



PANORAMA MACROECONÓMICO Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA

DENISSE MIRALLES MIRALLES
Ministra de Economía y Finanzas



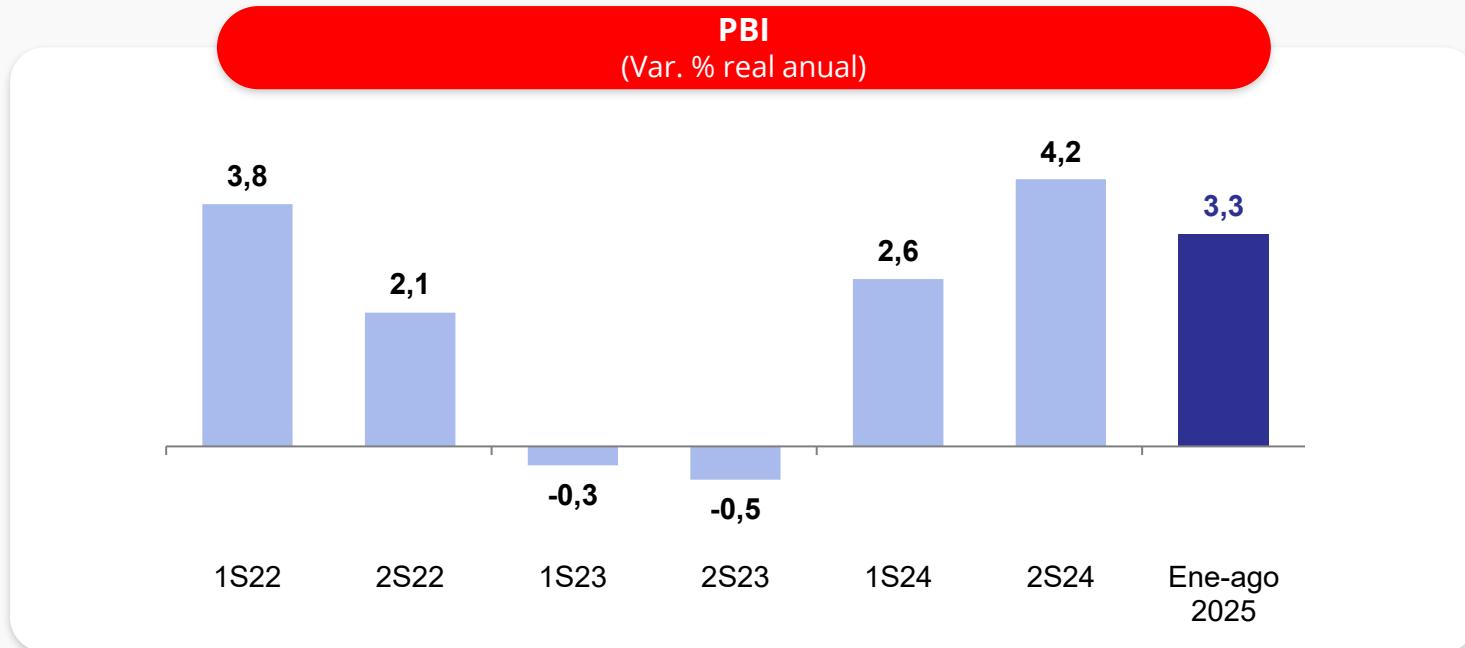


Panorama macroeconómico



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.

