



ÁREA DE SERVICIOS DE INVESTIGACIÓN Y
SEGUIMIENTO PRESUPUESTAL

*Decenio de la Igualdad de Oportunidades para mujeres y hombres
Año de la recuperación y consolidación de la economía peruana*

REPORTE TEMÁTICO N.º 91/2025-2026

PANORAMA MACROECONÓMICO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS (al mes de noviembre 2025)

Lima, 16 de diciembre de 2025

INTRODUCCIÓN

El Departamento de Investigación Parlamentaria, a través del Área de Servicios de Investigación y Seguimiento Presupuestal, ha elaborado el Reporte Temático titulado *Panorama macroeconómico de las finanzas públicas (al mes de noviembre 2025)*, como un documento de consulta que muestra la información estadística de los principales indicadores disponible sobre la materia. Para su desarrollo se ha consultado información disponible especializada publicado a la fecha en el portal institucional del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística e Informática.

El reporte resume los principales indicadores de la economía nacional disponible, observando sus principales avances; presentando cuadros estadísticos para un adecuado seguimiento del comportamiento mensual, en el marco de un proceso de transparencia y monitoreo de las finanzas públicas.

De esta manera, se procura brindar información oportuna y de utilidad para la toma de decisiones.

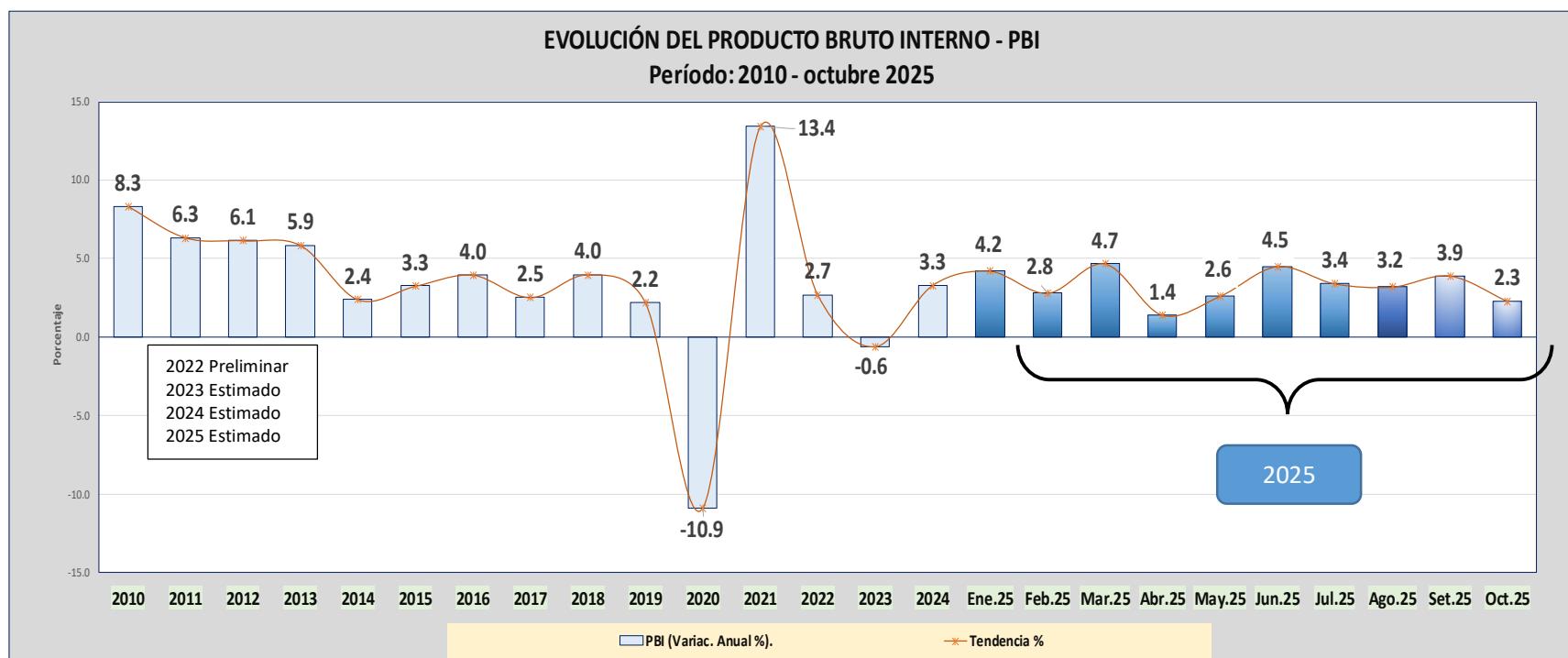
PERÚ – PANORAMA MACROECONÓMICO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS



PRODUCTO BRUTO INTERNO-PBI

Variación % del Índice anual y mensual del PBI, (Var. % respecto a similar periodo del año anterior)

