



# PANORAMA MACROECONÓMICO Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

---

**DENISSE MIRALLES MIRALLES**  
Ministra de Economía y Finanzas





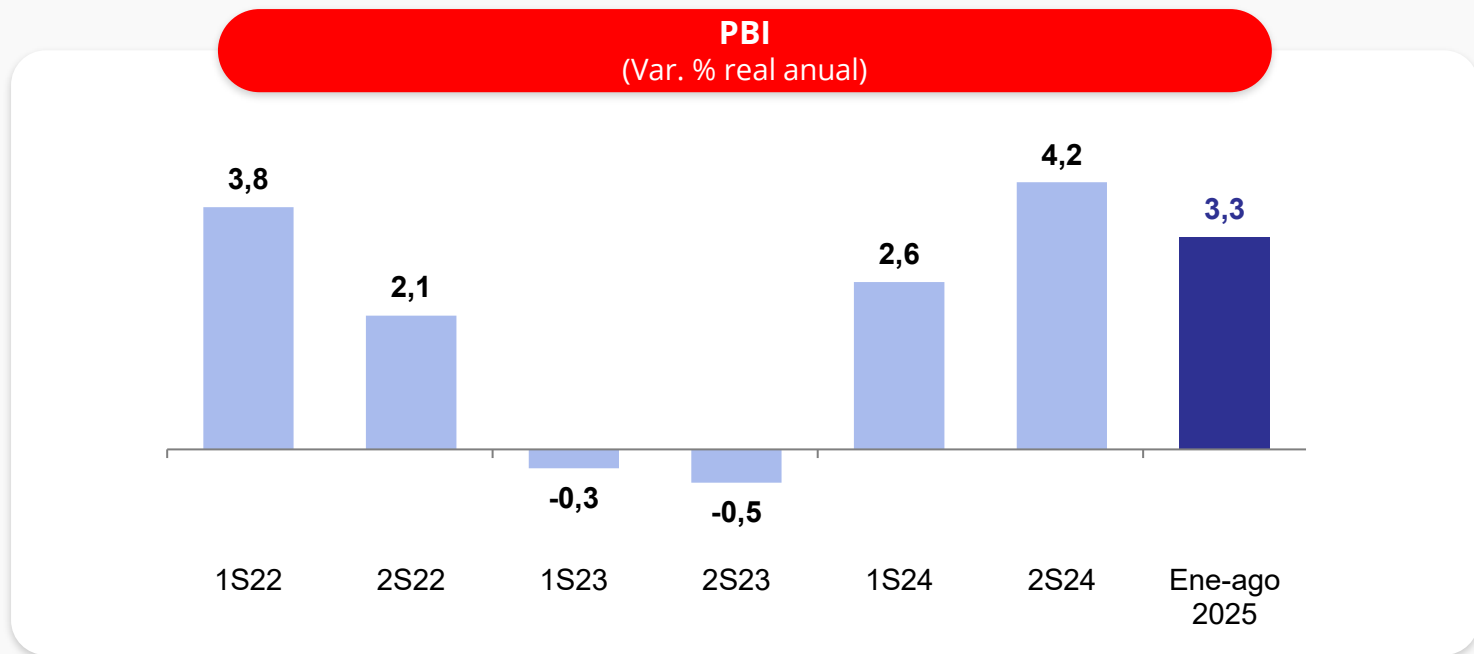
# Panorama macroeconómico



PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas

## La actividad económica está en proceso de consolidación

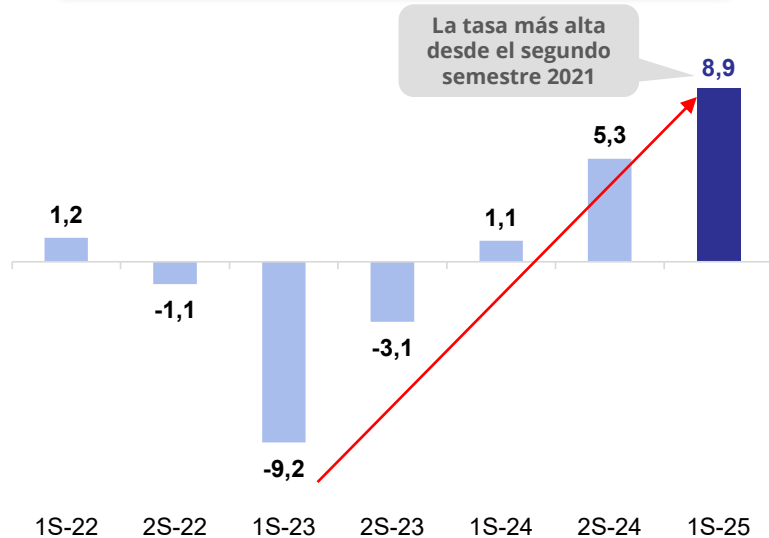


Nota: Para los datos semestrales se considera la información de producción nacional del INEI.  
Fuente: INEI.

