

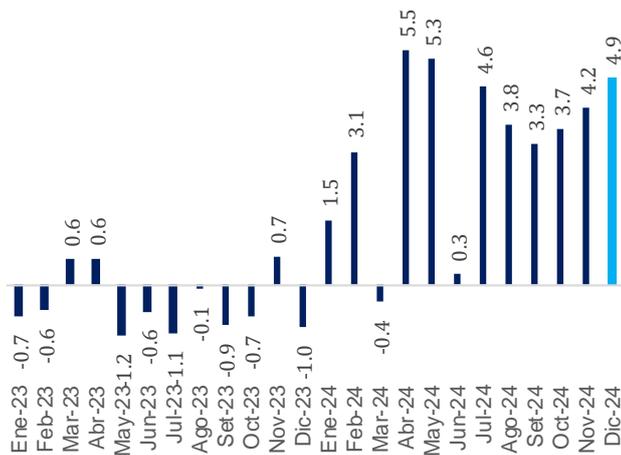
Análisis macroeconómico

# Perú | El PIB continuó acelerándose a fines del año pasado y creció así 3,3% en 2024

Yalina Crispin y Hugo Vega  
17 de febrero 2024

La actividad avanzó 4,9% interanual en diciembre (ver gráfico 1) y nuevamente sorprendió al alza al consenso de analistas encuestados por Bloomberg, que anticiparon una expansión de 4,1%. Por sectores productivos (ver tabla 1) destacó el comportamiento del componente primario del PIB, que creció 9,0%, y al interior de este la fuerte expansión del sector pesca, que obedece a la mayor extracción de anchoveta (928 mil toneladas frente a los 163 mil de diciembre de 2023). El posterior procesamiento de este recurso impactó positivamente sobre la manufactura primaria. Fue también notable el avance del sector agropecuario, y en particular de la producción agrícola, que se benefició de las condiciones climatológicas y de la mayor extensión del área cultivada para aumentar 10,8%.

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



Fuente: INEI

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

	Var.% interanual									
	2023	1T.24	2T	3T	Oct.	Nov.	Dic.	4T.24	2024	
Agropecuario	-2.4	-0.5	8.5	-1.5	13.4	12.4	7.5	11.4	4.9	
Pesca	-21.2	-29.8	184.2	-11.1	-48.5	17.6	76.8	16.0	24.9	
Minería e Hidrocarburos	8.1	8.2	-3.1	4.4	-2.2	-2.2	2.0	-0.8	2.0	
Minería Metálica	9.3	9.4	-3.1	3.8	-1.9	-4.0	2.0	-1.2	2.0	
Hidrocarburos	0.7	0.9	-2.9	8.3	-3.9	11.1	1.5	2.6	2.1	
Manufactura	-6.5	-6.4	10.0	5.3	1.7	6.7	11.9	6.7	3.9	
Primaria	-2.3	-17.3	37.0	2.8	-13.9	18.1	37.5	14.0	8.6	
No Primaria	-8.0	-2.1	0.7	6.2	6.6	2.4	3.4	4.5	2.5	
Electricidad y Agua	3.7	3.7	1.4	2.2	1.8	3.1	1.7	2.2	2.4	
Construcción	-7.8	4.6	3.1	4.7	4.9	-2.4	-0.9	1.2	3.6	
Comercio	2.4	2.4	2.5	3.2	3.8	3.5	3.6	3.6	3.0	
Servicios	0.3	1.8	3.0	4.0	3.8	4.0	4.1	4.0	3.3	
Servicios Financieros	-7.8	-4.5	-1.3	-0.2	-0.2	-2.1	1.8	-0.2	-1.6	
Telecomunicaciones	-3.9	-0.6	2.1	1.8	2.8	4.7	2.8	3.4	2.0	
Alojamiento y Restaurantes	2.7	3.6	0.4	5.8	4.0	4.8	4.5	4.5	3.7	
Transportes	1.6	4.3	6.7	7.0	5.4	8.0	7.3	7.0	6.1	
Otros Servicios	3.7	2.7	4.1	4.9	4.9	4.7	4.6	4.7	4.1	
<b>PIB</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>4.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	
<b>VAB primario</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>	<b>7.5</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>4.9</b>	<b>9.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>	
<b>VAB no primario*</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>2.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>	

\*No incluye impuestos ni derechos de importación. Fuente: INEI

Por el lado del componente no primario del PIB, este creció 3,3% en diciembre. Al interior destacó el sostenido avance de algunos servicios (transportes y alojamiento y restaurantes), de la actividad comercial, y de la producción manufacturera no primaria, sobre todo de la orientada al consumo, que en diciembre creció 7,0%. El sector construcción, por el contrario, retrocedió debido al menor dinamismo de la inversión pública.