Gráfico 1¹



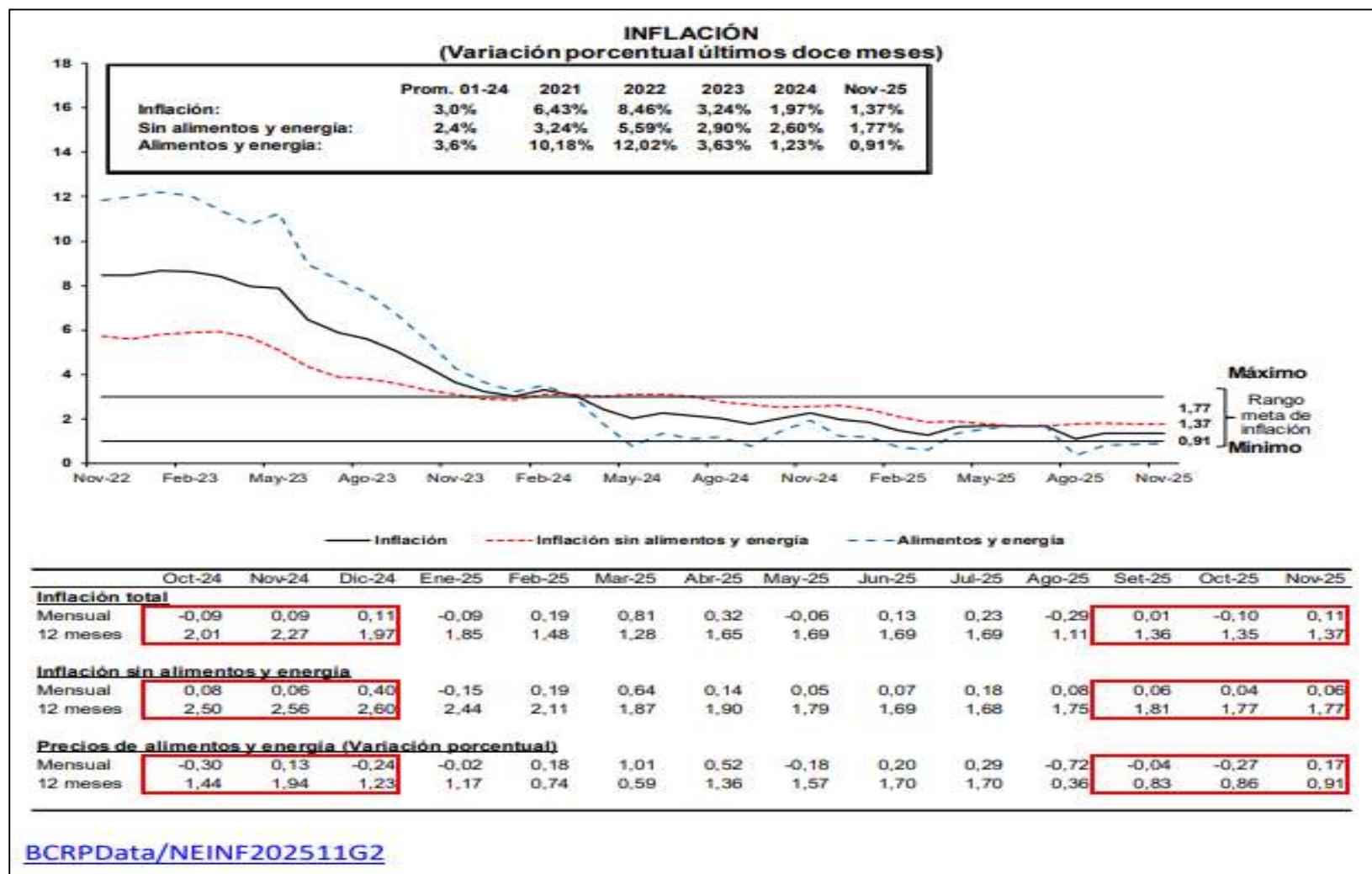
¹ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2025/resumen-informativo-2025-10-16.pdf>

INFLACIÓN



Variación % 12 meses - acumulada anual – Período: Oct 2024 / Nov 2025

Gráfico 2²



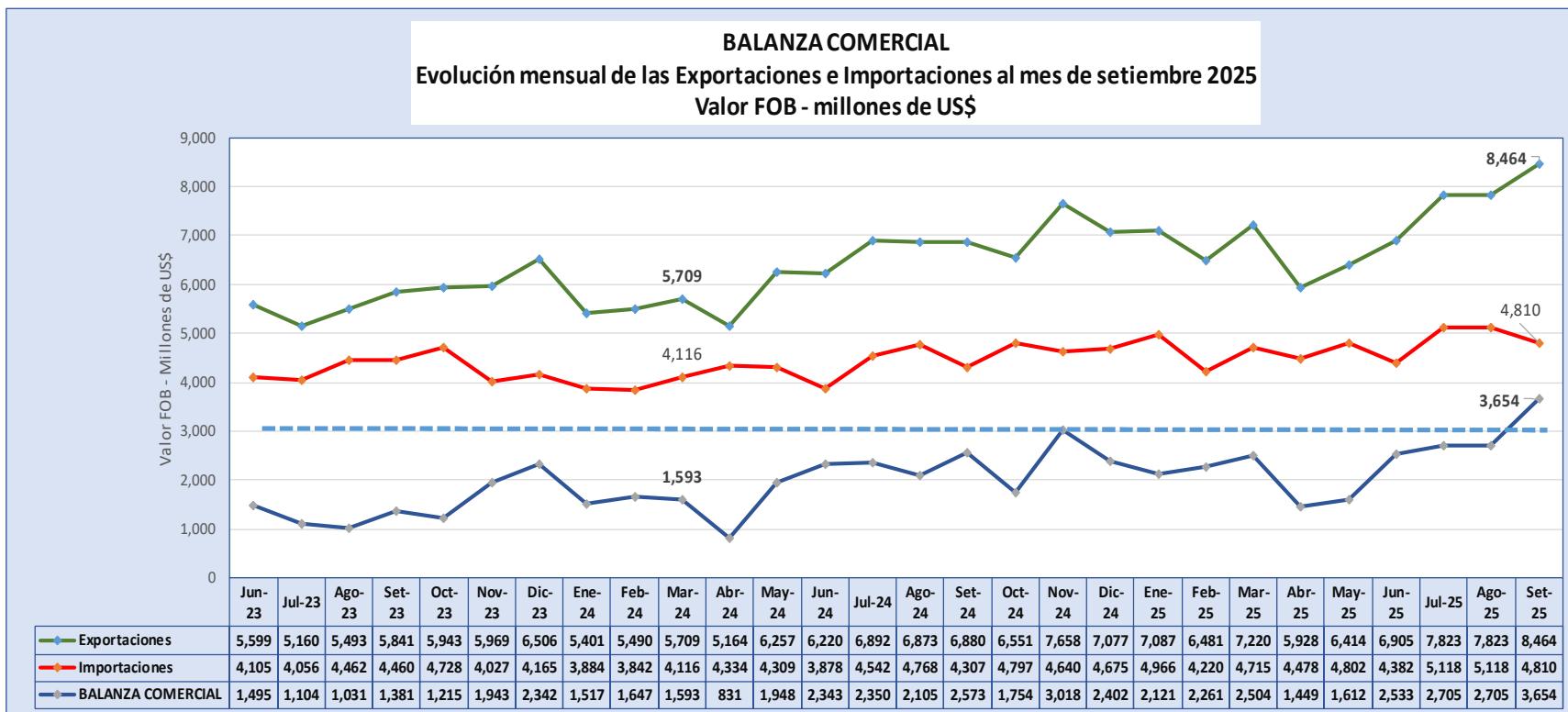
² <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-87-2025.pdf>

