

Análisis macroeconómico

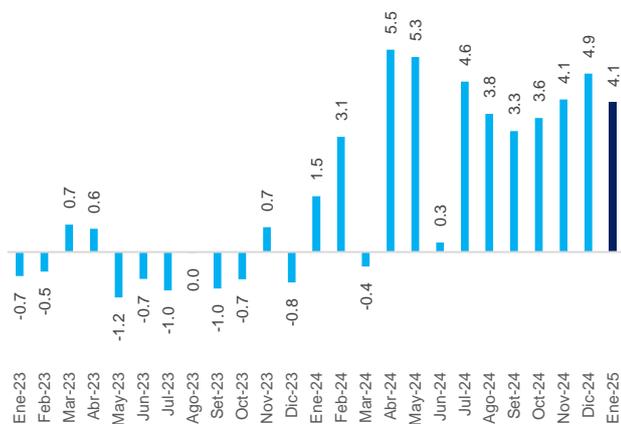
Perú | Se mantuvo dinamismo de la actividad en enero

Hugo Vega

17 de marzo de 2025

El PIB avanzó 4,1% interanual en enero (ver Gráfico 1), en línea con el consenso de analistas (Bloomberg: 4,0%). Por sectores productivos, destacó el comportamiento del componente primario del PIB (conjunto de actividades extractivas), que creció 4,4%, y al interior de este la fuerte expansión del sector pesca, que obedeció a la mayor extracción de anchoveta (508 mil toneladas frente a los 123 mil de enero de 2024) (ver Tabla 1). A su vez, el procesamiento de este recurso impactó positivamente sobre la manufactura primaria, que registró un avance de 17,1%.

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



Fuente: BCRP.

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

	Var. % Interanual						
	2023	1T.24	2T	3T	4T.24	2024	Ene.25
Agropecuario	-2.4	-0.6	8.6	-0.9	11.4	4.9	3.2
Pesca	-21.2	-29.8	184.2	-11.1	16.0	24.9	23.5
Minería e Hidrocarburos	8.1	8.2	-3.1	4.5	-0.5	2.0	1.4
Minería Metálica	9.3	9.4	-3.1	3.9	-1.0	2.0	3.2
Hidrocarburos	0.7	0.9	-2.9	8.3	2.7	2.1	-9.1
Manufactura	-6.5	-6.5	10.1	5.6	7.0	3.9	5.5
Primaria	-2.3	-17.6	37.3	2.9	13.2	8.6	17.1
No Primaria	-8.0	-2.2	0.7	6.5	4.8	2.5	1.7
Electricidad y Agua	3.7	3.7	1.4	2.2	2.2	2.4	1.5
Construcción	-7.8	5.2	3.9	4.9	1.2	3.6	4.1
Comercio	2.4	2.4	2.5	3.2	3.6	3.0	3.2
Servicios	0.3	1.7	3.0	4.0	3.9	3.3	3.5
Servicios Financieros	-7.8	-4.5	-1.3	-0.2	-0.2	-1.6	-0.4
Telecomunicaciones	-3.9	-0.6	2.1	1.8	3.4	2.0	0.2
Alojamiento y Restaurantes	2.7	3.6	0.4	5.8	4.5	3.7	3.3
Transportes	1.6	4.3	6.7	7.0	7.0	6.1	7.9
Otros Servicios	3.7	2.7	4.1	4.9	4.7	4.1	4.3
PIB	-0.4	1.4	3.7	3.9	4.2	3.3	4.1
VAB primario	2.9	0.8	7.6	2.6	4.7	3.7	4.4
VAB no primario*	-1.3	1.5	2.5	4.2	4.1	3.0	3.2

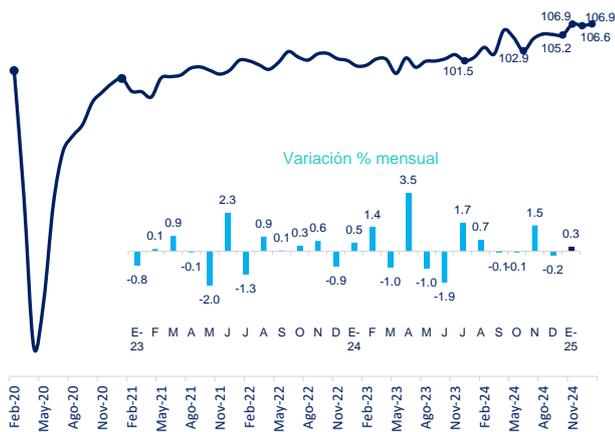
*No incluye derechos de importación

Fuente: INEI y BCRP

Por el lado del componente no primario del PIB, este creció 3,2% en enero. Al interior, destacó el sostenido avance de algunos servicios (transportes, alojamiento y restaurantes y otros) y de la construcción que, en enero, creció 4,1% (de la mano de un importante avance físico de obras del gobierno, particularmente a nivel regional y local).

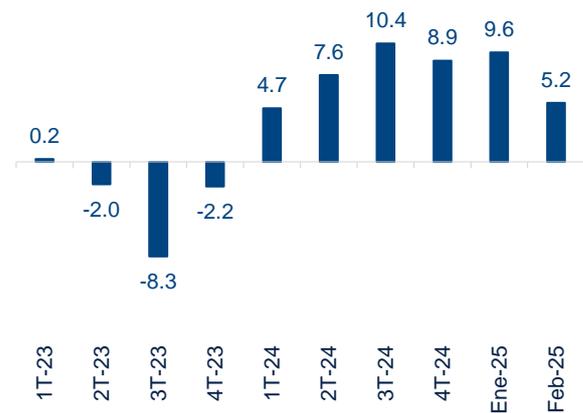
En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se expandió 0,3% en enero con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver Gráfico 2), con lo que se superó la contracción observada el mes previo.

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



Fuente: BCRP.

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



Fuente: INEI y BCRP

Los indicadores disponibles de actividad para febrero de 2025 apuntan a un menor dinamismo, en un contexto de menos días laborables:

- Por el lado del consumo, los indicadores muestran una desaceleración en comparación a enero. En este sentido, las importaciones de bienes de consumo se moderaron de 27,8% en enero a 9,3% en febrero, mientras que el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research aumentó 5,2% en febrero frente al 9,6% de enero (ver Gráfico 3). Este desempeño se explica, en parte, por un efecto calendario: el año pasado fue bisiesto así que febrero de 2024 contó con un día útil adicional.
- Por el lado de la inversión, las importaciones FOB de bienes de capital (como los materiales de construcción y equipos de transporte) crecieron 20,0% según los datos de SUNAT (enero: 24,5%), acumulando once meses de crecimiento consecutivo, mientras que la inversión pública se moderó, registrando un avance de 9,3% (frente a 42,7% en enero).

Tomando en cuenta estos indicadores, la actividad económica sigue mostrando un buen desempeño en lo que va del año, lo que nos lleva a mantener el sesgo al alza en la previsión de crecimiento que tenemos para 2025, ahora mismo en 2,7%, pero que se actualizará el día de mañana.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvarresearch.com