# Fuerte impulso de la inversión privada y pública en 2025

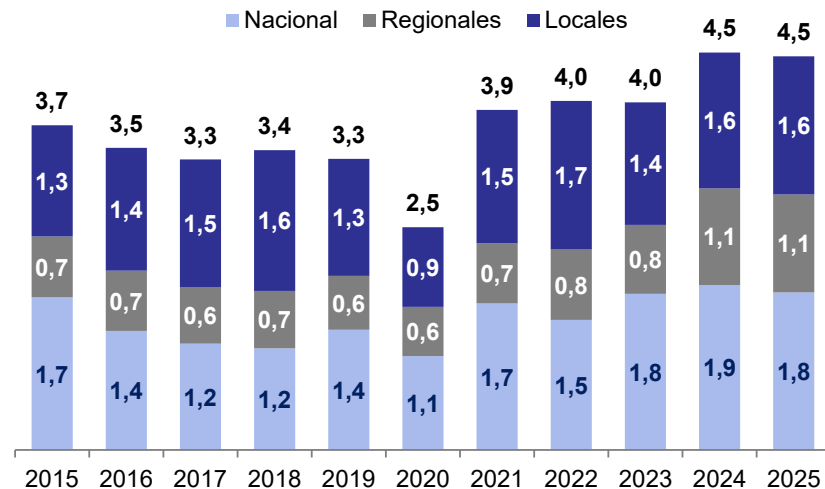
## Inversión privada

(Var. % real anual)



## Inversión pública<sup>1</sup>, enero - setiembre

(% del PBI)

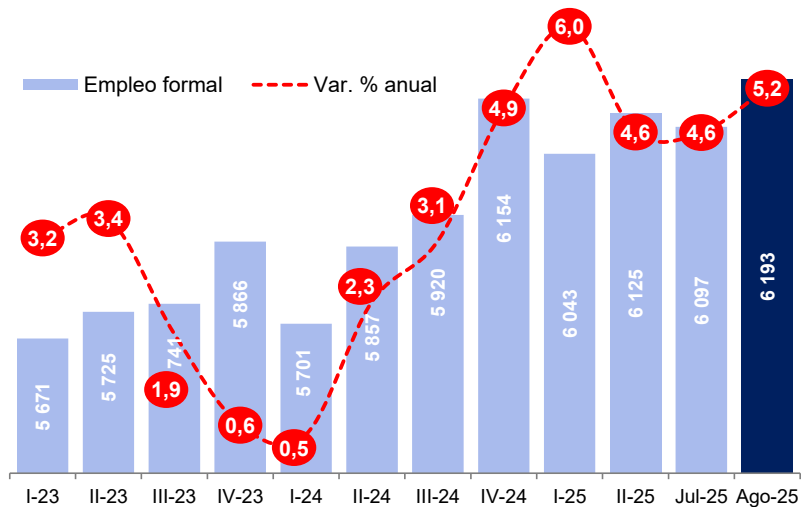


1/ Considera la inversión de solo proyectos registrada en la Consulta Amigable del MEF. Corresponde al acumulado de la ejecución entre enero y setiembre, expresado como porcentaje del PBI acumulado en el mismo periodo.  
Fuente: BCRP, MEF.

# El desempeño favorable de la economía está fomentando la generación de empleo formal en todos los sectores

## Empleo formal

(Miles de puestos de trabajo, Var. % anual)



## Empleo formal privado por sector económico: ago-25

(Var. % anual)

Peso<sup>1</sup>

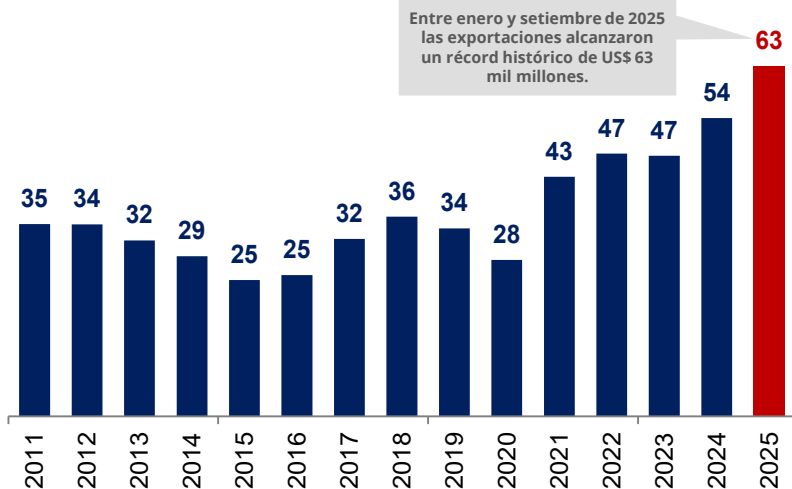


1/ Peso de cada sector del empleo formal privado, en agosto de 2025.

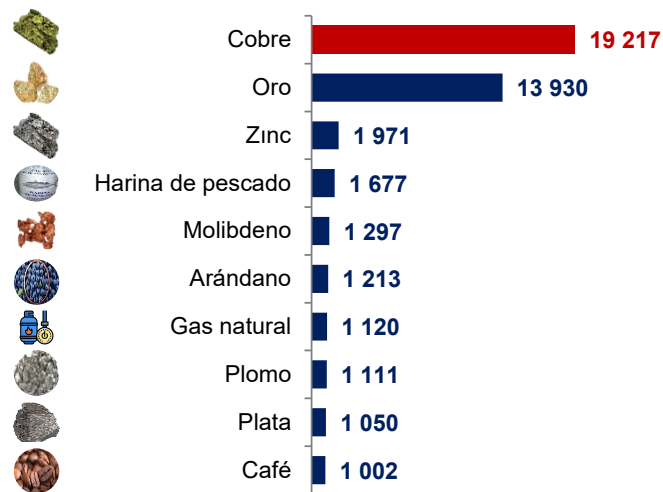
Fuente: Planilla electrónica – Sunat (BCRP).