BALANZA COMERCIAL



Variación Porcentual Mensual) de junio 2023 agosto 2025

Gráfico 3³

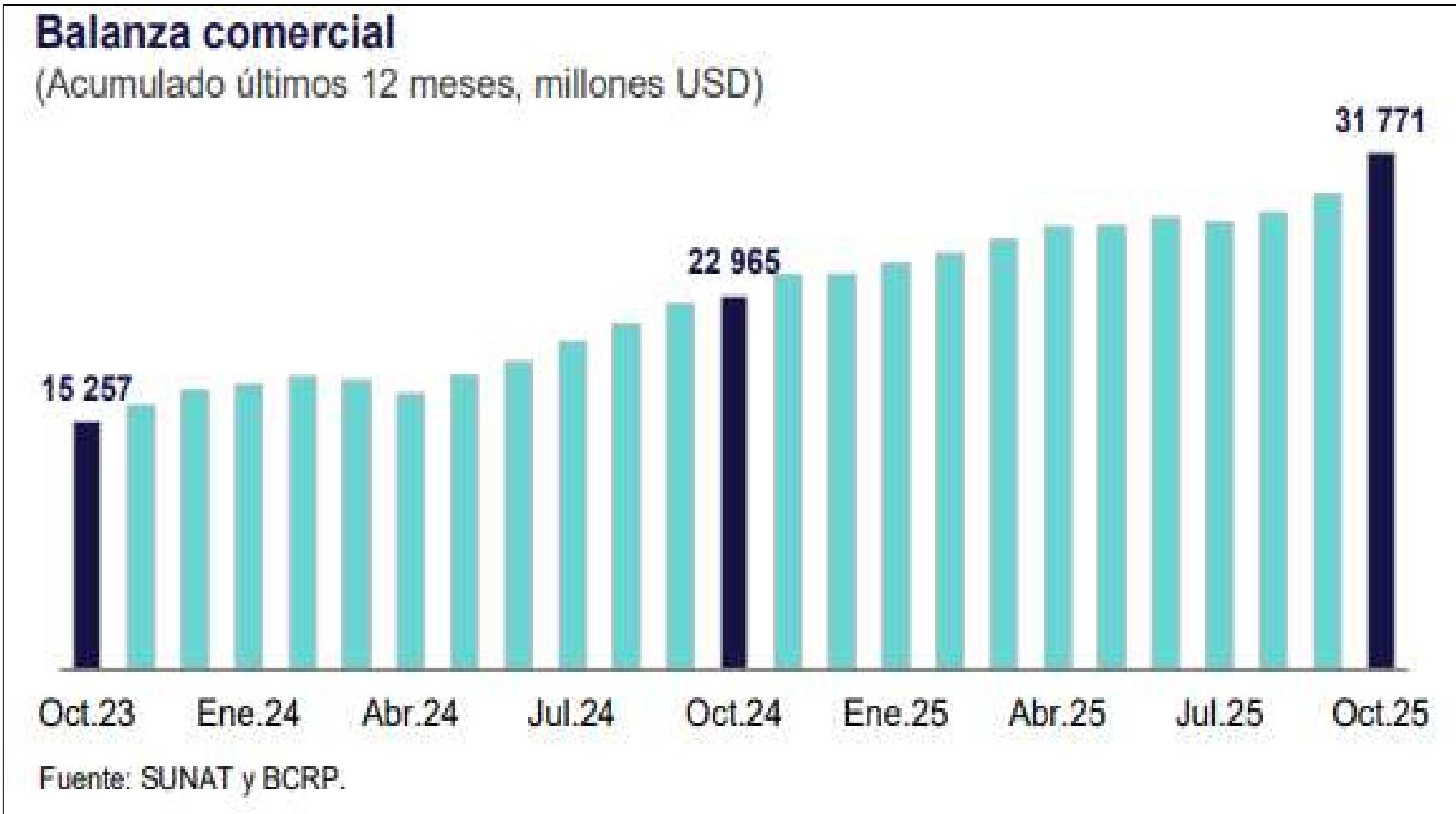


Fuente: BCRP – 18.11.2025 – Elaboración: ASISP

³ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-79-2025.pdf>

BALANZA COMERCIAL OCTUBRE 2025

Gráfico 4⁴



⁴ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2025/ns-44-2025.pdf>

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO COMERCIAL

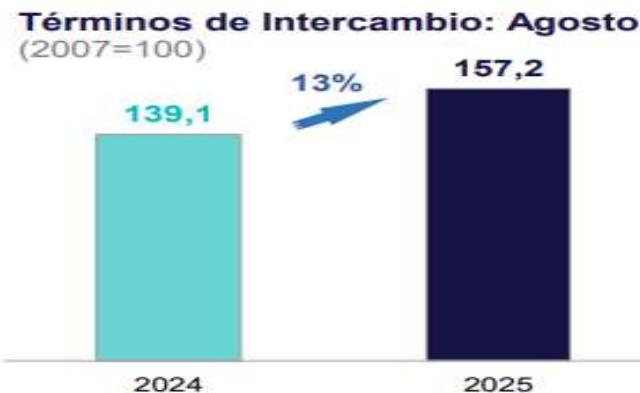


Índice de variación mensual – Período: agosto 24 – agosto 25

Gráfico 5⁵

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO CRECIERON 13% EN AGOSTO

Los términos de intercambio, indicador que muestra la relación entre los precios de las exportaciones y los de las importaciones, incrementaron 13 por ciento en agosto, frente al mismo mes de 2024. Debido al alza de los precios de exportación y una caída de los precios de importación.



