



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



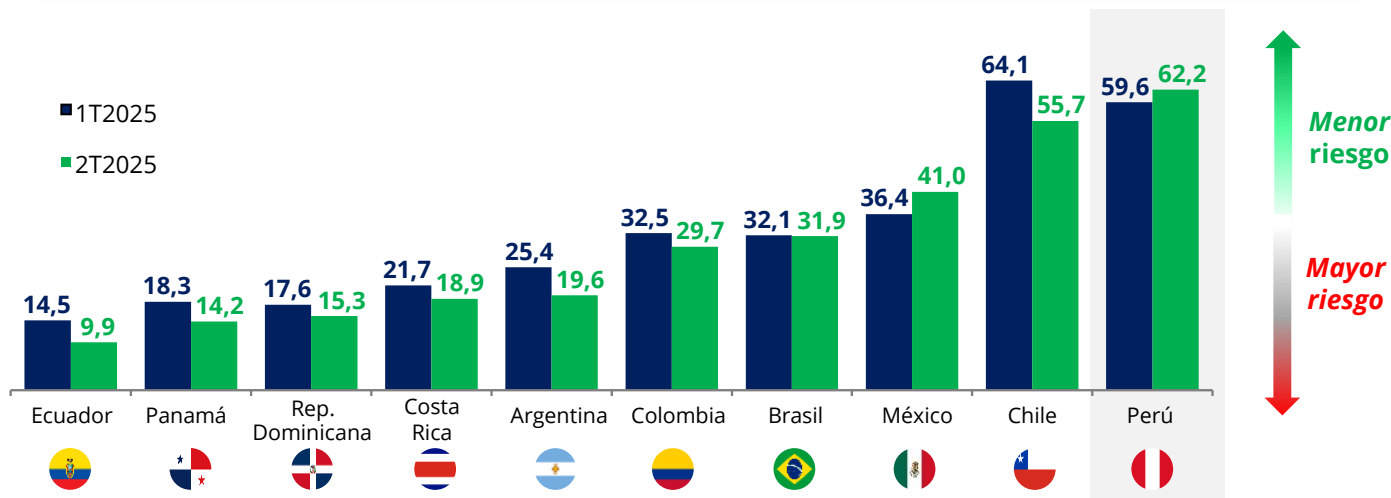
# SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS

---

## PERÚ 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, 2T2025<sup>1</sup>

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

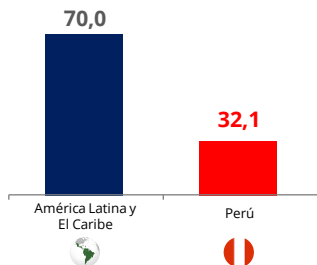


1/ El índice de Bloomberg contempla una serie de variables basados en tres grandes criterios (económico, financiero y político) con los cuales se obtiene un puntaje para países desarrollados y emergentes.

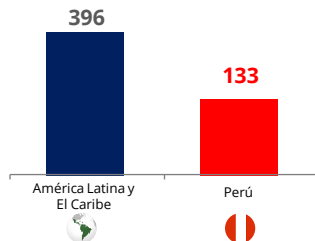
Fuente: Bloomberg

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

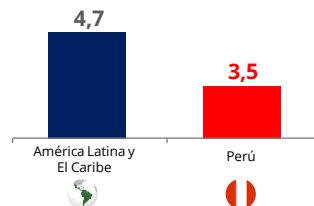
**Deuda pública, cierre 2024<sup>1</sup>**  
(% del PBI)



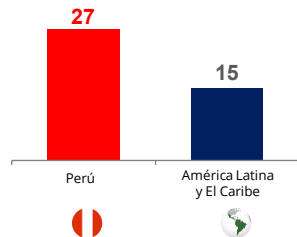
**Riesgo país, agosto 2025<sup>2</sup>**  
(Puntos básicos)



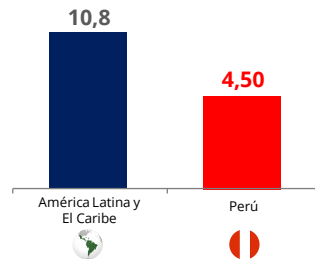
**Déficit fiscal, cierre 2024<sup>1</sup>**  
(% del PBI)



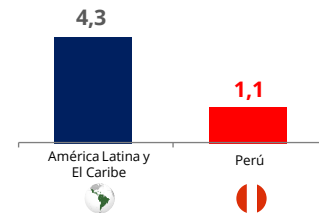
**Reservas internacionales netas, agosto 2025<sup>3</sup>**  
(% del PBI)



**Tasas de interés de referencia, agosto 2025<sup>4</sup> - (%)**



**Inflación, agosto 2025<sup>4</sup>**  
(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.

## 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	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	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 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

