



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ: PANORAMA MACROECONÓMICO

Raúl Pérez Reyes Espejo
Ministro de Economía y Finanzas

Setiembre de 2025



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS



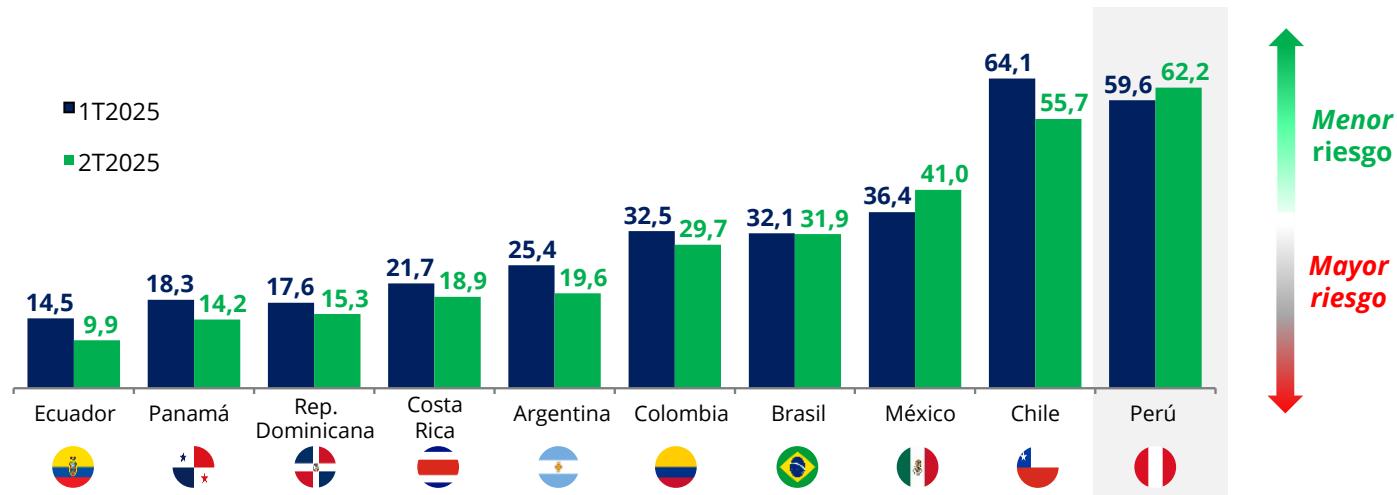
PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

PERÚ ES LA ECONOMÍA CON LA MAYOR ESTABILIDAD Y EL MENOR RIESGO EN AMÉRICA LATINA EN LO QUE VA DEL 2025

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

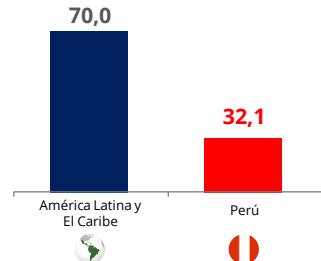


PERÚ

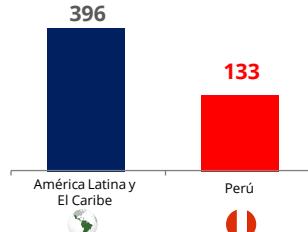
Ministerio
de Economía y Finanzas

LOS SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS DE PERÚ SON RESULTADO DE LA PRUDENTE POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA

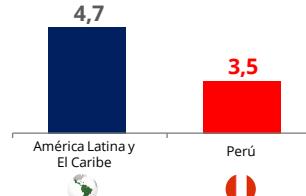
Deuda pública, cierre 2024¹
(% del PBI)



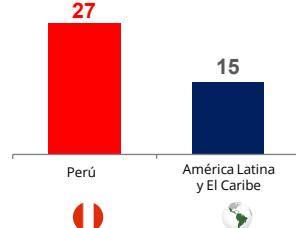
Riesgo país, agosto 2025²
(Puntos básicos)



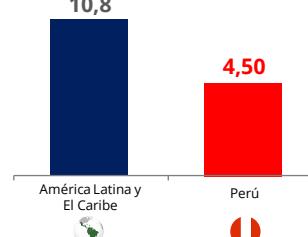
Déficit fiscal, cierre 2024¹
(% del PBI)



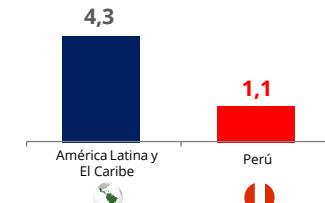
Reservas internacionales netas, agosto 2025³
(% del PBI)



Tasas de interés de referencia, agosto 2025⁴ - (%)



Inflación, agosto 2025⁴
(Var. % anual)



1/ Para ALC, se considera la proyección del WEO (abril 2025). 2/ Con información actualizada al 28 de ago-25. 3/ Con información actualizada al 27 de ago-25. Los datos de América Latina consideran información de Brasil, México, Colombia y Chile. 4/ Para ALC, el dato se estima usando, principalmente, la información de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: FMI, Bloomberg, BCRP, INEI, Bancos Centrales.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

ESTOS RESULTADOS MACROECONÓMICOS SUSTENTAN EL GRADO DE INVERSIÓN CON PERSPECTIVA ESTABLE QUE REPORTAN MOODY'S, STANDARD & POOR'S Y FITCH

