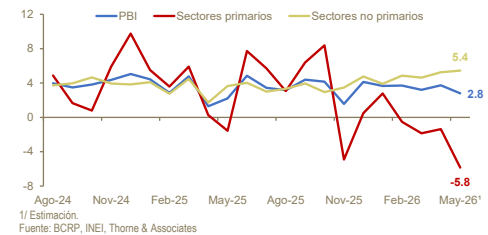


Perú: el PBI se habría desacelerado a 2.8% en mayo, pero mejoramos perspectivas de crecimiento hacia 2029

- La economía habría crecido 2.8% a/a en mayo, menos que el 3.7% de abril, mientras la tasa 3m/3m anualizada bajaría de 2.8% a 0.2%.
- Elevamos nuestra proyección para 2026 a 3.4% de 2.9%, aunque El Niño nos llevó a reducir la del 2027 a 3.0% desde 3.2%.
- Hacia 2029, prevemos una aceleración a 5.0%, apoyada en una mayor inversión y productividad, bajo el supuesto de reformas para destrabar proyectos y reducir barreras.

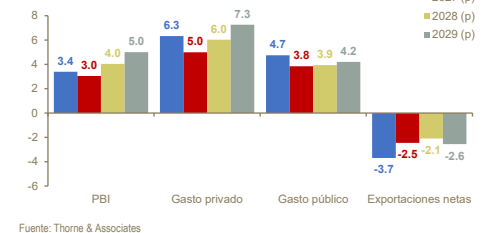
Estimamos que la economía peruana habría crecido 2.8% a/a en mayo, luego de expandirse 3.7% en abril. La moderación también se observaría en la tasa 3m/3m desestacionalizada y anualizada, que habría disminuido a 0.2%, desde 2.8% en abril, lo que apuntaría a una pérdida de impulso reciente más allá de los efectos base de la comparación interanual. Como muestra la **Figura 1**, este resultado respondería principalmente a la contracción de 5.8% de los sectores primarios, especialmente de la pesca y la manufactura primaria, mientras que los sectores no primarios habrían mantenido un crecimiento sólido de 5.4%. Así, pese al menor avance del PBI total, la demanda interna continuaría brindando soporte a la actividad al inicio del segundo trimestre, aunque la debilidad de los sectores más expuestos a El Niño anticipa riesgos hacia los próximos meses.

Figura 1: PBI sectorial
Var. % real a/a



Para 2026 y 2027, esperamos que el gasto privado continúe siendo el principal soporte del crecimiento. Hemos elevado nuestra proyección para 2026 a 3.4%, desde 2.9%, respaldado por una mayor expansión del consumo y, especialmente, de la inversión privada, así como por los elevados términos de intercambio. En el 1T26, el consumo y la inversión privados aportaron conjuntamente 5.0 p.p. al crecimiento, con la inversión privada mejorando su crecimiento de 10.1% en el 4T25 a 13.2% a/a. Sin embargo, recortamos nuestra proyección para 2027 a 3.0%, desde 3.2%, debido al impacto que El Niño tendría hasta el 1S27 sobre la pesca, la agricultura, la manufactura primaria y el transporte. Como muestra la **Figura 2**, la moderación de 2027 provendría del menor crecimiento del gasto privado y público, mientras que la reducción del aporte negativo de las exportaciones netas amortiguaría parcialmente la desaceleración.

Figura 2: PBI por componentes de gasto
Var. % real a/a



Más allá de la moderación transitoria prevista para 2027, nuestra perspectiva hacia 2029 es más optimista. Hemos elevado nuestras proyecciones de crecimiento para 2028 y 2029 a 4.0% y 5.0%, respectivamente, desde 3.1% en ambos casos. Esta revisión se sustenta principalmente en un mayor crecimiento esperado de la productividad, acompañado por una recuperación más firme de la inversión privada. Como muestra la **Figura 3**, proyectamos que esta última se expanda 13.0% en 2028 y 14.9% en 2029, favorecida por un entorno más propicio para destrabar proyectos y ampliar la capacidad productiva. Sin embargo, este escenario dependerá de que la nueva administración avance en reformas que reduzcan barreras a la inversión, mejoren la asignación de recursos y permitan que el aumento del gasto de capital se traduzca en un crecimiento potencial más elevado.

Figura 3: Proyección de la inversión privada, 2026-2029
Var. % real a/a