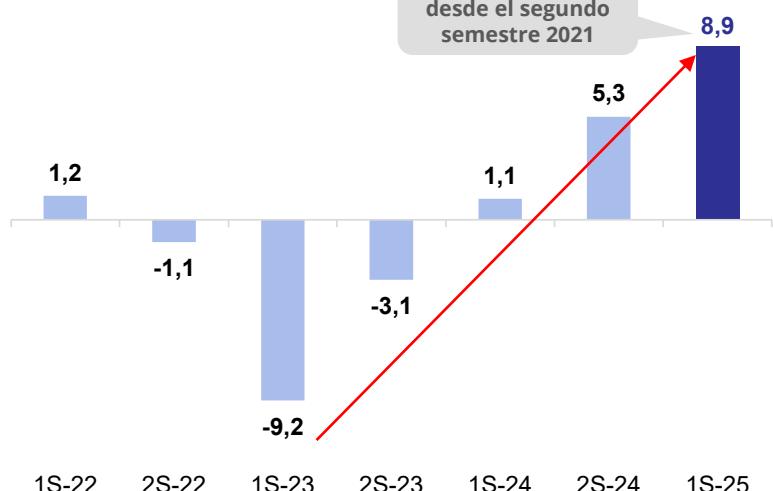


Fuerte impulso de la inversión privada y pública en 2025

Inversión privada

(Var. % real anual)

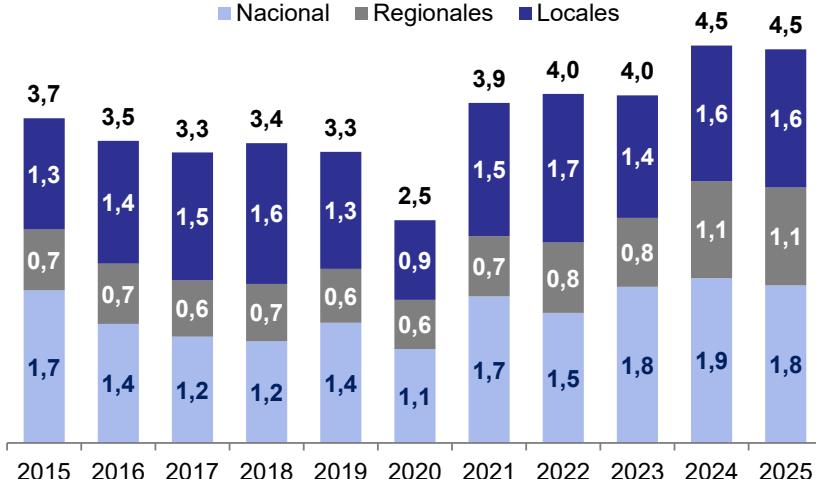
La tasa más alta
desde el segundo
semestre 2021



Inversión pública¹, enero - setiembre

(% del PBI)

■ Nacional ■ Regionales ■ Locales



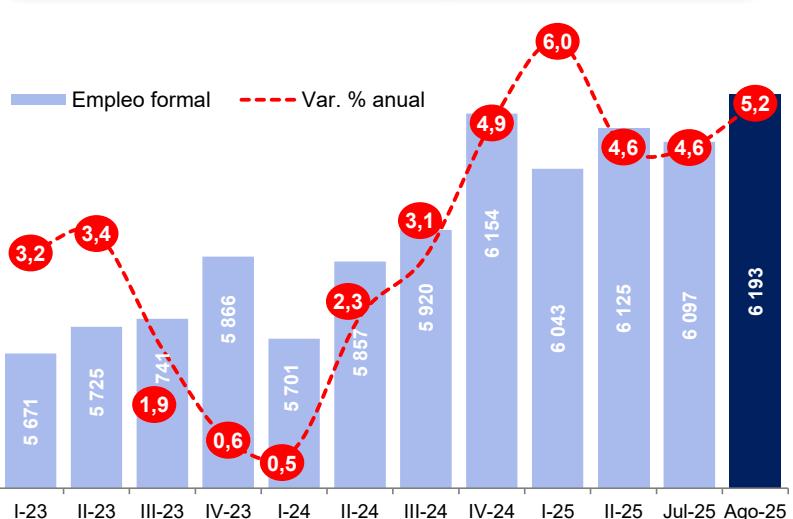
1/ Considera la inversión de solo proyectos registrada en la Consulta Amigable del MEF. Corresponde al acumulado de la ejecución entre enero y setiembre, expresado como porcentaje del PBI acumulado en el mismo periodo.
Fuente: BCRP, MEF.





