

02. SECTOR EXTERNO

1. ENTORNO INTERNACIONAL

El crecimiento mundial se moderó levemente de 3,5 por ciento en 2023 a 3,3 por ciento en 2024. El crecimiento de las economías desarrolladas pasó de 1,7 a 1,8 por ciento entre 2023 y 2024, aceleración que se explica por la ligera recuperación en Reino Unido y la eurozona. Estados Unidos (EUA), a pesar de ser la economía desarrollada más dinámica, mostró una leve desaceleración respecto a 2023.

En las economías emergentes, la tasa de crecimiento se redujo de 4,7 a 4,3 por ciento, por el menor crecimiento de las dos economías más importantes de este grupo (China e India).

Cuadro 20

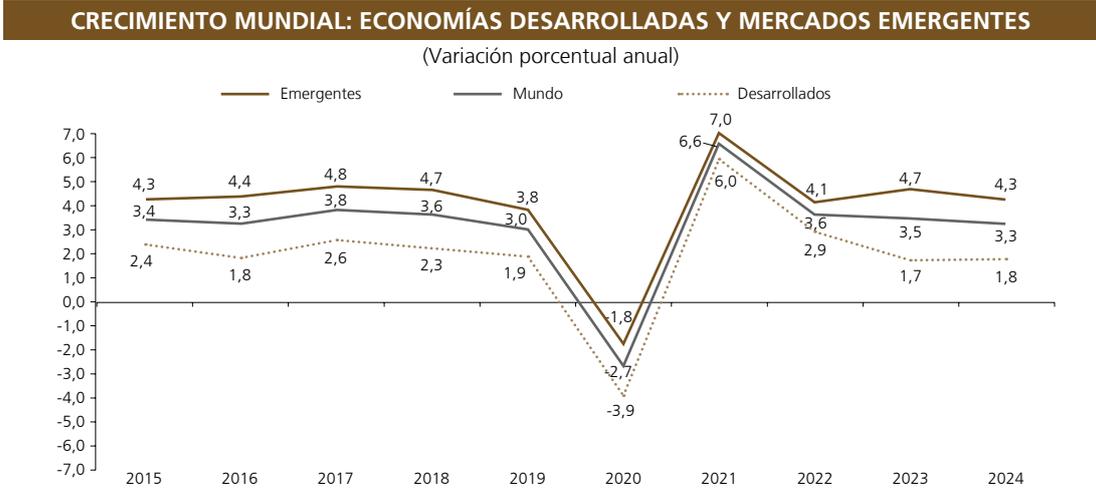
CRECIMIENTO MUNDIAL						
(Variaciones porcentuales anuales)						
	PPP % 1/	Comercio Perú % 2/	2022	2023	2024	Promedio 2015-2024
Economías desarrolladas	40,2	38,5	2,9	1,7	1,8	1,9
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	15,0	14,8	2,5	2,9	2,8	2,5
2. Eurozona	11,6	9,1	3,6	0,6	0,9	1,5
3. Japón	3,4	3,4	0,9	1,5	0,1	0,5
4. Reino Unido	2,2	0,9	4,8	0,4	1,1	1,3
5. Canadá	1,3	4,0	4,2	1,5	1,5	1,7
Economías en desarrollo	59,8	61,5	4,1	4,7	4,3	4,0
<i>De las cuales</i>						
1. China	19,1	31,1	3,1	5,4	5,0	5,8
2. India	8,2	4,5	7,6	9,2	6,5	6,0
3. Rusia	3,6	0,3	-1,4	4,1	4,1	1,5
4. América Latina y el Caribe	7,2	12,4	4,2	2,4	2,4	1,0
Brasil	2,4	3,8	3,0	3,2	3,4	0,8
Chile	0,3	2,6	2,2	0,5	2,6	2,0
Colombia	0,6	1,9	7,3	0,7	1,7	2,5
México	1,7	2,0	3,7	3,3	1,5	1,3
Argentina	0,7	2,2	5,3	-1,6	-1,7	0,0
Perú	0,3	--	2,8	-0,4	3,3	2,3
Economía Mundial	100,0	100,0	3,6	3,5	3,3	3,1
Nota:						
Socios Comerciales 1/			3,5	3,6	3,3	3,5

1/ Las ponderaciones corresponden a 2024. El PBI mundial está medido en paridad del poder de compra (PPP) calculado por el FMI. Para los socios comerciales se consideran los 20 principales de 2024.

2/ Participación de cada país en el total de exportaciones e importaciones de Perú.

Fuente: FMI, Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales.

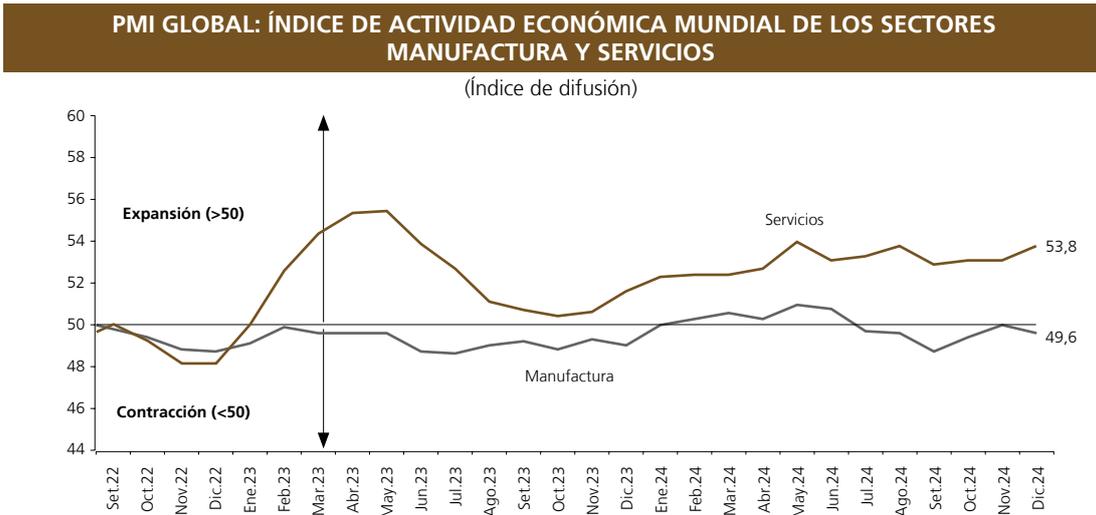
Gráfico 23



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La economía mundial fue afectada por la persistencia de las tensiones geopolíticas en Ucrania y Gaza. Además, las perspectivas de un agravamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China se acentuaron tras el resultado electoral de noviembre. Asimismo, la lenta reducción de la inflación limitó la flexibilización de la política monetaria en las principales economías, lo cual fue parcialmente compensado por políticas fiscales expansivas, en particular en Estados Unidos, y por el anuncio de estímulos por parte de China para reactivar el consumo y apoyar al sector inmobiliario. Al igual que en años previos, el sector servicios continuó siendo el más dinámico, favorecido por la persistencia de condiciones favorables en el mercado laboral, en particular en Estados Unidos.

Gráfico 24



Fuente: S&P Global.

Entre las economías desarrolladas, **Estados Unidos** superó las expectativas de inicio de año y creció 2,8 por ciento. Destacó el avance del consumo de las familias y la inversión bruta fija, en particular la inversión residencial. El consumo privado se sostuvo en la mayor demanda de bienes, tanto duraderos como no

duraderos. Las condiciones menos ajustadas en la generación de empleo aminoraron la expansión de la economía hacia los últimos meses del año.

En **Europa**, la tasa de crecimiento de la eurozona se incrementó de 0,6 por ciento en 2023 a 0,9 por ciento en 2024. El resultado reflejó la recuperación de las principales economías como Francia, España y la menor contracción de Alemania. En la recuperación de los primeros dos países antes mencionados influyeron las actividades de servicios (turismo) y en Alemania, el menor ritmo de caída del sector manufactura gracias a la recuperación del comercio mundial. La debilidad de la economía de la eurozona se explicó por el anémico consumo privado (altas tasas de ahorro); débil inversión empresarial (condiciones financieras ajustadas) y frágil actividad industrial (elevados precios de energía y su efecto en menor competitividad en sector exportador).

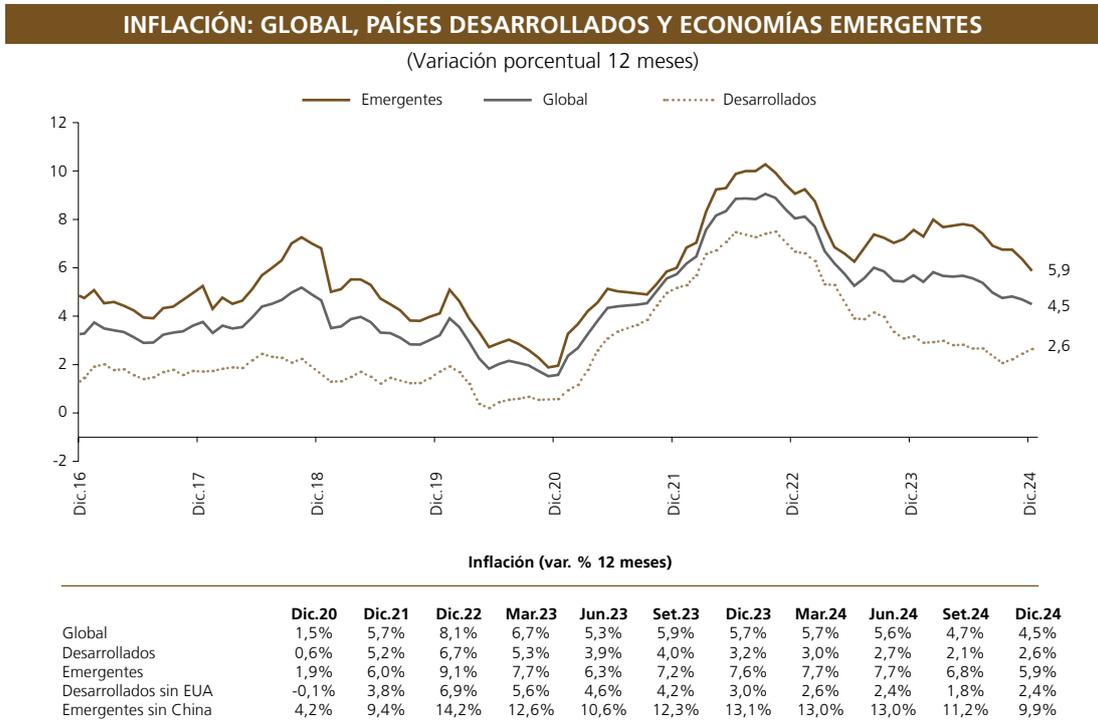
En **China**, la economía creció 5,0 por ciento y alcanzó su objetivo del año. A lo largo del año la evolución fue irregular: a la recuperación de inicios del año le sucedió una brusca desaceleración en el segundo y tercer trimestre asociado a un menor dinamismo del sector inmobiliario y a la débil demanda interna limitada en parte por los impulsos fiscales y monetarios que permitieron que la economía se recuperara en el último trimestre del año. Además, el crecimiento del cuarto trimestre fue el mayor del año y estuvo impulsado por las mayores exportaciones tras el adelanto de pedidos ante la posible aplicación de medidas arancelarias por parte de la nueva administración de Estados Unidos.

Por otro lado, los principales países de **América Latina** registraron un mayor crecimiento que el año previo, a excepción de México. El dinamismo entre las economías ha sido diferenciado. Los países se vieron favorecidos por la flexibilización de las condiciones monetarias y crediticias, a excepción de Brasil, cuyo crecimiento se vio impulsado principalmente por las políticas fiscales expansivas, como subsidios y aumento del salario mínimo. Por otro lado, la desaceleración de México se debe a condiciones externas menos favorables (mayores tensiones comerciales con Estados Unidos), condiciones desfavorables en el sector agrícola y a la reducción de la inversión privada.

El menor dinamismo de la actividad económica mundial se presentó a la par de una reducción de la inflación, aunque dicha reducción se dio a un menor ritmo que en 2022 y 2023. Así, la inflación global pasó de 5,7 a 4,5 por ciento por la desaceleración del alza de precios tanto de economías desarrolladas como emergentes. Cabe resaltar que la tendencia no fue uniforme. En el caso de las economías desarrolladas, la inflación, luego de alcanzar un mínimo de 2,1 por ciento en setiembre, revirtió la tendencia en el último trimestre. Asimismo, las expectativas de inflación cerraron el año al alza debido al impacto esperado que tendrían varias de las medidas anunciadas —política fiscal expansiva, restricciones a la migración y aumento de aranceles— sobre los precios.

En el caso particular de las economías emergentes, destaca la desaceleración de la inflación en China debido al exceso de inventarios, una menor demanda agregada producto de un consumo doméstico e inversión afectados por un bajo nivel de confianza, la crisis inmobiliaria y el alto nivel de deuda de las familias, que limitó la efectividad de las políticas de estímulo al crédito. Por su parte, en América Latina la inflación de la mayoría de los países de la región, con excepción de Perú, culminó el año por encima de su rango objetivo, impulsada por los mayores precios de alimentos y energía.