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
	A3	A-		A- Chile
	Baa1 Perú, Uruguay	BBB+	Uruguay	BBB+ Perú, Uruguay
	Baa2 México	BBB	México	BBB Perú, Uruguay
	Baa3 Colombia , Paraguay, Panamá	BBB-	Perú, Panamá	BBB- México
Grado especulativo	Ba1 Brasil	BB+	Paraguay	BB+ Colombia, Paraguay, Panamá
	Ba2	BB	Colombia , Brasil	BB Brasil, Costa Rica
	Ba3 Costa Rica	BB-	Costa Rica	BB- Costa Rica
	B1	B+	Nicaragua	B+ Barbados
	B2 Barbados, Nicaragua	B	Barbados	B Nicaragua
	B3 El Salvador	B-	Ecuador, Bélice, El Salvador	B- El Salvador
	Caa1 Argentina, Bélice, Surinam	CCC+	Surinam	CCC+ Ecuador, Argentina
	Caa2	CCC	Argentina	CCC Bolivia
	Caa3 Ecuador	CCC-	Bolivia	CCC- Bolivia
	Ca Bolivia	CC		CC Bolivia
	C Venezuela	C		C
	-	SD/D		RD/D

Nota: Información actualizada al 21 de agosto 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

Ministerio
de Economía y Finanzas



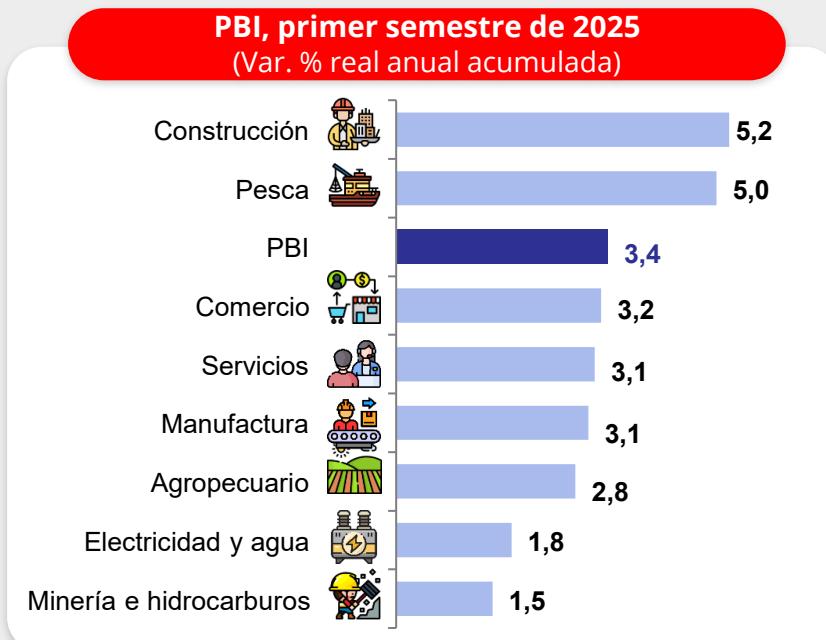
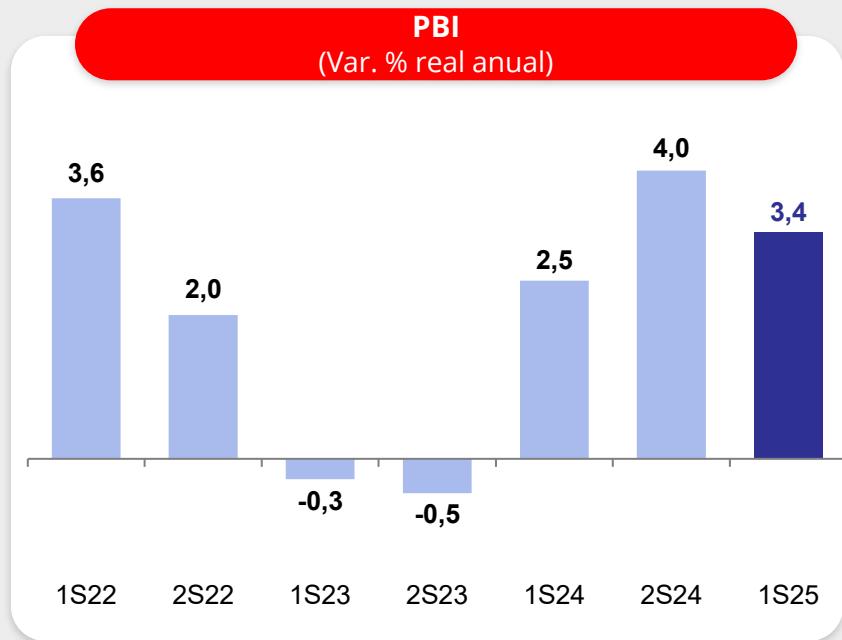
PANORAMA ECONÓMICO



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EN EL 1S2025, EL PBI CRECIÓ 3,4% Y SE REFLEJÓ EN EL CRECIMIENTO DE TODOS LOS SECTORES ECONÓMICOS



Fuente: BCRP.

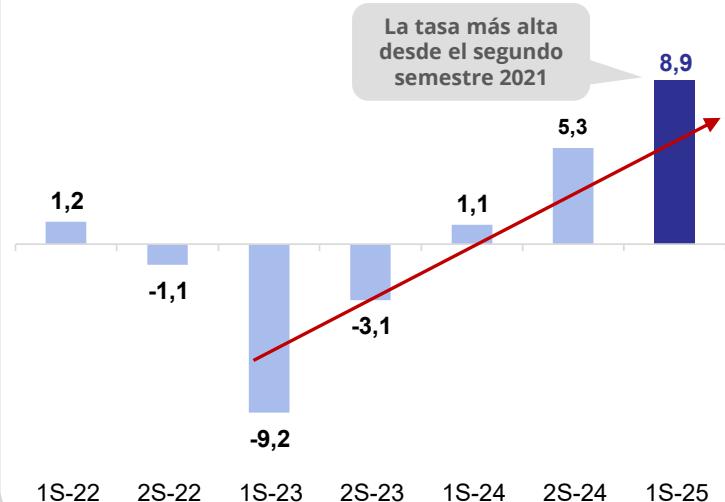


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EN LO QUE VA DE 2025, SE REGISTRÓ UN FUERTE IMPULSO A LA INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA

Inversión privada
(Var. % real anual)



Inversión pública¹, enero - agosto
(Miles de millones de S/)



1/ Considera la inversión de Solo proyectos registrada en la Consulta Amigable del MEF.
Fuente: BCRP, MEF

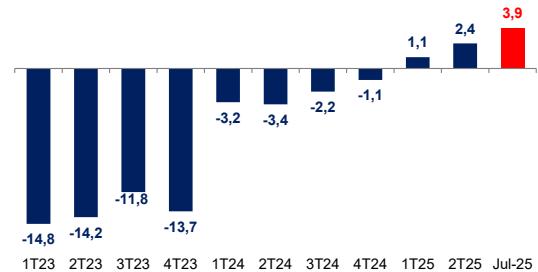


PERÚ

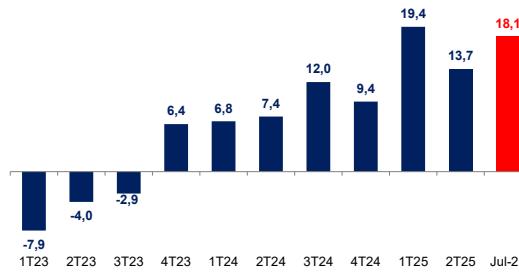
Ministerio
de Economía y Finanzas

LOS INDICADORES ADELANTADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA CONTINÚAN MOSTRANDO UN DESEMPEÑO FAVORABLE

Despachos locales de cemento
(Var. % real anual)



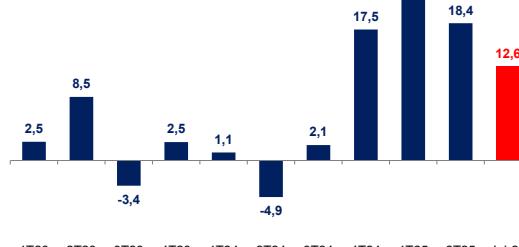
Importación de bienes de capital
(Var. % nominal anual)



BBVA Research: Índice big data de consumo¹
(Var. % real anual)



Importación de bienes de consumo
(Var. % nominal anual)



1/ Se utiliza información de los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y los retiros de dinero a través de cajeros y ventanilla. La corrección por inflación se realiza con el IPC de Lima Metropolitana. Fuente: Asocom, Sunat. BBVA Research.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EL EMPLEO FORMAL SE MANTIENE DINÁMICO

Empleo formal

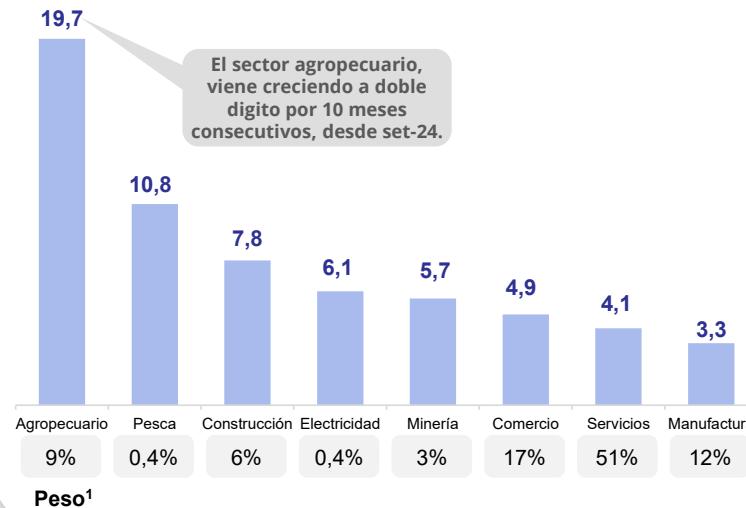
(Miles de puestos, Var. % anual)



Empleo formal privado por sector económico:

jun-25

(Var. % anual)



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

Fuente: Planilla electrónica – Sunat (BCRP).



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

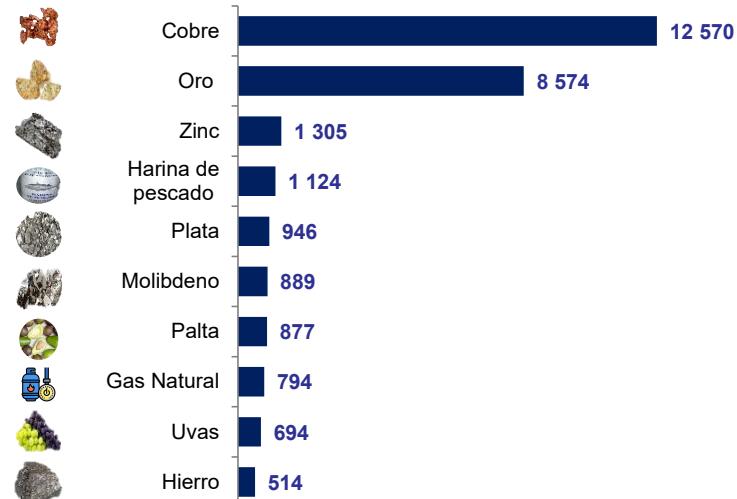
ENTRE ENERO Y JUNIO 2025, LAS EXPORTACIONES CONTINÚAN REGISTRANDO MONTOS HISTÓRICAMENTE ELEVADOS (US\$ 40 MIL MILLONES)

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



Al 1S2025, las exportaciones alcanzaron un récord histórico de US\$ 40 mil millones.