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)



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

Fuente: Planilla electrónica – Sunat (BCRP).



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

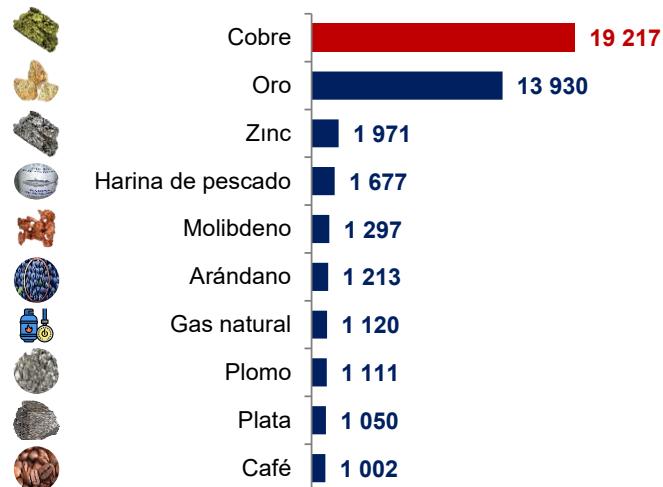


Las exportaciones alcanzaron un récord histórico de US\$ 63 mil millones entre enero y setiembre de 2025

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



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



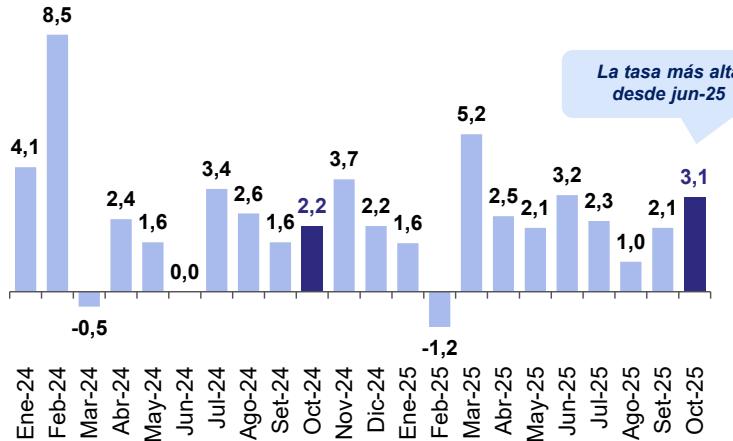
Fuente: Mincetur.



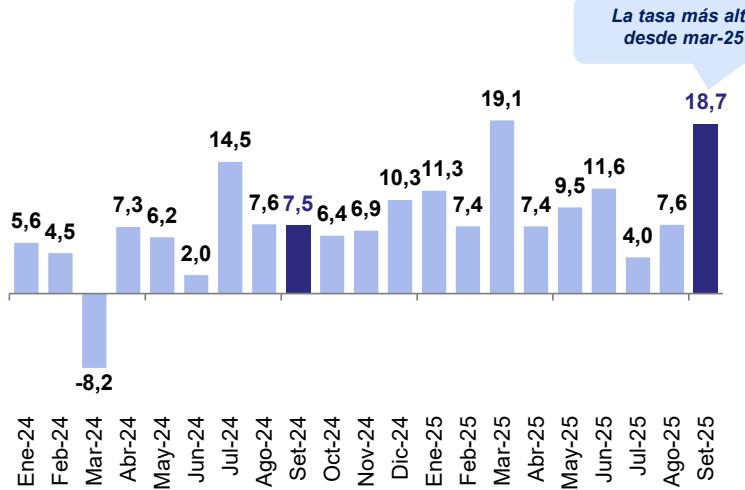


Los indicadores adelantados de actividad económica se mantienen dinámicos

Demanda de electricidad total¹
(Var.% anual)



Ventas electrónicas
(Var. % real anual)