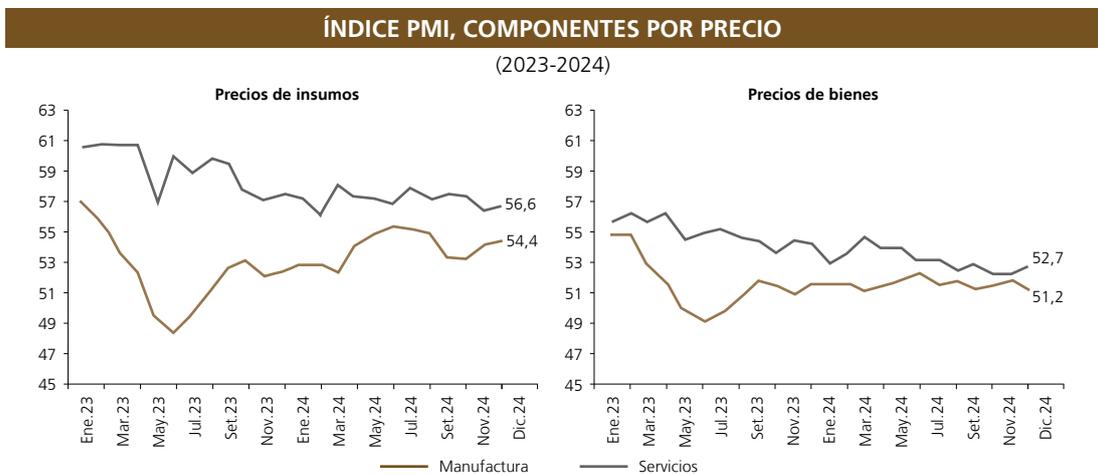
Gráfico 25



Fuente: Bloomberg, Trading Economics, Institutos de estadística y bancos centrales.

A nivel de componentes, la inflación continuó mostrando un comportamiento claramente diferenciado. En la mayoría de las economías desarrolladas, la inflación de los servicios se ha mantenido relativamente estable, pero a tasas mayores que la meta, y muestran además una resistencia a la baja. Por el contrario, la inflación de bienes, a pesar de tener tasas significativamente menores, han mostrado una tendencia al alza por la evolución de los precios de energía. Ello se observa, también, en los componentes de precios de bienes y de insumos contenidos en los índices PMI a nivel global.

Gráfico 26



Fuente: S&P Global.

Los bancos centrales de los países desarrollados, con excepción de Japón, redujeron sus tasas de interés en línea con las caídas de las tasas de inflación y la moderación de la actividad económica. La Reserva Federal de EUA (Fed) y el Banco Central Europeo recortaron las tasas en 100 pbs. cada uno durante 2024, mientras que el Banco de Inglaterra solo lo hizo en 50 pbs. en un contexto de mayor resistencia a la baja en la inflación y elevadas expectativas de inflación. Para el caso de Japón, el banco central elevó las tasas en 35 pbs. tras una trayectoria de la inflación más acorde a su objetivo de 2 por ciento y presiones salariales.

Sin embargo, en el segundo semestre del año, las expectativas sobre los futuros recortes para los años siguientes se moderaron en línea con la resistencia a la baja de la inflación. Estas expectativas se reforzaron, hacia fin de año, tras los resultados electorales en Estados Unidos de noviembre.

Cuadro 21

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

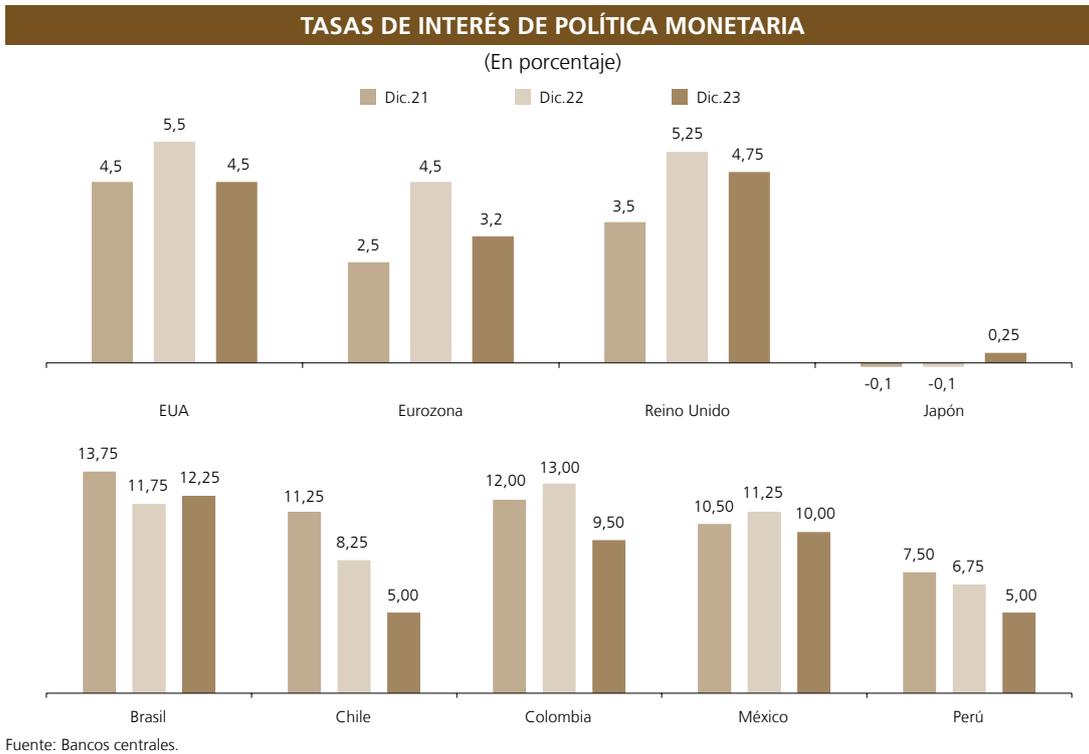
(En porcentaje)

	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024	Dic. 2024	Var. (en pbs.) de Dic.24 con respecto a Dic.23
Economías desarrolladas					
Estados Unidos	4,50	5,50	5,50	4,50	-100
Canadá	4,25	5,00	4,75	3,25	-175
Eurozona	2,00	4,00	3,75	3,00	-100
Reino Unido	3,50	5,25	5,25	4,75	-50
Suecia	2,50	4,00	3,75	2,50	-150
Suiza	1,00	1,75	1,25	0,50	-125
Japón	-0,10	-0,10	0,10	0,25	35
Corea del Sur	3,25	3,50	3,50	3,00	-50
Nueva Zelanda	4,25	5,50	5,50	4,25	-125
Australia	3,10	4,35	4,35	4,35	0
Israel	3,25	4,75	4,50	4,50	-25
América Latina					
Brasil	13,75	11,75	10,50	12,25	50
Colombia	12,00	13,00	11,25	9,50	-350
Perú	7,50	6,75	5,75	5,00	-175
Chile	11,25	8,25	5,75	5,00	-325
México	10,50	11,25	11,00	10,00	-125
Uruguay	11,25	9,25	8,50	8,75	-50
Costa Rica	9,00	6,00	4,75	4,00	-200
Asia					
China	3,65	3,45	3,45	3,10	-35
Malasia	2,75	3,00	3,00	3,00	0
India	6,25	6,50	6,50	6,50	0
Tailandia	1,25	2,50	2,50	2,25	-25
Indonesia	5,50	6,00	6,25	6,00	0
Europa					
República Checa	7,00	6,75	4,75	4,00	-275
Polonia	6,75	5,75	5,75	5,75	0
Rusia	7,50	16,00	16,00	21,00	500
Rumanía	6,75	7,00	7,00	6,50	-50
África					
Sudáfrica	7,00	8,25	8,25	7,75	-50

Para la Eurozona se considera la tasa "Deposit Facility Rate". Para China, la tasa "Loan Prime Rate"
Fuente: Bancos centrales, Reuters y otros.

En paralelo, las economías emergentes también recortaron sus tasas de interés en el año, en línea con los menores niveles de inflación y de las expectativas inflacionarias y de la mayor holgura en la brecha del producto. Destacan las reducciones en las tasas de las economías de la región: Colombia en 350 pbs, Chile en 325 pbs y Perú en 175 pbs. En contraste, Brasil elevó su tasa de interés en 50 pbs tras el sobrecalentamiento de la actividad económica, mayor inflación y expectativas inflacionarias.

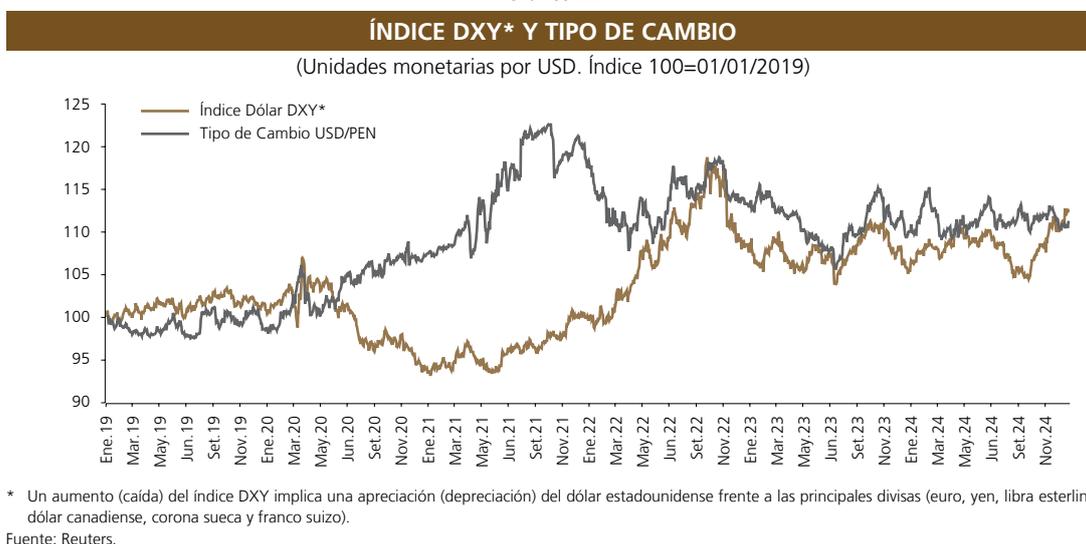
Gráfico 27



Las perspectivas de una moderación del crecimiento de la economía norteamericana y una reducción gradual de la inflación mantuvieron las expectativas de una flexibilización de la política monetaria de la Fed.

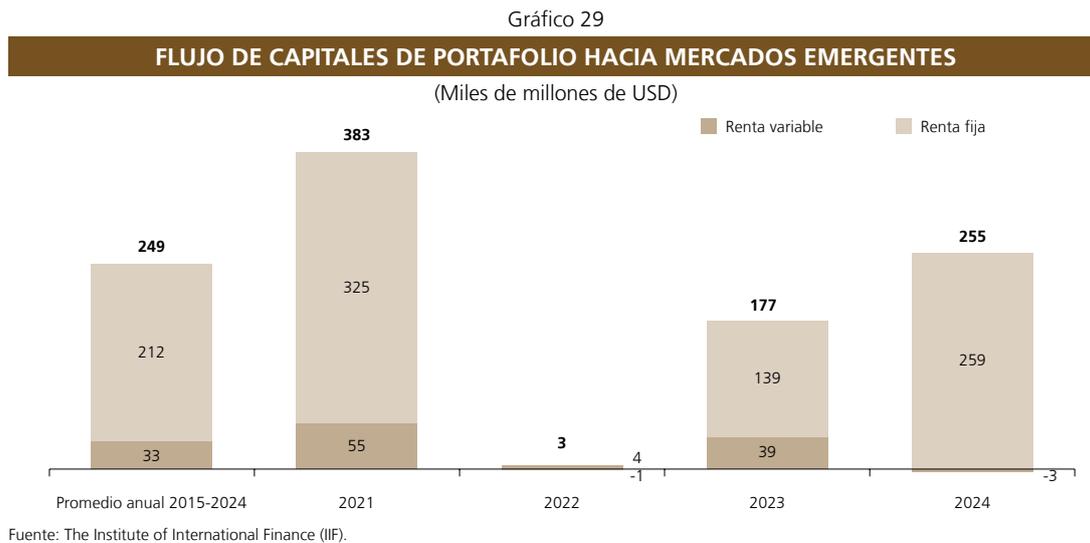
En ese contexto, el dólar se mantuvo relativamente estable durante los tres primeros trimestres de 2024. Posteriormente, la persistencia de las presiones inflacionarias y los resultados electorales de Estados Unidos volvieron a modificar las perspectivas sobre las tasas futuras de la Fed y a fortalecer al dólar que a fines de 2024 alcanzó un máximo de dos años. En términos anuales, el índice dólar DXY se apreció cerca de 7 por ciento. En el mismo sentido, los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron en medio de expectativas de políticas fiscales expansivas, mayores presiones inflacionarias y una menor reducción prevista en las tasas de la Fed.

Gráfico 28



Asimismo, las bolsas estuvieron al alza y se destacó el buen desempeño de las plazas bursátiles en Estados Unidos (el índice S&P 500 avanzó 23 por ciento en 2024 y alcanzó un nuevo máximo histórico) tras el impulso de las firmas tecnológicas apoyadas por el optimismo en la inteligencia artificial.