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



Fuente: Mincetur.

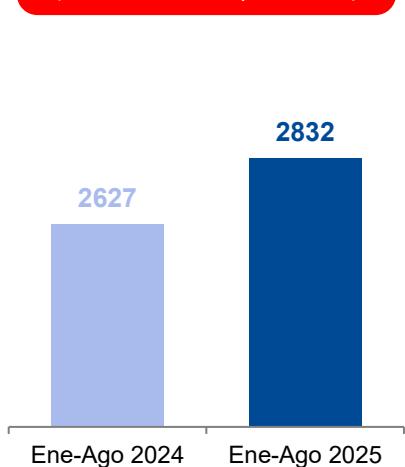


PERÚ

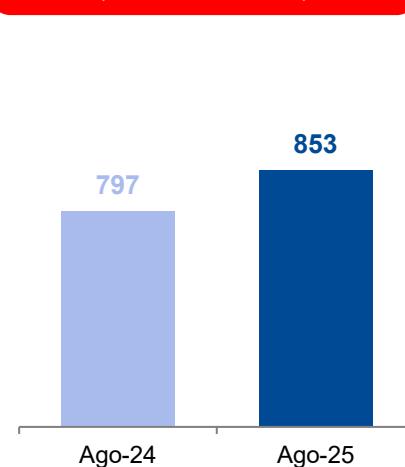
Ministerio
de Economía y Finanzas

EN LOS PRIMEROS OCHO MESES, LAS VENTAS CON COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICO (CPE) AUMENTARON 8.0%, POR UN MAYOR NÚMERO DE CPE EMITIDOS Y DE EMPRESAS EMISORAS

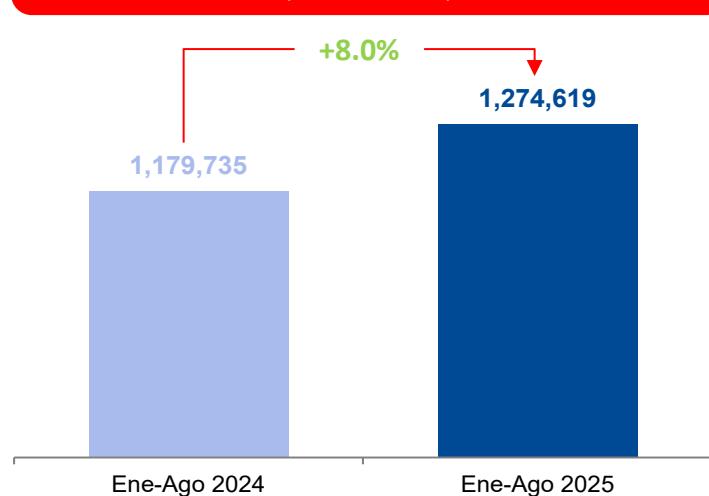
CPE emitidos, Ene-Ago¹
(Millones de comprobantes)



Emisores de CPE, agosto¹
(Miles de emisores)



Monto de ventas con CPE, Ene-Ago¹
(Millones de S/)





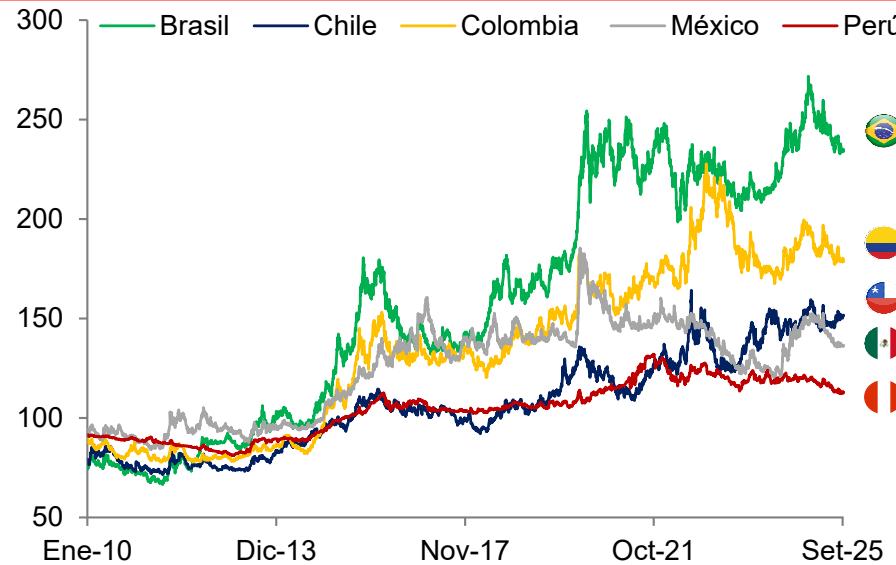
PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

PERÚ POSEE UNA DE LAS MONEDAS MÁS ESTABLES EN COMPARACIÓN CON SUS PARES DE LA REGIÓN

América Latina: dinámica del tipo de cambio¹

(Moneda local respecto al US\$; índice 100= 31 de dic-2008)



1/ Actualizado al 01 de set-25.
Fuente: BCRP, Bloomberg.