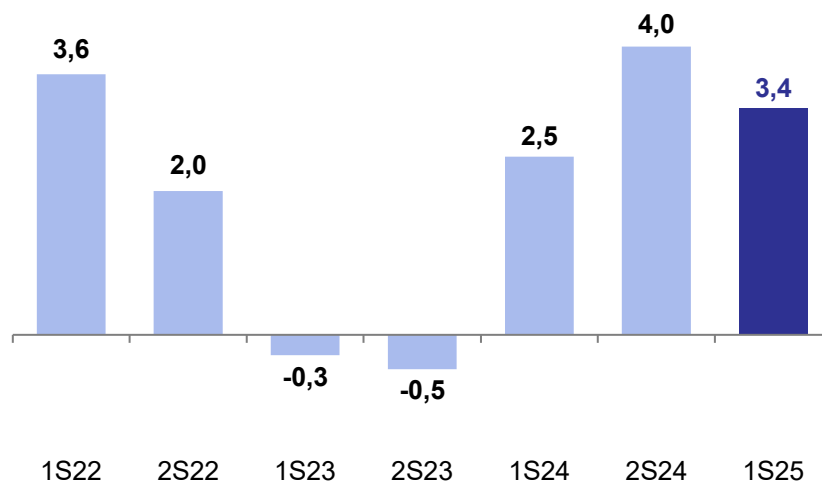


# PANORAMA ECONÓMICO

---

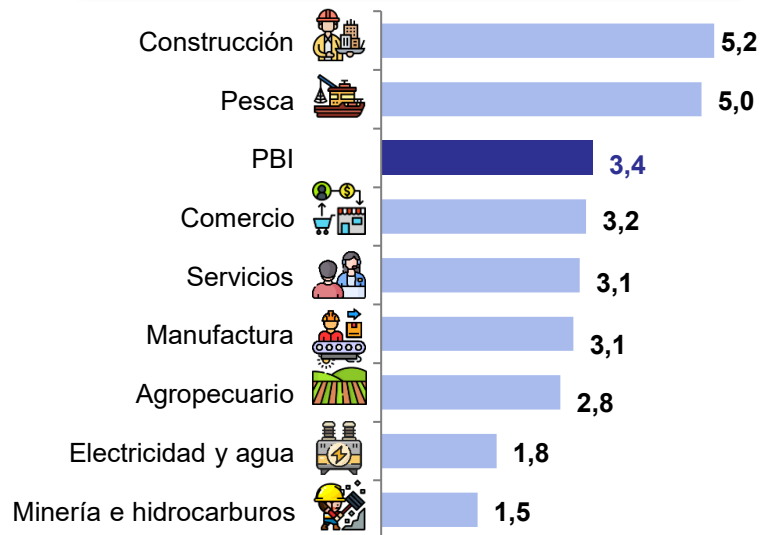
## EN EL 1S2025, EL PBI CRECIÓ 3,4% Y SE REFLEJÓ EN EL CRECIMIENTO DE TODOS LOS SECTORES ECONÓMICOS

**PBI**  
(Var. % real anual)



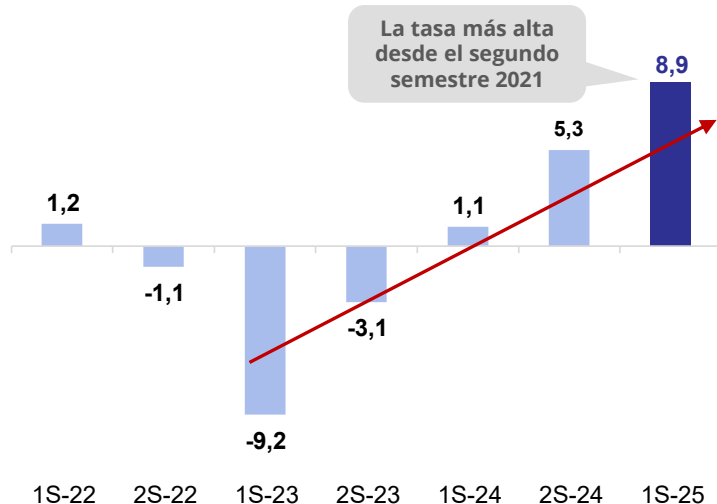
Fuente: BCRP.