# Las exportaciones alcanzaron un récord histórico de US\$ 63 mil millones entre enero y setiembre de 2025

## Exportaciones entre enero-setiembre (Miles de millones de US\$)



## Exportaciones por principales productos, ene-set 2025 (Millones de US\$)



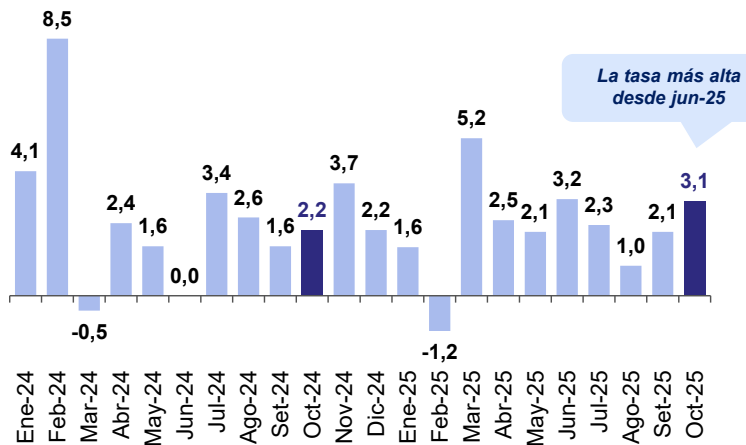
Fuente: Mincetur.



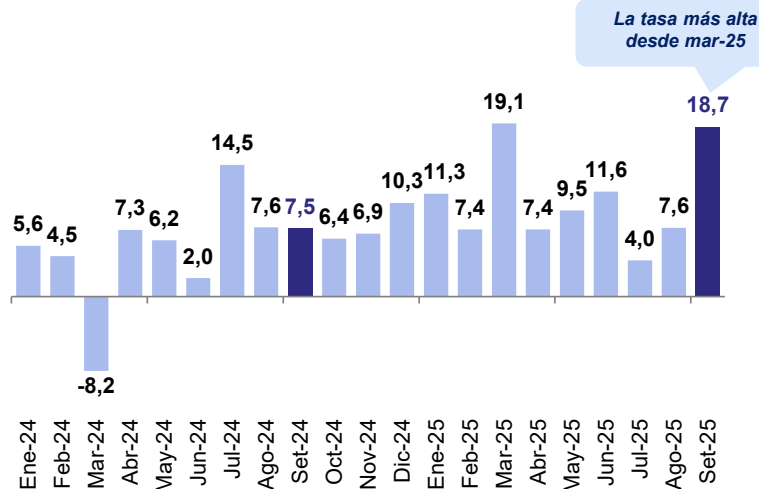


# Los indicadores adelantados de actividad económicas se mantienen dinámicos

**Demanda de electricidad total<sup>1</sup>**  
(Var.% anual)



**Ventas electrónicas**  
(Var. % real anual)



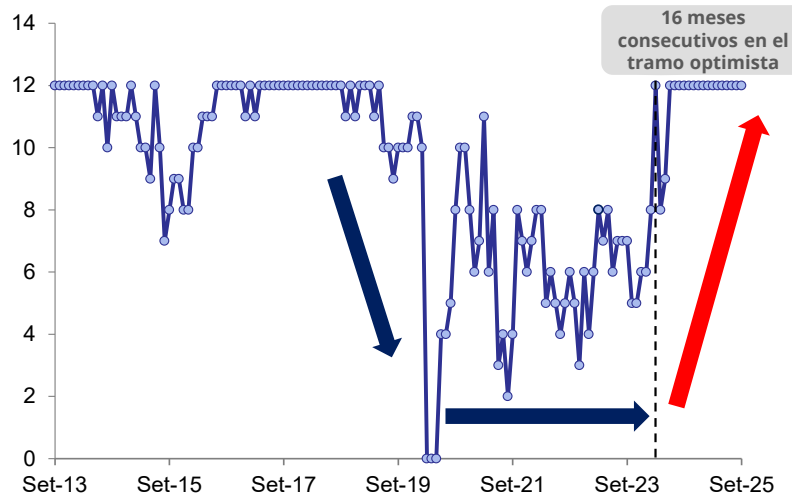
1/ Al 31 de octubre de 2025.  
Fuente: INEI, COES, Sunat.