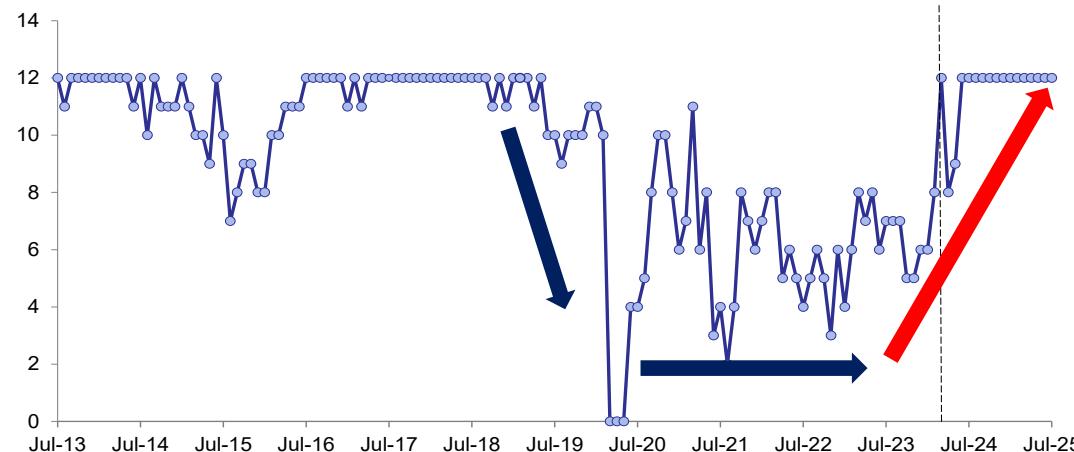


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A TRES Y DOCE MESES SE MANTIENEN OPTIMISTAS POR 14 MESES CONSECUTIVOS

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



Nota: Son 12 indicadores

1/ Las expectativas a 3 meses de la economía en dic-20 se ubicaron en el nivel neutral (50 puntos).

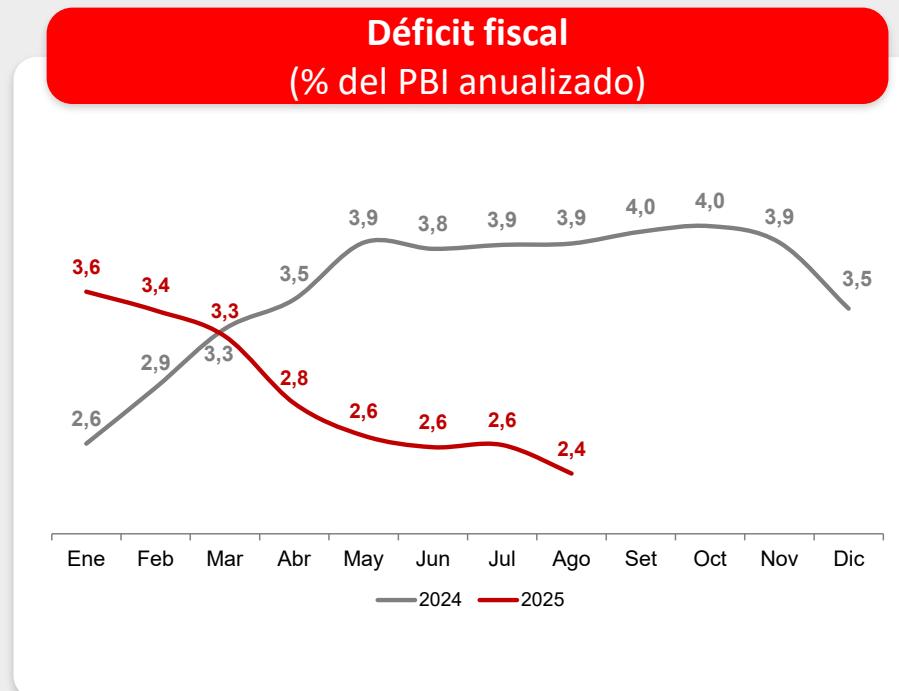
Fuente: BCRP



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EL DÉFICIT FISCAL DE PERÚ SE HA REDUCIDO NOTABLEMENTE. EN AGOSTO DE 2025 SE UBICA EN 2,4% DEL PBI, CON LO QUE SE ESPERA CUMPLIR LA REGLA FISCAL EN 2025 Y EN LOS SIGUIENTES AÑOS



Fuente: BCRP, MEF y proyecciones MEF.



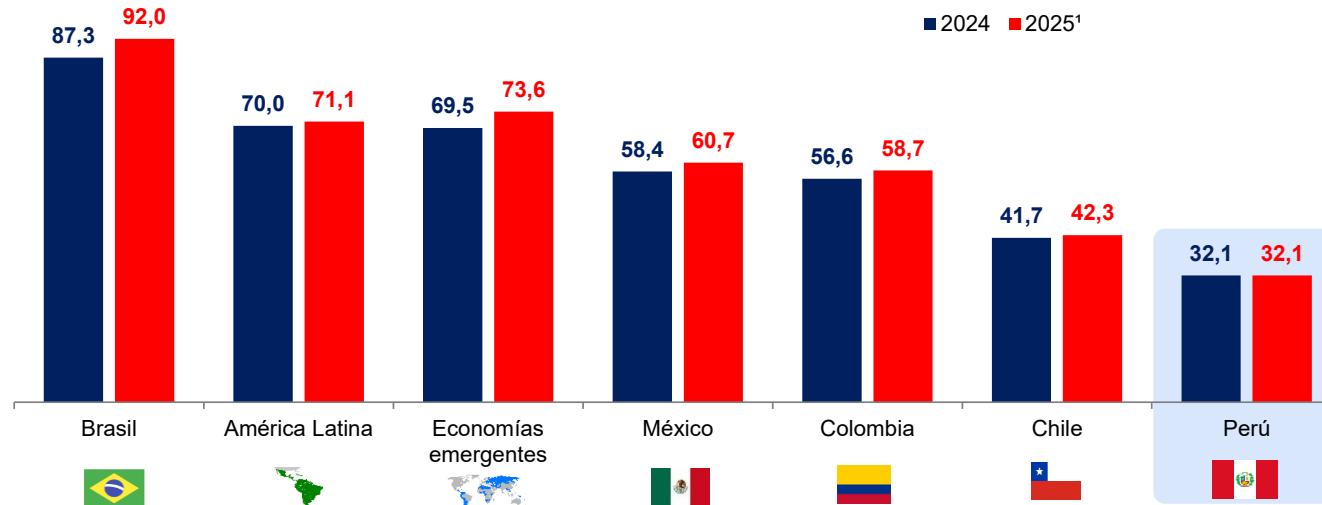
PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

