

Panorama actual de la economía peruana y perspectivas

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre 2025

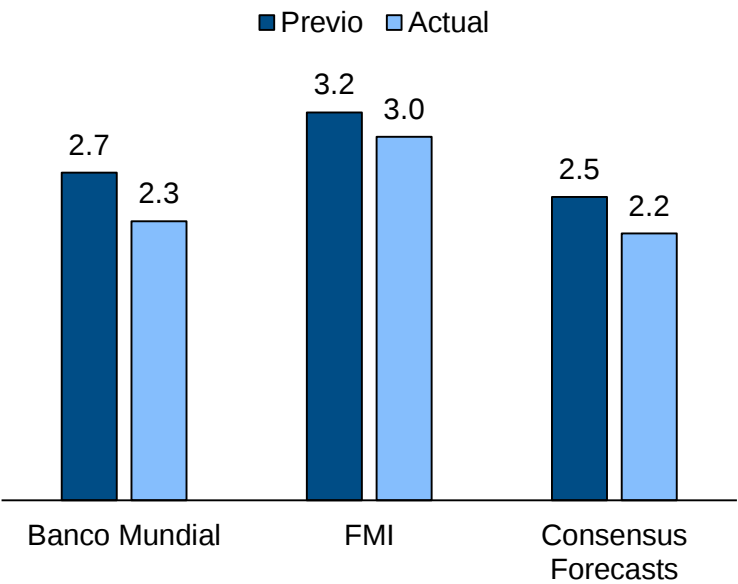


Contenido

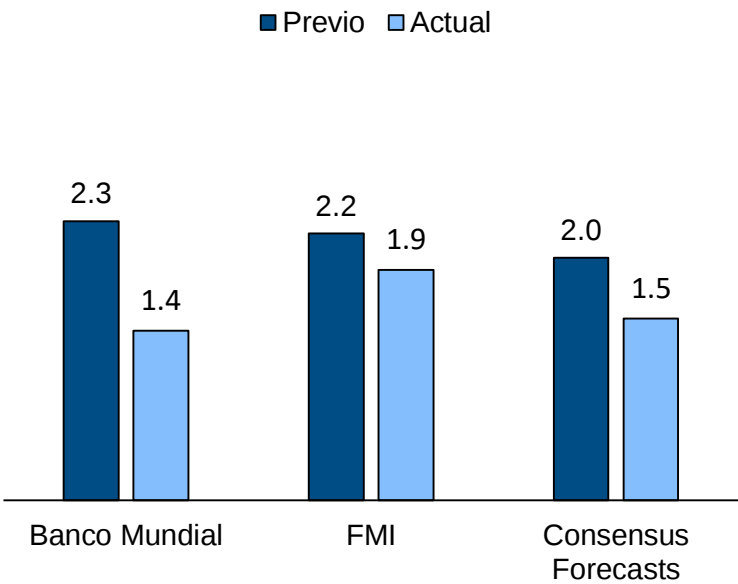


Las perspectivas de crecimiento del mundo se han revisado a la baja entre enero y julio 2025

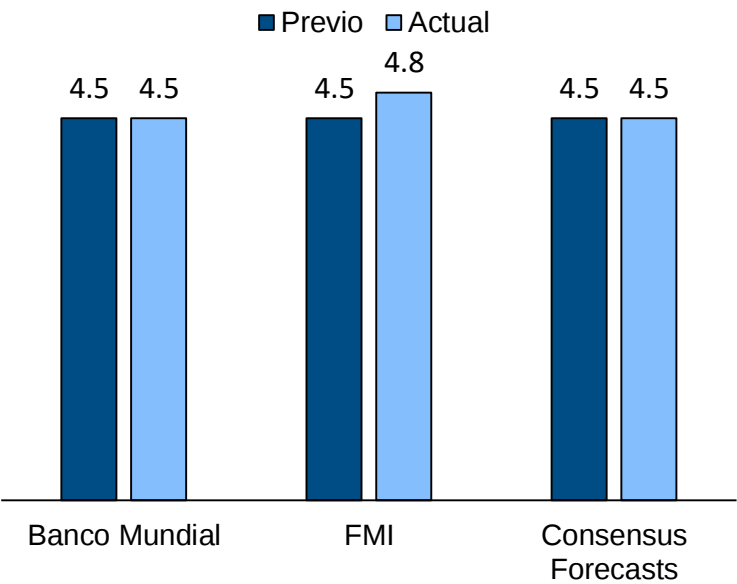
PBI Mundial: Proyección para 2025
(var. % anual)



PBI Estados Unidos: Proyección para 2025
(var. % anual)



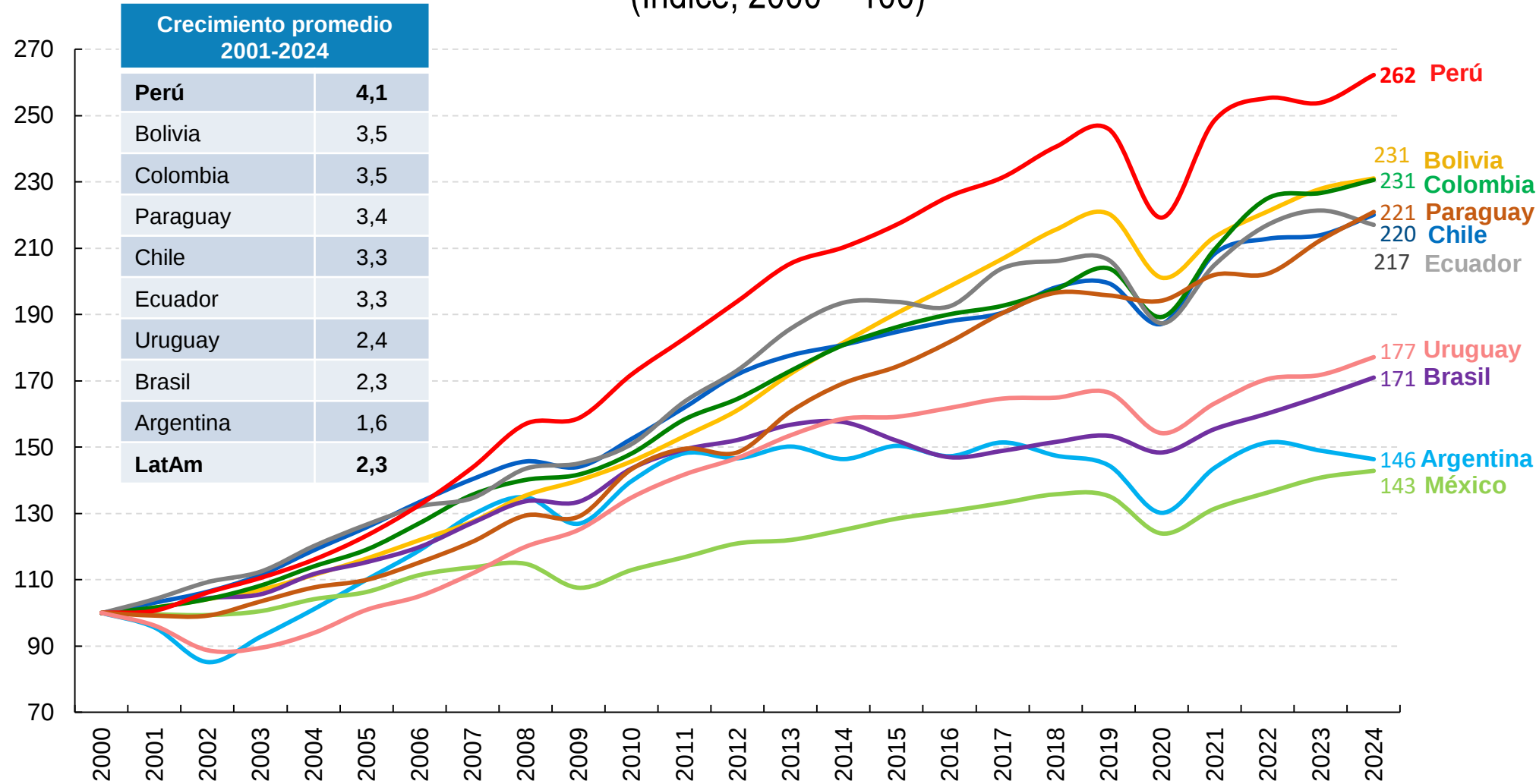
PBI China: Proyección para 2025
(var. % anual)



Fuente: Banco Mundial, Perspectivas Económicas Globales (Previo: Enero 2025; Actual: Junio 2025), FMI-WEO (Previo: Octubre 2024; Actual: Julio 2025) y Consensus Forecast (Previo: Marzo 2025; Actual: Junio 2025). Para China, la proyección previa del CF corresponde a abril 2025.

En este primer cuarto de siglo, Perú ha crecido aproximadamente al doble que el promedio de América Latina.

AMÉRICA LATINA: PBI REAL, 2000-2024
(Índice, 2000 = 100)

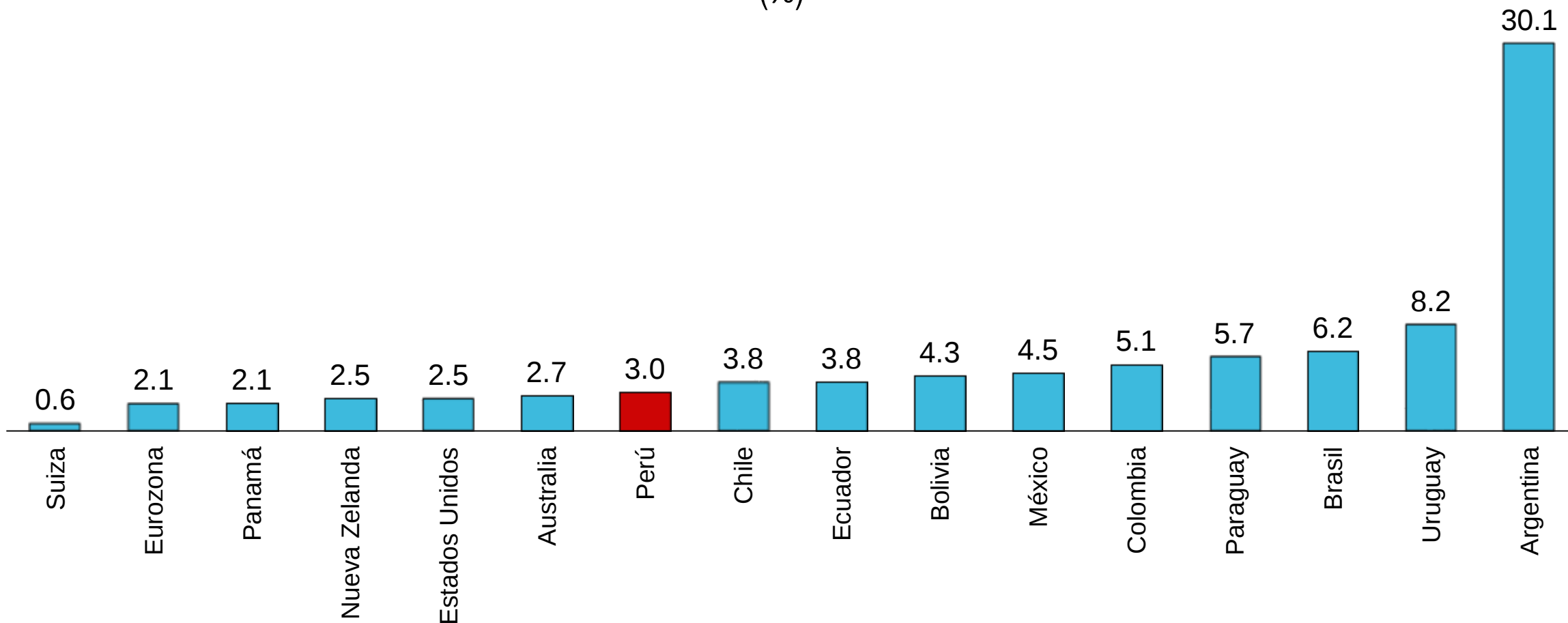


Fuente: FMI – WEO (Abril 2025) y BCRP.

Perú es uno de los países con las tasas promedio de inflación anual más bajas de la región durante el presente siglo, comparable a las registradas en economías desarrolladas.

INFLACIÓN PROMEDIO ANUAL 2001-2024

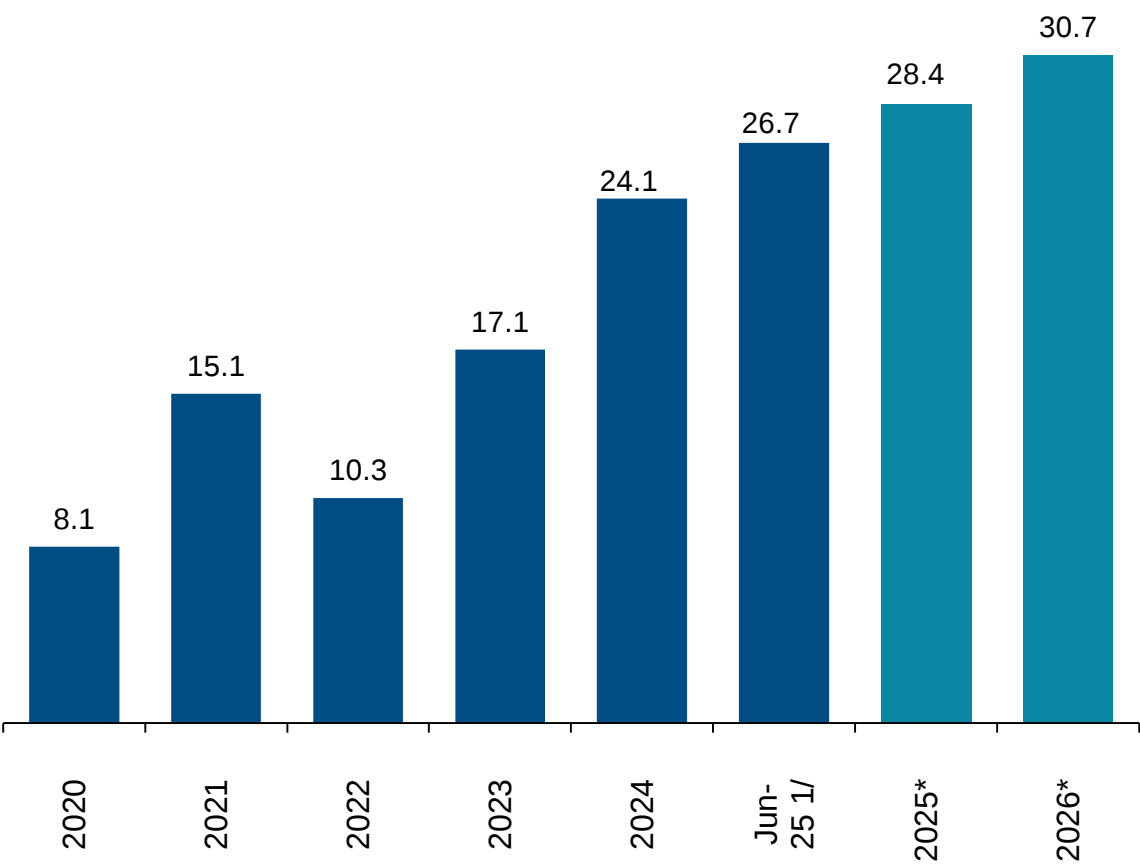
(%)