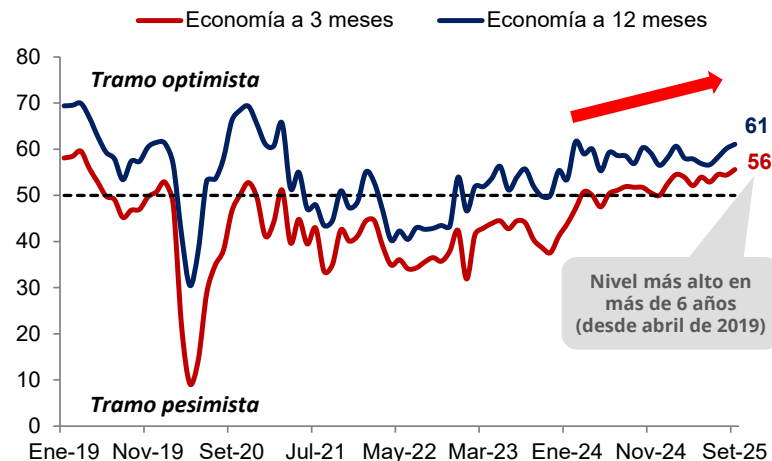


# Las expectativas empresariales se mantienen en el tramo optimista, reflejando una mayor confianza en la economía

**Indicadores de expectativas a 3 y 12 meses en el tramo optimista<sup>1</sup> (Número de indicadores)**



**Expectativas de la economía a 3 y 12 meses<sup>2</sup> (Puntos; >50=tramo optimista)**



1/ Son 12 indicadores. Las expectativas a 3 meses de la economía en dic-2024 se ubicaron en el nivel neutral (50 puntos). 2/ La línea punteada indica el límite entre el terreno optimista y pesimista (50 puntos).  
Fuente: BCRP



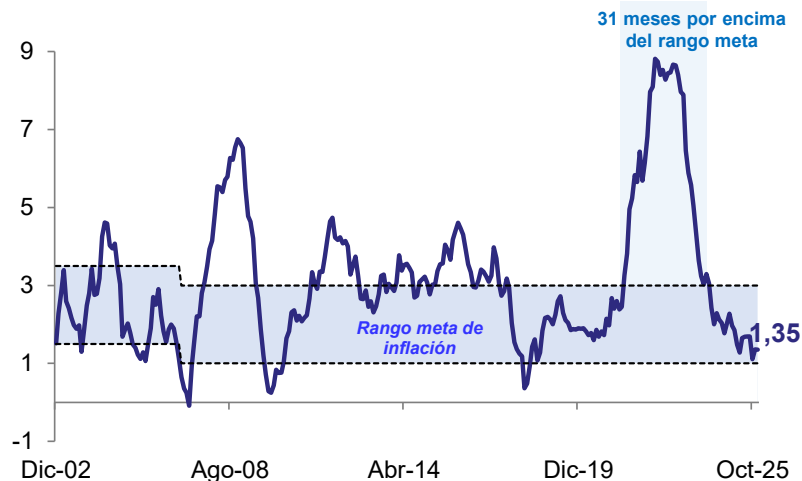




# La inflación se mantiene controlada y la tasa de referencia se ha reducido en los últimos meses

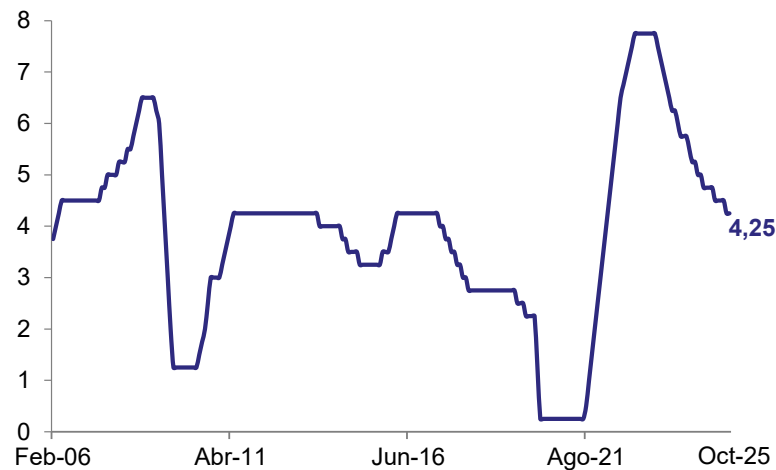
## Inflación

(Var. % anual del IPC de Lima Metropolitana)



## Tasa de referencia

(Porcentaje)



Fuente: INEI y BCRP.





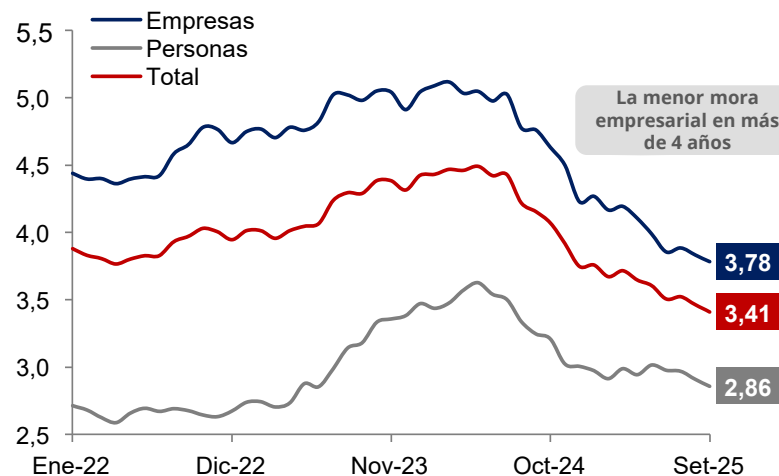
# La flexibilización de los costos de financiamiento está impulsando el mercado financiero