El alto apetito por riesgo visto durante 2024 contribuyó al fuerte ingreso de los flujos de capitales de no residentes hacia los mercados emergentes, principalmente hacia instrumentos de renta fija dadas las altas tasas de retorno para hacer frente al contexto inflacionario.



2. BALANZA DE PAGOS

Los acontecimientos del panorama internacional de 2024 resultaron predominantemente favorables a la cuenta corriente de la balanza de pagos. En primer lugar, el dinamismo de las industrias verdes, la escasez de concentrados y el repunte de los riesgos geopolíticos impulsaron las cotizaciones de los principales metales —industriales y preciosos— que exporta Perú. Asimismo, los altos niveles de oferta e inventarios de petróleo y las cosechas récord y perspectivas favorables de producción de alimentos como trigo y maíz redujeron los precios de los principales insumos que Perú importa.

Si bien se observó una ligera desaceleración en el crecimiento mundial entre 2023 y 2024 (de 3,5 a 3,3 por ciento), la economía estadounidense fue la más dinámica —superando lo previsto inicialmente— y la eurozona y Reino Unido mostraron un mayor crecimiento, lo que impulsó la demanda externa por nuestros productos no tradicionales. Ello fue acompañado por una recuperación de la producción en el plano local, en un contexto de condiciones climáticas estables, que ayudó a cumplir con el aumento de la demanda externa.

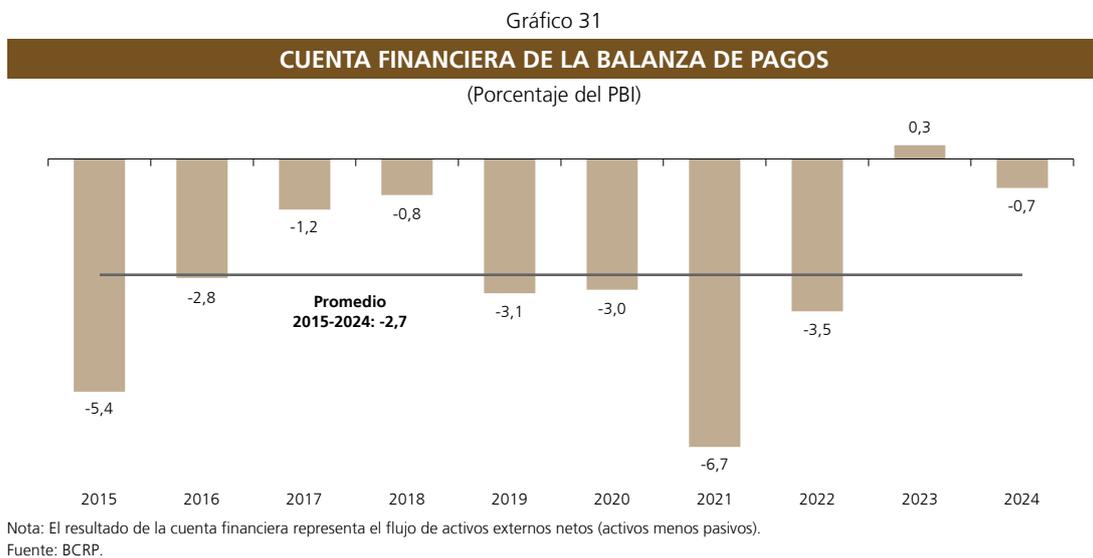
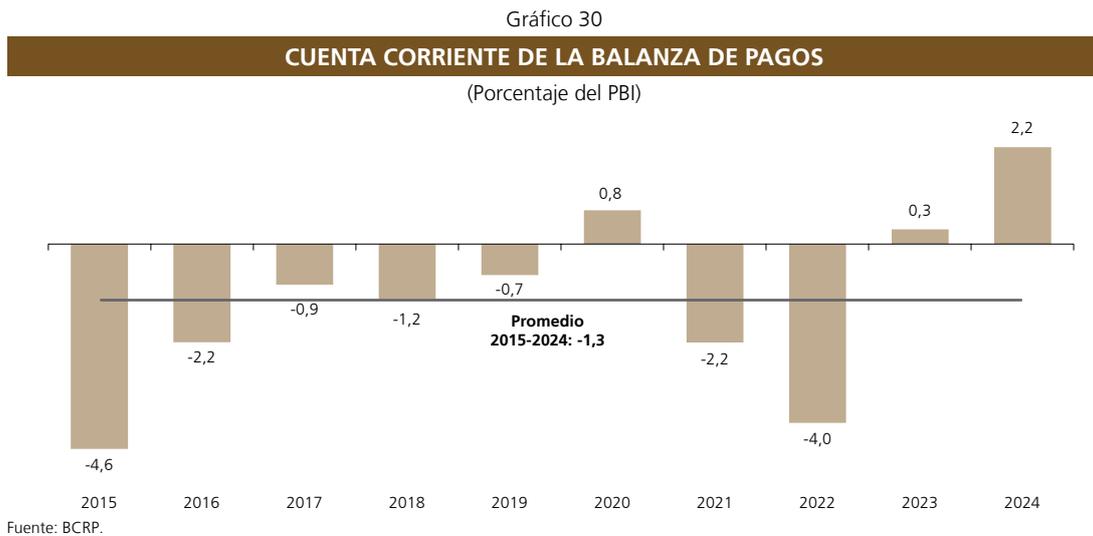
En consecuencia, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se elevó significativamente, pasando de 0,3 por ciento en 2023 a 2,2 por ciento en 2024. Este resultado respondió, principalmente, a un incremento del superávit comercial producto de los siguientes factores: (i) un alto crecimiento de los términos de intercambio (12,6 por ciento), como resultado de los elevados precios de metales y productos agropecuarios; y (ii) mayores volúmenes embarcados de productos de pesca tradicional —como harina y aceite de pescado— oro y gas natural.

En menor medida, la ampliación del superávit recoge los efectos de la normalización gradual del turismo receptivo sobre las exportaciones de servicios, de las condiciones de empleo favorables en el exterior sobre

las remesas y del rendimiento más elevado de los activos externos peruanos sobre el ingreso primario. En contraste, en el año se registró una ampliación del déficit de ingreso primario, producto de las mayores utilidades de empresas con participación extranjera, así como de los mayores egresos por intereses del sector público, que atenuó las presiones superavitarias mencionadas previamente.

La cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por USD 1 995 millones, equivalente a 0,7 por ciento del PBI, en contraposición con la salida neta por USD 871 millones en 2023 (0,3 por ciento del producto). Este cambio en la dinámica de los flujos externos de capitales fue fundamentalmente el reflejo de un mayor financiamiento externo recibido por el sector público por USD 5 272 millones, principalmente bajo la forma de bonos globales que fueron emitidos con el fin de cumplir los requerimientos financieros del año, en contraste con la reducción de su posición deudora neta por USD 718 millones en 2023.

Los flujos de capitales privados mostraron un sentido contrario, principalmente los de corto plazo, que pasaron de tener entradas netas por USD 227 millones en 2023 a salidas netas por USD 3 108 millones en 2024, dinámica explicada por el mayor flujo de amortizaciones que realizó el sector financiero bancario, y complementariamente por aquellas realizadas por Petroperú. En menor medida, contribuyó la leve aceleración de las salidas netas de la cuenta financiera privada de largo plazo debido a un mayor nivel de adquisición de activos externos por parte de los fondos mutuos y la banca privada.



Cuadro 22

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Porcentaje del PBI		
				2023	2024	Prom. 15-24
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	-9 972	880	6 390	0,3	2,2	-1,3
1. Bienes (a-b)	10 331	17 150	24 081	6,3	8,2	3,8
a. Exportaciones 1/	66 339	67 108	76 172	24,7	25,8	22,4
b. Importaciones	56 009	49 958	52 091	18,4	17,6	18,6
2. Servicios (a-b)	-8 876	-7 957	-7 916	-2,9	-2,7	-2,3
a. Exportaciones	5 051	5 862	7 153	2,2	2,4	2,4
b. Importaciones	13 928	13 819	15 069	5,1	5,1	4,6
3. Ingreso primario (a+b)	-17 203	-15 130	-17 379	-5,6	-5,9	-5,2
a. Privado	-15 640	-14 624	-17 482	-5,4	-5,9	-4,8
b. Público	-1 563	-505	104	-0,2	0,0	-0,4
4. Ingreso secundario 2/ del cual: Remesas del exterior	5 777 3 711	6 817 4 447	7 604 4 934	2,5 1,6	2,6 1,7	2,4 1,5
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/ Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)	-8 793	871	-1 995	0,3	-0,7	-2,7
1. Sector privado (a-b)	-14 314	380	169	0,1	0,1	-1,9
a. Activos	-3 045	5 539	7 852	2,0	2,7	0,5
b. Pasivos	11 269	5 158	7 683	1,9	2,6	2,4
2. Sector público (a-b)	1 203	718	-5 272	0,3	-1,8	-2,0
a. Activos	105	-36	-35	0,0	0,0	0,0
b. Pasivos 4/	-1 097	-754	5 237	-0,3	1,8	2,0
3. Capitales de corto plazo (a-b)	4 318	-227	3 108	-0,1	1,1	1,2
a. Activos	4 115	1 877	955	0,7	0,3	1,3
b. Pasivos	-203	2 104	-2 153	0,8	-0,7	0,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 910	-2 769	-1 331	-1,0	-0,5	-0,8
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS IV = I - II + III = (1-2)	-5 089	-2 760	7 054	-1,0	2,4	0,6
1. Variación del saldo de RIN	-6 612	-850	7 954	-0,3	2,7	0,7
2. Efecto valuación	-1 523	1 910	900	0,7	0,3	0,1

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.

2/ Incorpora la información de ingresos tributarios de no residentes provista por Sunat.

3/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos

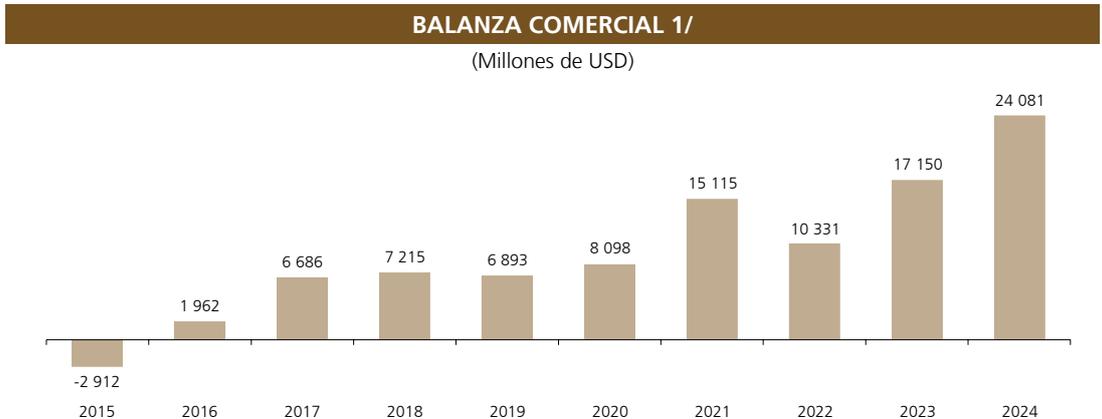
4/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

2.1 BALANZA COMERCIAL DE BIENES

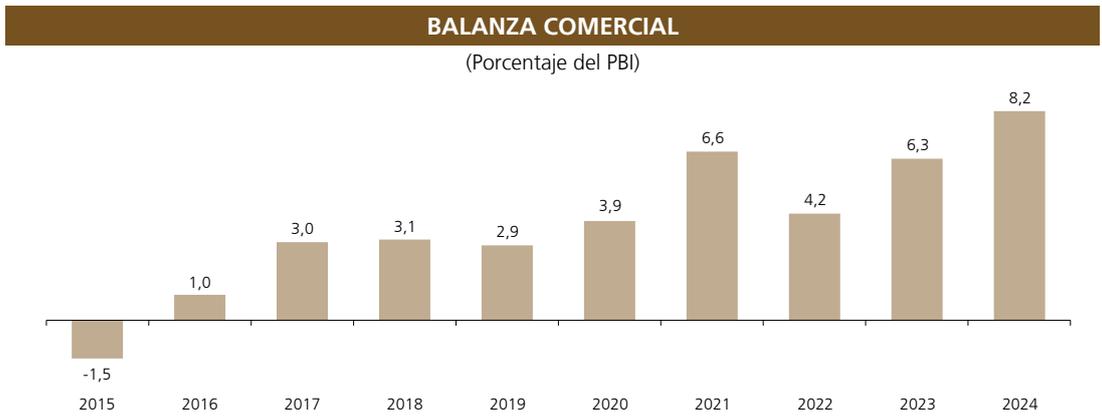
La balanza comercial registró un saldo positivo equivalente a 8,2 por ciento del PBI (USD 24 081 millones) en 2024, con lo que aumentó en 1,9 p.p. respecto al 6,3 por ciento del producto que representaba el año previo (USD 17 150 millones). Este ratio en porcentaje del PBI es el más alto registrado desde 2007 (8,3 por ciento). La ampliación del superávit, en términos nominales, se debió principalmente al aumento en las exportaciones en USD 9 064 millones, en un contexto de alza de precios de los metales exportados y productos agropecuarios, así como al incremento en los volúmenes exportados de productos tradicionales, especialmente de oro. Por su parte, las importaciones crecieron en USD 2 134 millones, destacando el aumento de los volúmenes importados de insumos industriales, en línea con la recuperación de inventarios durante el año.