Los precios de exportación aumentaron en 10,9 por ciento interanual, principalmente por el alza en el precio del oro en 36,2 por ciento, del cobre en 24,2 por ciento y del café en 42,9 por ciento.

Por su parte, los precios de importación cayeron en 1,9 por ciento interanual, explicado por los menores precios de petróleo y derivados (-10,8 por ciento).

Lima, 14 de octubre de 2025

Fuente: BCRP

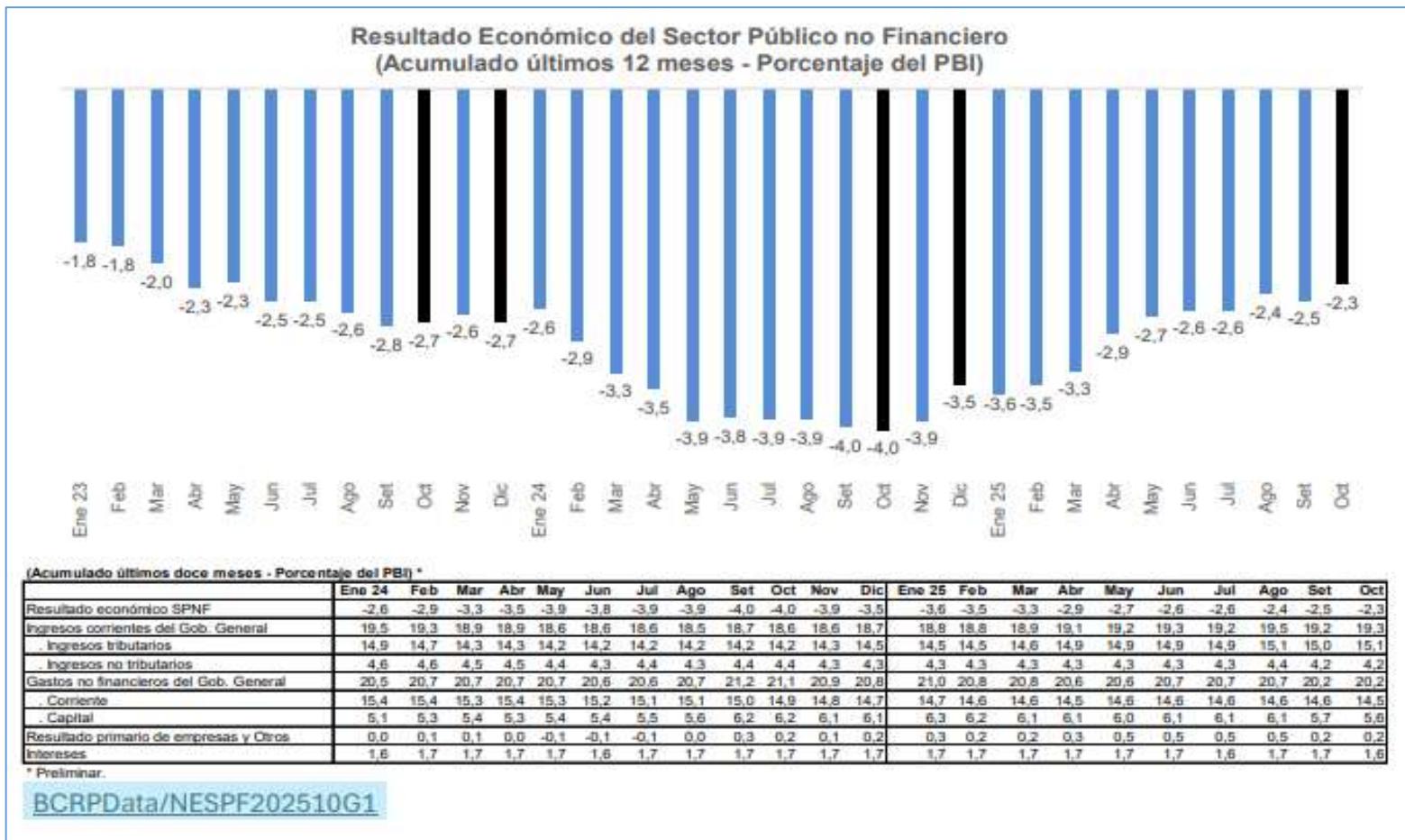
⁵ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/Notas-Informativas/2025/nota-informativa-2025-10-14.pdf>

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO - SPNF



Resultado Económico del SPNF - Porcentaje del PBI - Período enero 2023 – octubre 2025.