**Crédito al sector privado**  
(Var. %, puntos porcentuales)



Fuente: BCRP, SBS

**Tasa de morosidad por modalidad**  
(%)

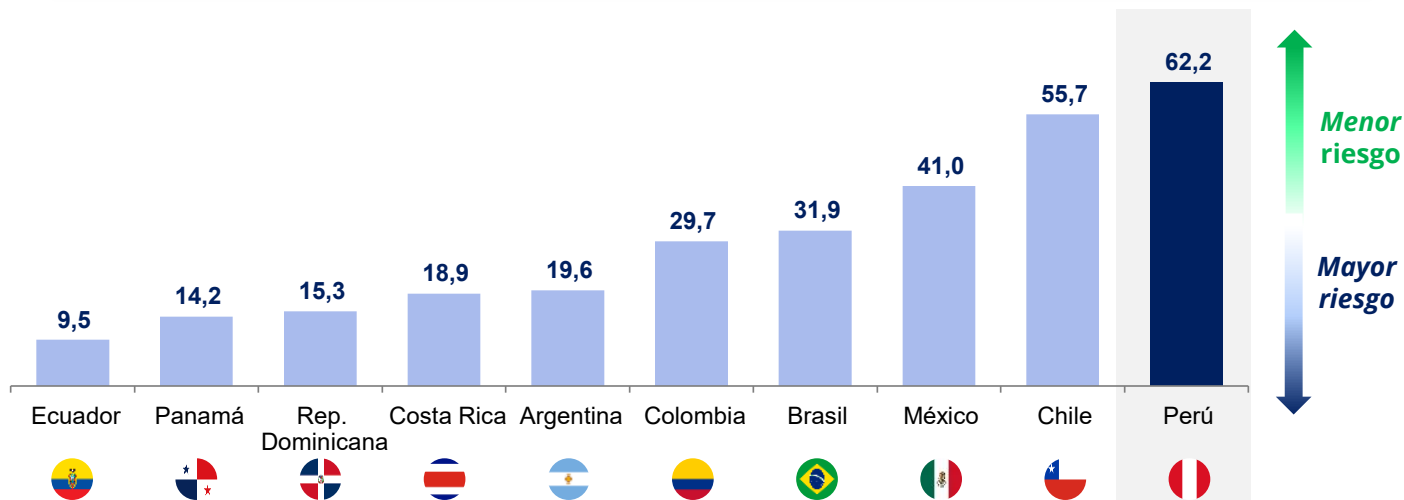




## El Perú continúa ubicándose entre las economías más estables de América Latina

### Bloomberg: ranking de estabilidad de países, 2T2025<sup>1</sup>

(Escala de 0-100 puntos, donde mayor puntuación indica mayor estabilidad y posee menor riesgo)



1/ El índice de Bloomberg contempla una serie de variables basados en tres grandes criterios (económico, financiero y político) con los cuales se obtiene un puntaje para países desarrollados y emergentes.  
Fuente: Bloomberg





# Las fortalezas fiscales permiten mantener una calificación crediticia con grado de inversión y perspectiva estable con las principales agencias calificadoras

## Calificaciones y perspectivas crediticias en América Latina

Perspectiva según color de etiqueta: Positiva Estable Negativa			
Grado	MOODY'S RATINGS	S&P Global Ratings	FitchRatings
Grado de inversión	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
	Caa1	CCC+	CCC+
	Caa2	CCC	CCC
	Caa3	CCC-	CCC-
	Ca	CC	CC
	C	C	C
	-	SD/D	RD/D

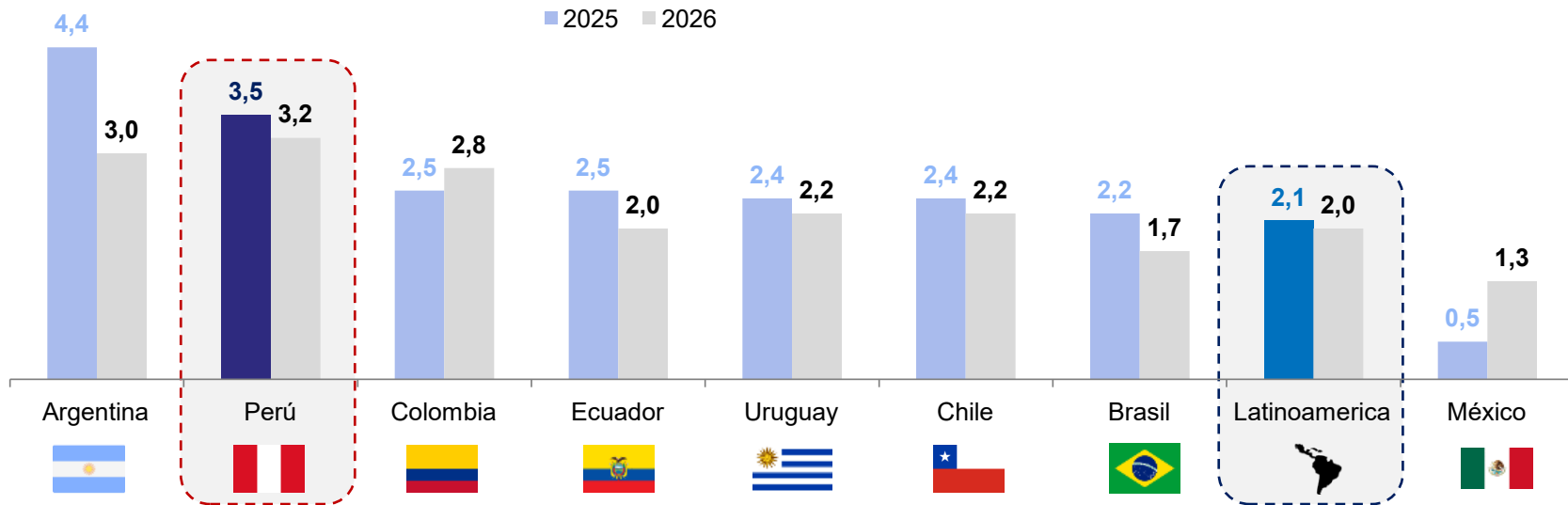
Nota: Información actualizada al 30 de octubre de 2025. Fitch Ratings normalmente no asigna perspectivas para las calificaciones que van de CCC+ hacia abajo, específicamente Ecuador, Argentina y Bolivia, que aparecen de color negro.  
Fuente: Moody's, Fitch y S&P. Elaboración: MEF.





