-5,4 %):** el subsector agrícola se contrajo 9,8 %, afectado por anomalías climáticas asociadas a la persistencia del fenómeno El Niño Costero, que generó temperaturas superiores a sus promedios históricos. Ello incidió en la menor producción de aceituna, palta y palma aceitera.
- **Minería metálica (-7,2 %):** la contracción respondió a la menor producción de cobre (-9,0 %), zinc (-21,1 %) y oro (-6,4 %), asociada al menor tonelaje extraído y a la baja ley del mineral procesado.

Con el resultado de septiembre, el PIB creció 3,1% interanual en el tercer trimestre, acelerándose respecto al trimestre previo. El PIB no primario se expandió 4,1%, impulsado por el dinamismo que mantiene el gasto privado, que favoreció el desempeño de los sectores construcción y comercio. En contraste, el PIB primario se contrajo 2,1 %, afectado por los efectos del fenómeno El Niño Costero sobre las actividades agropecuaria y pesquera, así como por la menor producción minera, asociada a las menores leyes del mineral.

En el análisis secuencial, tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,1% en septiembre respecto del mes previo (ver Gráfico 2). Si el nivel de producción de septiembre se mantuviera durante el resto de 2026, el PIB crecería 2,9 % este año.

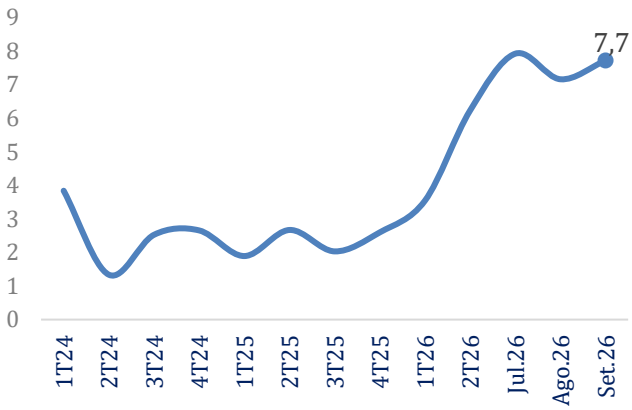
Nuestro balance de la información disponible para octubre sugiere que el PIB habría registrado un crecimiento algo menor al de septiembre. La economía peruana continuaría avanzando a dos velocidades, con un componente primario débil o en contracción, afectado principalmente por las anomalías climáticas, y uno no primario que mantendría un crecimiento en torno al 4 %.

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




Fuente: INEI

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

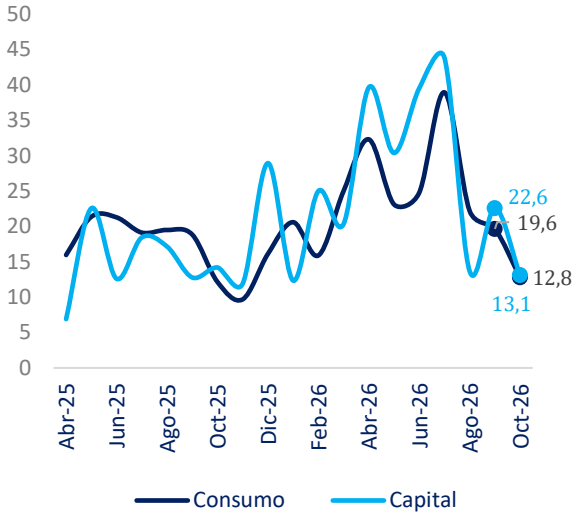



Fuente: COES

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

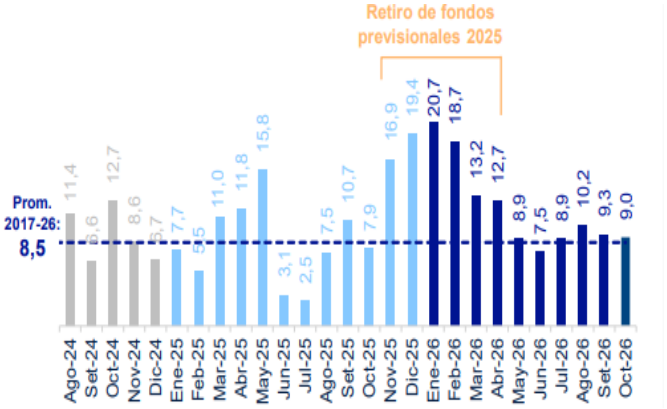
- **Minería metálica:** habría registrado una contracción debido a una elevada base de comparación interanual.
- **Producción de electricidad:** creció 7,7 % interanual, mayor al del mes previo (ver Gráfico 3).
- **Indicadores de inversión:** las importaciones de bienes de capital se moderaron a 13,1 %, mientras que el consumo interno de cemento pasó de 12,2 % en septiembre a 7,3 % en octubre.
- **Indicadores de consumo:** las importaciones de bienes de consumo moderaron su crecimiento a 13,1 % en octubre (ver Gráfico 4). Asimismo, el indicador de consumo Big Data de BBVA Research se desaceleró de 9,3 % en septiembre a 9,0 % en octubre (ver Gráfico 5).

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




*El dato de octubre 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 último bimestre del año, la anomalía cálida del clima probablemente mantendrá una intensidad extraordinaria: la producción pesquera (y la manufacturera ligada a esta) se contraerá de manera importante debido a que no se levantó la veda de anchoveta, con lo que no habrá una segunda temporada de captura en la zona centro-norte; además, ya estaremos entrando en la temporada de lluvias, con lo que los impactos negativos de El Niño sobre la actividad tenderán a acentuarse. En ese contexto, el crecimiento seguramente se ralentizará. Así, luego de crecer 3,2 % hasta septiembre, para el año 2026 en su conjunto seguimos previendo una expansión de la economía peruana de 2,9 %.

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.