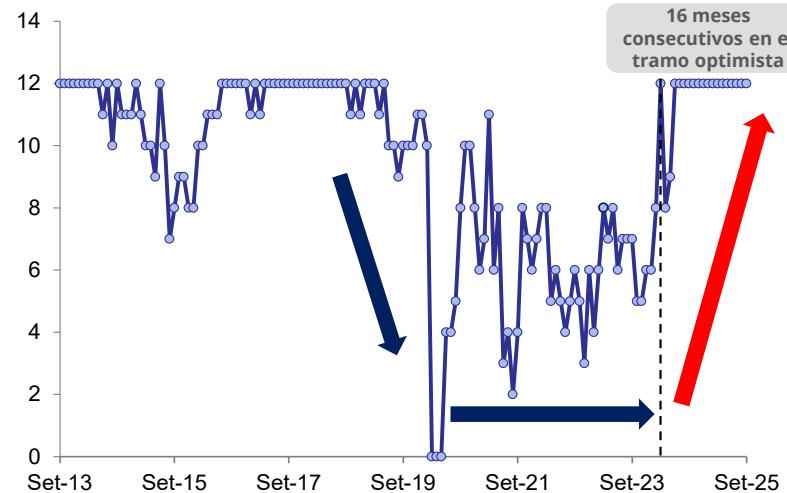
1/ Al 31 de octubre de 2025.
Fuente: INEI, COES, Sunat.



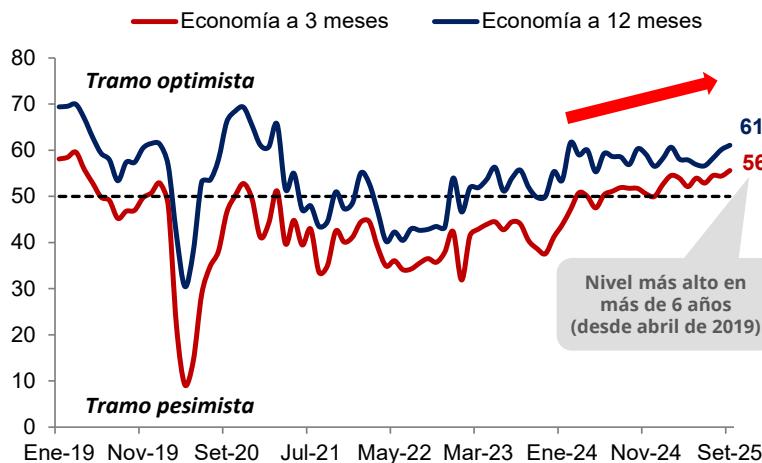


Las expectativas empresariales se mantienen en el tramo optimista, reflejando una mayor confianza en la economía

Indicadores de expectativas a 3 y 12 meses en el tramo optimista¹ (Número de indicadores)



Expectativas de la economía a 3 y 12 meses²
(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).