PERÚ PRESERVA UNO DE LOS MENORES NIVELES DE DEUDA PÚBLICA ENTRE PAÍSES DE LA REGIÓN Y ECONOMÍAS EMERGENTES

Deuda pública, 2024 y 2025

(% del PBI)



16

1/ Para América Latina, economías emergentes, Brasil, y México se consideran las proyecciones del WEO de abril 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.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

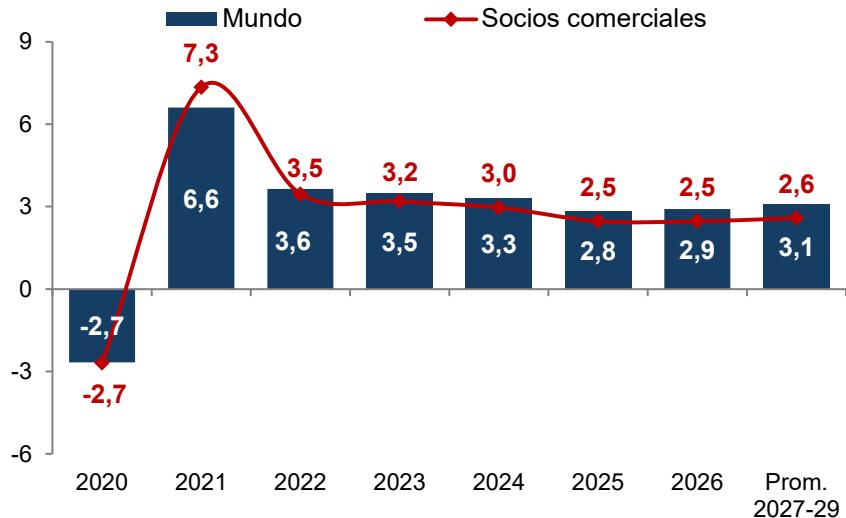


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

SE ASUME QUE LA ECONOMÍA GLOBAL CRECERÍA 2,8% EN 2025 Y 2,9% EN EL 2026, PROYECCIÓN CONSERVADORA EN COMPARACIÓN A LA DEL FMI

PBI mundo y socios comerciales
(Var. % real anual)



PBI mundo por principales bloques económicos
(Var. % real anual)

	2024	MMM			IAPM			FMI (jul-25)		BCRP (jun-25)	
		2025	2026	Prom. 2027-29	2025	2026	Prom. 2027-28	2025	2026	2025	2026
		Mundo	3,3	2,8	2,9	3,1	2,8	3,0	3,1	3,0	3,1
Eco. Avanzadas	1,8	1,3	1,4	1,6	1,3	1,6	1,7	1,5	1,6	1,1	1,2
EE. UU.	2,8	1,5	1,6	1,9	1,7	1,8	1,9	1,9	2,0	1,3	1,1
Zona Euro	0,9	0,9	1,2	1,3	0,8	1,2	1,3	1,0	1,2	0,8	1,1
Eco. Emergentes	4,3	3,8	3,9	4,0	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,8
China	5,0	4,3	4,1	3,9	4,3	4,0	4,0	4,8	4,2	4,0	3,9
América Latina	2,4	2,2	2,1	2,6	2,1	2,4	2,6	2,2	2,4	2,0	2,1
Socios comerciales	3,0	2,5	2,5	2,6	2,5	2,6	2,6				



PERÚ

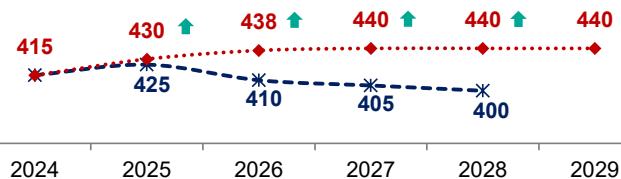
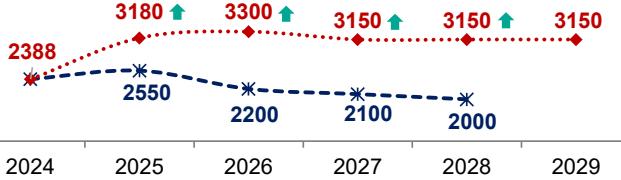
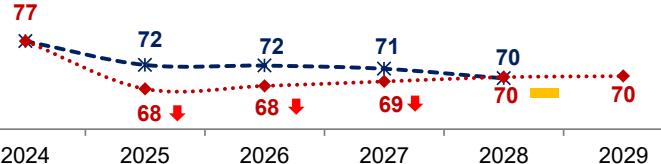
Ministerio
de Economía y Finanzas

SE ASUMEN PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS EN LÍNEA CON LA TENDENCIA PROYECTADA POR EL MERCADO, Y MÁS CONSERVADORAS QUE LAS DEL BCRP.

Proyección de principales commodities

- →* - IAPM

...◆◆ - MMM

Cobre
(cUS\$/lb.)Oro
(US\$/oz.tr)Petróleo
(US\$/bar.)