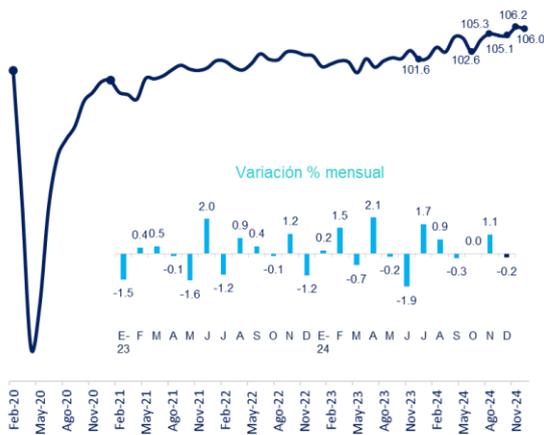
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo ligeramente en diciembre (-0,2%) con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver gráfico 2).

Con el resultado de diciembre, el PIB creció 4,2% interanual en el cuarto trimestre de 2024, lo que refleja una aceleración sostenida de la actividad a lo largo de ese año. Así, y luego de contraerse 0,4% en 2023, el producto

avanzó 3,3% en el año 2024 en su conjunto. El contraste entre los dos años obedece sobre todo a (i) la normalización de las condiciones climatológicas, que favoreció el rebote de los sectores primarios (agro, pesca y manufactura no primaria); (ii) disminución de las tensiones políticas y sociales; (iii) impacto positivo de la liberación de fondos previsionales; (iv) descenso de la inflación y de las tasas de interés; (v) mejora de la confianza empresarial; e (iv) impulso fiscal, en especial por el lado de la inversión (que se reflejó en el repunte del sector construcción). Estos factores, con diferencia, más que compensaron el que el efecto positivo del inicio de operaciones de la mina cuprífera Quellaveco se disipara en 2024.

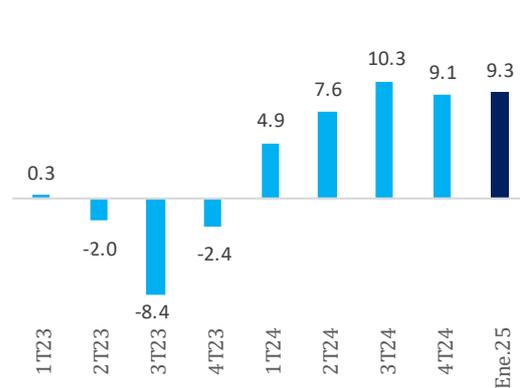
Si bien aún no se publican las cifras oficiales del crecimiento en 2024 por el lado del gasto, las cifras sectoriales, los indicadores disponibles, y nuestros propios estimados apuntan a que el año pasado hubo una mejora importante de la demanda interna, en particular del gasto privado, pero también de la inversión pública.

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. **INDICADOR BIG DATA DE CONSUMO**  
(VAR. % INTERANUAL)



\*Se utiliza información de los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y los retiros de dinero a través de cajeros y ventanilla. Fuente: BBVA

Los indicadores disponibles de actividad para inicios de 2025 tienen un balance positivo:

- Por el lado del consumo, los indicadores muestran en enero mejores cifras que en diciembre. En este sentido, la venta de autos ligeros se aceleró (17,5% frente a 5,0% en diciembre) y también lo hizo el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research, que aumentó 9,3% en enero frente al 6,4% en diciembre (ver gráfico 3). Este desempeño está respaldado por la fortaleza que viene registrando la creación de empleo formal.
- Por el lado de la inversión, las importaciones FOB de bienes de capital (como los materiales de construcción y equipos de transporte) crecieron cerca de 27% según el Ministerio de Economía y Finanzas, acumulando diez meses de crecimiento consecutivo, mientras que la inversión pública repuntó en enero con una expansión de 48,6% (frente a -0,6% en diciembre de 2024).

Tomando en cuenta estos indicadores, el año empieza bien, y junto con las tendencias que hemos venido observando en los últimos meses de 2024 le imprimen un sesgo al alza a la previsión de crecimiento que tenemos para 2025, ahora mismo en 2,7%.

## 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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

[www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)