**PBI, primer semestre de 2025**  
(Var. % real anual acumulada)

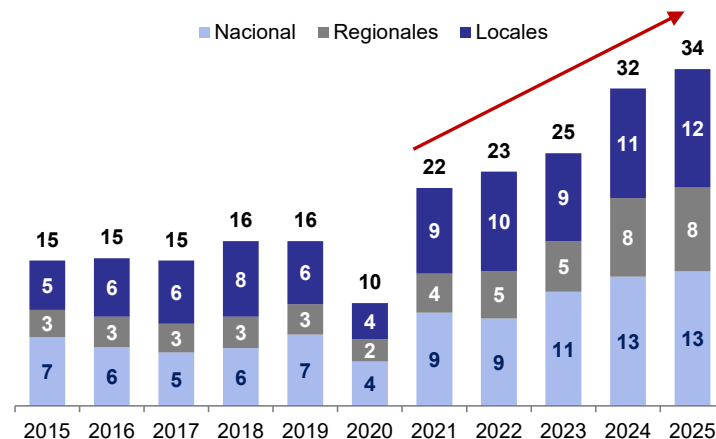


## EN LO QUE VA DE 2025, SE REGISTRÓ UN FUERTE IMPULSO A LA INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA

### Inversión privada (Var. % real anual)



### Inversión pública<sup>1</sup>, enero - agosto (Miles de millones de S/)



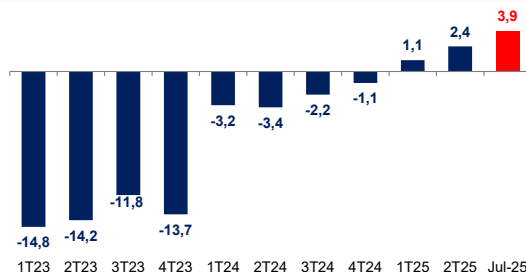
1/ Considera la inversión de Solo proyectos registrada en la Consulta Amigable del MEF.  
Fuente: BCRP, MEF



## LOS INDICADORES ADELANTADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA CONTINÚAN MOSTRANDO UN DESEMPEÑO FAVORABLE

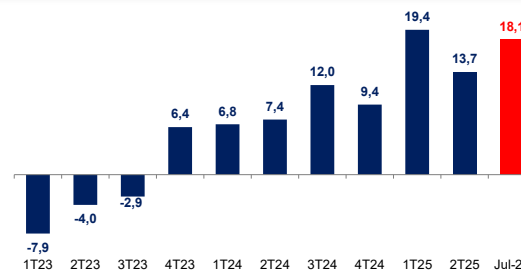
### Despachos locales de cemento

(Var. % real anual)



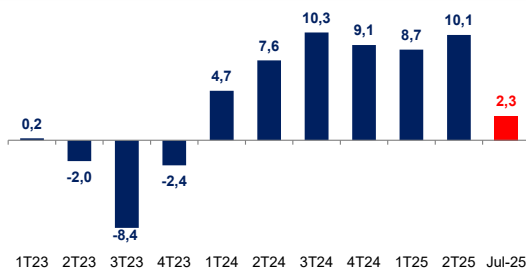
### Importación de bienes de capital

(Var. % nominal anual)



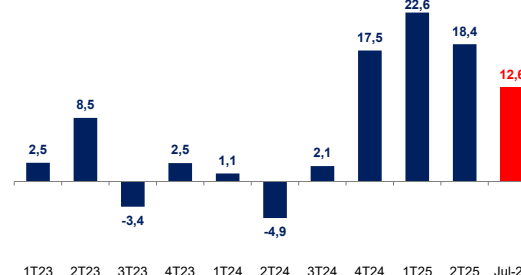
### BBVA Research: Índice big data de consumo<sup>1</sup>

(Var. % real anual)



### Importación de bienes de consumo

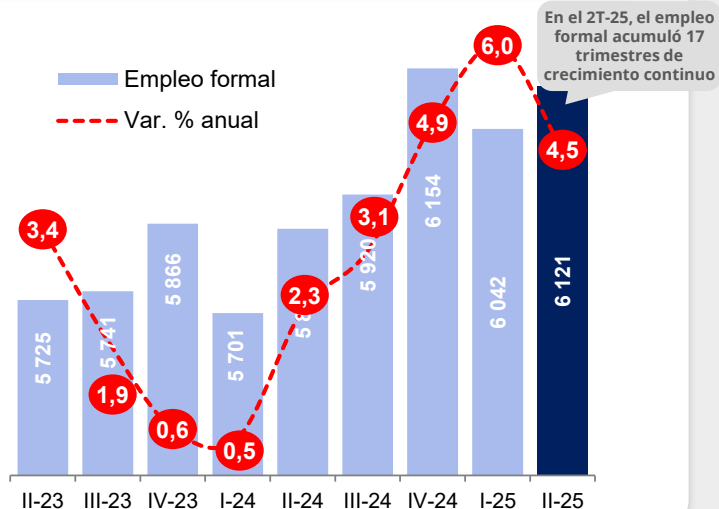
(Var. % nominal anual)



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: Asocem, Sunat, BBVA Research.

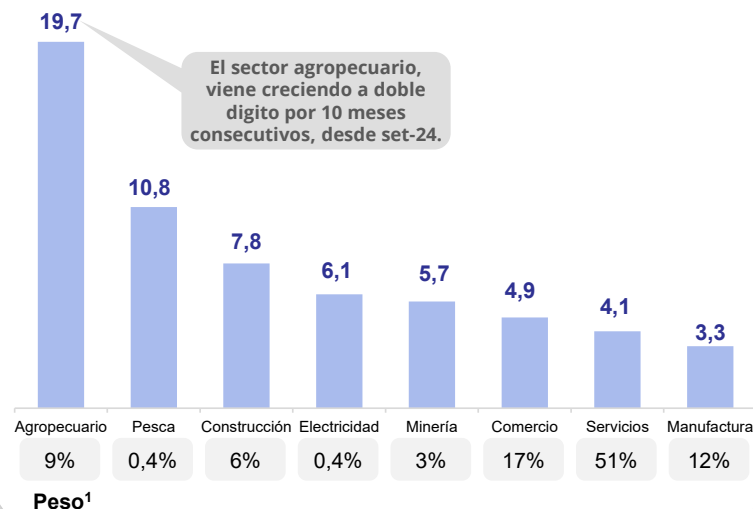
## EL EMPLEO FORMAL SE MANTIENE DINÁMICO