Gráfico 6⁶



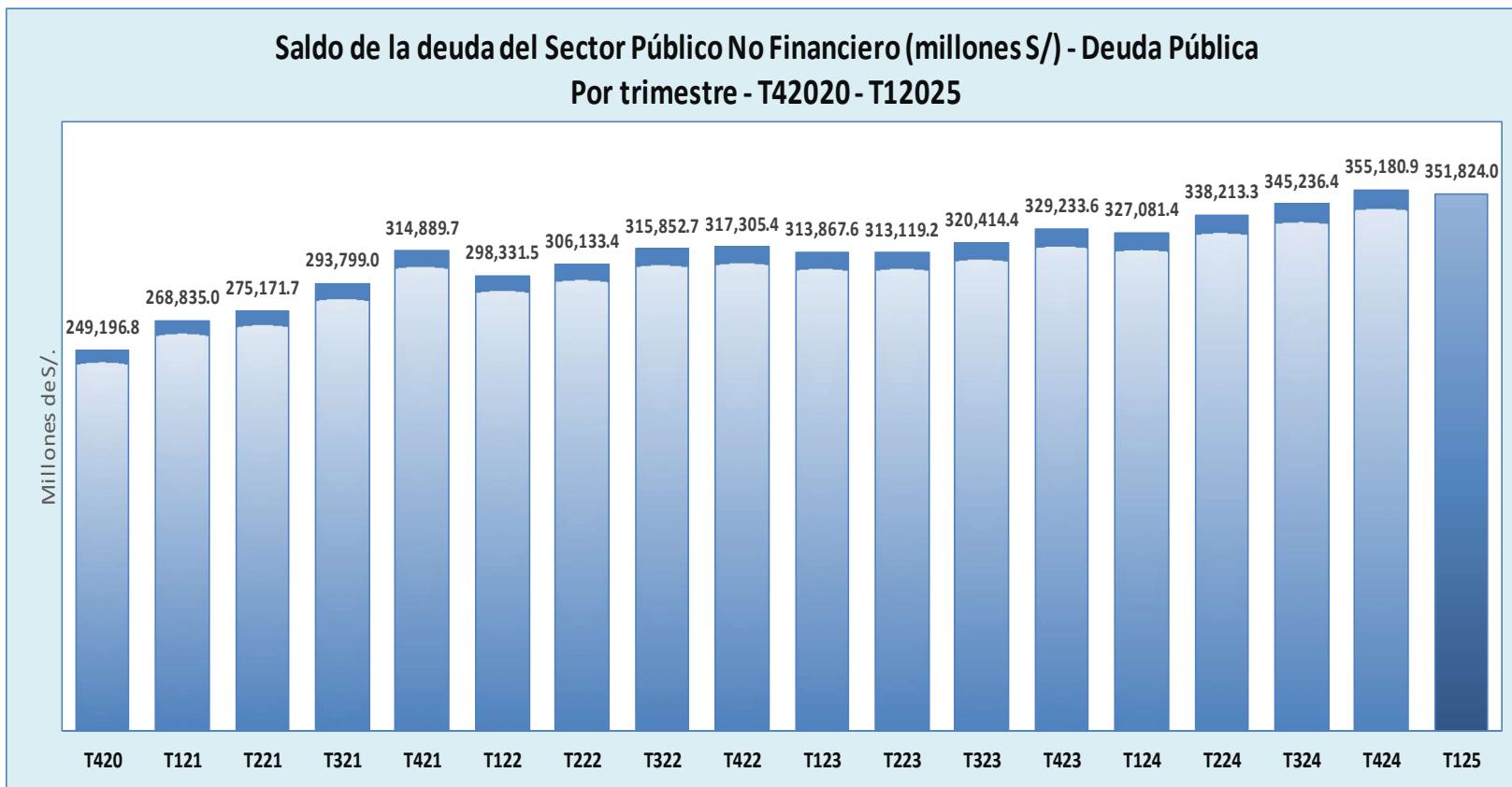
⁶ <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-80-2025.pdf>