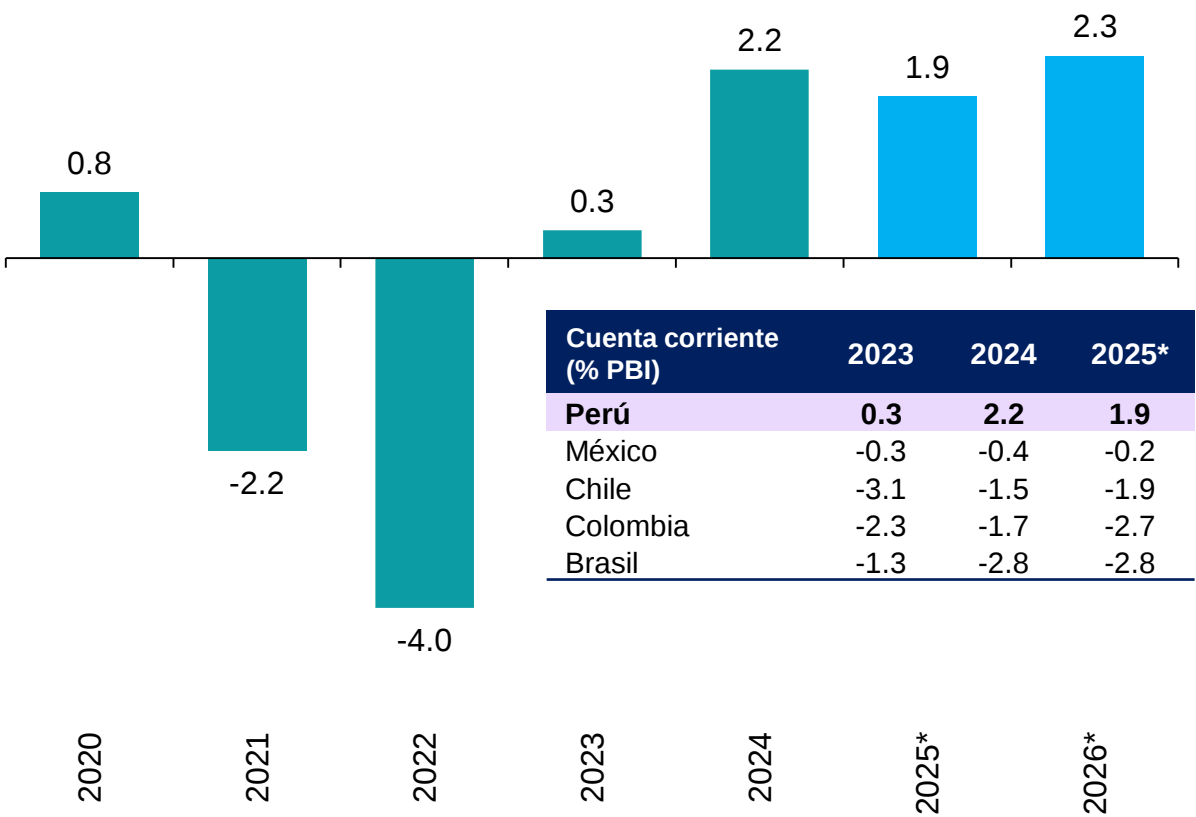
La balanza comercial continúa mostrando cada año récords históricos lo que se refleja en la mejora de la cuenta corriente.

BALANZA DE PAGOS

BALANZA COMERCIAL, Miles de millones de USD



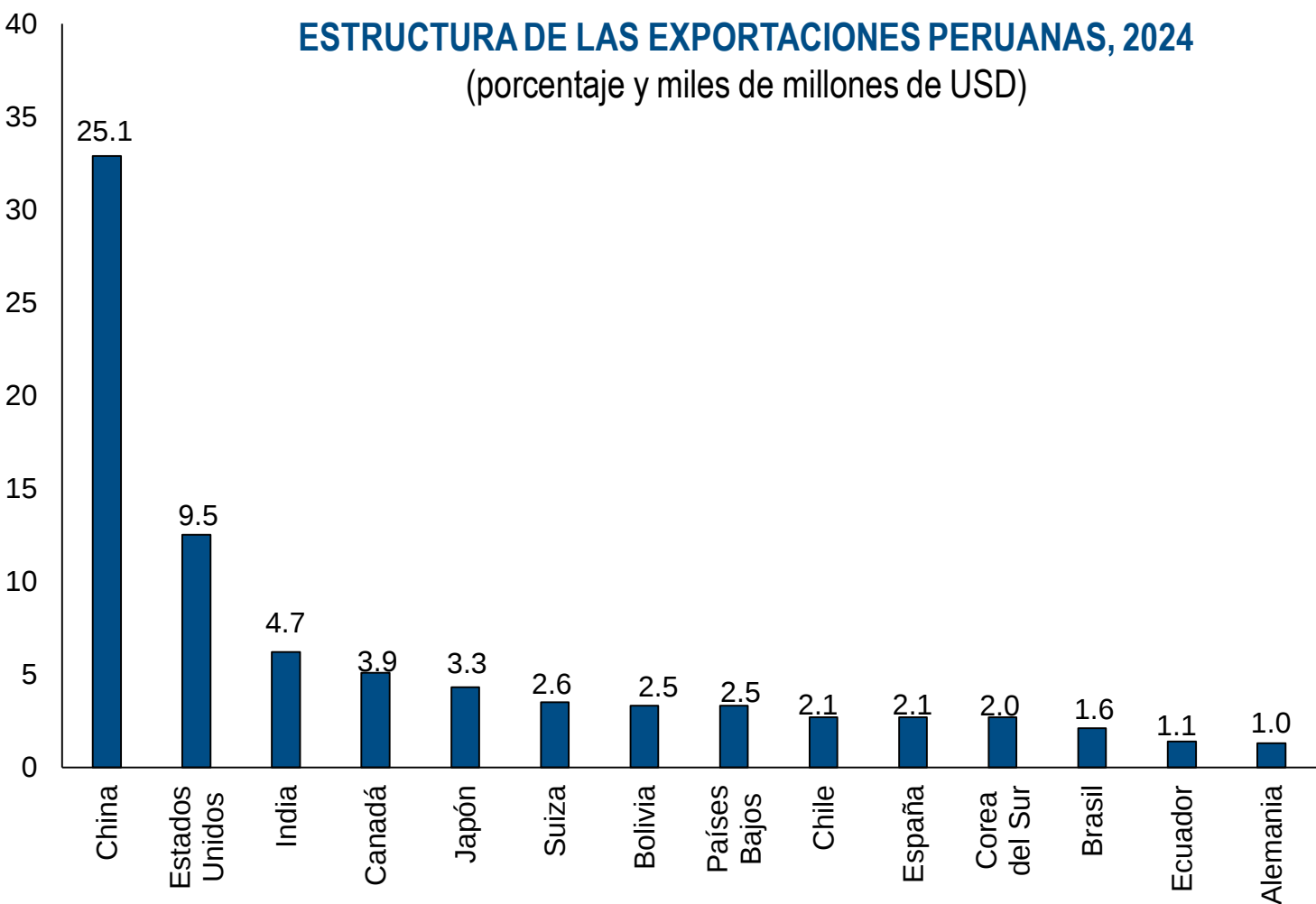
CUENTA CORRENTE, % PBI



Cuenta corriente (% PBI)	2023	2024	2025*
Perú	0.3	2.2	1.9
México	-0.3	-0.4	-0.2
Chile	-3.1	-1.5	-1.9
Colombia	-2.3	-1.7	-2.7
Brasil	-1.3	-2.8	-2.8

1/ Acumulados últimos 12 meses a junio 2025
*Proyección.
Fuente: BCRP y bancos centrales.

China es el país con la mayor participación en las exportaciones totales de Perú, aunque Estados Unidos es el principal destino de nuestros productos no tradicionales. Los aranceles recíprocos de Estados Unidos imponen a las exportaciones peruanas un arancel de 10%.



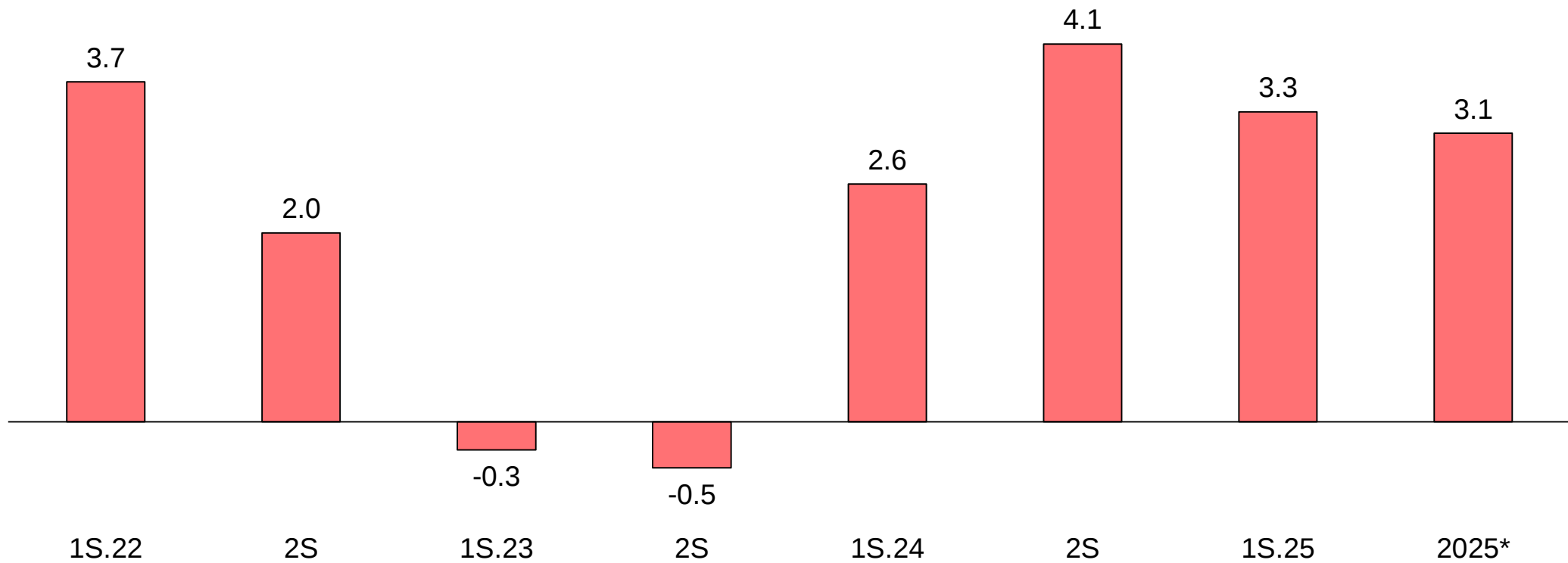
El tamaño de la barra representa la participación de cada país en el total de exportaciones. Los números encima de cada barra corresponde al valor (en miles de millones de USD) exportados a cada país.
Fuente: Sunat.

País	Exportaciones Tradicionales (millones USD)
China	24 496
India	4 605
Canadá	3 470
Japón	3 105
Estados Unidos	2 918

País	Exportaciones no tradicionales (millones USD)
Estados Unidos	6 616
Países Bajos	1 917
Chile	1 233
España	1 018
China	555

El PBI peruano muestra una recuperación significativa desde 2024.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual real)

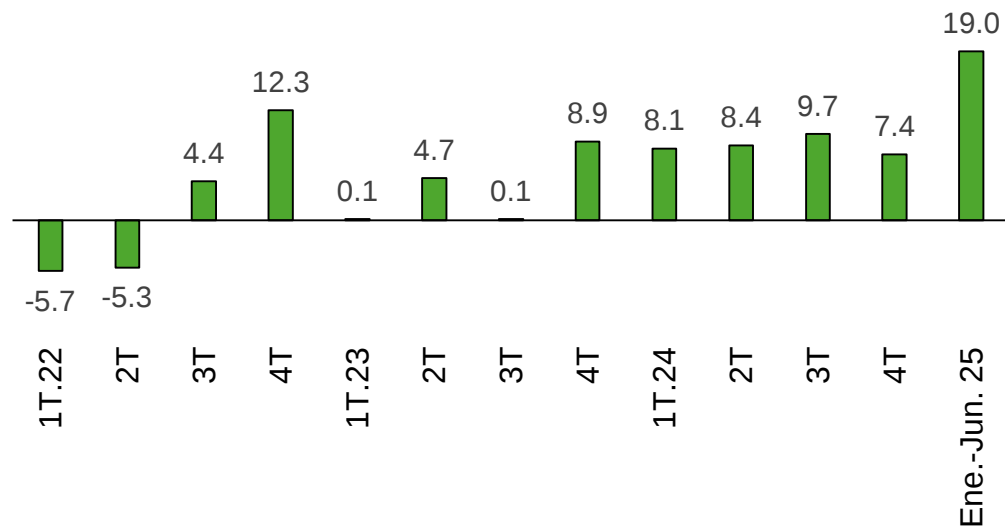


*Proyección, Reporte de Inflación, Junio 2025.
Fuente: BCRP.

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un sólido crecimiento.