### Empleo formal (Miles de puestos, Var. % anual)



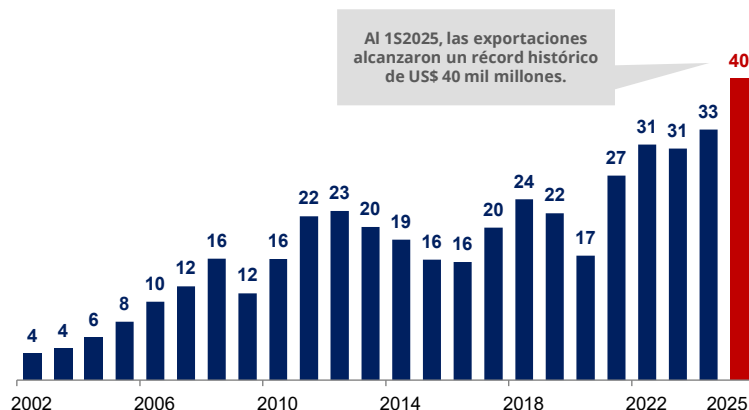
1/ Peso de cada sector del empleo formal privado, en junio de 2025.  
Fuente: Planilla electrónica – Sunat (BCRP).

### Empleo formal privado por sector económico: jun-25 (Var. % anual)

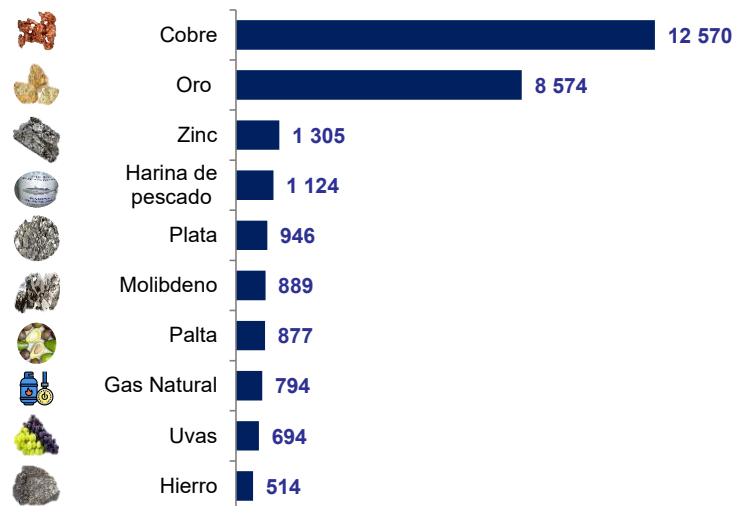


## ENTRE ENERO Y JUNIO 2025, LAS EXPORTACIONES CONTINÚAN REGISTRANDO MONTOS HISTÓRICAMENTE ELEVADOS (US\$ 40 MIL MILLONES)

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

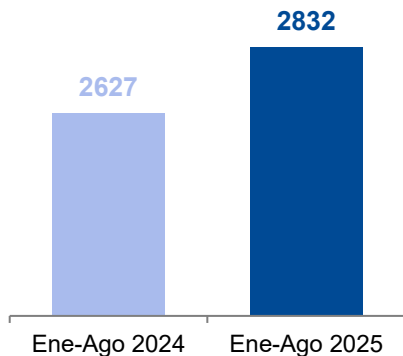


### Exportaciones por principales productos, ene-jun 2025 (Millones de US\$)

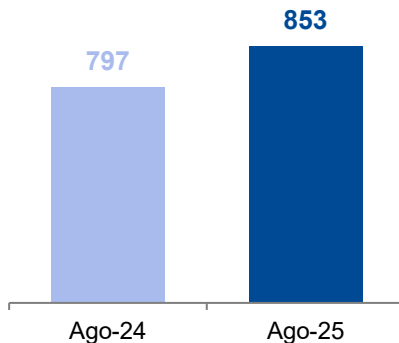


## EN LOS PRIMEROS OCHO MESES, LAS VENTAS CON COMPROBANTES DE PAGO ELECTRÓNICO (CPE) AUMENTARON 8.0%, POR UN MAYOR NÚMERO DE CPE EMITIDOS Y DE EMPRESAS EMISORAS

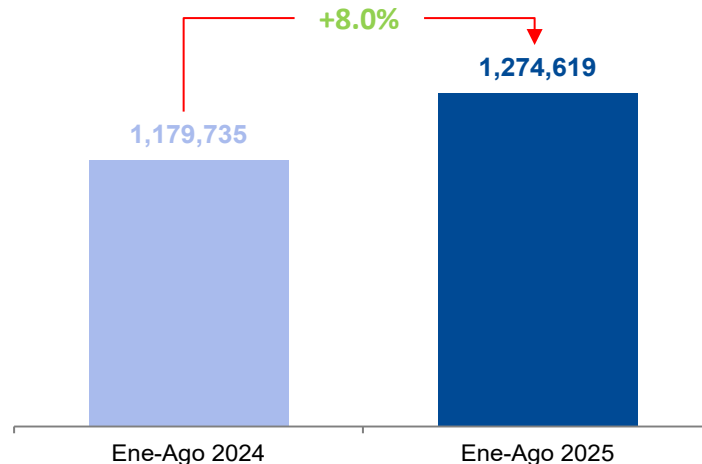
**CPE emitidos, Ene-Ago<sup>1</sup>**  
(Millones de comprobantes)