DEUDA PÚBLICA



Porcentaje del PBI

Gráfico 7⁷

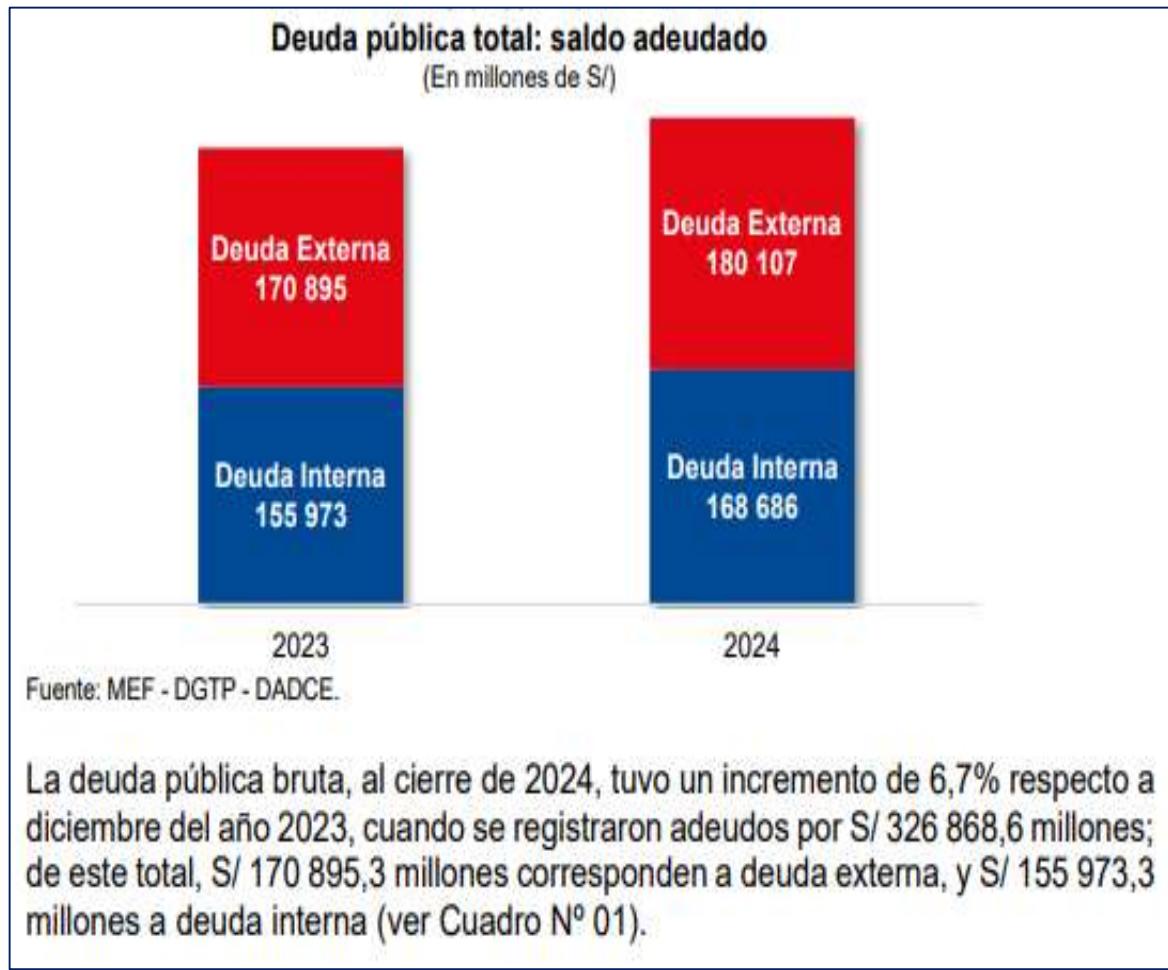


Fuente BCRP

⁷ <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales/resultados/PN03371FQ/html/1999-1/2025-1/>

DEUDA PÚBLICA PROYECTADA

Gráfico 8⁸



Fuente: MEF – MMM2026-2029

⁸ https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/informe_Deuda_Publica_2024.pdf



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS-RIN

(Miles de millones de US\$) Período: diciembre 2023–10 diciembre de 2025

Gráfico 9⁹

Al 10 de diciembre de 2025, las **Reservas Internacionales Netas** totalizaron USD 91 219 millones. Las reservas internacionales están constituidas por inversiones en activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente a 26 por ciento del PBI.

Reservas Internacionales Netas

(Millones USD)



FUENTE: BCRP



⁹

<https://pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2025/ns-44-2025.pdf>

INFORMACIÓN GENERAL

Anexos

Variaciones Absolutas y Porcentuales

Cuadro 1

	RESUMEN DE INDICADORES					
	2024			2025		
	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
Var. % real interanual						
1. Producto Bruto Interno	3,6	3,9	4,2	3,3	3,9	2,8
2. Demanda interna	4,9	2,7	6,1	3,9	6,2	6,2
3. Consumo privado	2,3	3,5	4,0	2,8	3,8	3,6
4. Inversión privada fija	0,9	3,9	6,5	3,3	8,9	9,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	-1,1	12,8	4,7	5,0	9,7	-1,4
6. Volumen de importaciones de bienes	5,7	8,6	13,6	8,8	20,4	14,1
Millones de USD						
7. Balanza en cuenta corriente	1 419	2 023	2 408	6 390	798	724
8. Balanza comercial	5 121	7 028	7 174	24 081	6 787	5 663
9. Reservas internacionales netas (saldo)	74 512	73 920	71 415	71 415	80 365	83 309
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	51 275	51 378	51 177	51 177	54 524	54 050
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	1,9	2,7	3,0	2,2	1,1	0,9
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ¹⁾	2,7	0,0	1,3	0,1	-0,3	-0,2
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	12,2	11,7	11,4	11,4	11,2	10,3
14. Saldo de deuda pública externa	21,4	22,7	22,1	22,1	22,2	23,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,0	18,0	18,1	18,7	20,7	20,5
16. Gastos no financieros del Gobierno General	19,2	21,9	23,0	20,8	18,7	18,9
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-1,9	-4,7	-5,8	-3,5	-0,4	0,8
18. Crédito al sector privado	39,9	38,7	38,0	38,0	37,4	37,5
19. Liquidez total	44,6	46,0	45,8	45,8	44,7	44,3
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	10,1	11,0	10,5	7,9	13,8	11,1
21. Precio de importaciones	-2,6	-3,4	-3,8	-4,2	-2,2	-4,3
22. Inflación (fin de periodo)	2,3	1,8	2,0	2,0	1,3	1,7
23. Inflación sin alimentos y energía (fin de periodo)	3,1	2,6	2,6	2,6	1,9	1,7
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ²⁾	5,7	-2,3	1,6	1,6	-1,2	-7,7

1/ Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

2/ Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.

[BCRPData/NEMAC202506C0](#)

Cuadro 2

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual interanual)						
	Pond.	2025				
	2024 ^{1/}	I Trim.	II Trim.	Jul.	Ago.	Ene.-Ago.
PBI Primario ^{2/}	21,8	3,8	1,5	4,8	1,7	2,7
Agropecuario	6,1	2,9	2,8	8,5	6,4	3,9
Pesca	0,4	25,2	-4,3	34,8	-11,5	6,2
Minería metálica	9,0	3,2	1,5	1,9	0,9	2,1
Hidrocarburos	1,2	-2,3	-4,7	2,2	8,3	-1,4
Manufactura	3,2	9,5	2,4	6,6	-6,0	4,2
PBI No Primario	78,2	3,9	3,2	3,0	3,5	3,5
Manufactura ^{3/}	8,6	2,3	2,1	2,6	2,0	2,2
Electricidad y agua	1,9	1,5	2,1	2,1	0,9	1,7
Construcción	6,2	5,6	4,8	5,0	3,6	4,9
Comercio	10,8	3,4	3,0	2,7	3,8	3,2
Total Servicios	50,6	4,2	3,3	2,9	3,9	3,7
Servicios	42,1	3,5	2,6	2,4	3,3	3,0
Transporte y almacenamiento	5,2	7,4	4,9	4,3	4,0	5,7
Alojamiento y restaurantes	2,7	1,9	2,5	-0,8	0,9	1,6
Telecomunicaciones	5,3	-0,1	-1,2	0,2	1,8	-0,2
Financieros y seguros	5,5	0,6	-0,3	0,0	2,2	0,4
Servicios a empresas	4,2	4,3	3,2	2,9	3,7	3,6
Administración pública	5,3	4,4	4,2	4,0	4,7	4,3
Otros servicios	14,7	4,3	3,8	3,5	3,9	4,0
Impuestos ^{4/}	8,5	7,8	6,9	5,8	6,5	7,0
PBI	100,0	3,9	2,8	3,4	3,2	3,3

1/ A precios de 2007.
 2/ Incluye el sector silícola, minería no metálica y servicios conexos.
 3/ Excluye arroz pilado.
 4/ Incluye derechos de importación e impuestos a los productos

Fuente: INEI, BCRP.