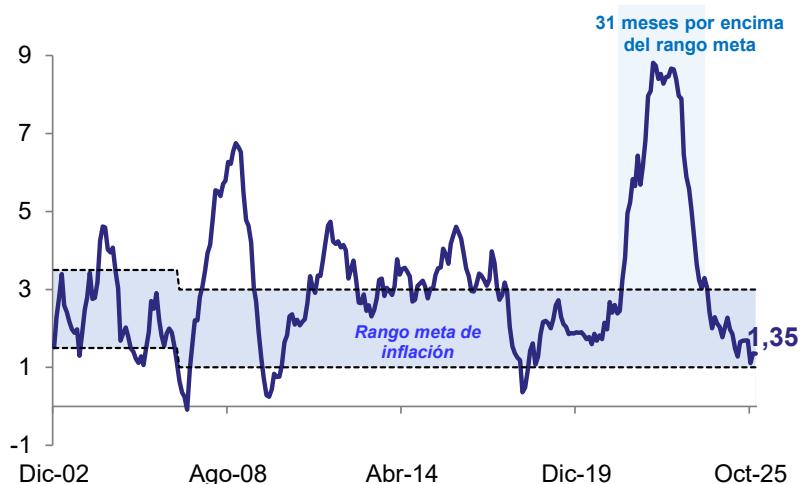
Fuente: BCRP



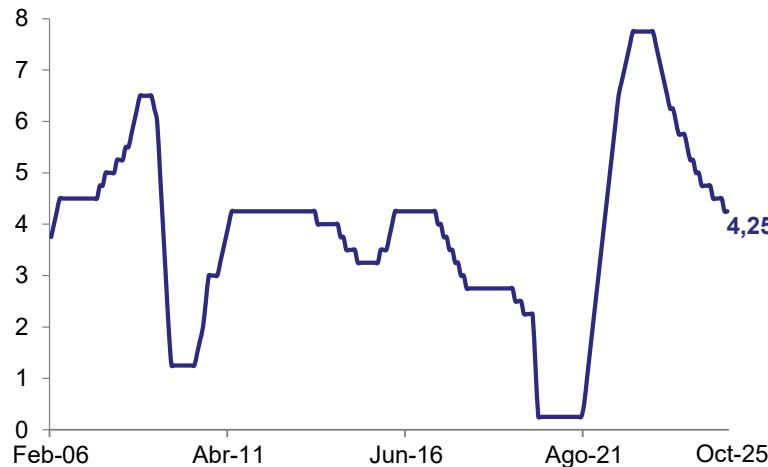


La inflación se mantiene controlada y la tasa de referencia se ha reducido en los últimos meses

Inflación
(Var. % anual del IPC de Lima Metropolitana)



Tasa de referencia
(Porcentaje)



Fuente: INEI y BCRP.



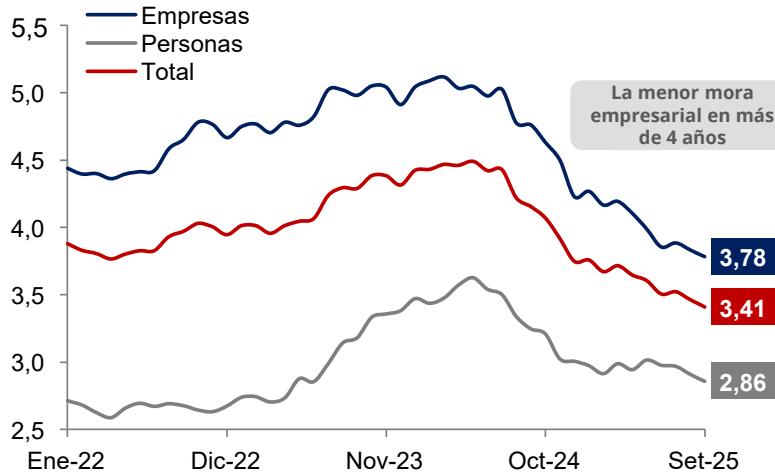


La flexibilización de los costos de financiamiento está impulsando el mercado financiero

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



Tasa de morosidad por modalidad
(%)