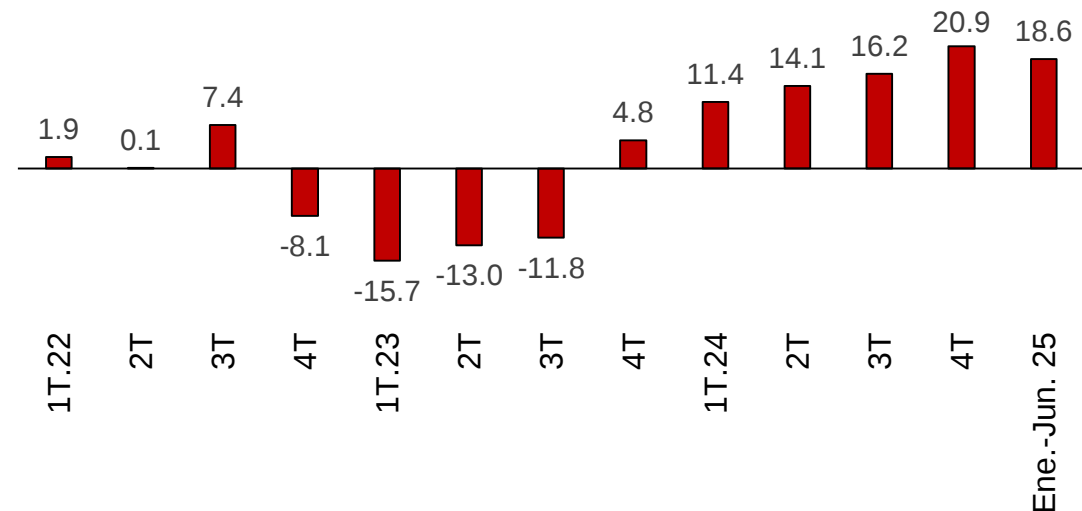
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL

(Var. % real interanual)



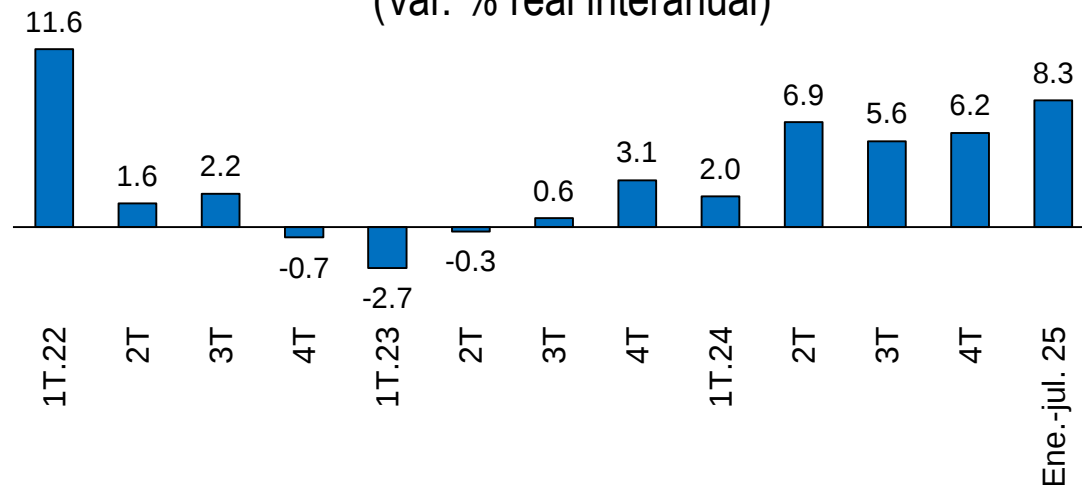
VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % real interanual)



MASA SALARIAL FORMAL

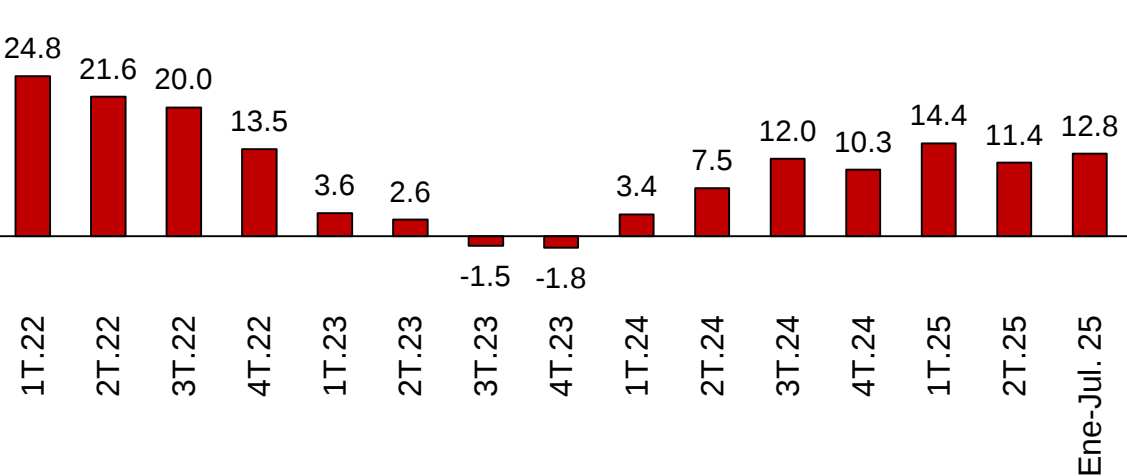
(Var. % real interanual)



Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un sólido crecimiento.

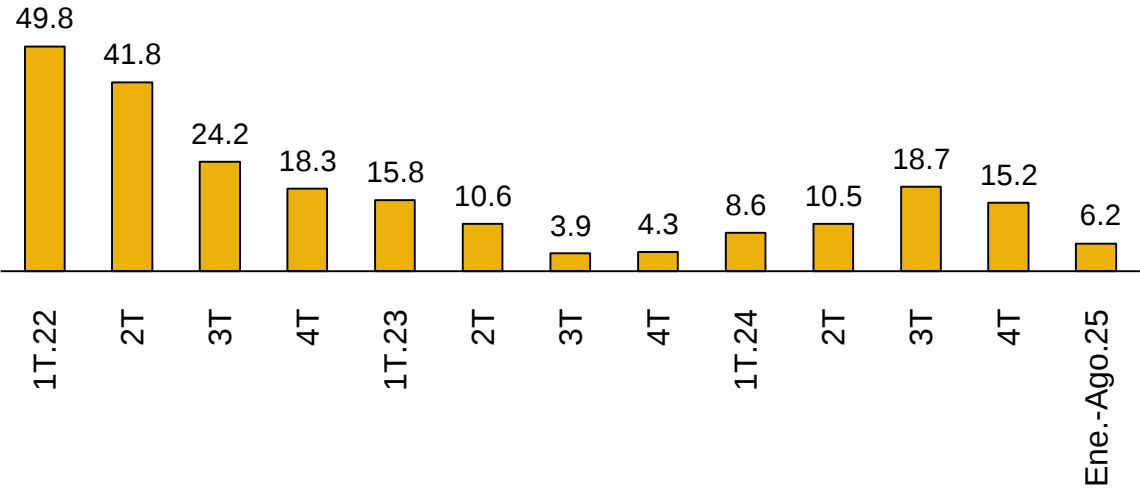
COMPROBANTES DE PAGO

(Var. % interanual)



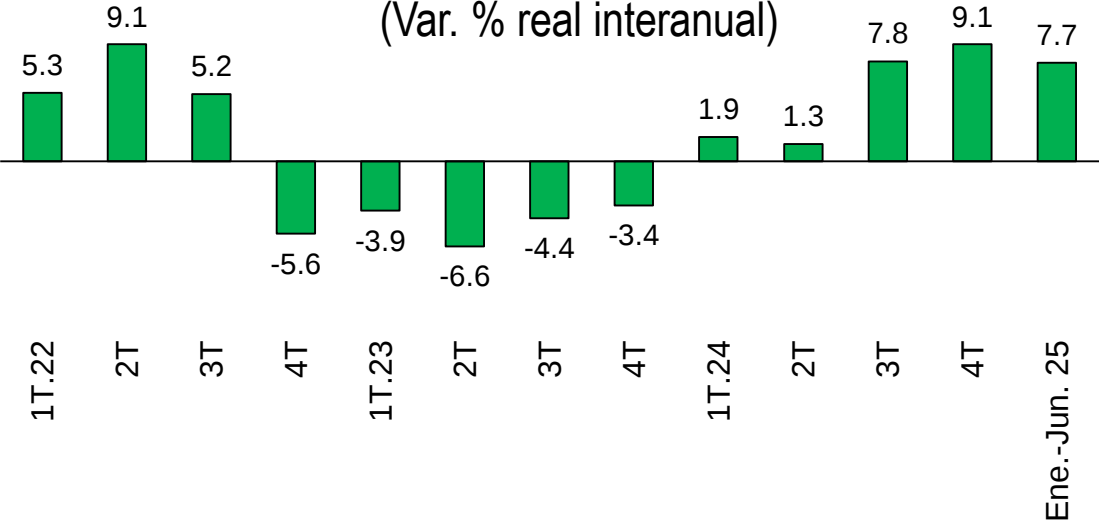
TRANSACCIONES CON TARJETA

(Var. % interanual)



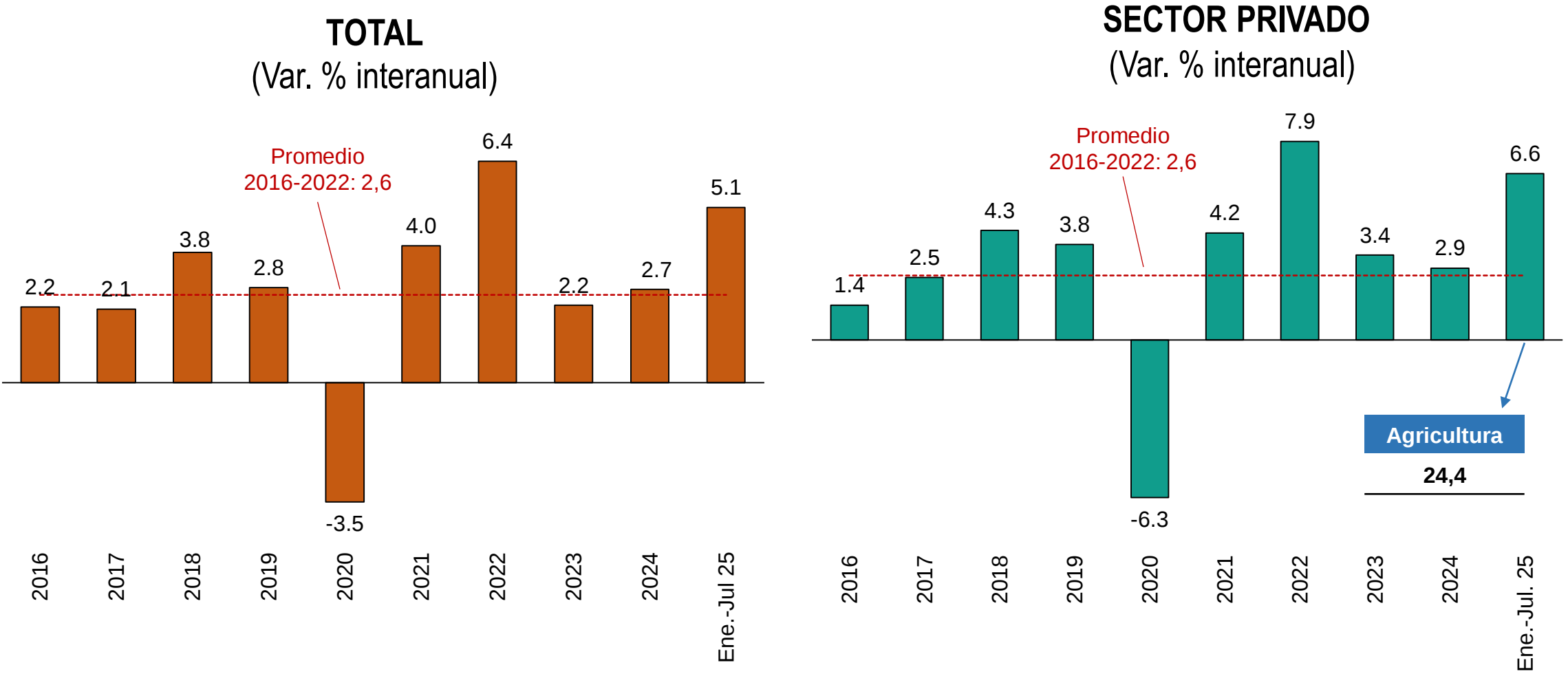
IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



Los empleos formales continuaron aumentando en todos los sectores, con mayores tasas de crecimiento en agricultura, servicios y comercio.

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

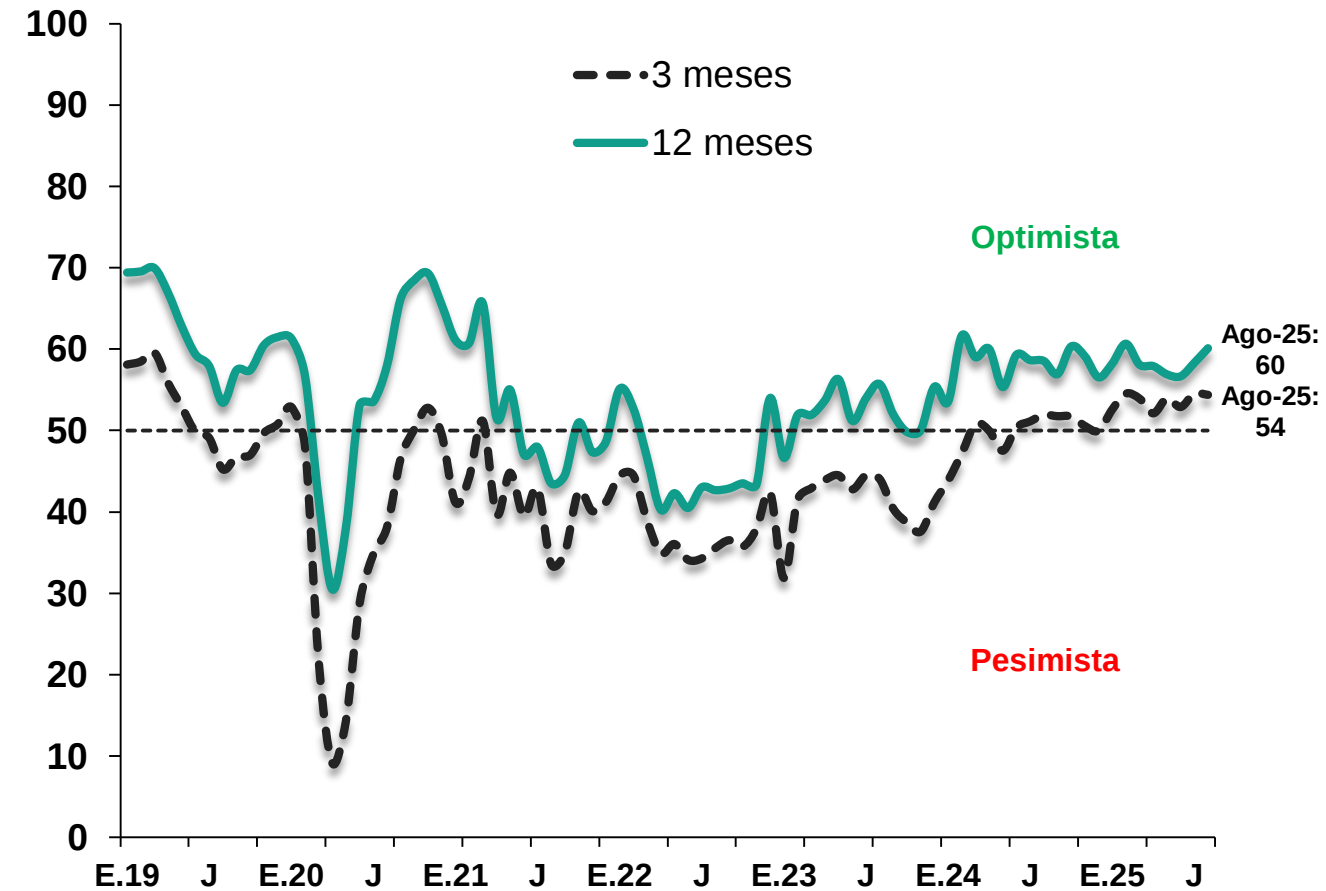


Fuente: SUNAT.