[BCRPData/NEPBI202508C1](#)

Cuadro 3

	Inflación: Noviembre 2025 Variaciones porcentuales					
	Peso	Promedio	Octubre 2025		Noviembre 2025	
	Dic.21=100	2001-2024	Mes	12 meses	Mes	12 meses
IPC	100,0	2,96	-0,10	1,35	0,11	1,37
1. IPC sin alimentos y energía	55,3	2,37	0,04	1,77	0,06	1,77
Bienes	17,4	2,0	0,0	0,9	0,0	0,8
Vehículos	1,6	2,5	-1,0	-4,3	-1,6	-5,8
Servicios	37,9	2,6	0,1	2,1	0,1	2,2
Transporte local	8,1	2,9	0,5	2,4	0,5	2,9
Servicio de telefonía	4,3	-2,2	-1,1	-1,1	-1,0	-2,1
2. Alimentos y energía	44,7	3,62	-0,27	0,86	0,17	0,91
a. Alimentos y bebidas	40,0	3,6	-0,2	1,5	0,3	1,8
Carne de pollo	2,7	2,8	1,1	-9,0	1,3	-8,6
Huevos	0,7	3,6	-8,7	-16,9	-3,6	-17,0
Alimentos perecibles agrícolas	5,0	4,2	0,0	7,6	-2,6	6,9
<i>Papa</i>	0,7	4,2	-1,2	-17,9	-3,5	-12,4
<i>Limón</i>	0,2	1,0	-2,5	53,3	-19,0	24,4
<i>Otras frutas frescas</i>	0,6	3,5	-7,0	3,3	-3,2	6,9
<i>Ají entero</i>	0,1	4,3	4,4	27,7	34,8	66,0
Pescado marítimo	0,7	2,5	-7,6	6,1	33,3	23,9
Ajies, aderezos, salsas y otros	0,3	2,7	-2,0	4,5	3,8	2,9
Comidas fuera del hogar	15,5	3,8	0,1	2,7	0,2	2,7
Resto	15,1	3,4	0,0	0,7	0,1	0,7
b. Combustibles y electricidad	4,8	3,3	-0,9	-5,8	-1,2	-7,8
Combustibles	2,1	3,2	-0,9	-5,6	-1,3	-7,6
del cual						
Combustibles para vehículos	1,1	2,6	-1,2	-8,1	-1,0	-8,7
Gas doméstico	0,8	2,7	-0,6	-2,3	-0,8	-5,7
Electricidad	2,6	3,0	-0,9	-6,1	-1,2	-8,0

[BCRPData/NEINF202511C2](#)

Cuadro 4

Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana y Variación Porcentual: 2022 - 2025

(Base Diciembre 2021 = 100)

Mes	Índice General				Variación Porcentual											
					Mensual				Acumulada				Anual 1/			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
ENERO	100,04	108,70	111,99	114,07	0,04	0,23	0,02	-0,09	0,04	0,23	0,02	-0,09	5,68	8,66	3,02	1,85
FEBRERO	100,35	109,02	112,62	114,28	0,31	0,29	0,56	0,19	0,35	0,52	0,58	0,09	6,15	8,65	3,29	1,48
MARZO	101,84	110,39	113,75	115,21	1,48	1,25	1,01	0,81	1,84	1,78	1,59	0,91	6,82	8,40	3,05	1,28
ABRIL	102,82	111,01	113,69	115,57	0,96	0,56	-0,05	0,32	2,82	2,35	1,54	1,23	7,96	7,97	2,42	1,65
MAYO	103,21	111,36	113,59	115,51	0,38	0,32	-0,09	-0,06	3,21	2,67	1,45	1,17	8,09	7,89	2,00	1,69
JUNIO	104,44	111,19	113,73	115,66	1,19	-0,15	0,12	0,13	4,44	2,52	1,57	1,30	8,81	6,46	2,29	1,69
JULIO	105,42	111,62	114,00	115,92	0,94	0,39	0,24	0,23	5,42	2,92	1,81	1,53	8,74	5,88	2,13	1,69
AGOSTO	106,13	112,04	114,32	115,59	0,67	0,38	0,28	-0,29	6,13	3,30	2,10	1,24	8,40	5,58	2,03	1,11
SETIEMBRE	106,68	112,06	114,05	115,60	0,52	0,02	-0,24	0,01	6,68	3,32	1,86	1,25	8,53	5,04	1,78	1,36
OCTUBRE	107,05	111,70	113,94	115,48	0,35	-0,32	-0,09	-0,10	7,05	2,99	1,76	1,15	8,28	4,34	2,01	1,35
NOVIEMBRE	107,60	111,52	114,05		0,52	-0,16	0,09		7,60	2,82	1,86		8,45	3,64	2,27	
DICIEMBRE	108,46	111,97	114,17		0,79	0,41	0,11		8,46	3,24	1,97		8,46	3,24	1,97	

1 Respecto al mismo mes del año anterior.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

Cuadro 5

Balanza comercial (Millones USD)						
	Octubre			Enero - Octubre		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
1. Exportaciones	6 519	9 517	46,0	61 458	74 149	20,6
Productos tradicionales ^{1/}	4 394	7 164	63,1	45 174	55 225	22,3
Productos no tradicionales	2 106	2 332	10,7	16 107	18 725	16,3
Otros	19	21	10,7	177	198	12,0
2. Importaciones	4 797	5 284	10,1	42 777	47 999	12,2
Bienes de consumo	1 160	1 285	10,8	9 481	11 291	19,1
Insumos	2 188	2 345	7,2	20 936	22 106	5,6
Bienes de capital	1 445	1 649	14,1	12 280	14 256	16,1
Otros bienes	5	5	10,2	80	346	333,8
3. BALANZA COMERCIAL	1 722	4 233		18 681	26 150	

1/ Las exportaciones de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportación.