Gráfico 32



1/ Las exportaciones de 2022, 2023 y 2024 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 exportaciones.
Fuente: BCRP y Sunat.

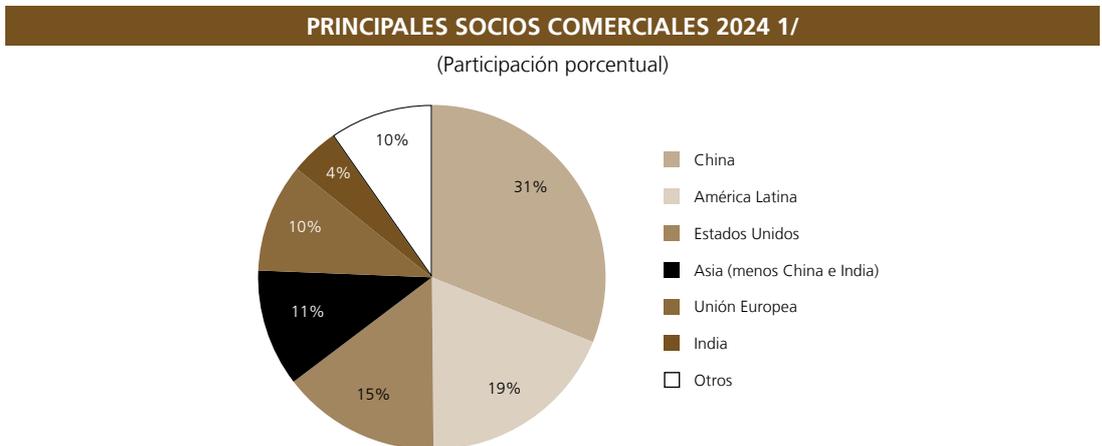
Gráfico 33



Fuente: BCRP y Sunat.

Los dos principales socios comerciales de Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 45,9 por ciento del total de comercio realizado en 2024. Destaca el ascenso de India como tercer socio comercial debido principalmente al aumento de las exportaciones de oro a tal país.

Gráfico 34



1/ Participación de cada país/región en el total de exportaciones e importaciones de Perú.
Fuente: BCRP y Sunat.

Cuadro 23

COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES

(Participación porcentual)

	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X+M		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
China	31,8	34,5	32,9	25,0	25,9	28,5	28,7	30,9	31,1
Estados Unidos	12,9	13,7	12,5	24,8	21,0	18,1	18,4	16,8	14,8
India	3,5	3,8	6,2	1,8	2,1	2,1	2,7	3,1	4,5
Canadá	4,1	4,5	5,1	1,9	2,2	2,5	3,1	3,6	4,0
Brasil	2,5	2,6	2,1	6,9	7,0	6,3	4,5	4,5	3,8
Japón	4,8	3,5	4,3	1,8	2,0	2,0	3,4	2,9	3,4
Bolivia	5,1	4,3	3,3	2,1	1,8	1,6	3,7	3,2	2,6
Chile	3,0	2,8	2,7	2,7	2,5	2,3	2,9	2,7	2,6
España	2,5	2,8	2,7	1,4	1,5	1,6	2,0	2,3	2,2
Argentina	0,3	0,3	0,3	4,8	4,9	5,0	2,4	2,2	2,2
Corea del Sur	4,2	3,5	2,7	1,6	1,6	1,3	3,0	2,7	2,1
Ecuador	2,0	1,7	1,4	1,7	2,3	3,0	1,8	2,0	2,0
México	1,3	1,3	1,2	3,4	3,4	3,1	2,2	2,2	2,0
Colombia	1,6	1,2	1,2	2,1	2,4	2,8	1,8	1,7	1,9
Alemania	1,7	1,5	1,3	2,5	2,5	2,2	2,0	1,9	1,7
Italia	0,9	1,1	1,1	1,3	1,5	1,4	1,1	1,3	1,2
Vietnam	0,1	0,1	0,1	1,3	1,4	1,4	0,7	0,6	0,6
Tailandia	0,2	0,2	0,2	0,8	0,9	1,0	0,5	0,5	0,5
Taiwán	0,7	0,5	0,4	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6	0,5
Rusia	0,2	0,1	0,1	0,6	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3
Resto	16,8	16,0	18,3	10,9	12,1	12,6	14,1	14,3	15,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
China	31,8	34,5	32,9	25,0	25,9	28,5	28,7	30,9	31,1
América Latina	17,4	16,0	13,9	24,6	25,7	25,7	20,7	20,1	18,7
Estados Unidos	12,9	13,7	12,5	24,8	21,0	18,1	18,4	16,8	14,8
Asia (menos China e India)	12,2	10,8	12,1	11,6	5,6	9,3	11,9	8,6	11,0
Unión Europea	10,2	10,3	10,9	8,4	9,1	9,2	9,4	9,8	10,2
Otros	15,5	14,7	17,6	5,6	12,7	9,1	10,9	13,8	14,2

X: Exportaciones M: Importaciones

1/ 1/ Las exportaciones de 2022, 2023 y 2024 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.

2/ Las importaciones fueron agrupadas por país de origen. Asimismo, el resto incluye el rubro "otros bienes" que incluye material de defensa, donaciones y otros que no cuentan con información de país de origen.

Fuente: BCRP y Sunat.

Exportaciones

Las exportaciones en 2024 totalizaron un nivel de USD 76 172 millones, monto mayor en USD 9 064 millones al registrado el año previo. El resultado se explica por la expansión conjunta del volumen exportado (5,2 por ciento) y del precio (7,9 por ciento), este último explicado por las altas cotizaciones internacional de los metales. Con respecto al volumen del sector tradicional, el crecimiento se sustenta en la recuperación de la producción de harina y aceite de pescado, las mayores ventas de gas natural en línea con su producción y el crecimiento de la exportación de oro (impulsados por sus altos precios). Mientras tanto, en el sector no tradicional, el incremento se sustenta en los mayores precios de los productos exportados (9,8 por ciento), principalmente del sector agropecuario y pesquero, debido a la menor oferta de algunos productos peruanos en el mercado mundial. Con respecto al volumen exportado no tradicional, se registró un crecimiento anual de 1,3 por ciento debido a la recuperación del sector agropecuario, así como la mayor demanda internacional de productos textiles, siderometalúrgicos y químicos.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron USD 55 451 millones, monto mayor en 14,5 por ciento al registrado en 2023 (USD 48 449 millones), debido principalmente al sector minero. Se observó un incremento de 7,0 por ciento anual, tanto en los volúmenes como en los precios, éstos últimos por los mayores precios de los metales.

Cuadro 24

EXPORTACIONES POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Participación 2024 1/ (en %)	Var.% 2024/2023
1. Agropecuario	8 591	8 995	11 187	14,7	24,4
Arándanos	1 320	1 669	2 252	20,1	35,0
Uvas	1 346	1 765	1 727	15,4	-2,1
Paltas	884	964	1 248	11,2	29,4
Café	1 236	829	1 101	9,8	32,8
Frutas, legumbres y hortalizas en conserva	1 049	943	874	7,8	-7,3
Espárragos frescos	370	391	407	3,6	4,0
Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas	281	310	385	3,4	24,0
Mangos	296	255	316	2,8	24,1
Resto	1 810	1 868	2 877	25,7	54,0
2. Pesca	4 025	2 919	3 606	4,7	23,5
Harina de pescado	1 817	904	1 613	44,7	78,4
Aceite de pescado	569	238	675	18,7	183,9
Pota	633	871	358	9,9	-58,9
Pescados y filetes frescos, congelados y refrigerados	389	354	406	11,3	14,8
Colas de langostinos	115	60	40	1,1	-33,9
Resto	502	493	515	14,3	4,5
3. Minería	39 673	44 156	49 711	65,3	12,6
Cobre 2/	19 679	23 123	23 483	47,2	1,6
Oro	10 194	11 054	15 514	31,2	40,3
Plomo	1 786	1 953	2 414	4,9	23,6
Zinc 2/	2 842	2 363	2 208	4,4	-6,5
Hierro	1 750	1 715	1 701	3,4	-0,8
Molibdeno 2/	1 150	1 431	1 581	3,2	10,5
Estaño	783	654	901	1,8	37,8
Fosfatos de calcio	501	573	508	1,0	-11,2
Productos de zinc	394	327	235	0,5	-28,0
Plata refinada	90	98	129	0,3	31,4
Resto	504	951	1 036	2,1	8,9
4. Hidrocarburos	5 905	3 939	4 001	5,3	1,6
Gas natural	2 739	2 399	2 508	62,7	4,5
Petróleo crudo y derivados	3 166	1 540	1 494	37,3	-3,0
5. Manufactura No Primaria	7 892	6 881	7 451	9,8	8,3
Papeles y químicos	2 534	2 186	2 393	32,1	9,5
Textiles	1 873	1 602	1 637	22,0	2,1
Productos de cobre	644	564	842	11,3	49,3
Alimentos preparados para animales	284	241	235	3,2	-2,2
Molinería y panadería	269	290	285	3,8	-1,6
Joyería	94	100	199	2,7	98,6
Productos de hierro	238	239	158	2,1	-33,8
Vidrio y artículos de vidrio	162	167	142	1,9	-14,7
Manufacturas de metales comunes	122	88	106	1,4	19,8
Pisos cerámicos	95	91	92	1,2	0,6
Productos lácteos	38	51	59	0,8	16,0
Resto	1 539	1 262	1 303	17,5	3,3
6. Otros 3/	254	217	215	0,3	-0,9
Total	66 339	67 108	76 172	100,0	13,5

1/ Para cada grupo de actividad económica muestra la participación de este en el total de exportaciones y para cada categoría dentro de un grupo muestra la participación en las exportaciones de dicho grupo de actividad económica.

2/ Las exportaciones de 2022, 2023 y 2024 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.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras.

Fuente: BCRP y Sunat.

Cuadro 25

EXPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
EXPORTACIONES TRADICIONALES	1,4	6,4	7,0	1,0	-5,0	7,0
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-7,8	-53,2	88,8	9,1	6,4	-5,5
Café	13,8	-22,4	31,8	41,2	-13,5	0,8
Cobre	5,6	19,5	-2,0	-10,0	-1,7	3,6
Oro	0,0	0,5	14,2	0,1	7,9	22,9
Zinc	-3,9	14,7	-19,4	10,2	-27,5	16,0
Petróleo crudo y derivados	0,8	17,6	3,7	35,4	-25,5	0,8
Gas natural	34,8	6,3	8,5	37,9	-54,2	-10,7
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	5,6	-2,1	1,3	6,7	3,7	9,8
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	10,1	-1,7	3,6	-3,4	11,5	17,5
Textiles	4,7	-15,1	5,8	14,3	0,8	-3,4
Pesqueros	-9,6	16,1	-35,9	19,6	-6,6	15,6
Químicos	0,3	-5,7	12,3	22,8	-9,8	-2,3
Sidero-metalúrgicos y joyería	3,0	-3,6	22,0	3,7	-6,6	5,5
TOTAL	2,6	3,8	5,2	2,5	-2,6	7,9

Fuente: BCRP y Sunat.

Las exportaciones mineras registraron un total de USD 47 934 millones, monto superior en 13,1 por ciento respecto al año 2023. En línea con las altas cotizaciones internacionales se observó un crecimiento en la mayoría de precio de los metales: el precio de exportación del oro se incrementó en 22,9 por ciento; el del zinc en 16,0 por ciento y el del cobre en 3,6 por ciento.

En términos de volúmenes, se exportaron 2 766 miles de toneladas métricas finas (TMF) de cobre, 48 mil TMF menos a lo exportado en 2023, debido a las menores exportaciones de cobre refinado, situación que estaría relacionado a la mayor demanda por parte de empresas siderúrgicas locales. Por su parte, las exportaciones de cobre concentrado sumaron 2 476 miles de TMF, 3 mil TMF más de lo reportado en 2023. Con respecto al oro, impulsado por el alto precio y el incremento en la exportación formal no registrada en la producción, se embarcaron 6 468 miles de onzas troy (crecimiento de 14,2 por ciento). Mientras que el zinc registró una exportación de 1 075 mil de toneladas métricas, menor en 19,4 por ciento debido a menores leyes de Antamina. Con estos resultados, Perú continúa manteniendo una posición líder en la producción minera mundial, destacando el zinc, molibdeno, cobre y plata.

Cuadro 26

PRODUCCIÓN MINERA 2024

Producto	Ranking mundial de Perú
Cobre	3
Plata	3
Zinc	2
Plomo	4
Molibdeno	2
Estaño	4
Oro	10

Fuente: Mineral Commodity Summaries 2025 - US Geological Survey.

Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a USD 4 001 millones, lo que representa un crecimiento de 1,6 por ciento sobre el año previo. El resultado se explica principalmente por el incremento

de 8,5 por ciento en los volúmenes de gas natural, en línea con su producción, y de 46,9 por ciento en los volúmenes de petróleo crudo (principalmente por parte de Petrotal). Este incremento fue compensado por la reducción de 10,7 por ciento en el precio del gas natural.

El valor de las exportaciones pesqueras aumentó hasta USD 2 288 millones en 2024, monto superior en 100,3 por ciento, debido a la recuperación en la producción de harina y aceite de pescado con respecto a 2023, año donde el calentamiento del mar provocó la suspensión de la primera temporada de pesca. Esto explicó que el volumen exportado de harina y aceite de pescado creciera en 88,8 por ciento y 180,9 por ciento, respectivamente, aunque sin alcanzar los volúmenes exportados en 2022.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron un récord de USD 20 505 millones, monto mayor en 11,2 por ciento al de 2023, principalmente por los mayores precios (9,8 por ciento) y, en menor medida, por los mayores volúmenes (1,3 por ciento). Destaca el crecimiento de los volúmenes en los sectores siderometalúrgico (22 por ciento), químico (12,3 por ciento), textil (5,8 por ciento) y agropecuario (3,6 por ciento).

Los principales mercados de destino de los productos no tradicionales fueron Estados Unidos con USD 6 616 millones y los Países Bajos con USD 1 917 millones. Para el primero, se reportó un avance respecto a 2023 de 16,2 por ciento; mientras que, el segundo hizo lo propio en 28,0 por ciento. Con respecto a los demás países, el comportamiento común ha sido el de crecimiento. Los países con aumentos más importantes fueron España (22,8 por ciento), Canadá (24,5 por ciento) y Reino Unido (21,0 por ciento). Sin embargo, algunos países mostraron caídas significativas como China (-41,6 por ciento) y Corea del Sur (-20,0 por ciento) asociado a las menores ventas de productos pesqueros.

Cuadro 27

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Var. % 2024/2023	Var.% Promedio 2015-2024
Estados Unidos	5 591	5 692	6 616	16,2	8,8
Países Bajos	1 450	1 498	1 917	28,0	11,3
Chile	1 209	1 200	1 233	2,7	6,3
España	766	829	1 018	22,8	8,0
Ecuador	1 078	969	914	-5,7	2,0
Colombia	852	714	824	15,3	13,7
México	615	691	741	7,1	-0,8
Brasil	524	533	612	14,9	2,3
China	697	950	555	-41,6	1,6
Reino Unido	396	431	522	21,0	7,4
Bolivia	645	511	489	-4,3	-1,5
Canadá	317	306	381	24,5	7,9
Corea del Sur	400	425	340	-20,0	10,2
Hong Kong	233	236	301	27,5	2,2
Bélgica	210	205	275	33,7	7,8
Resto	3 178	3 249	3 770	16,0	3,1
Total	18 162	18 441	20 505	11,2	5,8
Nota:					
América Latina	5 743	5 454	5 780	6,0	2,6
Estados Unidos	5 591	5 692	6 616	16,2	8,8
Unión Europea	3 333	3 379	4 110	21,6	7,0
Asia (menos China)	1 375	1 456	1 660	14,0	7,5
China	697	950	555	-41,6	1,6
Otros	1 422	1 509	1 784	18,2	6,0

Fuente: Sunat y BCRP.

En el caso de Estados Unidos, el principal destino de productos no tradicionales, los sectores agropecuario, textil y siderometalúrgico fueron los más importantes y representaron el 83,5 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense en 2024. Los productos más vendidos fueron arándanos (USD 1 246 millones), uvas frescas (USD 851 millones), fosfatos de calcio (USD 320 millones) y espárragos frescos (USD 276 millones).

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron un récord de USD 11 164 millones, lo que implica un crecimiento de 21,8 por ciento. El resultado se explicó mayoritariamente por el incremento de precios de 17,5 por ciento debido a: i) las condiciones climáticas adversas de 2023 que disminuyeron la oferta de frutas peruanas en el mercado mundial, lo que incrementó el precio internacional de productos como uvas, paltas y mangos; y ii) la alta cotización internacional del cacao que provocó que el precio de exportación crezca 147,8 por ciento anual. La recuperación posterior del segundo semestre determinó que el sector reporte un crecimiento de 3,6 por ciento anual en el volumen exportado, liderado por el crecimiento de arándanos (57,6 por ciento), mandarina (35,3 por ciento) y quinua (20,8 por ciento).

Pese a esta situación, el Perú se mantiene como el principal exportador de arándanos y uvas a nivel mundial. En la última década, las ventas de productos agropecuarios crecieron a una tasa anual promedio de 10,3 por ciento, con lo que el valor exportado en 2024 fue cerca de tres veces más lo reportado en 2014. El resultado refleja las mayores áreas sembradas y rendimientos para productos con alta demanda internacional.

Cuadro 28

PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES

(Millones de USD)

Productos más vendidos	2014	2024	Var.% Promedio 2015-2024
Arándanos	30	2 252	53,8
Uvas frescas	643	1 727	10,4
Paltas frescas	304	1 248	15,2
Cacao crudo: otros usos	152	740	17,2
Espárragos frescos o refrigerados	385	407	0,6
Mangos frescos	138	316	8,6
Mandarinas frescas	88	290	12,7
Manteca y aceite de cacao	49	272	18,8
Alimento para camarones	141	224	4,7
Quinua	196	133	-3,8
Páprika entera	46	130	11,0
Cebollas frescas o refrigeradas	66	127	6,8
Conservas de alcachofas	93	120	2,6
Banano orgánico	119	115	-0,4
Galletas dulces	43	109	9,8
Jengibre	27	106	14,6
Subtotal	2 520	8 316	12,7
Total	4 198	11 164	10,3

Fuente: BCRP y Sunat.

Las **exportaciones siderometalúrgicas y de joyería** alcanzaron un récord de USD 1 996 millones, superior en 28,7 por ciento a las de 2023. Explicado por el crecimiento del volumen promedio de 22,0 por ciento, luego que el sector se viera beneficiado por la construcción de *data centers* en Estados Unidos (principal mercado con 32,3 por ciento del total exportado), lo que se ha traducido en un incremento en la demanda de productos de cobre como tiras de cobre refinado, alambrión de cobre y barras de cobre refinado. En línea con la evolución de las cotizaciones de los metales en ese año, el precio se incrementó en 5,5 por ciento.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de USD 1 637 millones, mayor en 2,1 por ciento al valor registrado en 2023. El volumen embarcado registró un crecimiento de 5,8 por ciento, mientras que los precios una caída de 3,4 por ciento. El resultado detrás de las mayores ventas se explica principalmente por la recuperación de la demanda de Estados Unidos (principal mercado con 51,3 por ciento del total exportado) en prendas de vestir, así como por el incremento en las ventas de tejidos de algodón a Colombia y pelo fino de alpaca a China.

Las exportaciones de **productos químicos** sumaron USD 2 192 millones en 2024, monto superior en 9,7 por ciento a lo registrado el año previo. El volumen embarcado registró un crecimiento de 12,3 por ciento; mientras que los precios, una caída de 2,3 por ciento. Los principales mercados de productos químicos fueron Chile, Ecuador y Bolivia, que junto con Estados Unidos adquirieron el 46,8 por ciento del total exportado. Destacan las mayores ventas de aceites de limón, óxido de zinc y productos de plástico como: películas de polietileno, películas de polipropileno, cajas de plástico y preformas. En los últimos diez años, el volumen exportado del sector registra un crecimiento promedio anual de 2,7 por ciento.

Las exportaciones de **productos pesqueros** fueron USD 1 319 millones en 2024, inferior en 25,8 por ciento frente a las del año previo. Los problemas en la disponibilidad y captura de pota provocaron la peor caída en el volumen promedio exportado desde que se tiene registro (-35,9 por ciento). Los volúmenes de exportación de pota congelada y en conserva cayeron 65,9 por ciento y 78,1 por ciento, respectivamente. Este resultado fue parcialmente compensado por el incremento del precio promedio de exportación de 15,6 por ciento (asociado a la menor oferta peruana de pota), así como las mayores ventas de conchas de abanico, pescados congelados y conservas de atún. Desde 2020, China fue el principal mercado de productos pesqueros, pero ante la caída de la exportación de pota, en 2024 perdió el liderazgo (de 27,1 por ciento del total exportado en 2023 a 11,6 por ciento en 2024) frente a Estados Unidos y España.

Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a USD 52 091 millones, monto superior en USD 2 134 millones al de 2023, por el mayor dinamismo en las tres categorías, principalmente bienes de capital (9,0 por ciento), bienes de consumo no duradero (6,3 por ciento) y materias primas para la industria (4,7 por ciento).

Cuadro 29

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

(Millones de USD)

	Valor FOB: millones de USD			Variación porcentual			Var.% Promedio 2015-2024
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
TOTAL IMPORTACIONES	56 009	49 958	52 091	16,7	-10,8	4,3	2,4
1. BIENES DE CONSUMO	10 973	11 225	11 675	7,6	2,3	4,0	2,8
No duraderos	6 560	6 502	6 910	11,6	-0,9	6,3	4,0
Principales alimentos	588	569	615	10,5	-3,3	8,2	2,5
Resto	5 973	5 933	6 295	11,7	-0,7	6,1	4,2
Duraderos	4 413	4 724	4 765	2,0	7,0	0,9	1,2
2. INSUMOS	30 957	24 869	25 387	30,1	-19,7	2,1	3,1
Combustibles, lubricantes y conexos	10 495	8 659	8 347	72,8	-17,5	-3,6	3,8
Materias primas para la agricultura	2 319	1 884	2 043	22,0	-18,8	8,5	4,3
Materias primas para la industria	18 143	14 326	14 997	14,7	-21,0	4,7	2,5
3. BIENES DE CAPITAL	13 994	13 704	14 932	0,8	-2,1	9,0	1,5
Materiales de construcción	1 455	1 158	1 325	-5,3	-20,4	14,4	-0,7
Para la agricultura	186	161	175	-0,1	-13,5	8,5	2,2
Maquinaria y equipo	8 883	8 806	9 453	0,2	-0,9	7,3	0,8
Equipos de transporte	3 469	3 579	3 980	5,1	3,2	11,2	4,1
4. OTROS BIENES	85	159	97	-23,7	88,2	-39,3	-13,9

Fuente: Sunat, Zofratacna y MEF.

El volumen de las importaciones totales aumentó en 8,9 por ciento, impulsado principalmente por las mayores compras de insumos (10,4 por ciento), en línea con una recuperación de inventarios de insumos industriales, y mayores adquisiciones de bienes de capital (9,3 por ciento). Por el contrario, el índice de precios de las importaciones tuvo una disminución de 4,2 por ciento, reflejando menores precios de petróleo, alimentos e insumos industriales. En cuanto a los precios de los insumos industriales, se observó una reducción generalizada de todos los productos, aunque en términos promedio, a un ritmo menor al del año previo.

Cuadro 30

IMPORTACIONES

(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Importaciones Totales	2,4	-1,4	8,9	13,9	-9,6	-4,2
1. Bienes de Consumo	5,7	4,1	5,7	1,8	-1,7	-1,6
No duraderos	10,1	1,0	8,6	1,4	-1,9	-2,1
Alimentos	-1,7	-0,7	2,1	12,4	-2,6	6,0
Resto	11,4	1,2	9,2	0,3	-1,8	-2,9
Duraderos	-0,3	8,7	1,8	2,4	-1,5	-0,9
2. Insumos	3,3	-4,5	10,4	25,9	-15,9	-7,6
Principales Alimentos	-5,9	1,7	8,0	21,8	-14,1	-15,3
Petróleo y derivados	12,4	2,7	2,4	52,9	-18,0	-5,4
Insumos industriales	0,4	-9,6	16,0	16,3	-15,0	-7,3
Plásticos	0,4	-14,9	18,4	1,9	-23,5	-0,5
Hierro y acero	-13,4	-14,7	7,9	17,5	-18,8	-10,5
Textiles	3,5	-19,3	15,1	18,7	-11,4	-4,2
Papeles	23,7	-25,5	18,7	31,6	-12,9	-12,5
Productos químicos	6,6	-8,7	17,1	17,3	-2,3	-9,5
Químicos orgánicos	-2,9	0,2	12,8	11,7	-14,7	-9,0
Resto	1,1	-5,7	17,1	18,3	-15,2	-7,3
3. Bienes de Capital	-1,6	-0,3	9,3	2,4	-1,8	-0,3
Materiales de construcción	-7,5	-18,9	14,8	2,4	-1,8	-0,3
Resto de bienes de capital	-0,8	1,9	8,8	2,4	-1,8	-0,3

Fuente: Sunat, Zofratracna y MEF.
Elaboración: BCRP.

En 2024, la importación de bienes de consumo no duradero aumentó en USD 409 millones (6,3 por ciento), impulsada principalmente por un mayor flujo de productos de limpieza, perfumería y calzado. Dentro de los principales alimentos, las importaciones crecieron en USD 47 millones debido al incremento en las compras de arroz, azúcar y carnes, como resultado de los mayores precios de estos productos.