**Emisores de CPE, agosto<sup>1</sup>**  
(Miles de emisores)

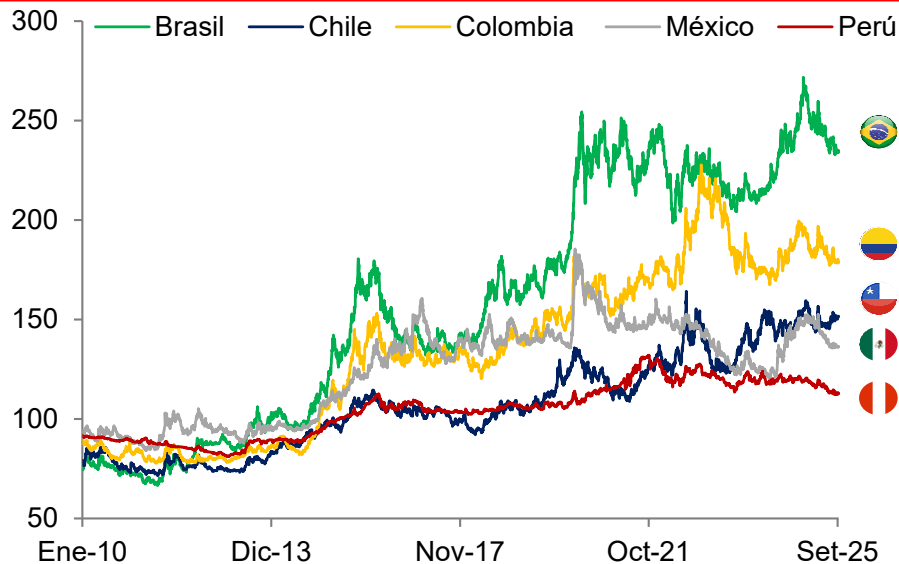


**Monto de ventas con CPE, Ene-Ago<sup>1</sup>**  
(Millones de S/)



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

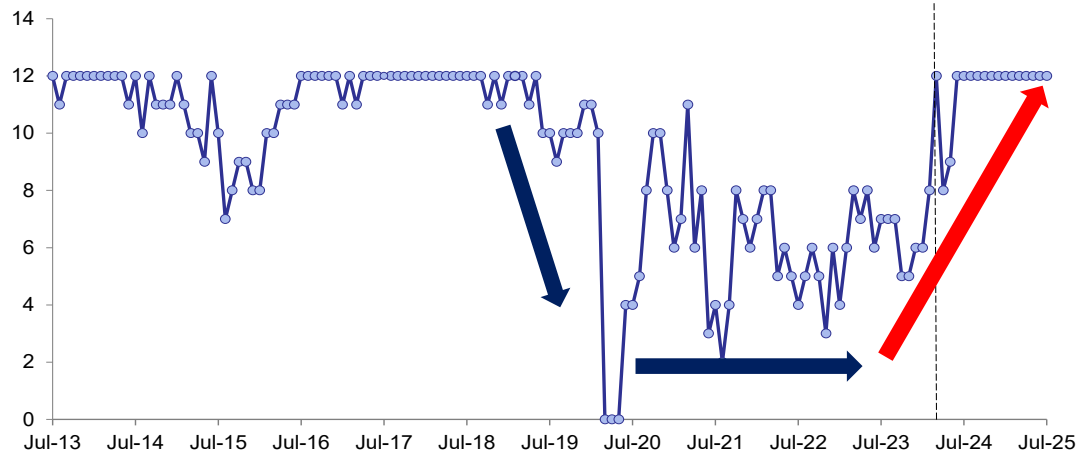
**América Latina: dinámica del tipo de cambio<sup>1</sup>**  
(Moneda local respecto al US\$; índice 100= 31 de dic-2008)