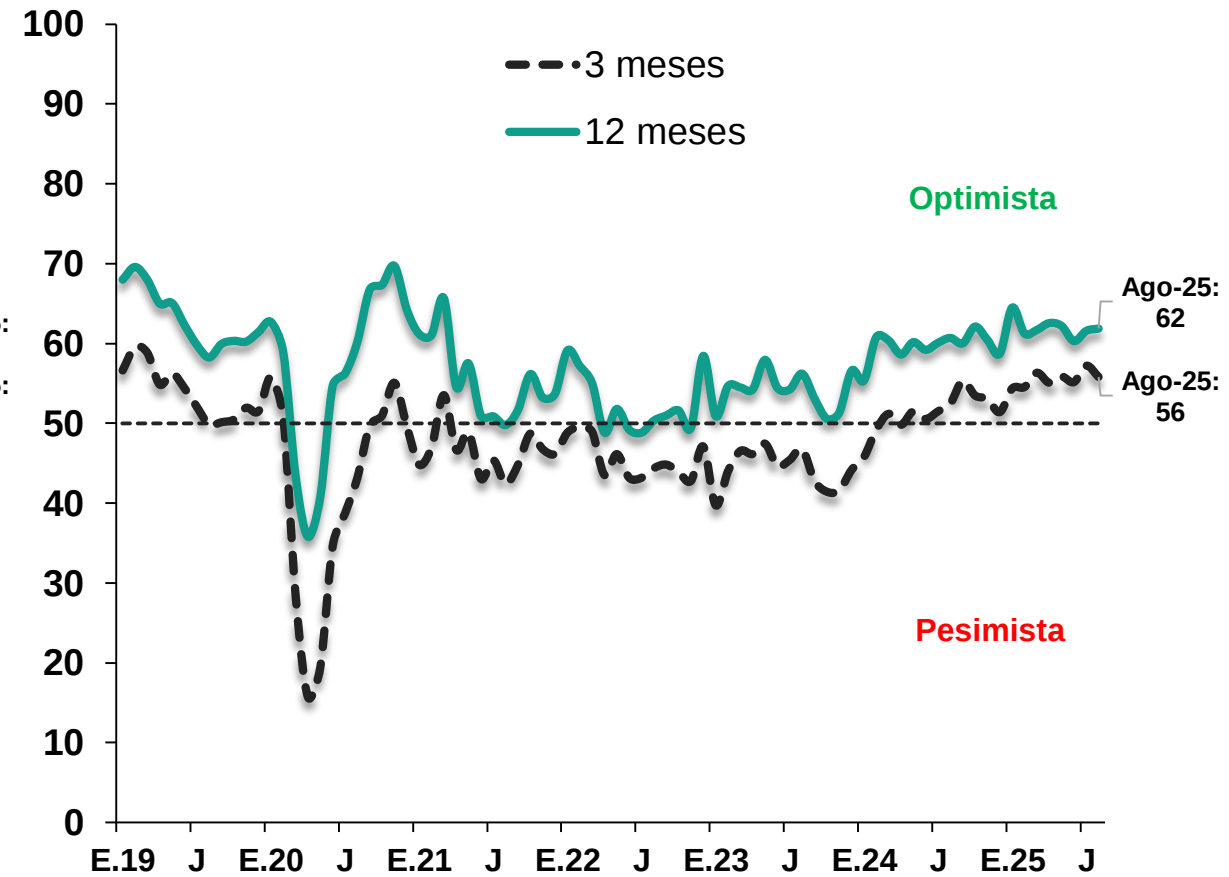
La confianza empresarial se mantiene sólida.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

LA ECONOMÍA



SU SECTOR



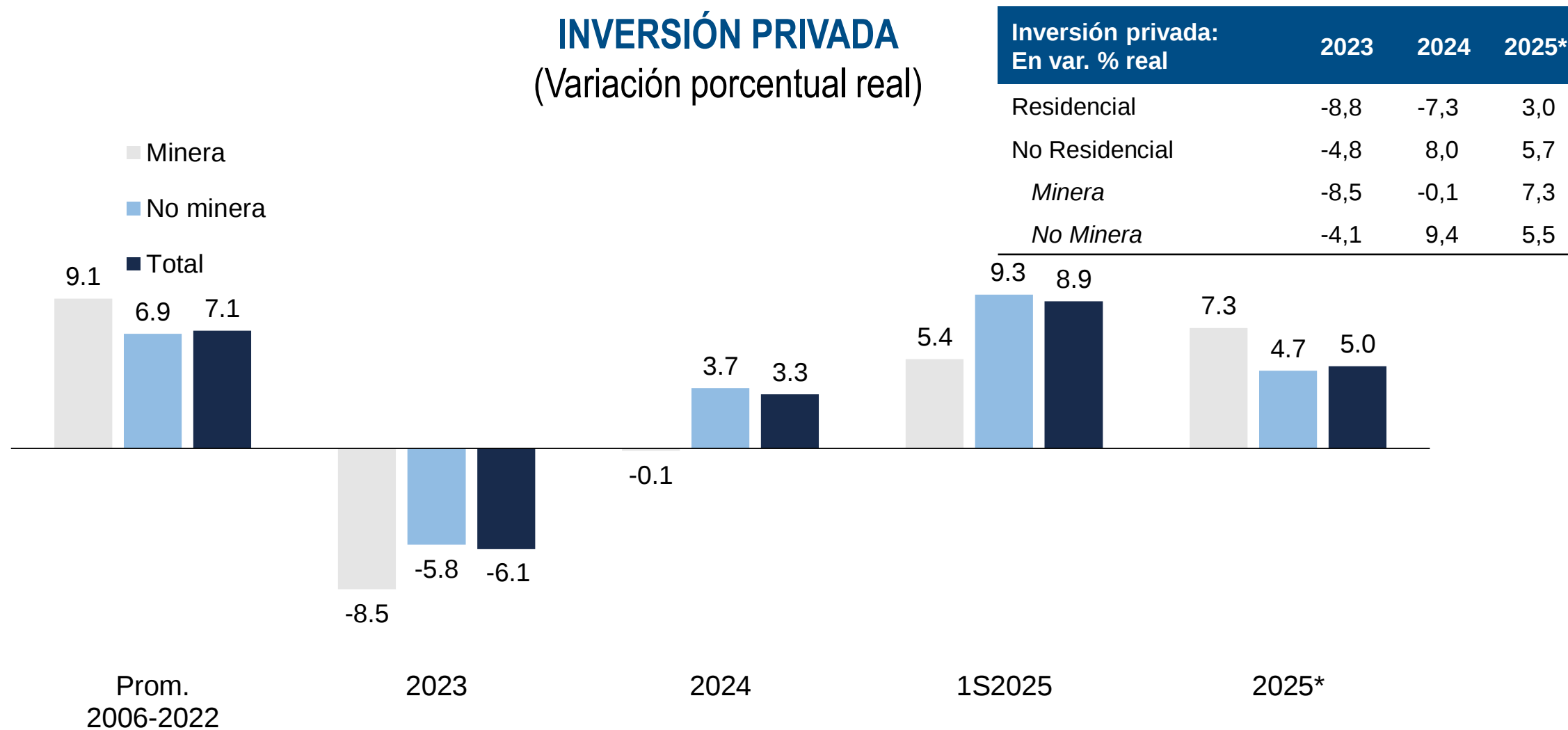
Se espera que el PBI crezca un 3,1 por ciento en 2025, impulsado por un mayor dinamismo en los sectores no primarios.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variación porcentual real)

	Prom. 2001-2023	2024	2025		2026*
			Ene.-Jun.	Año*	
PBI primario	3,3	4,3	2,6	2,1	2,4
Agropecuario	3,4	5,4	2,8	3,2	3,0
Pesca	0,5	24,9	5,0	8,6	-3,1
Minería metálica	4,3	2,2	2,3	0,3	2,3
Hidrocarburos	1,9	2,1	-3,5	4,0	3,6
Manufactura	1,7	8,5	5,3	4,1	1,8
PBI no primario	4,4	3,0	3,6	3,4	3,1
Manufactura	3,3	2,6	2,2	2,5	2,9
Electricidad y agua	4,8	2,4	1,8	2,8	2,7
Construcción	5,5	3,6	5,2	3,8	2,0
Comercio	4,5	3,0	3,2	2,9	2,8
Servicios	4,5	3,1	3,8	3,6	3,3
<u>Producto Bruto Interno</u>	<u>4,1</u>	<u>3,3</u>	<u>3,4</u>	<u>3,1</u>	<u>2,9</u>

*Proyección. Reporte de Inflación, Junio 2025.
Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inversión privada crezca 5 por ciento en 2025. Durante el horizonte de proyección, destacan inversiones en proyectos mineros y de infraestructura.



*Proyección.
Fuente: Minem y BCRP.

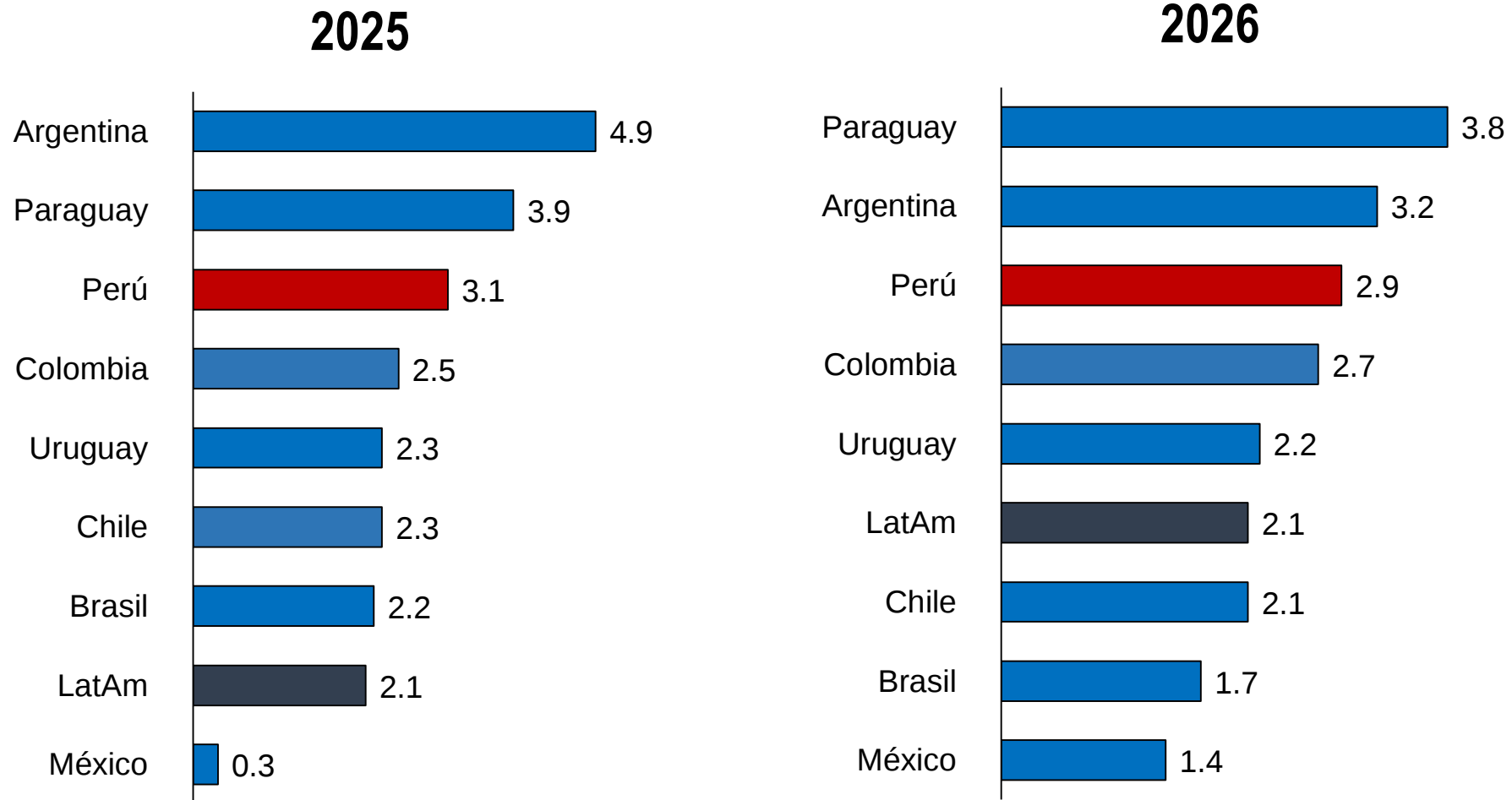
Marco legal para la inversion extranjera en el Perú

- Igualdad de condiciones para inversionistas locales y extranjeros
- No existen controles de capital para utilidades, regalías o remesas
- Respaldo constitucional a los derechos de propiedad y a los contratos
- Respaldo constitucional a la libre elección de mantener depósitos en cualquier moneda y en cualquier país
- Tratados de libre comercio con 22 países y bloques comerciales, que concentran el 69% del PBI mundial



Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2025 y 2026.

LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO



Fuente: LatAm Consensus Forecast (Agosto 2025) y BCRP para Perú.

Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



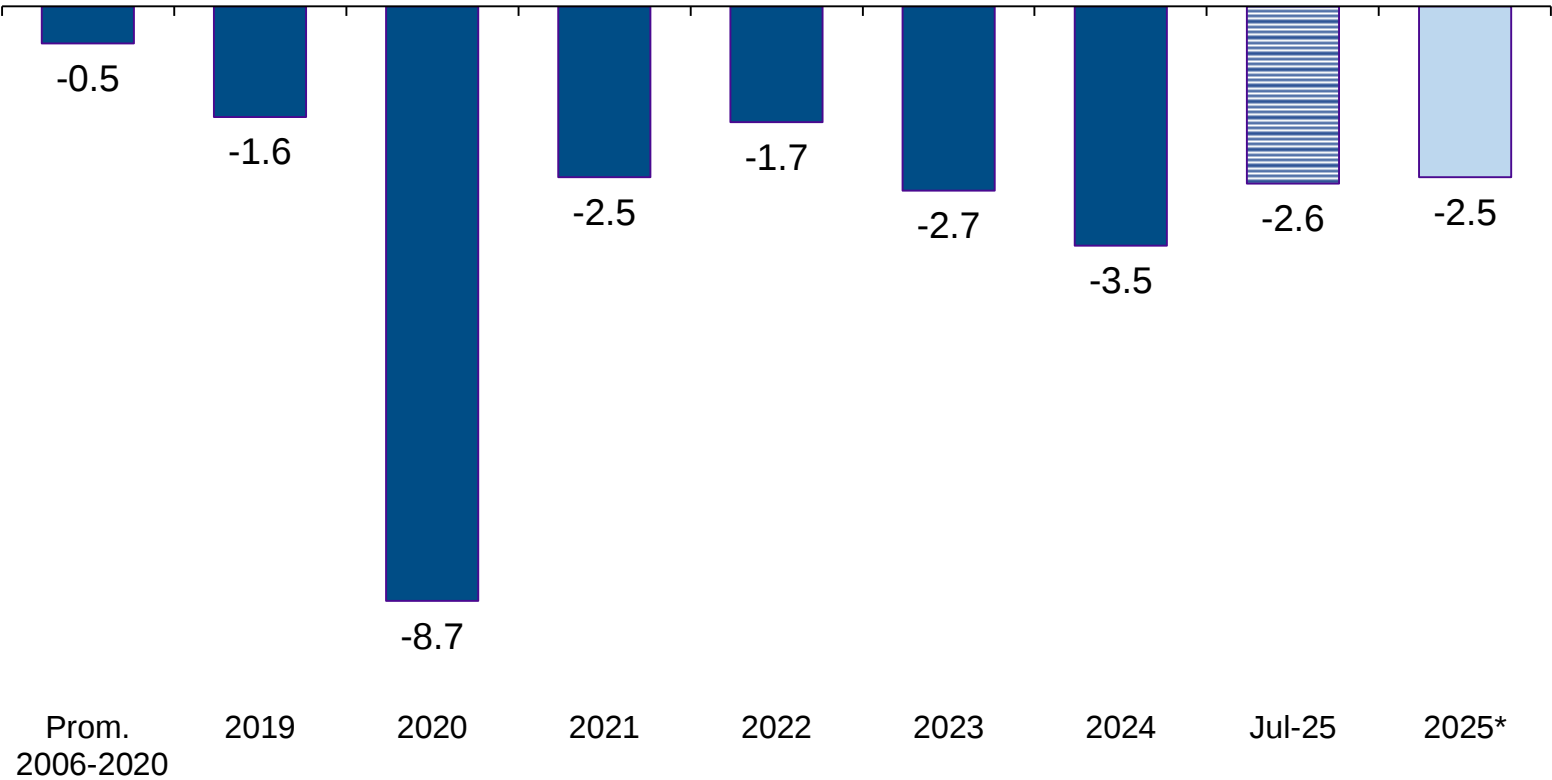
Política Monetaria



Inflación

El déficit fiscal alcanzó el 3,5 por ciento del PBI en 2024. Se proyecta que el déficit fiscal continúe disminuyendo hasta alcanzar 2,5 por ciento del PBI en 2025.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



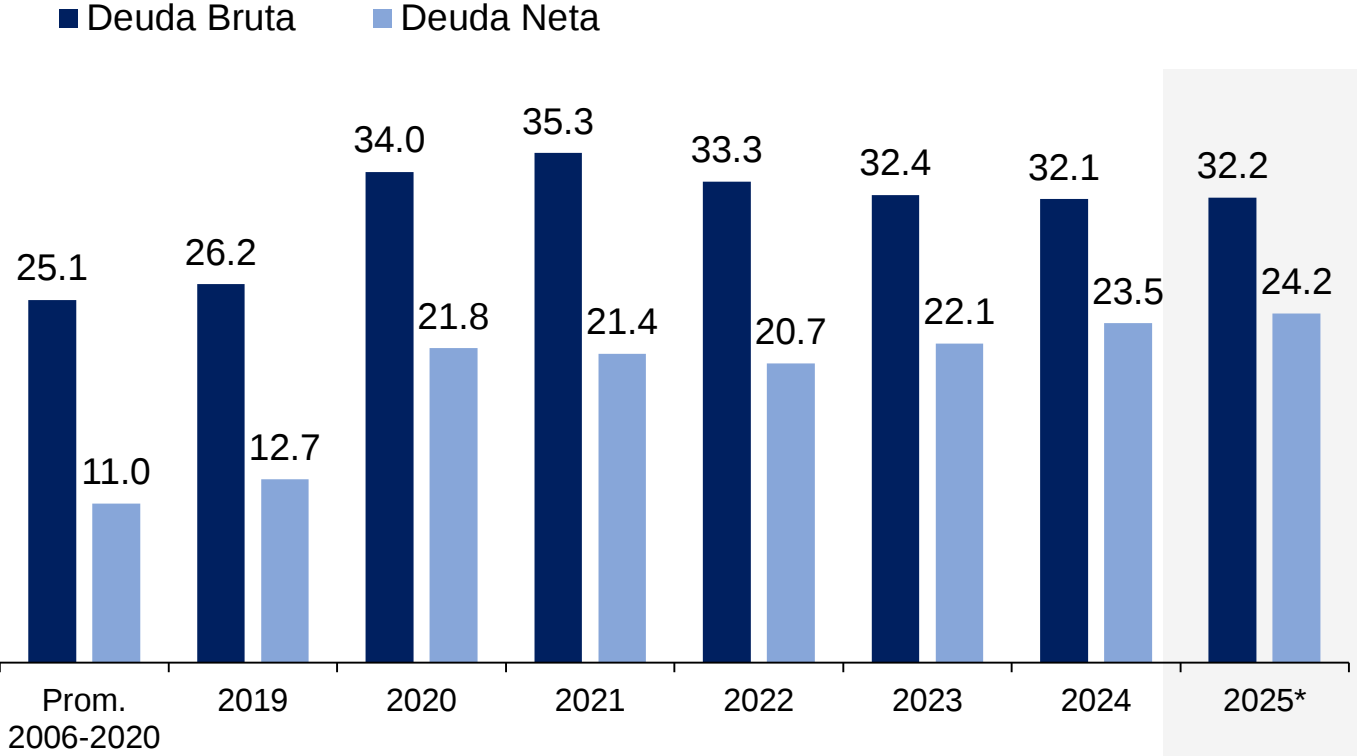
Déficit fiscal (% del PBI)	2023	2024*	2025**
Japón	-2,3	-2,5	-2,9
Chile	-2,3	-2,7	-2,0
Alemania	-2,5	-2,8	-3,0
Perú	-2,7	-3,5	-2,5
Colombia	-3,2	-5,8	-6,5
México	-4,3	-5,7	-4,0
Argentina	-5,4	0,9	0,4
Reino Unido	-6,1	-5,7	-4,4
Brasil	-7,7	-6,6	-8,5
Estados Unidos	-7,2	-7,3	-6,5

* Preliminar para Argentina, Brasil y Japón.
** Proyección.
Fuente: FMI – WEO (abril 2025), Marco Fiscal de Mediano Plazo - 2025 (Colombia) y BCRP (Perú).

* Proyección.
Fuente: BCRP.

Se proyecta que la deuda pública pase de 32,1 a 32,2 por ciento del PBI entre 2024 y 2025, manteniéndose como la más baja de la región.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

Deuda Bruta (% del PBI)	2023	2024*	2025**
Perú	32,4	32,1	32,2
Chile	39,4	42,0	43,0
México	52,8	58,4	60,7
Colombia	55,5	61,3	59,7
Alemania	62,9	63,9	65,4
Brasil	84,0	87,3	92,0
Eurozona	87,4	87,7	88,7
Reino Unido	100,4	101,2	103,9
Estados Unidos	119,0	120,8	122,5
Argentina	155,4	85,3	73,1
Japón	240,0	236,7	234,9

* Preliminar para Argentina, Brasil y Japón.

** Proyección.

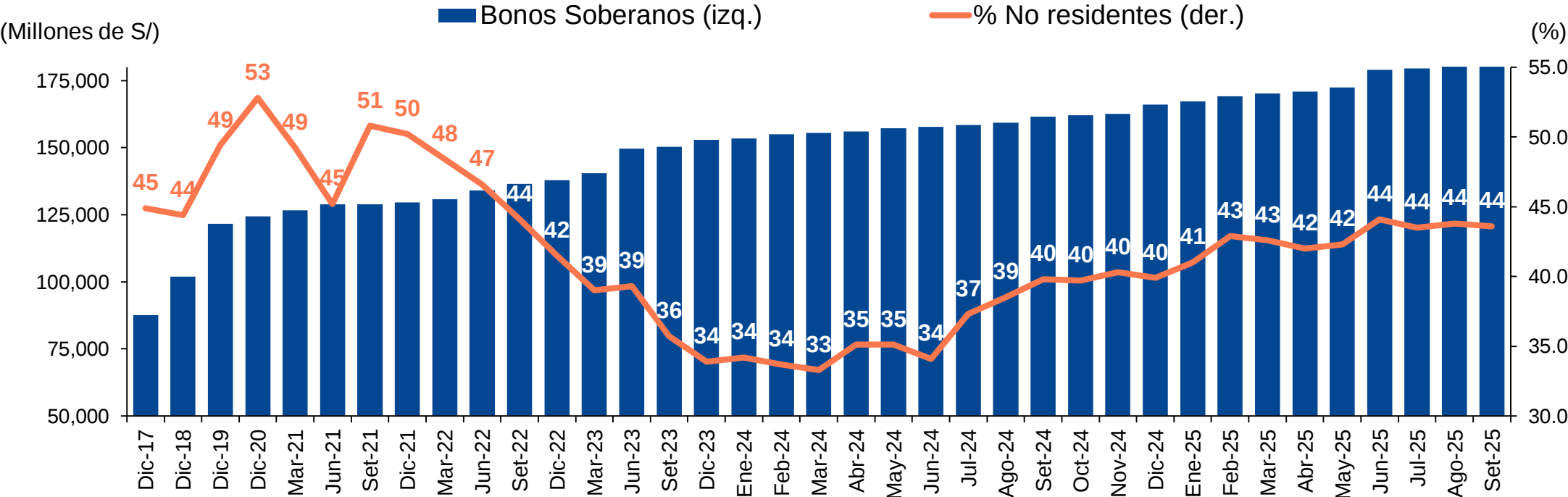
Fuente: World Economic Outlook (Abril 2025), excepto Colombia, que usa el Marco Fiscal de Mediano Plazo y Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2023 y 2024 y la proyección del BCRP para 2025.

La participación de inversionistas no residentes subió del 40 al 44 por ciento entre diciembre de 2024 y setiembre de 2025.

SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

(Millones de soles y porcentaje)

Bonos Soberanos (Millones de soles)	Setiembre 2025*
No residentes	76 481



* Preliminar. Al 3 de setiembre de 2025.

Nota: Para el cálculo de la participación de No Residentes en las tenencias de bonos soberanos, hasta febrero de 2021 se excluyen los bonos indexados a la inflación, *Global Depositary Notes* (GDN) y transacciones en Euroclear de no residentes. A partir de marzo de 2021, se incluye los bonos soberanos nominales y VAC y se excluyen los GDN.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF y SBS.

Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



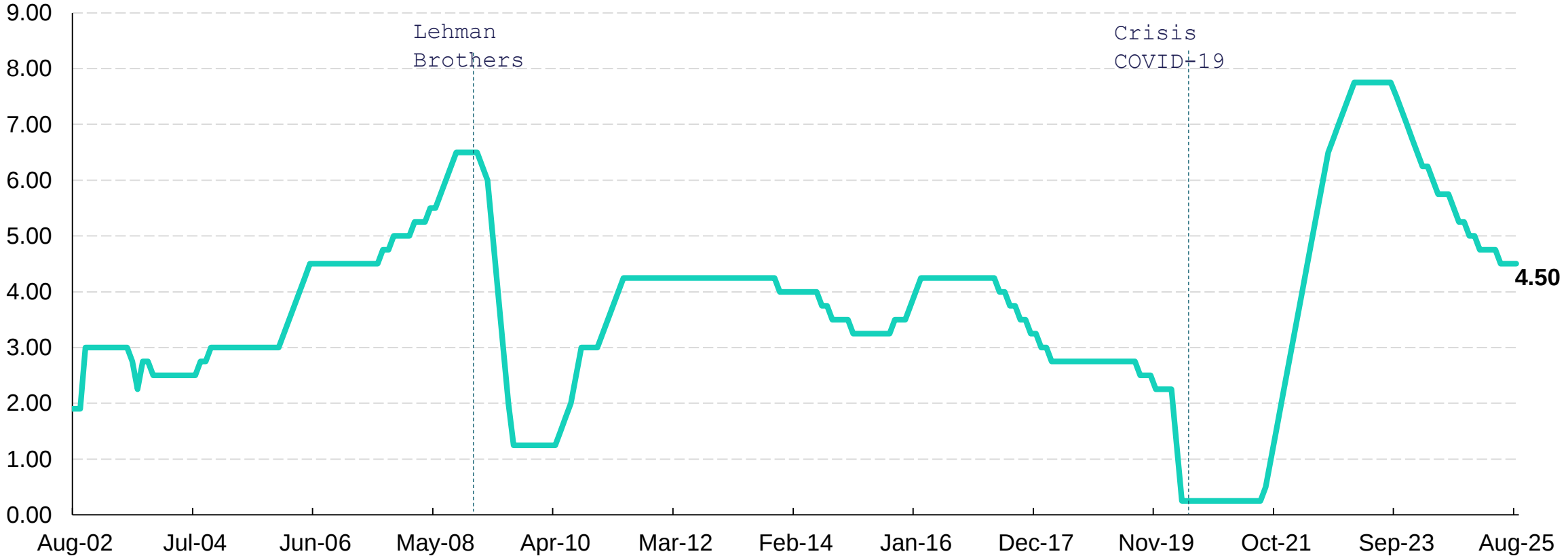
Política Monetaria



Inflación

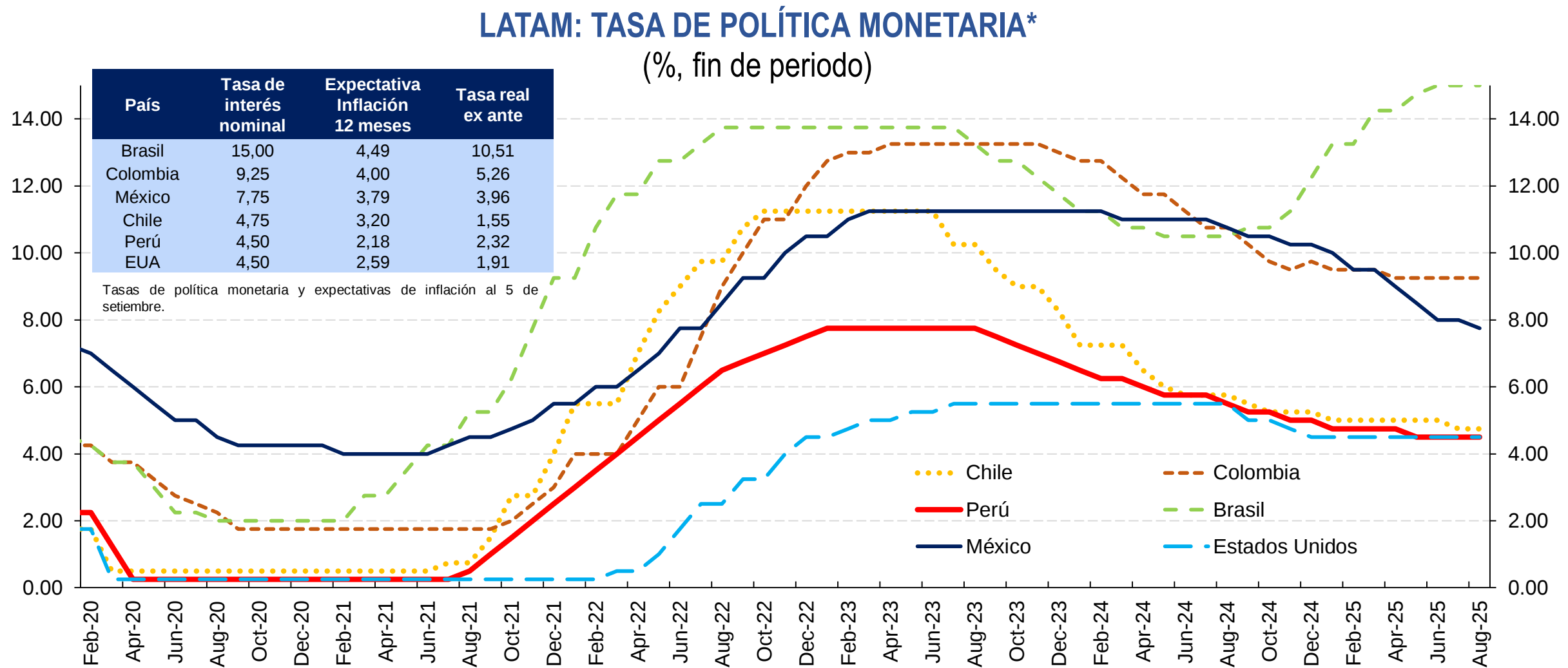
En su última reunión de política monetaria, el BCRP decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria en 4,50 por ciento.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%, fin de periodo)



Nota: Desde 2002 hasta agosto de 2003, se utiliza la tasa de depósitos *overnight*.
Fuente: BCRP.

Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región.

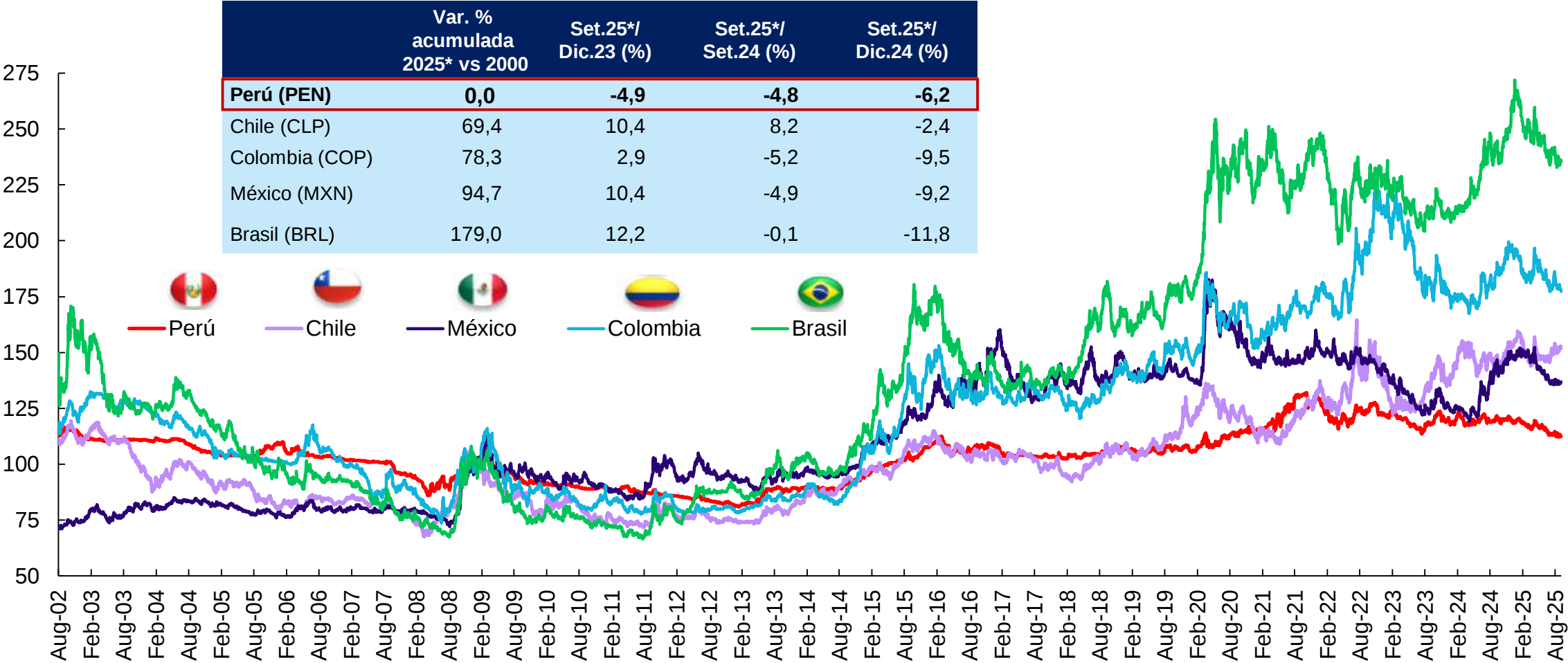


*Datos al 5 de setiembre de 2025.
Fuente: Bancos centrales.

El sol peruano se ha mantenido estable durante lo que va de este siglo, a diferencia de las altas tasas de depreciación registradas en el resto de la región.

LATAM: TIPO DE CAMBIO

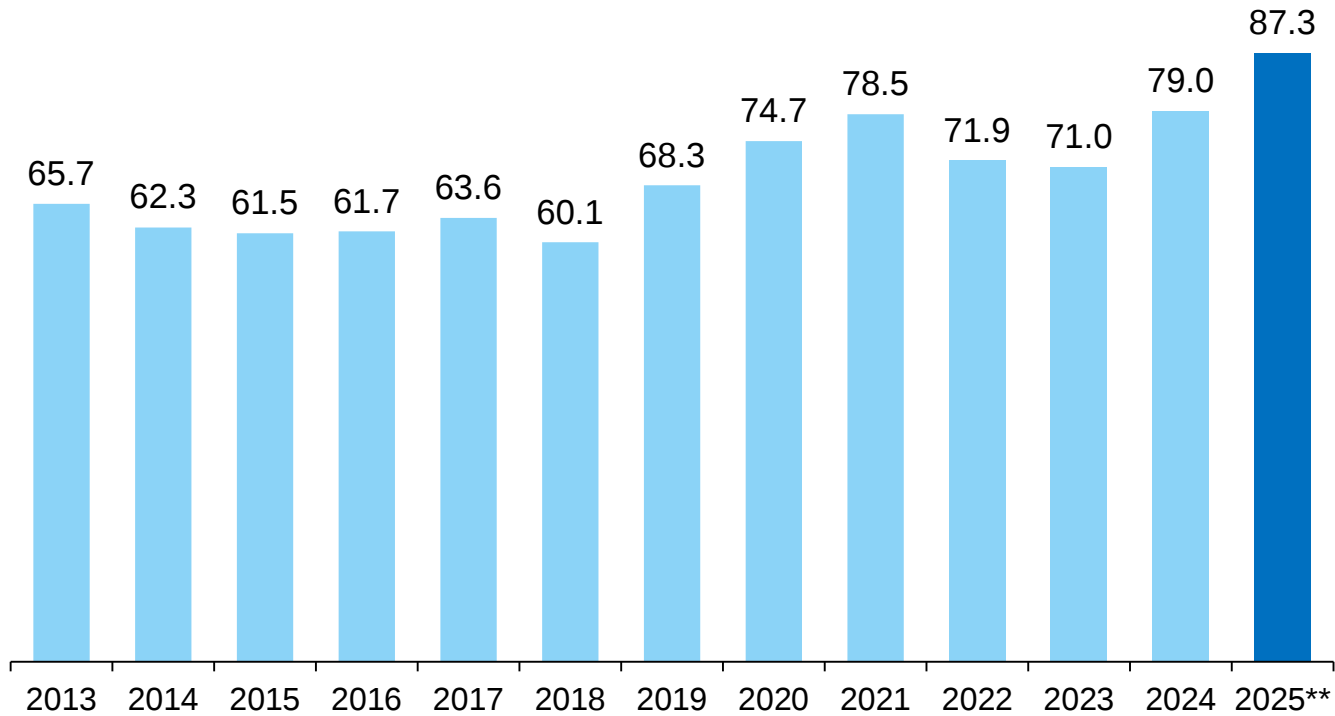
(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)



**Al 4 de setiembre.
Fuente: Reuters.

Las reservas internacionales representaron el 27 por ciento del PBI en 2024, nivel que brinda un sólido respaldo frente a choques externos.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Miles de millones de USD)



**Al 03 de setiembre.
Fuente: BCRP.

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2024*	2025*
RIN como porcentaje de:		
a) PBI	26,8	26,9
b) Deuda externa de corto plazo ^{1/}	486	508
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	802	783

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.
*Proyección.

Activos de reserva (% del PBI)	2024
Perú	26,8
Brasil	15,2
Colombia	14,9
Chile	13,5
México	12,5
Argentina	3,9

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2024) se obtienen de cada banco central. El PBI de 2024 se obtiene del World Economic Outlook de abril de 2025, excepto para Perú (BCRP).

Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



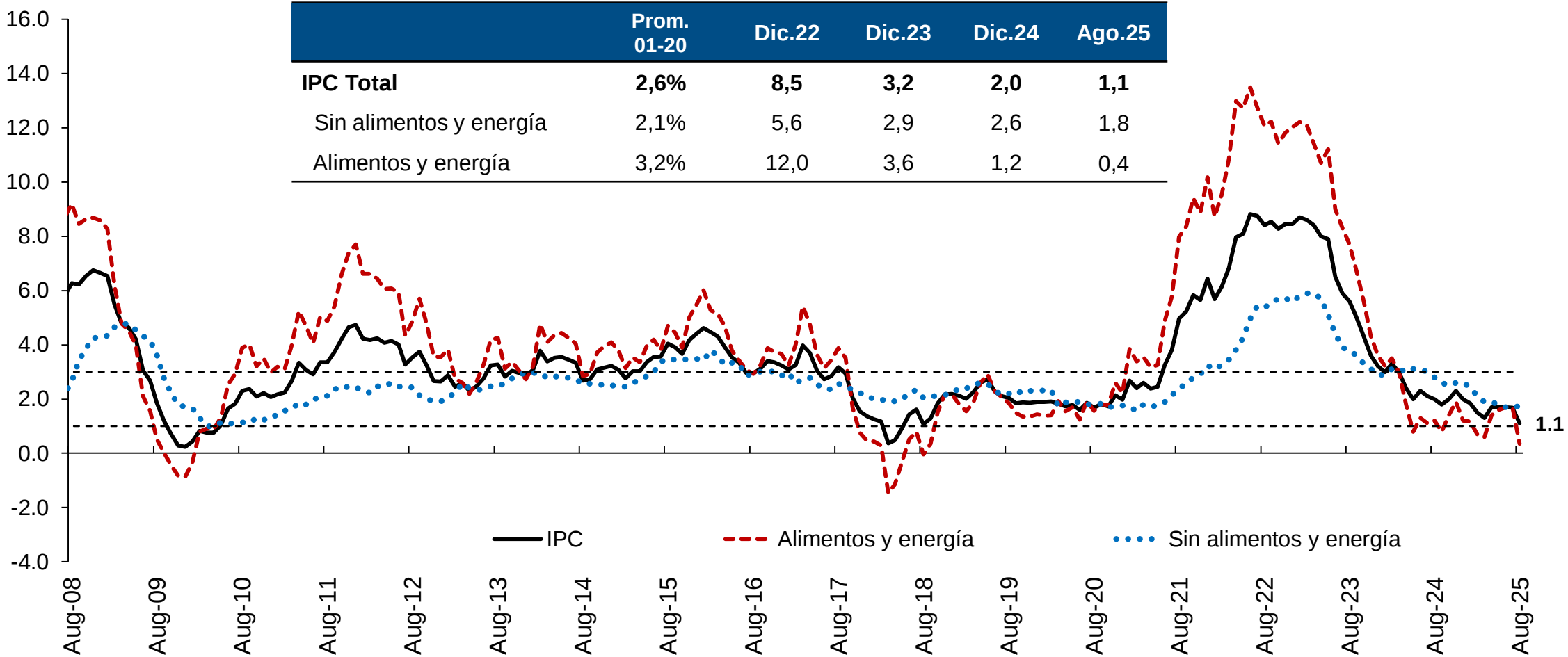
Política Monetaria



Inflación

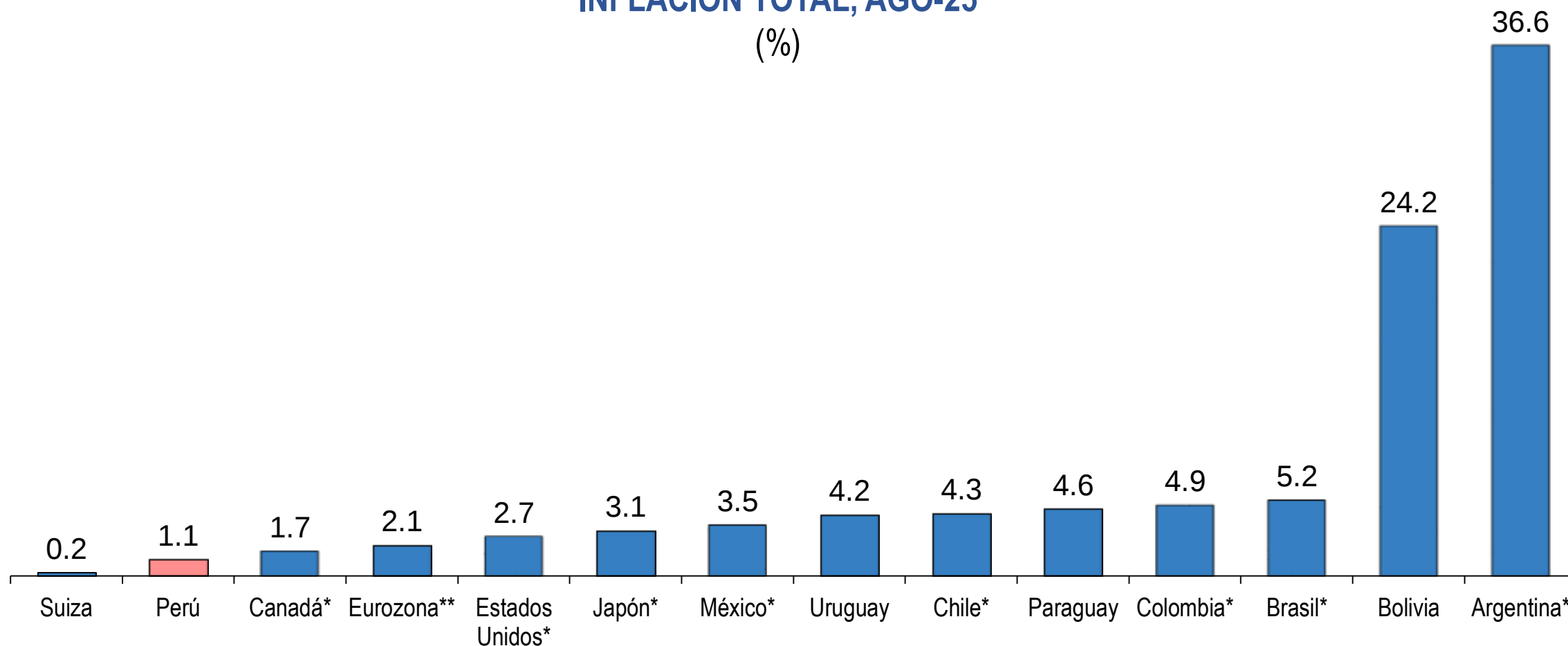
La inflación se ha mantenido consistentemente dentro del rango meta desde abril de 2024. La inflación sin alimentos y energía se ubicó en 1,75 por ciento en agosto.

INFLACIÓN
(Var, % interanual)



Actualmente, la inflación de Perú se mantiene como una de las más bajas de la región, comparable a la de economías desarrolladas.

INFLACIÓN TOTAL, AGO-25
(%)



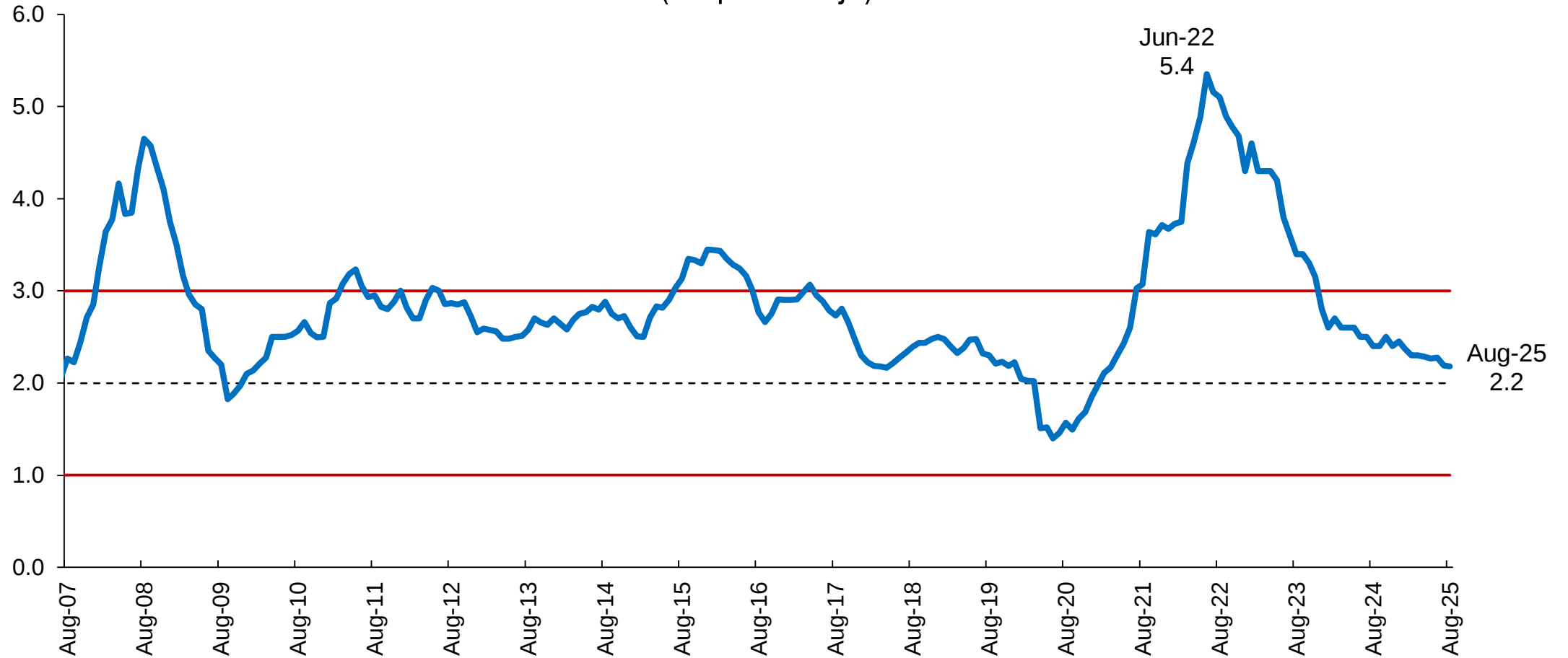
* Julio 2025.

** Preliminar.

Fuente: BCRP y Trading Economics.

Las expectativas de inflación a 12 meses se han mantenido dentro del rango meta desde diciembre de 2023 y continúan convergiendo hacia el centro de dicho rango.

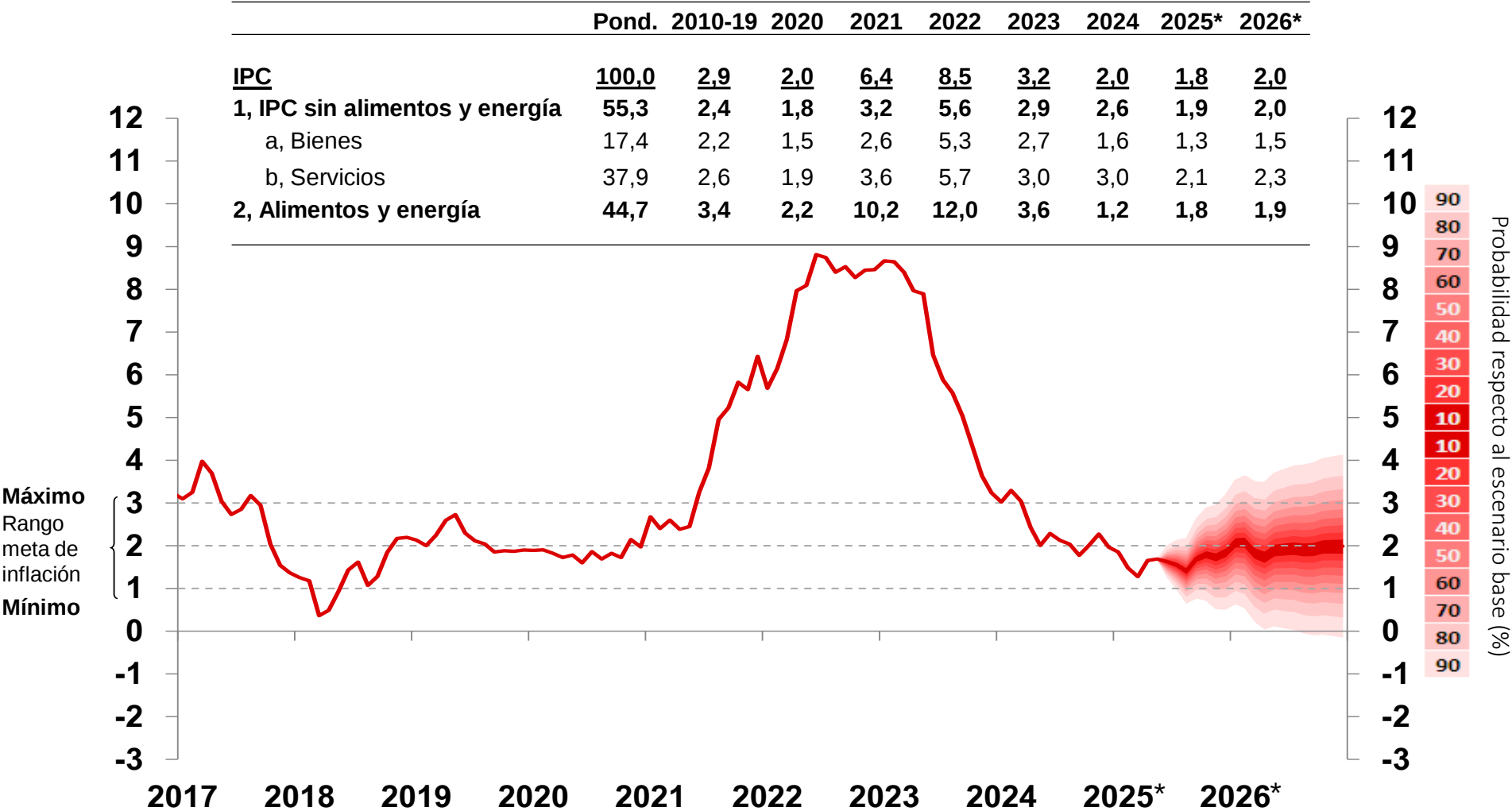
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)



Fuente: BCRP.

Se proyecta que la inflación se mantendrá cerca del punto medio del rango meta entre 2025 y 2026.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN PARA 2025 – 2026
(Variación porcentual últimos 12 meses)



*Proyección.

Panorama actual de la economía peruana y perspectivas

Julio Velarde
Presidente
Banco Central de Reserva del Perú

Setiembre 2025



Se proyecta que el gasto privado sea el principal motor de crecimiento en 2025, en un contexto de recuperación del mercado laboral, baja inflación, confianza empresarial y condiciones financieras favorables.

DEMANDA INTERNA Y PBI
(Variación porcentual real)

	2024	2025		2026*
	Año	I Trim.	Año*	
Demanda interna	4,0	6,0	4,4	3,0
Consumo privado	2,8	3,8	3,3	2,9
Consumo público	2,1	6,5	2,2	2,5
Inversión privada	3,3	8,8	5,0	3,5
Inversión pública	14,7	11,2	6,5	1,0
Exportaciones	6,1	9,6	3,8	3,3
Importaciones	8,4	17,0	8,6	3,8
<u>PBI</u>	<u>3,3</u>	<u>3,9</u>	<u>3,1</u>	<u>2,9</u>

*Proyección.
Fuente: BCRP.

Se espera que la inversión privada alcance los USD 54 mil millones este año.