Fuente: BCRP, SBS

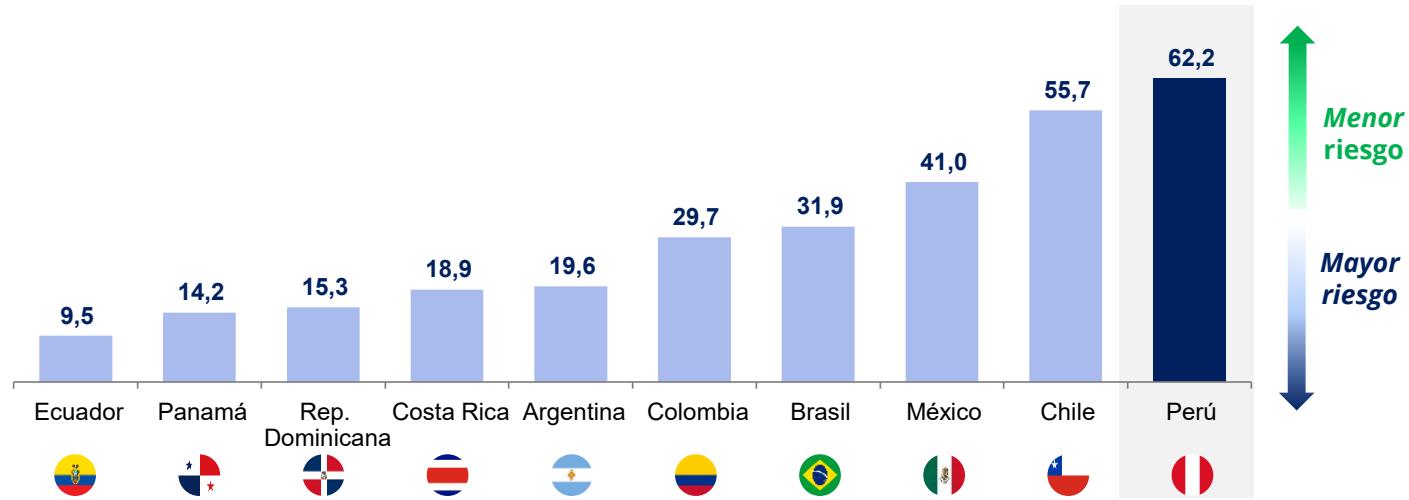




El Perú continúa ubicándose entre las economías más estables de América Latina

Bloomberg: ranking de estabilidad de países, 2T2025¹

(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	Fitch Ratings	
Grado de inversión	Aaa	AAA	AAA	
	Aa1	AA+	AA+	
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	
	A2 Chile	A Chile	A Chile	
	A3	A-	A-	Chile
	Baa1 Perú, Uruguay	BBB+ Uruguay	BBB+ Uruguay	
	Baa2 México	BBB México	BBB Perú, Uruguay	México
	Baa3 Colombia , Paraguay , Panamá	BBB- Perú, Panamá	BBB- Perú, Panamá	Colombia, Paraguay, Panamá
Grado especulativo	Ba1 Brasil	BB+ Paraguay	BB+ Paraguay	Brasil, Costa Rica
	Ba2 Costa Rica	BB Colombia , Brasil	BB Colombia , Brasil	Brasil, Costa Rica
	Ba3	BB- Costa Rica	BB- Costa Rica	
	B1	B+ Nicaragua	B+ Barbados	Barbados
	B2 Barbados, Nicaragua	B Barbados	B Nicaragua	Nicaragua
	B3 El Salvador	B- Ecuador, Bélice, El Salvador	B- El Salvador	El Salvador
	Caa1 Argentina, Bélice, Surinam	CCC+ Surinam	CCC+ Ecuador	Ecuador, Argentina
	Caa2	CCC Argentina	CCC	
	Caa3 Ecuador	CCC- Bolivia	CCC- Bolivia	Bolivia
	Ca Bolivia	CC	CC	
	C Venezuela	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.



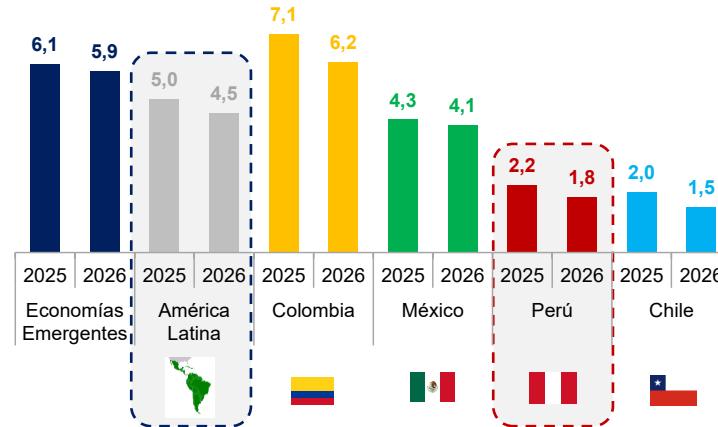


A setiembre de 2025, el déficit fiscal se mantiene en 2,4% del PBI, cerca del cumplimiento de regla fiscal de 2,2% del PBI establecido para 2025