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

## 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 optimista<sup>1</sup>**  
(Número de indicadores)

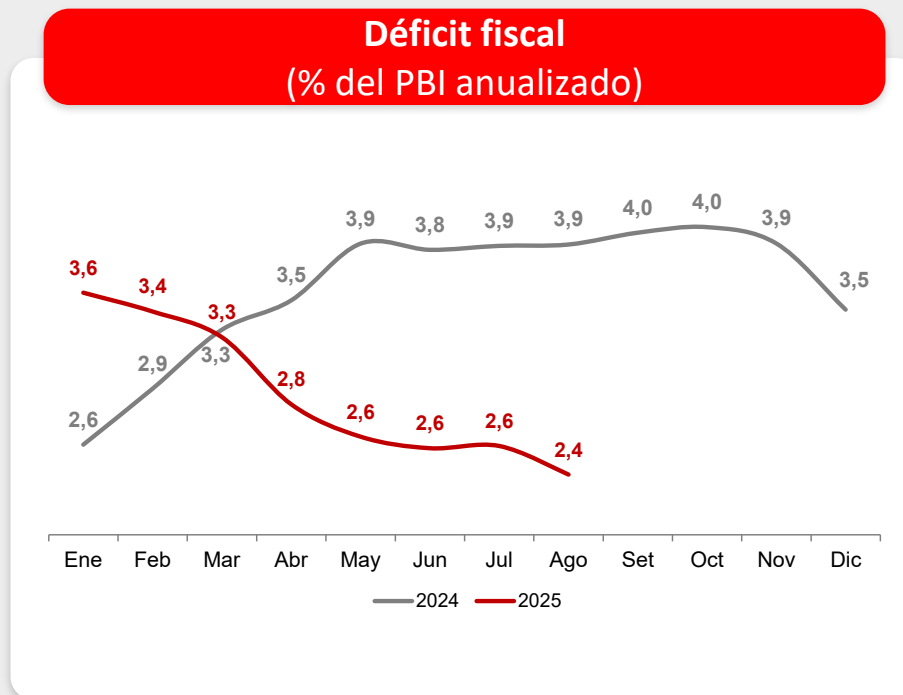


Nota: Son 12 indicadores

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

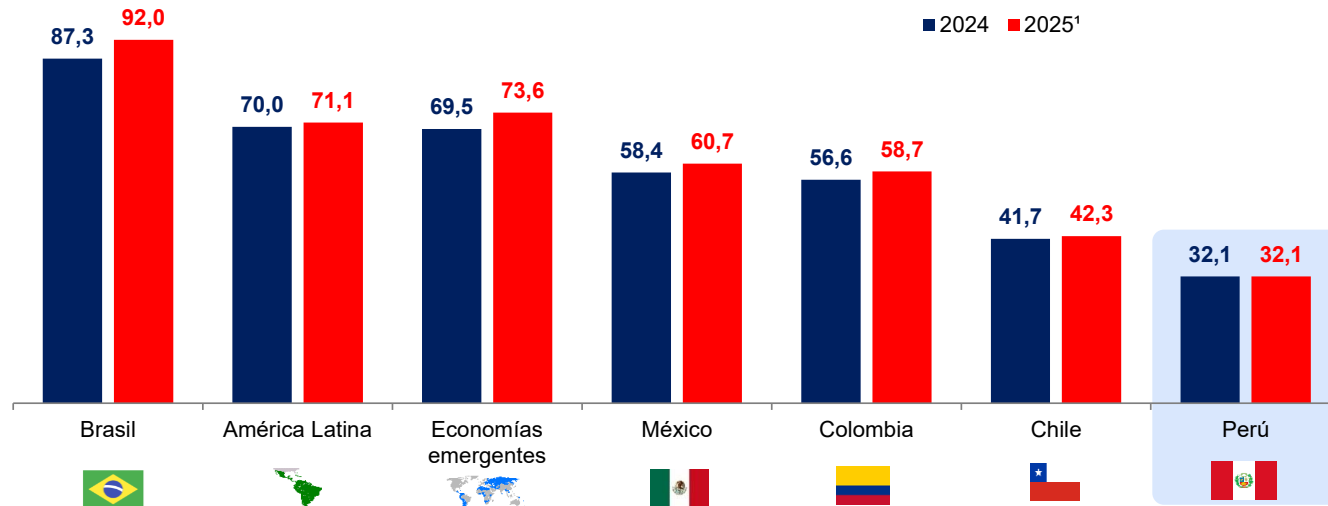
Fuente: BCRP

**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**



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

### Deuda pública, 2024 y 2025<sup>1</sup> (% del PBI)



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

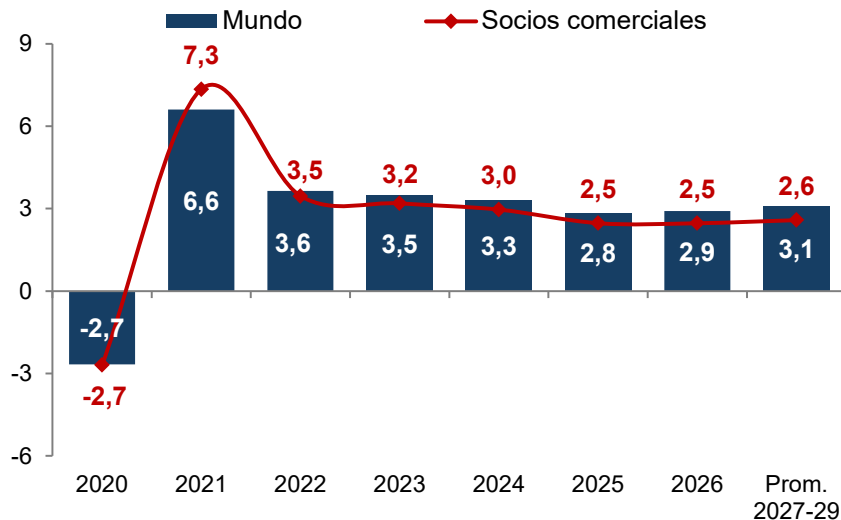


# PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

---

## 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	2,7	2,7
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				

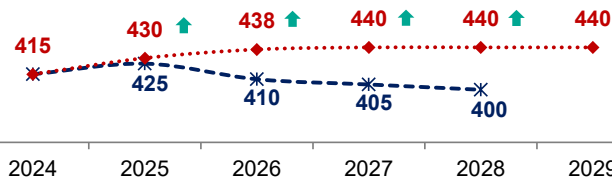