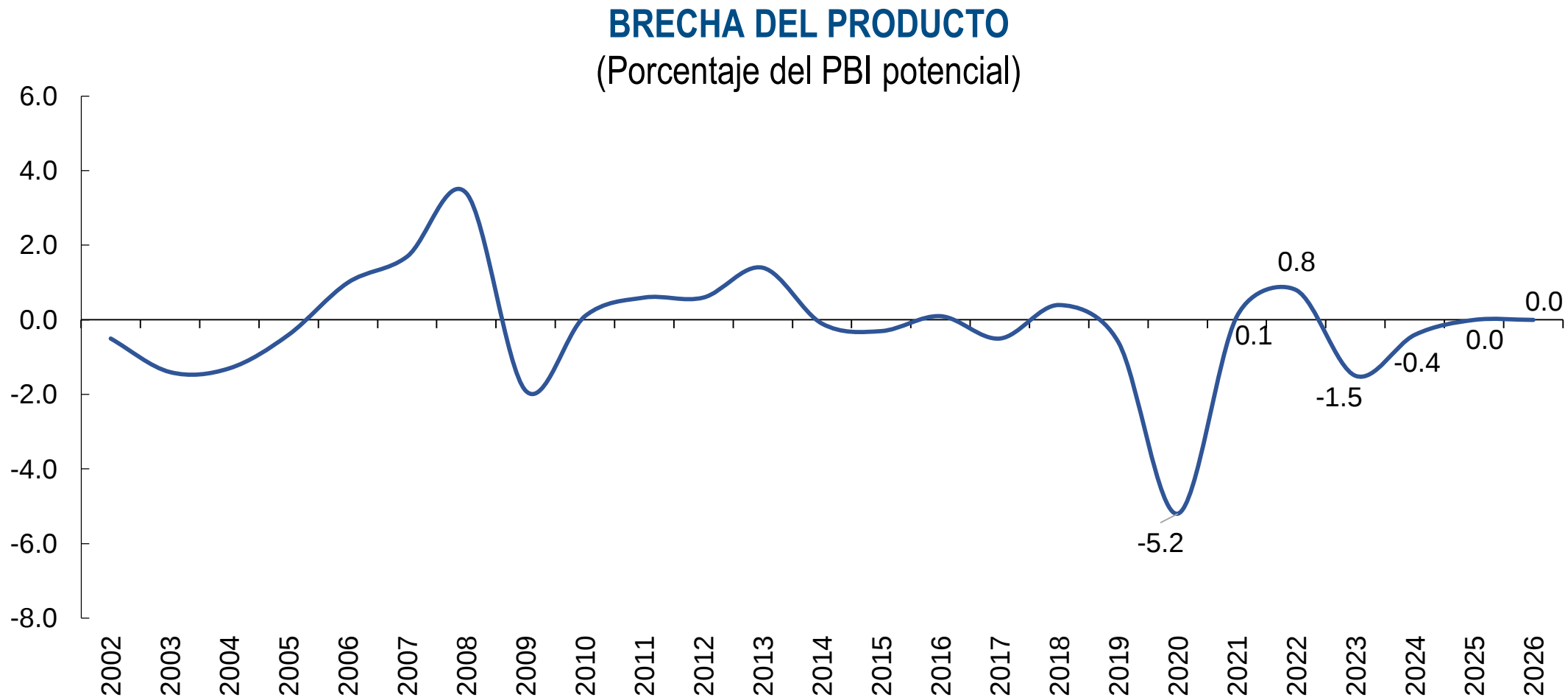
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN, POR SECTOR

(Millones de USD)

Sector	Empresa / Consorcio	Proyecto	Inversión Total
MINERÍA	Antamina	Reposición Antamina	1 604
	Southern Peru CC	Tía María	1 400
	Buenaventura	San Gabriel	470
HIDROCARBUROS	Cálidda Gas Natural del Perú	Masificación de gas natural	1 580
	Promigas Perú	Distribución de gas natural	163
ELECTRICIDAD	Huallaga Hydro	Central hidroeléctrica Huallaga I	615
	Luz del Sur	Central Hidroeléctrica Santa Teresa II	485
	Consorcio Eléctrico Yapay	Sistema de transmisión 500 kV Huánuco - Tocache - Celendin - Trujillo	335
INDUSTRIA	Unacem	Programa de sostenibilidad ambiental	405
	Arca Continental Lindley	Programa de sostenibilidad ambiental	230
	Aceros Arequipa	Expansión de la capacidad de planta	120
	Siderperu	Expansión de la capacidad de planta	70
TRANSPORTE	Consorcio Nuevo Metro de Lima	Línea 2 del Metro de Lima y Callao	1 600
	Sociedad Concesionaria Anillo Vial	Anillo periférico vial de Lima	2 300
	APM Terminals	Modernización del puerto del Callao - Terminal Norte	1 208
	Shougang Hierro Perú	Puerto de San Nicolás (Marcona)	247
TELECOMUNICACIONES	Viettel Perú	Tecnología 4G	600
	América Móvil Perú	Red de fibra óptica	1 280

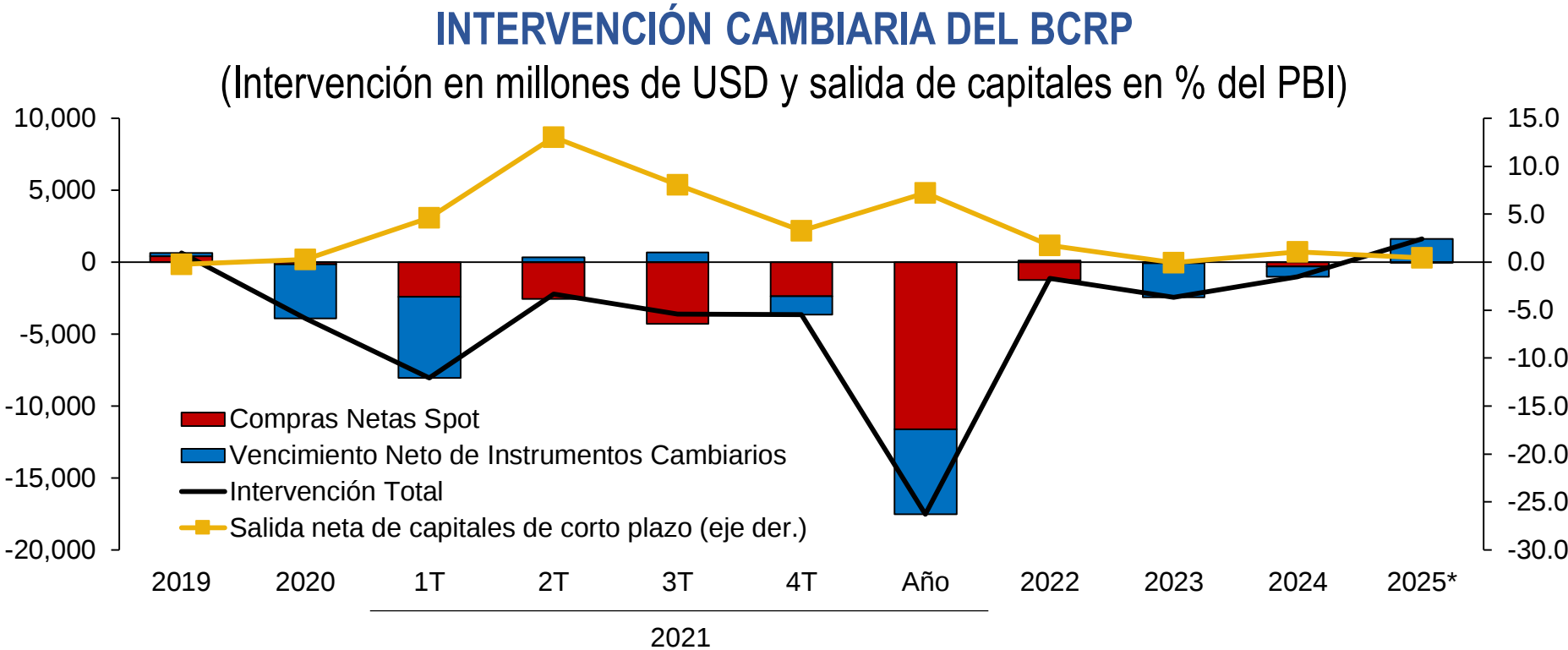
Nota: La inversión de la Línea 2 del Metro de Lima corresponde al 30% de la inversión total.

Se estima que la brecha del producto se redujo a -0,4 por ciento del PBI potencial en 2024. La reversión parcial de los choques y, con ello, la recuperación de la confianza y los ingresos permitirá que la brecha se cierre desde 2025.



Fuente: BCRP.

En 2021, el BCRP contrarrestó el impacto de la salida de capitales de corto plazo sobre el tipo de cambio interviniendo en el mercado cambiario por un total de USD 17 506 millones.



	1T,21	2T	3T	4T	2021	2022	2023	2024	2025*
Compras Netas <i>Spot</i>	-2 396	-2 571	-4 279	-2 380	-11 626	-1 236	-81	-318	-1
Vencimiento Neto de Instrumentos Cambiarios**	-5 638	340	681	-1 263	-5 880	102	-2 352	-712	1 633
Intervención Total	-8 034	-2 231	-3 598	-3 643	-17 506	-1 134	-2 433	-1 030	1 632

*Datos de intervención cambiaria al 13 de agosto y de salida de capitales al primer trimestre, La salida neta de capitales se expresa como acumulado últimos 4 trimestres.

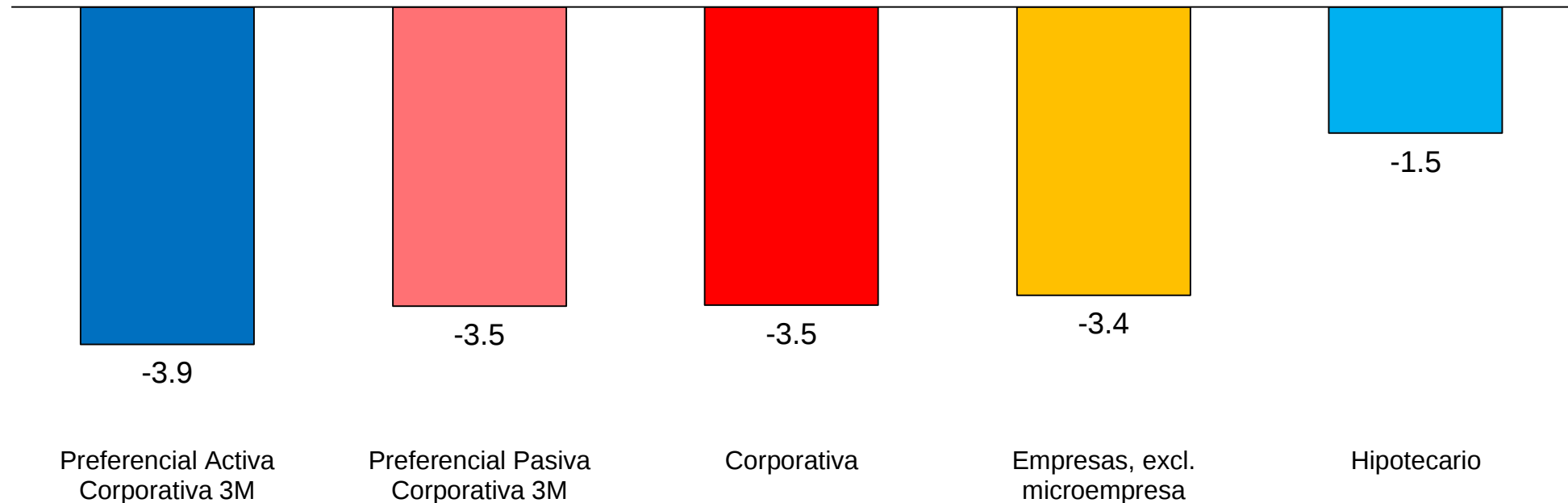
**Incluye los vencimientos netos de CDR BCRP y *swaps* cambiarios venta, así como colocaciones netas de CDLD y *swaps* cambiarios compra.

Fuente: BCRP.

La mayoría de las tasas de interés del sistema financiero se han reducido respecto al inicio del ciclo de flexibilización de la política monetaria, en línea con los recortes de la tasa de referencia del BCRP.

VARIACIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS EN SOLES, AGO-23 VS AGO-25

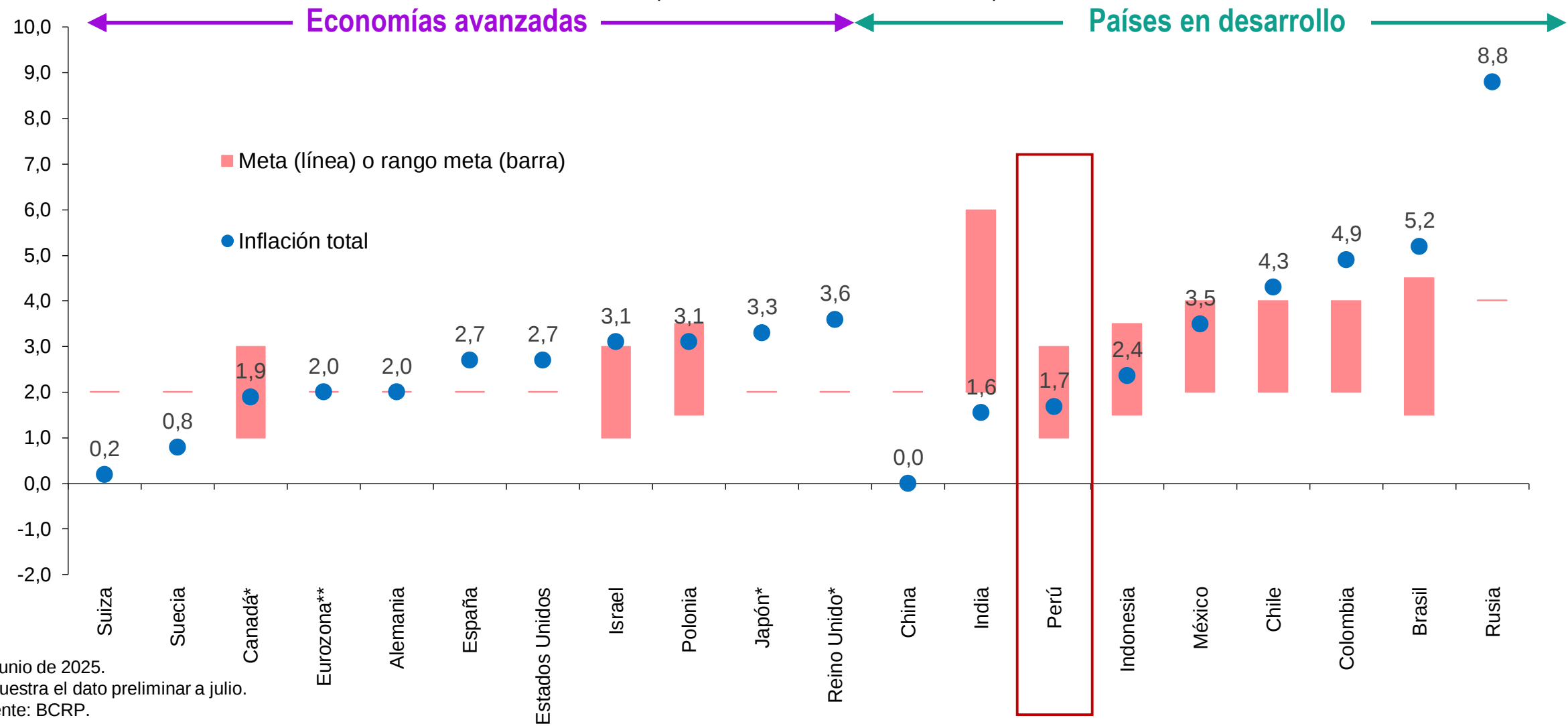
(En puntos porcentuales)



Nota: Data al 13 de agosto. El 1 de octubre de 2024 entró en vigencia un cambio en las definiciones de los segmentos crediticios de las empresas. En consecuencia, las tasas de variación por segmento de crédito están capturando los efectos de la reclasificación.
Fuente: BCRP y SBS.

La inflación de Perú se mantiene dentro del rango meta, a pesar de que su objetivo inflacionario es el más bajo entre los países de la región.

INFLACIÓN TOTAL Y OBJETIVOS INFLACIONARIOS, JUL-25
(En variación % 12 meses)



*A junio de 2025.
**Muestra el dato preliminar a julio.
Fuente: BCRP.