Déficit fiscal
(% del PBI anualizado)



Déficit fiscal, 2025 y 2026
(% del PBI)



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



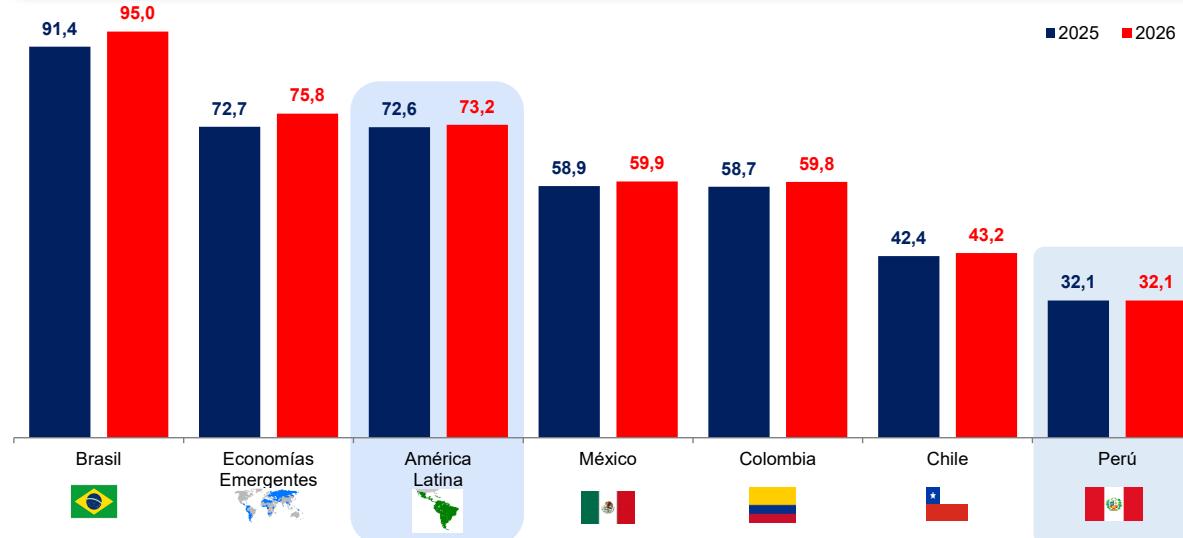


Perú es un referente regional en baja deuda pública y disciplina fiscal

Deuda pública, 2025 y 2026

(% del PBI)