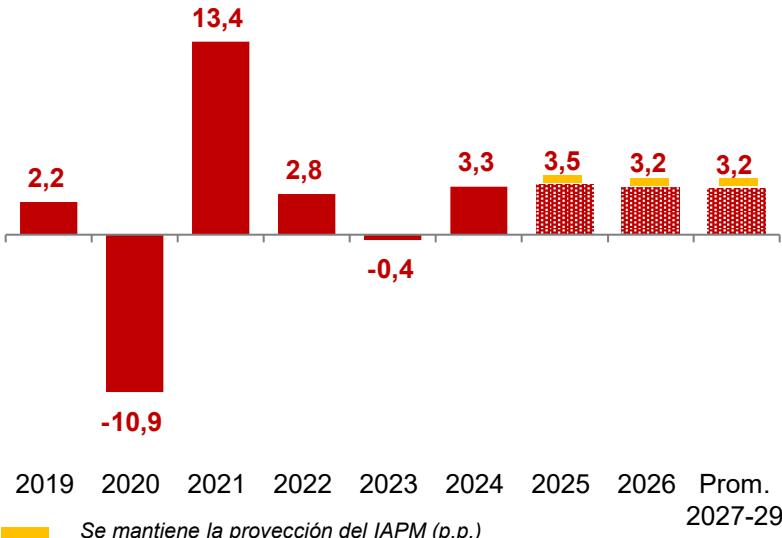


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

SE ESTIMA UN CRECIMIENTO DEL PBI DE 3,5% EN 2025 Y EN LOS PRÓXIMOS AÑOS ALCANZARÁ UNA TASA DE 3,2%, IMPULSADO POR EL FORTALECIMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA

Perú: PBI (Var. % real anual)



Drivers de crecimiento para 2025

Factores de demanda

- ↑ Mayor inversión privada
 - ✓ Reducción de costos de financiamiento
 - ✓ Consolidación de la confianza empresarial
- ↑ Medidas de impulso a las inversiones (**shock desregulatorio 1.0 y 2.0**) que contribuirán a reforzar un ambiente favorable para las inversiones
- ↑ Mayor consumo privado por mayor creación de puestos de trabajo y mejora de los ingresos.
- ↑ Mayores exportaciones por condiciones externas aún favorables por elevados precios de las materias primas

Factores de oferta

- ↑ **Producción primaria a menor ritmo:** ralentización de oferta primaria minera e hidrocarburos (mantenimientos, fallas operativas y conflictos sociales) y pesquera (menor harina de pescado).

Drivers de crecimiento para 2026-2029

Factores de demanda:

- ↑ Fortalecimiento de la demanda interna, principalmente por un mayor gasto privado, en el que se destaca la inversión privada.
- ↑ Impacto acotado de las elecciones presidenciales en las expectativas empresariales
- ↑ Medidas de impulso y seguimiento: EESI territorial, CNCF

Factores de oferta:

- ↑ Mayor oferta primaria de productos como la pesca y la agroexportación, en un escenario de condiciones climáticas neutrales. Además, de mayor producción minera de cobre de Las Bambas, Toromocha y Quellaveco; mayor dinamismo de San Gabriel (oro) y el inicio de producción de polimetálicas como Romina, Zafranal y Corani.

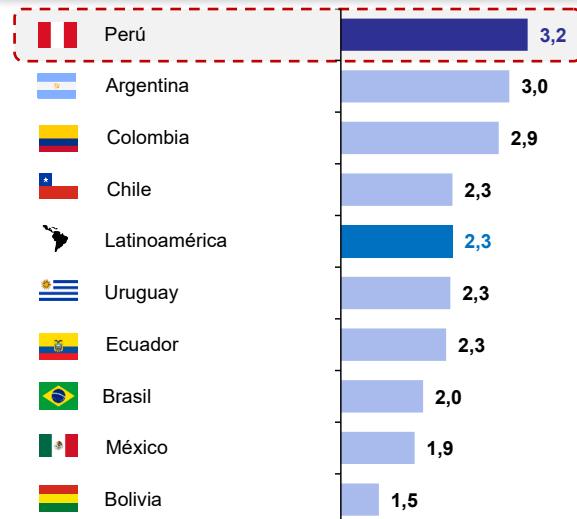


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

PERÚ CONTINUARÁ SIENDO UNO DE LOS PAÍSES QUE LIDERARÁ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN AMÉRICA LATINA

Proyección del PBI, promedio 2026 - 2029
(Var. % real anual)



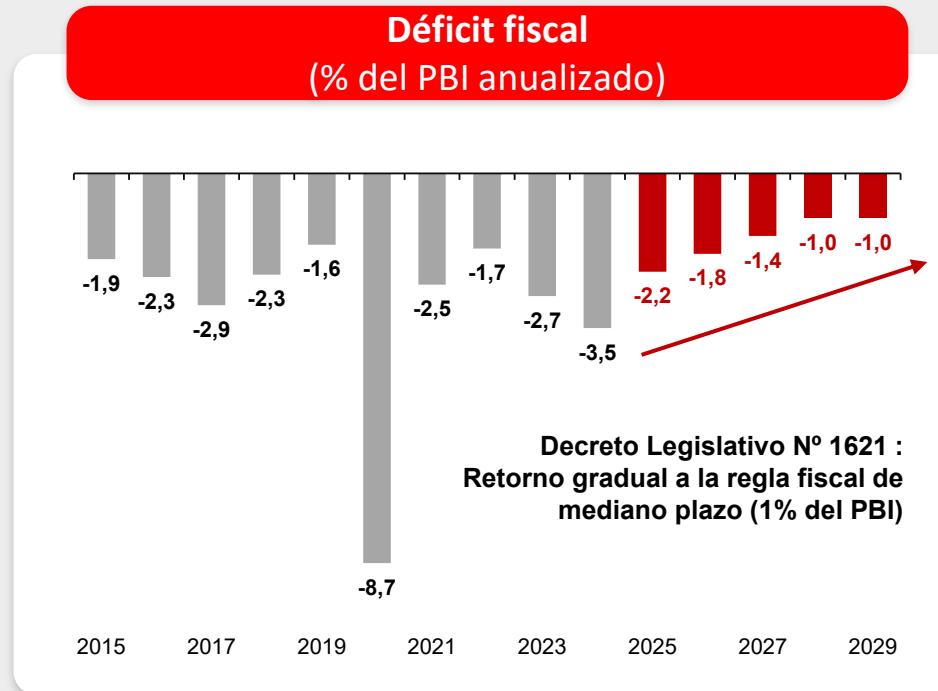
Nota: Desde el 2025, se considera la proyección del MEF para Perú, y la proyección de Latin Focus para el resto de países.
Fuente: MEF, FMI, Latin Focus.