Fuente: SUNAT y BCRP.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2025/ns-44-2025.pdf>

Cuadro 6

**CUADROS RESUMEN
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO
AL 31 DE AGOSTO DE 2025**

Expresado en millones de US\$ y el equivalente en millones de soles

Sector Público		
	US dólares	Soles
No Financiero	101,351.3	358,783.5
Financiero	3,886.2	13,757.0
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Tipo de Deuda		
	US dólares	Soles
Externa	50,001.2	177,004.2
Internas	55,236.3	195,536.3
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Tipo Instrumento		
	US dólares	Soles
Bonos	88,665.0	313,874.0
Créditos	16,572.5	58,666.5
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Sector Institucional		
	US dólares	Soles
Gobierno Nacional	94,930.1	336,052.4
Gobiernos Regionales	0.0	0.0
Gobiernos Locales	1,036.7	3,889.2
Empresas Públicas	3,208.7	32,598.3
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Tipo de Tasa		
	US dólares	Soles
Tasa Fija	93,212.1	329,971.0
Fija No Indexada	31,202.0	322,854.3
Fija Indexada	2,010.2	7,116.1
Tasa Variable	12,025.3	42,569.5
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Fuente de Financiamiento		
	US dólares	Soles
Bonistas	88,665.0	313,874.0
Org. Internacionales	10,886.6	38,538.5
Club de París	2,124.0	7,519.1
Banca	2,052.4	7,265.6
Otras	1,509.4	5,343.4
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

Moneda		
	US dólares	Soles
US Dólares	44,346.6	156,987.0
Soles	55,243.1	195,560.5
Euros	5,458.5	19,323.2
Yenes	157.4	557.3
Otras	31.8	112.5
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	
Moneda Local	55,243.1	195,560.5
Moneda Extranjera	49,994.3	176,980.0
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

PLAZO		
	US dólares	Soles
Mediano y Largo Plazo	104,702.5	370,646.3
Corto Plazo	534.3	1,893.6
Total	105,237.4	372,540.5
	100.0%	

<https://www.gob.pe/institucion/mef/informes-publicaciones/7290566-reporte-de-la-deuda-a-agosto-de-2025>

Cuadro 7

Cuentas Monetarias del Banco Central de Reserva del Perú

(Millones S/.)

	Saldos				Flujos		
	2024		2025		2025	Diciembre	Semana ^{1/}
	30-Dic	28-Nov	3-Dic	10-Dic			
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	297 780	305 418	308 221	307 408	9 628	1 080	-1 729
(Millones USD)	78 987	90 898	91 732	91 219	12 232	321	-513
1. Posición de cambio	53 555	58 619	58 708	59 143	5 588	524	435
2. Depósitos del Sistema Financiero	17 128	23 118	23 664	23 031	5 902	-87	-633
3. Depósitos del Sector Público	5 954	6 707	6 644	6 639	685	-68	-5
4. Otros ^{2/}	2 350	2 454	2 716	2 406	56	-48	-310
II. ACTIVOS INTERNOS NETOS	-199 516	-200 414	-191 363	-192 711	6 805	7 703	-1 049
1. Sistema Financiero en moneda nacional	-21 019	-14 285	-3 080	-7 303	13 716	6 982	-4 224
a. Compra temporal de valores	8 586	10 850	13 150	13 400	4 814	2 550	250
b. Operaciones de reporte de monedas	0	3 900	3 600	3 000	3 000	-900	-600
c. Operaciones de Reporte de Cartera	2 271	0	0	0	-2 271	0	0
d. Operaciones de Reporte Reactiva Perú	1 270	3	2	1	-1 269	-1	-1
e. Valores Emitidos	-26 074	-24 211	-23 101	-23 421	2 653	790	-320
f. Subasta de Fondos del Sector Público	2 365	5 420	5 420	5 420	3 055	0	0
g. Otros depósitos en moneda nacional	-9 438	-10 246	-2 151	-5 704	3 734	4 543	-3 553
2. Sector Público (neto) en moneda nacional ^{3/}	-38 841	-38 405	-38 052	-37 395	1 446	1 011	658
3. Sistema Financiero en moneda extranjera	-64 835	-77 953	-79 652	-77 755	-12 920	293	2 132
(Millones USD)	-17 128	-23 118	-23 664	-23 031	-5 902	87	633
4. Sector Público (neto) en moneda extranjera	-21 528	-21 665	-21 452	-21 504	24	226	12
(Millones USD)	-5 710	-6 448	-6 385	-6 381	-671	67	4
5. Otras Cuentas Netas	-53 293	-48 106	-49 126	-48 754	4 539	-648	372
III. EMISIÓN PRIMARIA (I+II)	98 264	105 004	116 858	114 697	16 433	9 693	-2 161
(Var. % 12 meses)	9,2%	9,3%	9,3%	10,7%			

1/. Al 10 de diciembre de 2025. Alista efectos de valuación por fluctuaciones en el tipo de cambio.

2/. Incluye asignaciones DEG, Bonos Globales del Tesoro Público y Operaciones de Reporte para proveer Moneda Extranjera.

3/. Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público que el BCRP adquiere en el mercado secundario de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.