■ 2025 ■ 2026



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

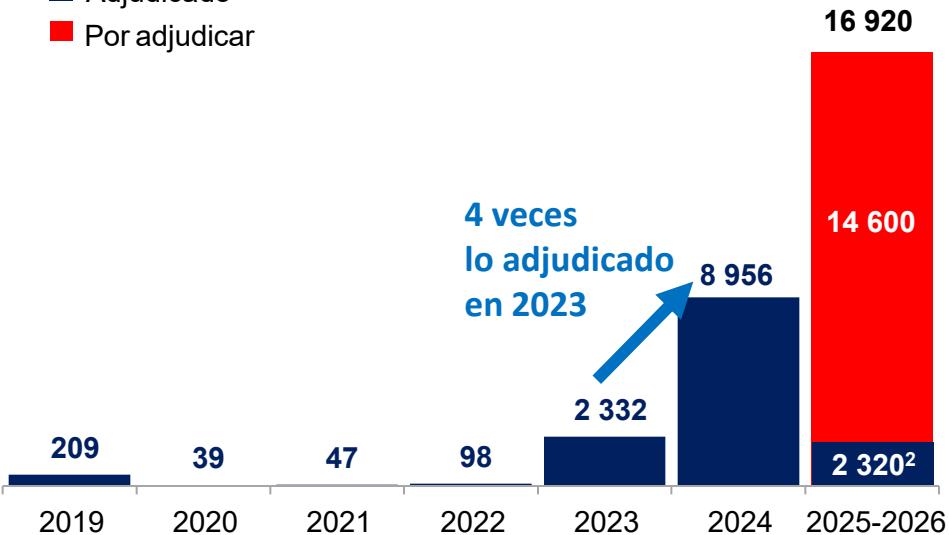




Impulso a las adjudicaciones de APP y proyectos en activos

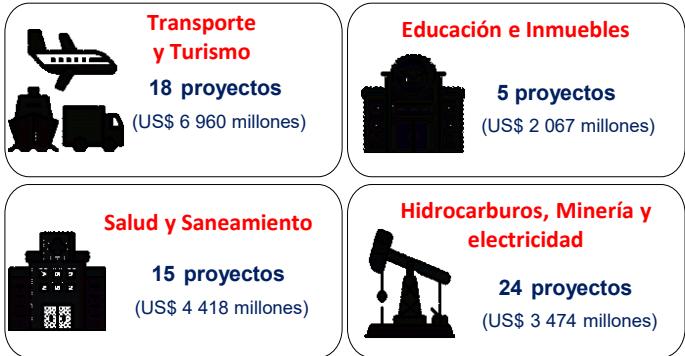
Adjudicación de APP y proyectos en activos, 2019-2026¹ - (US\$ millones)

- Adjudicado
- Por adjudicar



Meta de adjudicación 2025 - 2026²

Más de US\$ 16,9 mil 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 Chircha 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: Ositrán, MEF, Proinversión.



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.



Ministerio
de Economía y Finanzas



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



2012

Interés de Perú en la OCDE



2022

Inicio del Proceso de adhesión a la OCDE



2023

Entrega de Memorando Inicial



2024

9 Evaluaciones realizadas



2025

9 Evaluaciones programadas



2026

8 Evaluaciones programadas

Se espera se lleven a cabo las 8 evaluaciones programadas.

Perú ha aprobado la evaluación de tres comités:

- Comité de Salud
- Comité de Política Regulatoria
- Comité de Política de Desarrollo Regional



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



Fuente: MEF.

Acompañamiento e incentivos



PMO y BIM

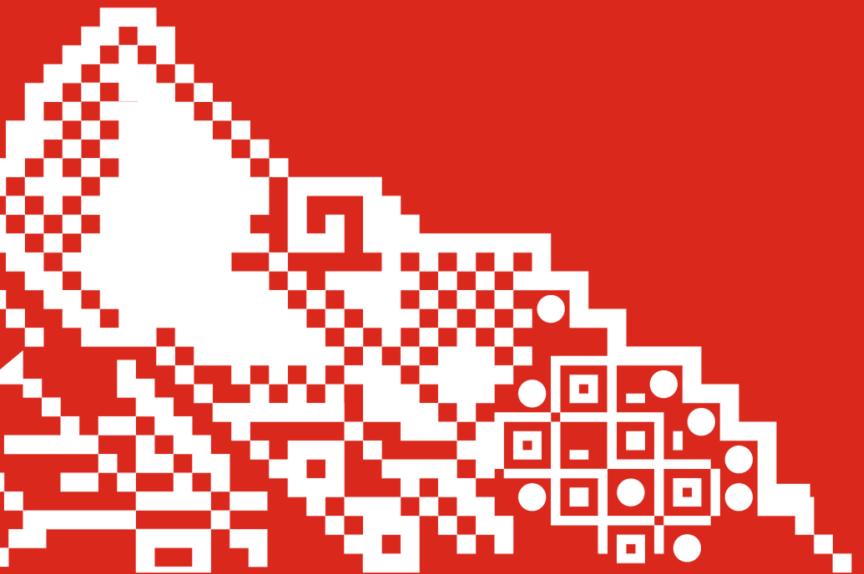
- Desarrollo de herramientas de asistencia técnica
- EGP para el fortalecimiento de la gestión de la inversión pública implementando PMOs y BIM

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