## SE ASUMEN PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS EN LÍNEA CON LA TENDENCIA PROYECTADA POR EL MERCADO, Y MÁS CONSERVADORAS QUE LAS DEL BCRP.

### Proyección de principales commodities

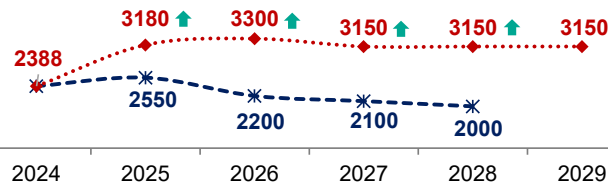
---\*--- IAPM  
...♦... MMM



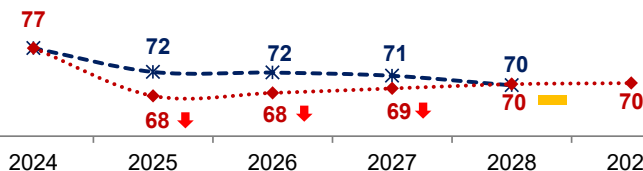
**Cobre**  
(cUS\$/lb.)



**Oro**  
(US\$/oz.tr)

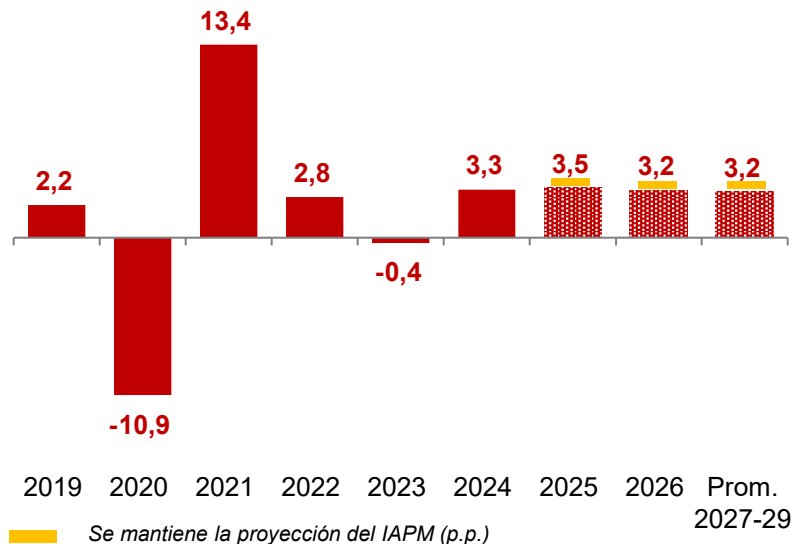


**Petróleo**  
(US\$/bar.)



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

### Perú: PBI (Var. % real anual)



Fuente: BCRP, proyecciones MEF

### 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

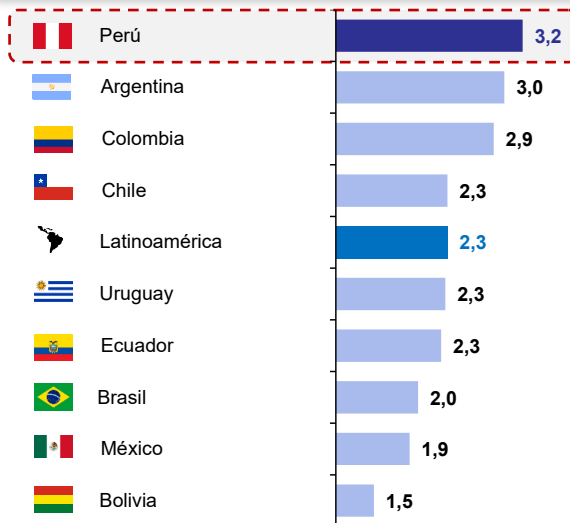
#### Factores de oferta:



**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, Toromocho y Quellaveco; mayor dinamismo de San Gabriel (oro) y el inicio de producción de polimetálicas como Romina, Zafranal y Corani.**