Durante el año, las importaciones de bienes de consumo duradero se elevaron en USD 42 millones (0,9 por ciento), impulsadas por mayores compras de aparatos de uso doméstico, muebles, artículos de materiales plásticos y envíos *courier*, concentradas principalmente en el último trimestre. Sin embargo, este incremento fue en su mayor parte contrarrestado por la caída en las importaciones de automóviles, debido a la desinversión de inventarios por parte de las empresas del sector.

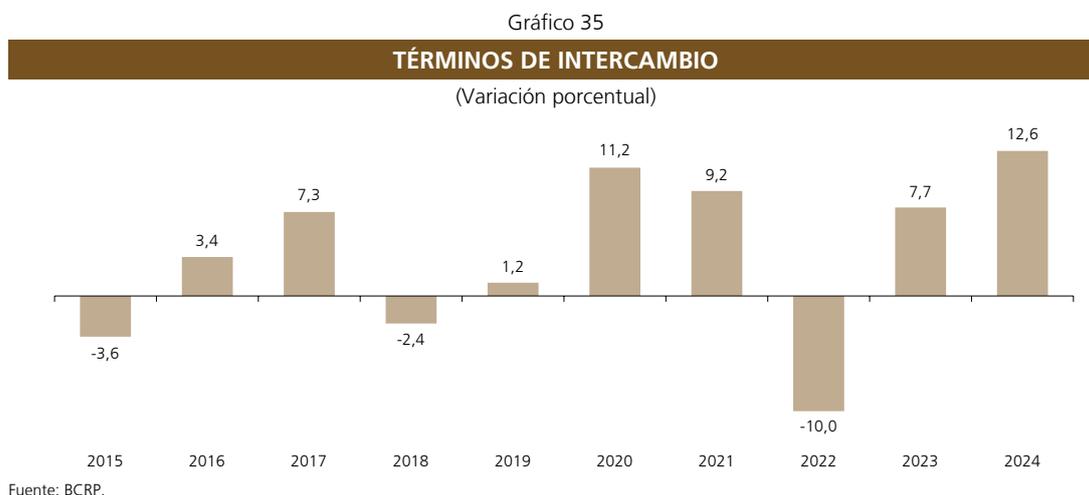
Asimismo, la importación de insumos creció en USD 518 millones, impulsada por un aumento en la compra de materias primas para la industria (USD 671 millones), a pesar de la reducción en las adquisiciones de combustibles (-USD 312 millones). Este resultado reflejó la caída del precio internacional del petróleo, la acumulación de inventarios industriales y la recuperación de la demanda interna respecto a 2023.

El valor de las compras de petróleo crudo y derivados se redujo en USD 272 millones (- 3,2 por ciento), explicado por una disminución en los precios (-5,4 por ciento), especialmente en los derivados (-8,9 por ciento), y por un menor volumen de importación de derivados (-9,2 por ciento), principalmente gasolina y aceites lubricantes.

Por otro lado, el valor de las importaciones de bienes de capital aumentó en USD 1 228 millones, debido al incremento de las importaciones de maquinaria y equipo (USD 647 millones) y equipo de transporte (USD 401 millones). En términos de volumen, las importaciones de bienes de capital excluyendo materiales de construcción crecieron en 8,8 por ciento, lo que va en línea con la recuperación de la inversión doméstica. Los principales productos que aumentaron sus importaciones fueron laptops, volquetes, grúas de pórtico y tranvías eléctricos; estos dos últimos vinculados a proyectos de inversión de gran envergadura realizados durante el año, como el Puerto de Chancay y la Línea 2 del Metro de Lima.

2.2 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO⁴

En 2024, los términos de intercambio registraron un incremento de 12,6 por ciento interanual. El resultado es producto de un aumento en los precios de exportación (7,9 por ciento), principalmente del oro (22,9 por ciento), zinc (16,0 por ciento) y productos agropecuarios no tradicionales (17,5 por ciento). Además, los precios de importación cayeron en 4,2 por ciento, producto de unos menores precios de insumos (-7,6 por ciento), especialmente petróleo y derivados (-5,4 por ciento) e insumos industriales (- 7,3 por ciento).



Cuadro 31

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(Var. % anual)

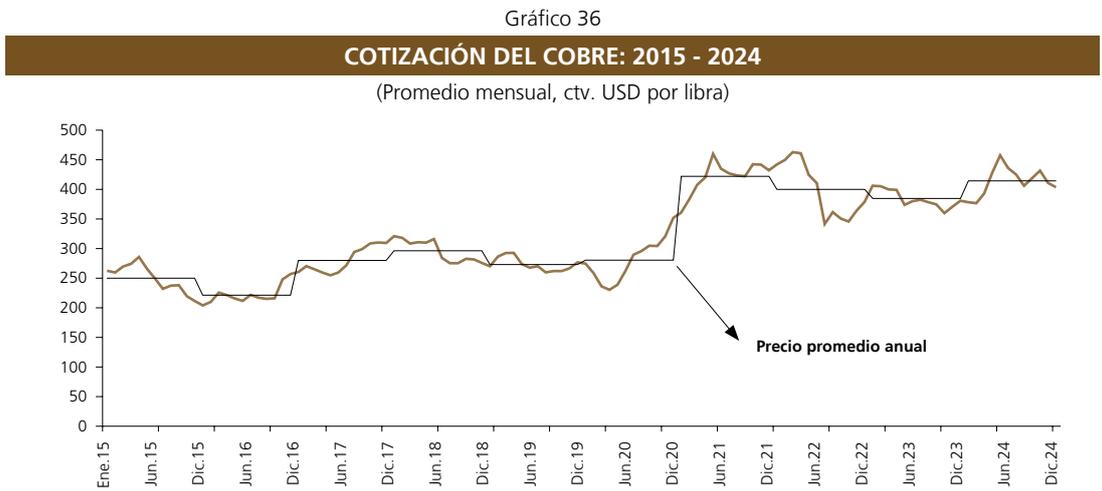
Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2022	2,5	13,9	-10,0
2023	-2,6	-9,6	7,7
2024	7,9	-4,2	12,6
Var. % promedio 2015-2024	3,5	0,1	3,4

Fuente: BCRP.

El precio promedio anual del **cobre** aumentó 8 por ciento, de USD/lb 3,85 en 2023 a USD/lb 4,17 en 2024. Luego de alcanzar un valor máximo de USD/lb 4,92 el 20 de mayo, la cotización del cobre disminuyó y cerró el año en USD/lb 4,04 como promedio mensual de diciembre.

4 En la presente Memoria, para el periodo 1994-2024, se hicieron revisiones en las exportaciones e importaciones. En el caso de las exportaciones, se revisaron los volúmenes y precios de minerales e hidrocarburos. En el caso de las importaciones, además de la revisión de volúmenes y precios de los hidrocarburos, se han incorporado cambios metodológicos en el cálculo de los precios de las tres principales categorías (consumo, insumos y bienes de capital), para incorporar el incremento del peso de China como principal fuente de origen de las importaciones.

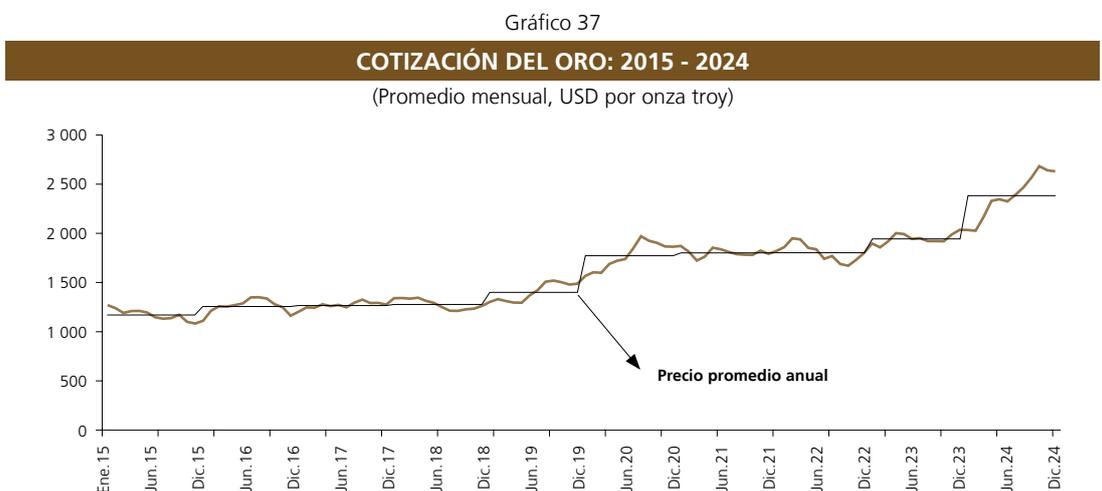
En 2024 los factores de oferta y demanda impulsaron al alza el precio del cobre. Se registraron interrupciones en la producción minera y en las fundiciones debido a la escasez de concentrados y a una menor disponibilidad de cobre reciclado tras cambios en las políticas chinas. También contribuyó el aumento de posiciones especulativas en los mercados financieros como el Comex, y una recuperación de la demanda, especialmente en el sector semimanufacturero.



Fuente: Reuters.

La cotización promedio del **oro** aumentó en 23 por ciento, pasando de 1 943 USD/oz tr en 2023 a 2 388 USD/oz tr en 2024.

La cotización del oro se incrementó por la mayor demanda de activos seguros en respuesta a los mayores riesgos geopolíticos y económicos. Por un lado, la depreciación del dólar, en particular durante el tercer trimestre, presionó al alza la cotización. Por otro lado, los crecientes riesgos derivados de conflictos en Medio Oriente, las tensiones internacionales y la incertidumbre en torno a las políticas de la nueva administración estadounidense intensificaron la búsqueda de activos seguros. Además, las compras de bancos centrales —donde destacan Polonia, Turquía, India y China— y el flujo en fondos cotizados (ETF), reforzaron el alza, permitiendo que el metal alcanzara máximos históricos en diversos momentos del año. En el cuarto trimestre, esta tendencia se revirtió solo parcialmente ante las expectativas de un fortalecimiento del dólar.



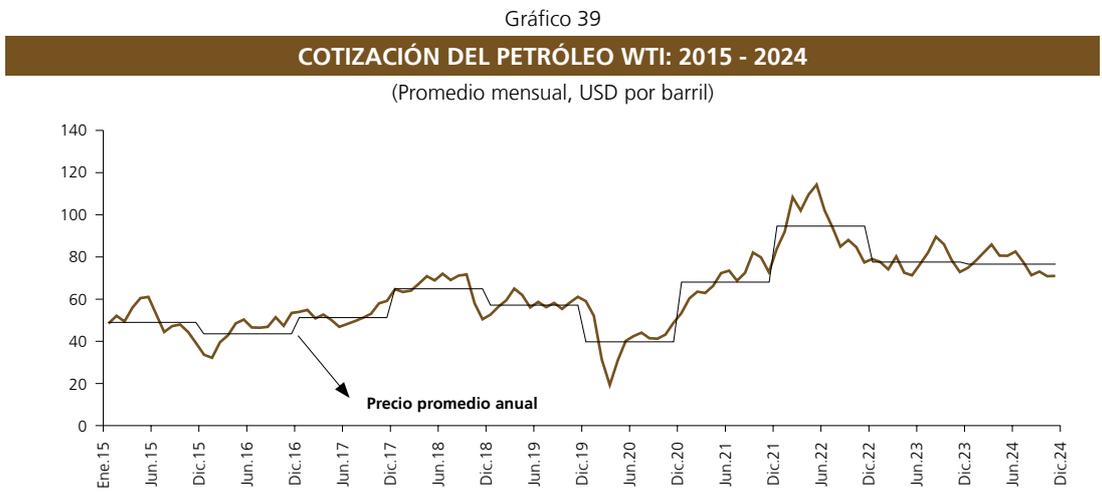
Fuente: Reuters.

El precio promedio del **zinc** aumentó 5 por ciento en 2024 (de USD/lb 1,20 a USD/lb 1,26). Este incremento del precio se debió a las restricciones en la oferta y ajustes operativos. La escasez de concentrados redujo la producción de zinc refinado, mientras que la producción minera experimentó su tercera caída anual consecutiva. En China, las principales fundiciones recortaron su producción y adelantaron mantenimientos debido a pérdidas financieras; y en Europa, los elevados precios de la energía forzaron a algunas instalaciones a operar a capacidad reducida o a suspender temporalmente la producción. Además, las interrupciones en la cadena de suministros en regiones como Sudáfrica han contribuido a un panorama de oferta ajustada.



Fuente: Reuters.

El precio promedio del **petróleo WTI** disminuyó 1 por ciento en 2024 (pasó de USD 78 por barril a USD 77 por barril). La ligera disminución en la cotización del petróleo en 2024 se asoció a la menor demanda en mercados como China, Estados Unidos y Europa; al aumento de los inventarios y las menores interrupciones no planeadas por los conflictos en el Mar Negro y en Medio Oriente. No obstante, la tendencia descendente se contrarrestó parcialmente con las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía y la OPEP, que anticiparon un crecimiento en la demanda mundial a niveles máximos en los próximos años, y con la continuidad de los recortes de producción que mantuvieron la oferta por debajo de niveles prepandemia.



Fuente: Reuters.