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS SE ESPERA CUMPLIR LA REGLA DEL DÉFICIT FISCAL



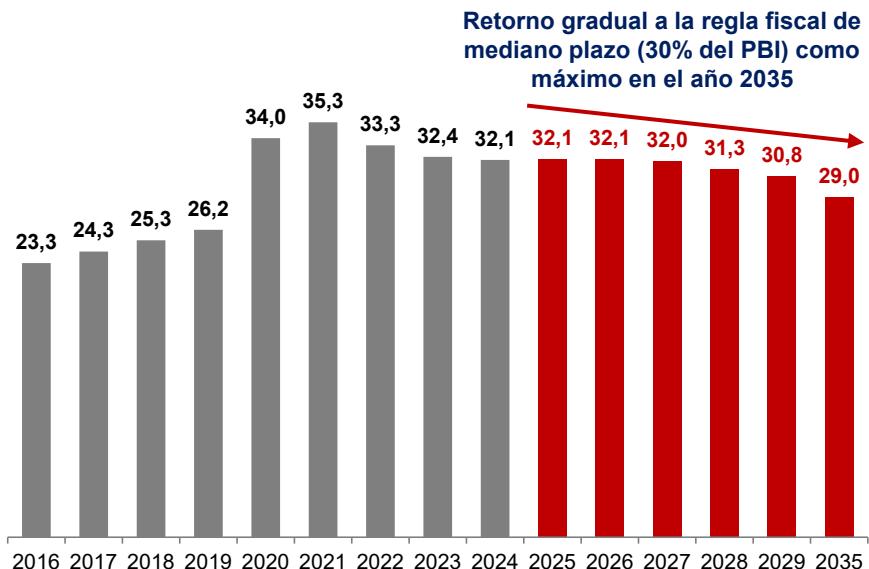


PERÚ

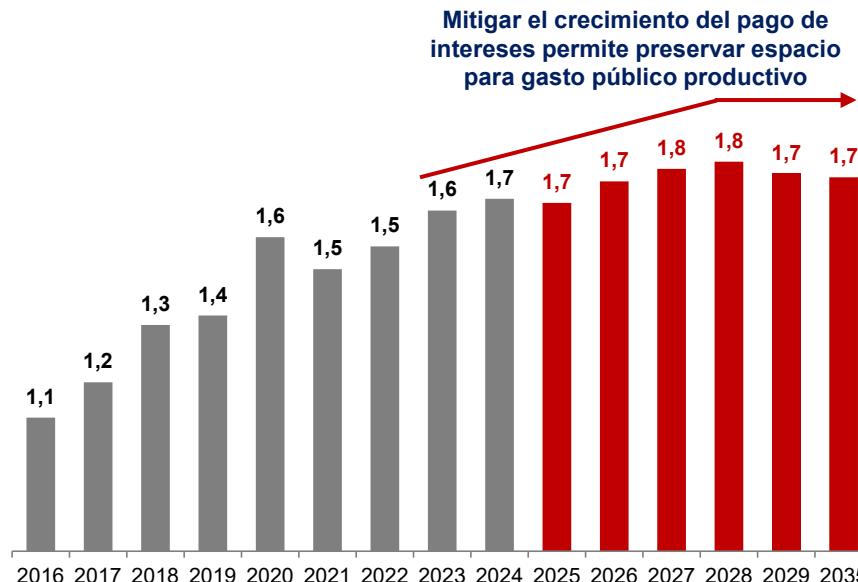
Ministerio
de Economía y Finanzas

LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT FISCAL CONTRIBUIRÁ A CONTENER EL CRECIMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA, EVITANDO PRESIONES A UN MAYOR PAGO DE INTERESES QUE RESTA ESPACIO A GASTO PÚBLICO PRODUCTIVO

Deuda pública del SPNF (% del PBI)



Pago de intereses de la deuda pública del SPNF (% del PBI)





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

EL BALANCE DE RIESGOS NOS MUESTRA UN SESGO POSITIVO PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS

Sesgo al alza



Niveles elevados de precios de las materias primas



La consolidación de la confianza empresarial podría traducirse en nuevas decisiones de inversión y mayor gasto



Materialización de mayores inversiones a nivel de todos los sectores



Sesgo a la baja



Conflictividad social e inseguridad ciudadana



Contexto internacional adverso por intensificación de la guerra comercial y escalamiento del conflicto en Medio Oriente



Inestabilidad política ante elecciones presidenciales y subnacionales



Condiciones climáticas y oceanográficas adversas





PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



PERÚ: PANORAMA MACROECONÓMICO

Raúl Pérez Reyes Espejo
Ministro de Economía y Finanzas

Setiembre de 2025