## Perú continuará entre los países que lideren el crecimiento económico en la región entre 2025 y 2026

Proyección del PBI, 2025-2026  
(Var. % real anual)



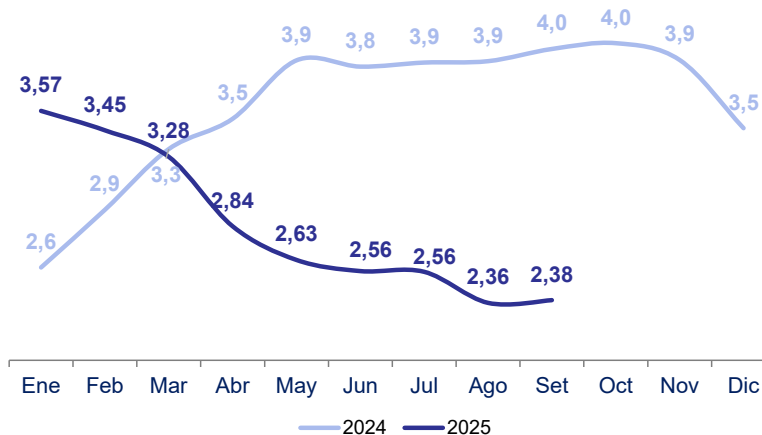
Nota: Para la proyección para Perú se consideró la información del Marco Macroeconómico Multianual (2026 - 2029). Para el resto de los países se consideró las proyecciones de Latin Focus (octubre 2025).  
Fuente: MEF, Latin Focus.



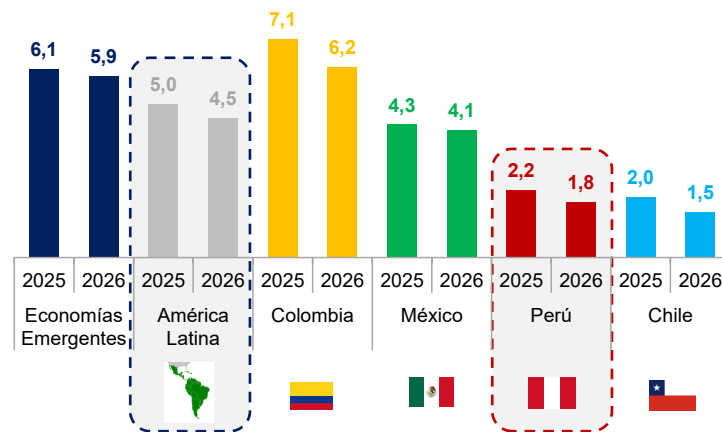


## A setiembre de 2025, el déficit fiscal se mantiene en 2,4% del PBI, cerca del cumplimiento de regla fiscal de 2,2% del PBI establecido para 2025

### Déficit fiscal (% del PBI anualizado)



### Déficit fiscal, 2025 y 2026 (% del PBI)



Fuente: BCRP, Sunat, FMI, MEF. Elaboración: MEF



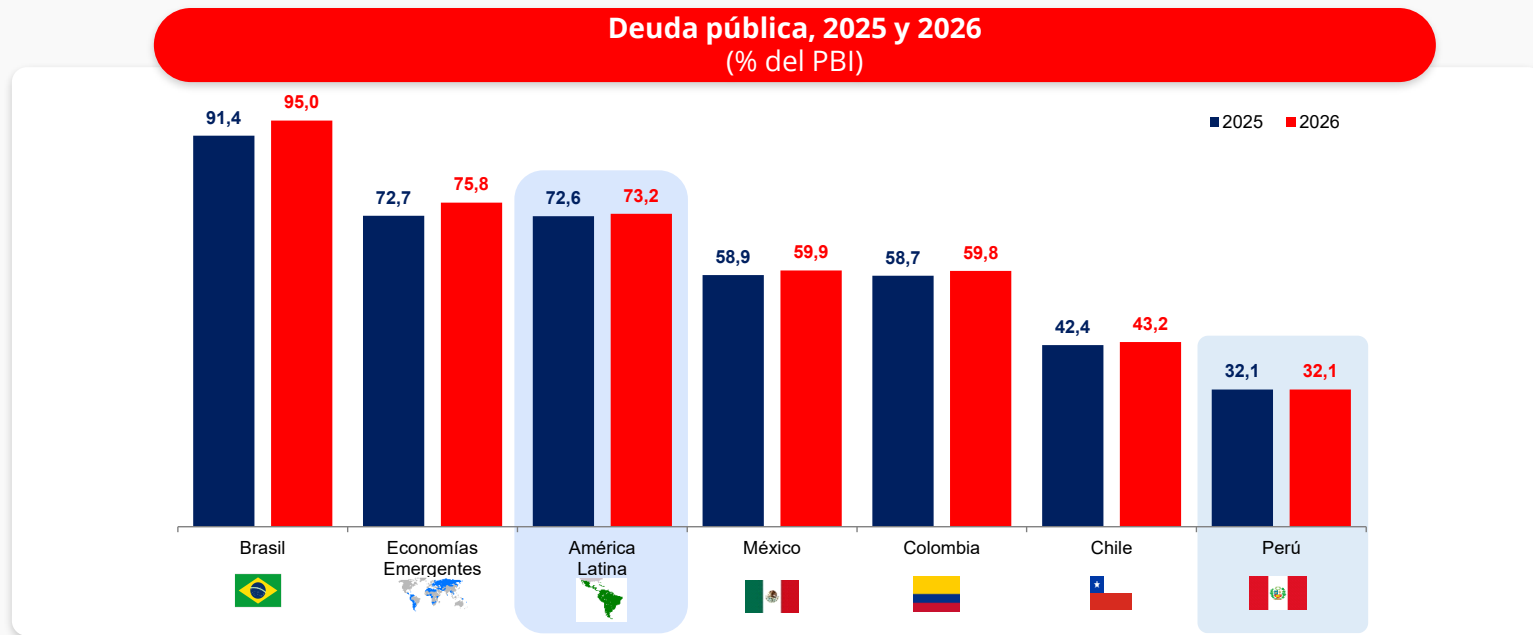
PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas





# Perú es un referente regional en baja deuda pública y disciplina fiscal



1/ Para América Latina, economías emergentes, Brasil, y México se consideran las proyecciones del WEO de octubre de 2025. Para Chile y Colombia, se consideran las proyecciones de sus Ministerios de Hacienda. Para Perú, se consideran proyecciones del MEF. Fuente: FMI, Ministerios de Hacienda de Chile y Colombia, BCRP, MEF y proyecciones MEF. Elaboración: MEF.





# Medidas de política económica



PERÚ

Ministerio  
de Economía y Finanzas



# Medidas de política económica



## Medidas de política económica

1

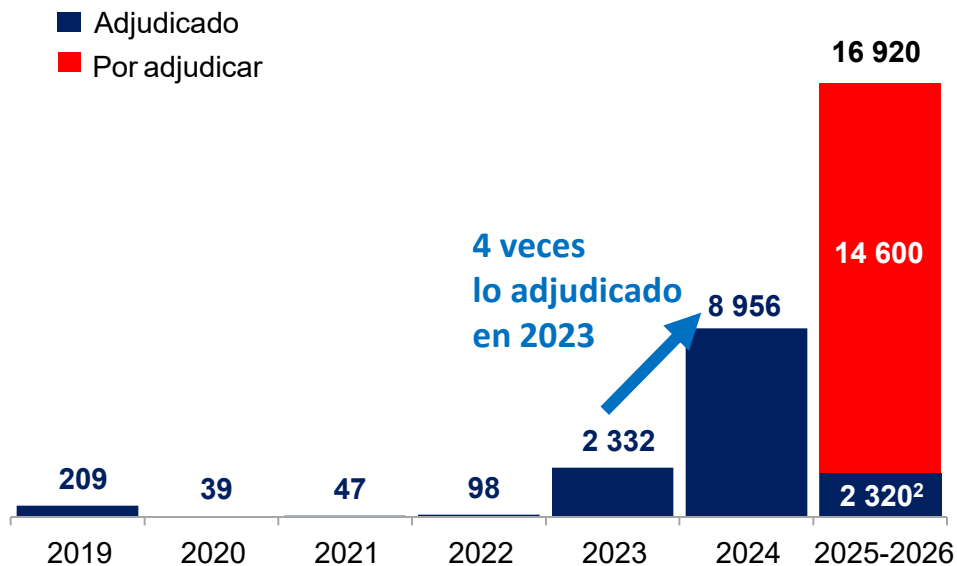
Impulso a la inversión

2

Sostenibilidad fiscal e impulso sectorial

# Impulso a las adjudicaciones de APP y proyectos en activos

## Adjudicación de APP y proyectos en activos, 2019-2026<sup>1</sup> - (US\$ millones)



## Meta de adjudicación 2025 - 2026<sup>2</sup>

Más de US\$ 16,9 mil millones



### Transporte y Turismo

18 proyectos

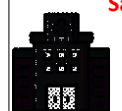
(US\$ 6 960 millones)



### Educación e Inmuebles

5 proyectos

(US\$ 2 067 millones)



### Salud y Saneamiento

15 proyectos

(US\$ 4 418 millones)



### Hidrocarburos, Minería y electricidad

24 proyectos

(US\$ 3 474 millones)

1/ El monto del proyecto la inversión CAPEX y los gastos de OPEX de los primeros diez (10) años de la etapa operativa del proyecto sin IGV en dólares.

2/ A la fecha, se han adjudicado los siguientes proyectos:

PTAR Chíncha por un monto de US\$ 130 millones el 07/01/2025. HEVES por un monto de US\$ 284 millones el 21/07/2025, Longitudinal de la Sierra Tramo 4 por un monto de US\$ 1 582 millones el 25/07/2025 y el Grupo 3 del Plan de Transmisión 2023-2032 por un monto de US\$ 323 millones el 22/09/25

Fuente: Ositran, MEF, Proinversion.