2.3 SERVICIOS⁵

El déficit por servicios sumó USD 7 916 millones, inferior en USD 41 millones al observado en igual periodo de 2023, principalmente por los mayores ingresos de viajes y pasajes internacionales, ante la recuperación en la entrada de viajeros no residentes. Por otro lado, se observó mayores egresos por fletes de transporte marítimo, que en el segundo semestre del año estuvieron afectados por el estrés en el mercado de contenedores, y egresos por otros servicios y de telecomunicaciones, informática e información.

Cuadro 32

SERVICIOS

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Variación porcentual		
				2023	2024	24/22
I. TRANSPORTES (a-b) 1/	-4 724	-2 582	-2 876	-45,3	11,4	-39,1
a. Crédito	1 586	1 789	2 041	12,8	14,1	28,7
b. Débito	6 310	4 370	4 918	-30,7	12,5	-22,1
II. VIAJES (a-b)	-96	-539	164	461,7	-130,4	-270,7
a. Crédito	2 226	2 765	3 676	24,2	32,9	65,1
b. Débito	2 322	3 304	3 512	42,3	6,3	51,2
III. TELECOMUNICACIONES, INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	-1 453	-1 905	-2 113	31,2	10,9	45,5
a. Crédito	121	131	154	8,0	18,0	27,5
b. Débito	1 574	2 036	2 267	29,4	11,4	44,1
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-791	-978	-967	23,5	-1,1	22,2
a. Crédito	122	135	150	10,8	11,2	23,2
b. Débito	913	1 113	1 117	21,8	0,4	22,3
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-1 813	-1 954	-2 123	7,8	8,6	17,1
a. Crédito	996	1 042	1 131	4,6	8,5	13,6
b. Débito	2 809	2 997	3 254	6,7	8,6	15,8
VI. TOTAL (a-b)	-8 876	-7 957	-7 916	-10,4	-0,5	-10,8
a. Crédito	5 051	5 862	7 153	16,1	22,0	41,6
b. Débito	13 928	13 819	15 069	-0,8	9,0	8,2

Nota: Créditos hacen referencia a ingresos por servicios, mientras que débitos son egresos.

1/ Incluye servicios de mensajería y postales, gastos portuarios de naves y aeronaves y comisiones de transportes, principalmente.

2/ Comprende servicios de gobierno, financieros (incluidos los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente - SIFMI), de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

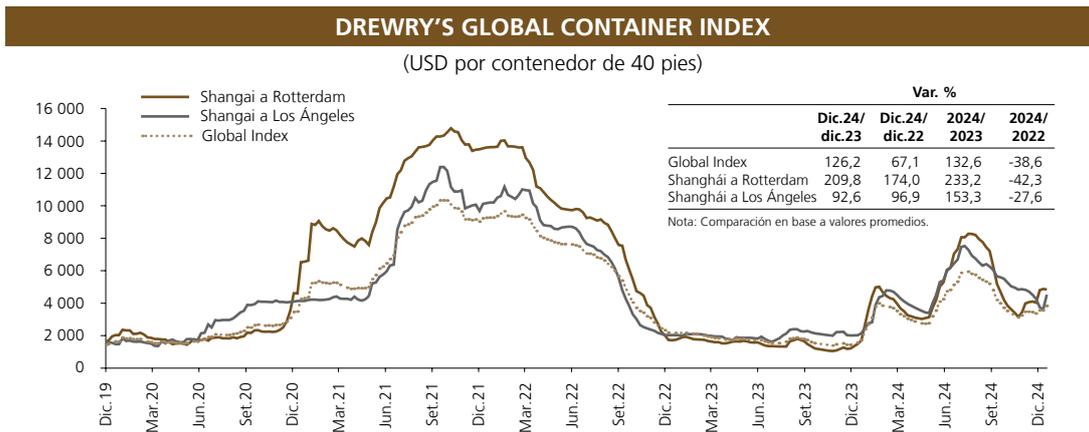
Los servicios por viajes registraron un superávit de USD 164 millones, lo que reflejó créditos por USD 3 676 millones (32,9 por ciento anual), ante la mayor llegada de viajeros no residentes al país por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (29,7 por ciento anual), no obstante, aún es 17,9 por ciento menor al nivel de prepandemia (2019). Por otro lado, la llegada de no residentes por otras vías alcanzó sólo el 31,4 por ciento de los niveles prepandemia.

El déficit de servicios de transportes sumó USD 2 876 millones, superior en USD 295 millones al registrado en 2023, principalmente por los egresos por fletes (14,4 por ciento). El flete de transporte marítimo internacional se elevó durante el segundo semestre por la congestión de rutas. Por otro lado, se registraron mayores ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras (7,5 por ciento), debido a la mayor salida de viajeros residentes. Respecto a los créditos, éstos aumentaron en USD 253 millones (14,1 por ciento) como resultado de mayores ventas de pasajes de líneas aéreas nacionales (22,5 por ciento), tras el incremento de las llegadas de viajeros no residentes al país.

5 En la presente Memoria, para el periodo 2012-2024, se incluye una nueva estimación de los servicios digitales en base a la información de la recaudación del impuesto general a las ventas (de enero y febrero de 2025) a los servicios digitales e importación de bienes intangibles (impuesto Netflix), prestados por no domiciliados a favor de personas naturales que no realizan actividad empresarial. Esta nueva estimación implicó nueva presentación de las cifras. La cuenta de Comunicaciones ha sido reemplazada por la cuenta de Telecomunicaciones, Informática e Información, que incluye la nueva estimación de servicios digitales. En la presentación previa a esta Memoria, los servicios de Informática e Información eran parte de la cuenta Otros servicios.

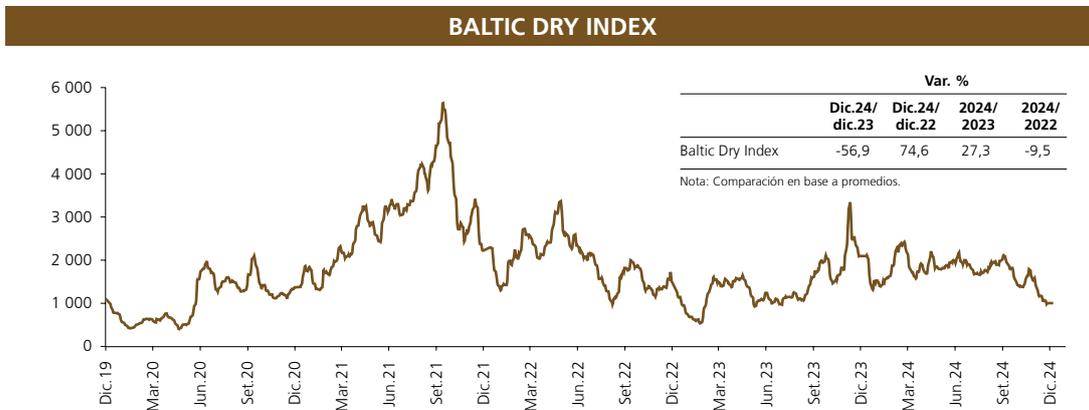
En promedio anual, los principales referentes de precios internacionales en costos de fletes, como el índice Drewry's para contenedores y el Baltic Dry para transporte a granel, registraron niveles superiores a los de 2023. Destaca el aumento del índice Drewry's (132,6 por ciento en promedio), el cual refleja la crisis de congestión global del comercio dada durante el año. En el caso de Perú, el precio promedio de los fletes se mantuvo estable en comparación con 2023. Sin embargo, el costo del flete desde China experimentó un aumento significativo, con un incremento de 25,9 por ciento en promedio y de 9,7 por ciento al cierre del año, alcanzando su pico en el tercer trimestre.

Gráfico 40



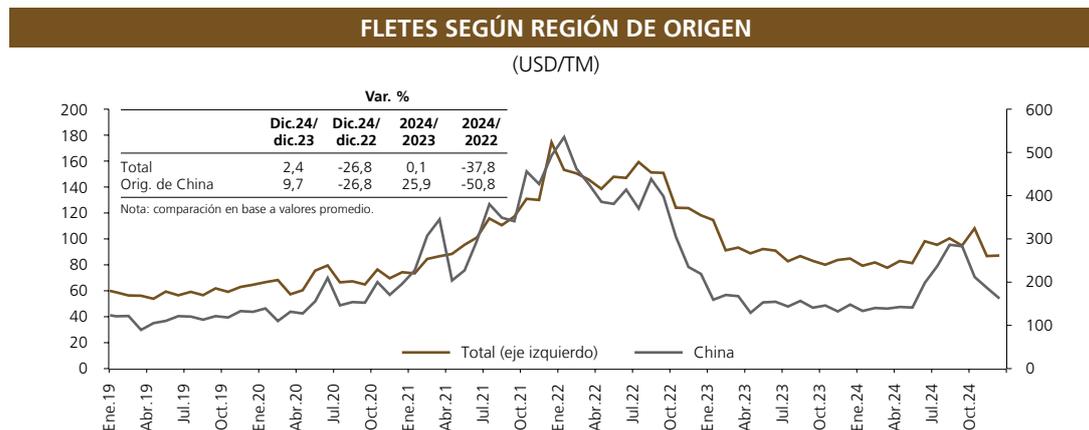
Fuente: Drewry.

Gráfico 41



Fuente: Baltic Exchange.

Gráfico 42



Fuente: BCRP.

Los servicios de telecomunicaciones, informática e información registraron un déficit de UDD 2 113 millones, monto superior en USD 208 millones al de 2023. Los débitos se incrementaron en USD 231 millones (11,4 por ciento), principalmente por mayores pagos por servicios digitales. Por su parte los créditos crecieron en USD 24 millones (18,0 por ciento), por los mayores servicios de telecomunicaciones.

La cuenta de seguros y reaseguros mostró un déficit de USD 967 millones en 2024, superior en USD 10 millones al registrado en 2023, por el aumento de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

El rubro de otros servicios alcanzó un déficit de USD 2 123 millones, monto superior en USD 169 millones al de 2023. Los débitos se incrementaron en USD 258 millones (8,6 por ciento) principalmente por mayores pagos por servicios financieros. Por su parte los créditos crecieron en USD 89 millones (8,5 por ciento), por los mayores servicios empresariales, principalmente.

2.4 INGRESO PRIMARIO

El **ingreso primario** tuvo un déficit de USD 17 379 millones en 2024, mayor en USD 2 249 millones (14,9 por ciento) al obtenido en el año anterior, principalmente por el incremento de los egresos, que ascendieron a USD 23 048 millones y superaron en USD 3 201 millones a los del año anterior. Dicho monto recoge las mayores utilidades de empresas con participación extranjera, y los mayores egresos por intereses del sector público, en un contexto de mayores pasivos de este sector. Estos mayores egresos fueron contrarrestados parcialmente por mayores ingresos, principalmente del sector público, dado un mayor saldo de activos de reserva.

Cuadro 33

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Variación porcentual	
				2023	2024
I. INGRESOS	2 394	4 718	5 670	97,0	20,2
Sector privado	1 313	2 230	2 380	69,9	6,7
Sector público	1 081	2 488	3 289	130,1	32,2
II. EGRESOS	19 597	19 848	23 048	1,3	16,1
Sector privado	16 953	16 855	19 863	-0,6	17,8
Utilidades 2/	15 049	14 092	17 060	-6,4	21,1
Intereses	1 904	2 762	2 803	45,1	1,5
Bonos	752	730	830	-2,9	13,7
Préstamos	1 151	2 032	1 972	76,5	-2,9
Largo plazo	799	1 350	1 300	69,0	-3,7
Corto plazo 3/	352	682	672	93,6	-1,4
Sector público 4/	2 644	2 993	3 186	13,2	6,4
Intereses por préstamos	255	717	872	181,2	21,7
Intereses por bonos	2 377	2 263	2 314	-4,8	2,2
Otros	13	13	0	-0,3	-100,0
III. TOTAL (I-II)	-17 203	-15 130	-17 379	-12,1	14,9
Sector privado	-15 640	-14 624	-17 482	-6,5	19,5
Sector público	-1 563	-505	104	-67,7	-120,5

1/ Excluye los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Comprende empresas privadas y públicas e incluye intereses de la deuda con no residentes denominada en moneda nacional.

4/ Incluye comisiones.

Fuente: BCRP, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Las utilidades de empresas de inversión extranjera directa fueron de USD 17 060 millones, mayores en USD 2 968 millones a las del año anterior (21,1 por ciento), gracias a los mejores resultados de todos los sectores salvo el de hidrocarburos. El sector minero registró el mayor incremento de utilidades (USD 1 748 millones), debido principalmente a las cotizaciones internacionales más altas del cobre, oro y zinc. El sector industria, con mayores utilidades por USD 622 millones, se favoreció del mayor volumen exportado de las empresas pesqueras, dada las restricciones que presentaron en 2023. El incremento de las utilidades del sector servicios, en USD 500 millones, reflejó el mejor desempeño de las empresas bancarias, con menores costos por provisiones y mayores ingresos, y de las empresas relacionadas a la demanda interna. En la misma línea, el sector energía presentó mejores utilidades, en mayor medida por aquellas empresas relacionadas a la generación de energía. Por otro lado, el sector hidrocarburos presentó menores utilidades por USD 139 millones, principalmente por la reducción de precios de exportación del gas natural en comparación a 2023.