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

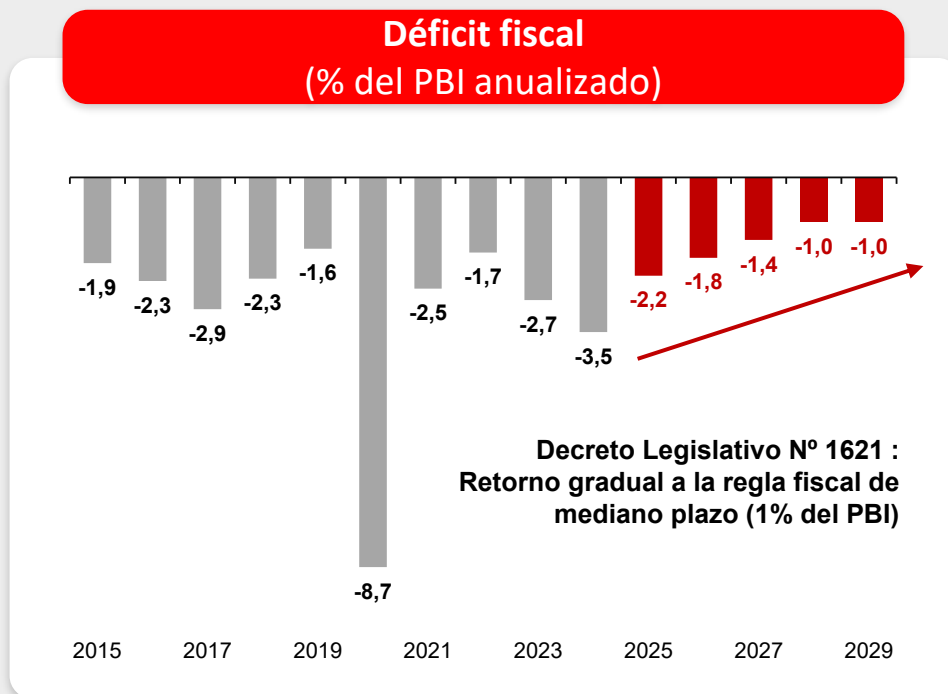
### Proyección del PBI, promedio 2026 - 2029 (Var. % real anual)



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.

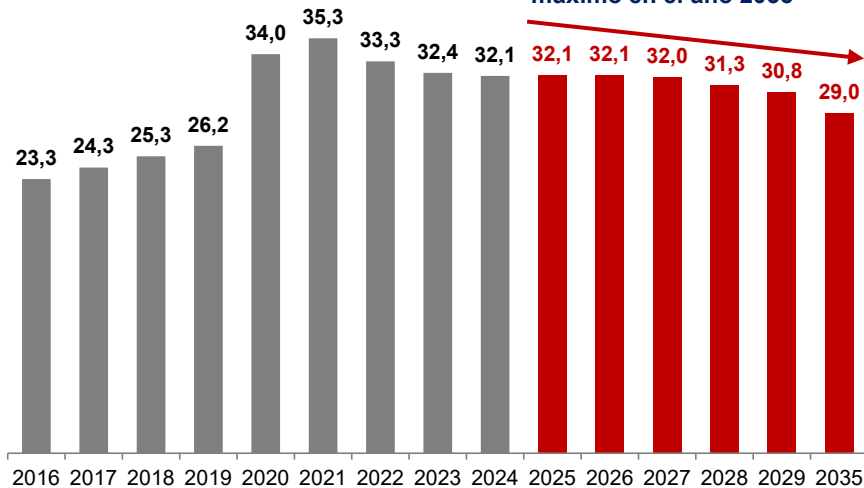
## PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS SE ESPERA CUMPLIR LA REGLA DEL DÉFICIT FISCAL



## 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

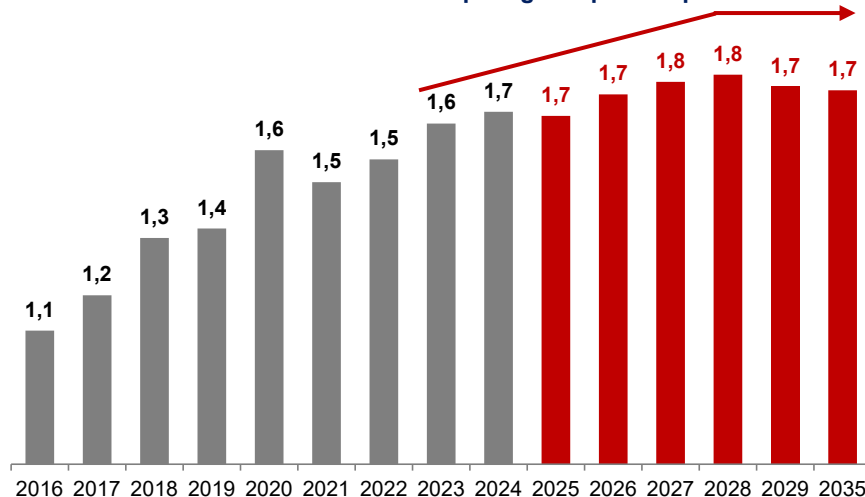
### Deuda pública del SPNF (% del PBI)

Retorno gradual a la regla fiscal de mediano plazo (30% del PBI) como máximo en el año 2035



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

Mitigar el crecimiento del pago de intereses permite preservar espacio para gasto público productivo



## 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



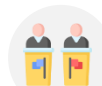
### Sesgo a la baja



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