# Fomentamos la continuidad y ampliación de proyectos estratégicos por US\$ 12 842 millones

La suscripción de adendas viabilizará:



**US\$ 12 842 millones**

Estas modificaciones contractuales viabilizarán inversión **impactando directamente en el PBI, promoviendo la competitividad y mejorando la calidad de vida de las personas**

**Meta 2025: Más de US\$ 2,2 mil millones**



**Salud**

**1 proyecto**  
(US\$ 1 153 millones)



**Transporte**

**1 proyecto**  
(US\$ 1 073 millones)

**Meta 2026: Más de US\$ 10,6 mil millones**



**Transporte**

**4 proyectos**  
(US\$ 7 840 millones)



**Salud**

**1 proyecto**  
(US\$ 133 millones)



**Hidrocarburos**

**2 proyectos**  
(US\$ 2 643 millones)

Fuente: MEF.

# Nuevo marco legal de APP y Oxi permitirá impulsar las inversiones

## Reglamento de la Ley N° 32441, Ley APP y PA



Mejoras en la  
Gobernanza



Confianza para el  
sector privado



Agilidad y  
simplificación



Impacto social y  
territorial

## Reglamento de la Ley N° 29230 (Ley Oxi)



Ampliación de  
fuentes de  
financiamiento



Ejecución Fast  
Track



Ejecución  
conjunta de  
inversiones



Emisión de  
CIPRL/CIPGN  
por el MEF

Fuente: MEF.



# Plan Nacional de Infraestructura con enfoque territorial permitirá aprovechar actividades consolidadas y fortalecer los corredores logísticos

## Plan Nacional de Infraestructura 2025-2030

(Próxima aprobación: Dic-2025)

### Notas territoriales



Se **identifican proyectos** que brinden impulso a potencialidades económicas en macrozonas del país.

### Evaluación del PNIC 2019 y PNISC 2022



Identificación de **lecciones aprendidas** a partir de la problemática de los portafolios del PNIC 2019 y PNISC 2022.

### Portafolio priorizado de proyectos



**Priorización de proyectos** de alto impacto a nivel nacional

### Hoja de Ruta



Comprende el desarrollo de acciones estratégicas como un **Plan de acción**, medidas de avance para proyectos, entre otros.

Fuente: MEF.



# Shock desregulatorio: hacia una mayor inversión



**Simplificación** de licencias, permisos y trámites empresariales

---



**Aceleración** de plazos en inversión pública y APP

---



**Eliminación de requisitos redundantes** o superpuestos en sectores productivos (energía, transporte, agro, industria, construcción)

---



**Digitalización** de procedimientos administrativos

---



**Plan Nacional de Infraestructura**  
2025 - 2030 con enfoque territorial



## Continuamos con el proceso de consolidación de acuerdos comerciales en cartera en el corto plazo

### Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) entre Perú y Hong Kong



- Acuerdos de **casi la totalidad del texto consolidado del APPRI** en negociación.
- **Tercera ronda de negociación:** del 24 al 26 de noviembre de 2025 en Hong Kong.
- **Suscripción del acuerdo en el año 2026.**

### Proceso de negociaciones adicionales del APPRI

**Qatar**



**Kuwait**



**Emiratos Árabes Unidos**



# El proceso de adhesión a la OCDE está en marcha, permitiendo modernizar el Estado y elevar los estándares de desarrollo del país



## Comités coordinados por el MEF



- Altos Funcionarios de Presupuesto
- Mercados Financieros
- Asuntos Fiscales
- Inversiones
- Revisión Económica y de Desarrollo



# ☀ Medidas de política económica



## Medidas de política económica

1

Impulso a la inversión

2

Sostenibilidad fiscal e impulso sectorial



# Eficiencia y disciplina fiscal para fortalecer el crecimiento económico y generar un ambiente favorable para las inversiones



**Disciplina fiscal:** implementación de un programa de eficiencia del gasto que consolida el orden fiscal y la transparencia del Estado.



**Gestión tributaria moderna:** recuperación de deudas, control del riesgo y formalización progresiva.



**Mirada descentralizada del presupuesto 2026:** Prioridades en seguridad, salud, educación, protección social, conectividad, entre otros.



**Cumplir las reglas y generar confianza:** proteger a las familias, fortalecer la economía y abrir oportunidades en todo el país.



**Dinamizar la infraestructura sin presionar las cuentas fiscales,** pero por sobre todo para garantizar servicios sostenibles



# Fortalecimiento de competencias técnicas de Gobierno Regional y Local para mejora de la inversión pública

## Seguimiento y desarrollo de capacidades

### Seguimiento articulado y asistencia técnica focalizada



- 26 regiones del país atendidas
- 950 gobiernos subnacionales, por un monto global superior a S/ 24 mil millones.

### Desarrollo de capacidades



- Talleres para los operadores de inversión pública de las entidades sujetas al SNPMGI de los tres niveles de gobierno.
- A la fecha, 10 510 asistencias técnicas y 15 847 orientaciones especializadas.

Fuente: MEF.

## Acompañamiento e incentivos

### PMO y BIM



- Desarrollo de herramientas de asistencia técnica
- EGP para el fortalecimiento de la gestión de la inversión pública implementando PMOs y BIM

### Incentivos a la gestión de la inversión calidad



- Reconocimiento al buen desempeño de las entidades a través del Índice de Gestión de la Inversión Pública – IGEIP
- Incentivo presupuestario de S/ 91 millones



# PANORAMA MACROECONÓMICO Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

---

**DENISSE MIRALLES MIRALLES**  
Ministra de Economía y Finanzas