Las utilidades de empresas con inversión extranjera directa de 2024 estuvieron afectadas por las pérdidas de una empresa del sector telefonía, debido a contingencias fiscales y pérdida de cuota de mercado.

Cuadro 34

UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Variaciones 2024/2023	
				Var. absoluta	Var. porcentual
1. Minería	6 236	6 020	7 769	1 748	29,0
2. Hidrocarburos	3 040	1 695	1 555	-139	-8,2
3. Industria	948	1 102	1 724	622	56,4
4. Servicios	4 055	4 564	5 065	500	11,0
5. Energía y otros	771	711	948	236	33,2
TOTAL	15 049	14 092	17 060	2 968	21,1

Fuente: Empresas. Incluye estimados.

2.5 INGRESO SECUNDARIO

El **ingreso secundario** ascendió a USD 7 604 millones en 2024, con lo que se incrementó en USD 786 millones respecto a 2023, por mayores remesas de peruanos en el exterior y, en menor medida, por los mayores pagos del impuesto de no residentes. Los envíos de remesas al exterior sumaron USD 331 millones, principalmente a Venezuela.

Los ingresos por remesas de trabajadores peruanos en el exterior alcanzaron USD 4 934 millones, superiores en 11,0 por ciento a los de 2023 y en 47,5 por ciento a los de 2019, el año previo a la pandemia. Con ello, las remesas representaron 1,7 por ciento del PBI en 2024. El incremento de las remesas de peruanos en el exterior se explica por la recuperación del empleo en los principales países de los que provienen las remesas y por el mayor número de peruanos que habrían migrado al exterior, que de acuerdo con la Dirección General de Migraciones sumaría más de 500 mil en los últimos tres años (2022-2024). Según países, aumentaron las remesas desde Estados Unidos (13,2 por ciento), España (19,4 por ciento) e Italia (15,5 por ciento). Las remesas recibidas de estos países representaron el 70,5 por ciento del total de remesas al país en 2024 (54,6 por ciento en 2019).

Cuadro 35

REMESAS DEL EXTERIOR			
Año	Millones de USD	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2022	3 711	2,9	1,5
2023	4 447	19,8	1,6
2024	4 934	11,0	1,7

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

Cuadro 36

	Remesa Anual (participación porcentual)			Remesa Promedio Anual (USD)			Número de Envíos (miles)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
	Estados Unidos	47,1	48,1	49,1	301	297	296	5 805	7 204
España	11,0	12,4	13,3	263	270	265	1 553	2 045	2 481
Italia	7,7	7,8	8,1	225	236	240	1 273	1 459	1 657
Chile	11,2	9,2	8,0	231	217	193	1 801	1 892	2 034
Japón	5,2	4,3	4,3	511	512	513	378	375	415
Argentina	1,6	1,3	1,3	159	154	170	381	383	364
Resto de países 1/	16,1	16,8	16,0	295	321	309	1 522	1 781	1 912
Total	100,0	100,0	100,0	280	294	294	12 712	15 140	17 029

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales no clasificados por países, excepto en los casos de Remesa Promedio Anual y Número de Envíos, para los cuales se excluye dicho estimado.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

La principal fuente de origen de las remesas fueron las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios, que intermediaron el 50,2 por ciento del total remesado. Por su parte, los bancos participaron con el 45,9 por ciento.

Cuadro 37

	REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE					
	(Participación porcentual)					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ETF - Otros medios 1/	47,5	50,5	54,6	55,9	53,9	50,2
Bancos	40,5	45,5	41,4	40,1	42,1	45,9
Medios informales	12,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Remesas del Exterior	100	100	100	100	100	100

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETF) y otros medios.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), bancos y empresas.

2.6 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

La cuenta financiera de largo plazo del sector privado mostró una mayor inversión en activos externos de USD 169 millones en 2024, resultado menor comparado con la mayor inversión neta en activos externos de 2023 por USD 380 millones. Este resultado se atribuye a un incremento en los activos de cartera y de inversión directa, que fue mayor al aumento de pasivos externos de los mismos rubros.

Cuadro 38

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/					
(Millones de USD)					
	2022	2023	2024	Variación Absoluta	
				2023	2024
I. ACTIVOS	-3 045	5 539	7 852	8 584	2 314
1. Inversión directa	-587	1 476	1 174	2 063	-303
2. Inversión de cartera 2/	-2 458	4 062	6 679	6 521	2 616
II. PASIVOS	11 269	5 158	7 683	-6 110	2 525
1. Inversión directa (a+b)	11 201	4 339	6 799	-6 862	2 460
a. Patrimonio	10 121	5 002	6 994	-5 119	1 993
Reinversión	8 276	4 973	7 126	-3 303	2 153
Aportes y otras operaciones de capital	1 845	29	-132	-1 816	-161
b. Instrumentos de deuda	1 080	-663	-195	-1 743	468
2. Inversión de cartera	-1 162	-140	2 487	1 021	2 627
Participaciones de capital 3/	-110	-24	20	86	44
Renta fija 4/	-1 052	-117	2 467	935	2 583
3. Préstamos	1 229	960	-1 603	-269	-2 563
Desembolsos	3 938	3 917	3 630	-21	-287
Amortización	-2 709	-2 957	-5 233	-249	-2 275
III. TOTAL (I-II)	-14 314	380	169	14 694	-211
<i>Nota:</i>					
IDE en el país, metodología antigua 5/	12 191	3 745	5 870	-8 446	2 125

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Comprende acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. Incluye derivados financieros.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (Registro Central de Valores y Liquidaciones).

4/ Incluye bonos y similares.

5/ Pasivos de IDE bajo el principio direccional (Manual de la Balanza de Pagos, 5ta edición).

Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Los activos externos aumentaron en USD 7 852 millones luego de un aumento de USD 5 539 millones en 2023. El flujo de inversión directa fue menor al del año previo por la menor reinversión y la venta de activos en el exterior de Alicorp y minera Latinoamericana. Respecto a la inversión de cartera, hubo una adquisición neta de activos por USD 6 679 millones, USD 2 616 millones mayor que la registrada el año pasado, explicada principalmente por mayores compras netas de Fondos Mutuos y Banca Privada (versus las menores de las AFP y aseguradoras).

Los pasivos crecieron en USD 7 683 millones en 2024, aumento superior en USD 2 525 millones al del año anterior. La inversión directa extranjera creció en USD 6 799 millones, lo que representa USD 2 460 millones más que en 2023. Esto se explica principalmente por una mayor reinversión, en línea con el aumento de utilidades debido a la coyuntura económica; y en menor medida por las menores amortizaciones con empresas extranjeras relacionadas. Por el contrario, se registraron retiros netos de capital por partes de inversores no residentes —relacionados con la venta de empresas en el sector eléctrico y pesquero—.

La inversión de cartera en el país aumentó en USD 2 487 millones en 2024, impulsada por mayores emisiones del sector financiero y no financiero. En este último, destacó la emisión realizada por el sector energético en el mercado externo, cuyos recursos se destinaron principalmente a la amortización de

deuda dentro del mismo sector. En particular, Niagara Energy utilizó parte de estos fondos para pagar la deuda adquirida en el segundo trimestre de 2024, asociada a la compra de los activos de Enel Generación, operación que fue financiada mediante una emisión de bonos por USD 1 200 millones.

Los préstamos de largo plazo registraron una amortización neta de USD 1 603 millones, resultado que contrasta con el de 2023, de desembolsos netos de largo plazo por USD 960 millones. Durante este periodo, los principales sectores que amortizaron fueron el sector energético y el sector minero.

2.7 CAPITALES DE CORTO PLAZO

En 2024 se registraron salidas netas de capitales de corto plazo por USD 3 108 millones, en contraste con las entradas netas de USD 227 millones observadas el año anterior. Este resultado se explica principalmente por la amortización de pasivos de corto plazo del sector financiero bancario, que ascendió a USD 1 794 millones, en contraste con el aumento de pasivos de corto plazo registrado en 2023 por USD 1 037 millones en el mismo sector. Adicional a ello, en el sector no financiero se registraron amortizaciones de pasivos de corto plazo por USD 403 millones, en contraste con aumento de pasivos de corto plazo registrados en 2023 por USD 1 004 millones, principalmente, por las amortizaciones de Petroperú en 2024.

Cuadro 39

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2022	2023	2024	Variación Absoluta	
				2023	2024
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	610	-900	2 282	-1 510	3 181
a. Activos	738	137	488	-601	350
b. Pasivos	128	1 037	-1 794	909	-2 831
2. BCRP	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	46	-8	-29	-54	-21
a. Activos	46	-8	-29	-54	-21
b. Pasivos	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-346	0	-88	346	-88
a. Activos	-312	62	-44	375	-106
b. Pasivos	34	63	44	29	-19
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	4 008	680	943	-3 328	263
a. Activos	3 643	1 685	540	-1 959	-1 144
b. Pasivos	-365	1 004	-403	1 369	-1 408
6. TOTAL (a-b)	4 318	-227	3 108	-4 546	3 336
a. Activos	4 115	1 877	955	-2 239	-921
b. Pasivos	-203	2 104	-2 153	2 307	-4 257

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

2.8 CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

El financiamiento externo del sector público de 2024 registró una entrada neta de capitales (aumento de la posición deudora neta) por USD 5 272 millones, lo que contrasta con la salida neta de capitales por

USD 718 millones ocurrida en 2023. Este resultado se atribuye, por un lado, a las emisiones de bonos globales por parte del Gobierno General por USD 3 000 millones durante el tercer trimestre del año; y, por el otro, a la aceleración del ritmo de compra netas de bonos del Gobierno General en manos de no residentes, el cual pasó de USD 16 millones en 2023 a USD 3 589 millones en 2024.

La dinámica del endeudamiento público externo estuvo asociada a los mayores requerimientos de financiamiento —en respuesta al incremento del déficit fiscal— y a un cambio en la composición de las fuentes de financiamiento, que favoreció la utilización de bonos globales, cuya emisión pasó de representar 0,0 por ciento del PBI en 2023 a 1,1 por ciento en 2024. La emisión externa complementó las operaciones de endeudamiento interno aprobadas para el año.

Cuadro 40

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/					
(Millones de USD)					
	2022	2023	2024	Variación Absoluta	
				2023	2024
I. ACTIVOS	105	-36	-35	-141	1
II. PASIVOS	-1 097	-754	5 237	343	5 992
1. Inversión de cartera 3/	-1 876	-1 657	4 387	219	6 043
Emisiones	600	0	3 300	-600	3 300
Gobierno general	0	0	3 000	0	3 000
Empresas financieras	600	0	300	-600	300
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-658	-1 801	-2 252	-1 143	-451
Gobierno general	0	-1 628	-1 548	-1 628	81
Empresas financieras	-658	-173	-704	485	-531
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-1 817	145	3 338	1 962	3 194
a. Bonos del gobierno general adquiridos por no residentes	-1 888	16	3 589	1 904	3 573
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-71	-129	250	-58	379
2. Préstamos	779	902	851	124	-52
Desembolsos	1 838	2 006	1 968	168	-38
Gobierno general	1 836	1 934	1 940	98	6
Empresas financieras	0	12	13	12	0
Empresas no financieras	2	60	16	57	-44
Amortizaciones	-1 060	-1 103	-1 117	-44	-14
Gobierno general	-834	-889	-846	-54	43
Empresas financieras	-45	-44	-101	1	-57
Empresas no financieras	-181	-171	-170	9	1
III. TOTAL (I-II)	1 203	718	-5 272	-485	-5 990

1/ Deuda de mediano y largo plazo.

2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

3/ Los bonos están clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Para empresas públicas financieras, desde el 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de COFIDE y desde el 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivivienda. Para empresas públicas no financieras, desde el 2017 se incluyen los Bonos Corporativos de Petroperú.

4/ Por la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local; e incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML), en diciembre 2023 y setiembre 2024, adquiridos por no residentes.

Fuente: MEF, BCRP.

2.9 POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS

Los **activos externos** totalizaron USD 175 622 millones en diciembre de 2024, lo que representa el 59,5 por ciento del PBI, reflejando un aumento de 0,7 puntos porcentuales en comparación con el año anterior. Del total de estos activos, el 45 por ciento está conformado por las reservas del BCRP, lo que equivale al 26,8 por ciento del PBI. Destaca el aumento de los activos de reserva del BCRP (en USD 7 881 millones) y de los activos del sistema financiero (en USD 4 949 millones), principalmente de cartera.

Los **pasivos externos**, se redujeron a 91,9 por ciento del PBI al cierre de 2024, comparado con el 96,0 por ciento del producto que representaban en 2023. Esta reducción en términos del PBI se explica principalmente por: (i) las mayores amortizaciones de la deuda privada, de corto plazo del sector bancario y de mediano y largo plazo del sector no financiero y (ii) la disminución de la inversión directa extranjera.

Cuadro 41

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/					
(Niveles a fin de periodo en millones de USD)					
	2022	2023	2024	Porcentaje del PBI	
				2023	2024
I. ACTIVOS	152 622	159 992	175 622	58,8	59,5
1. Activos de reserva del BCRP	72 246	71 319	79 200	26,2	26,8
2. Activos del sistema financiero 2/	25 013	30 142	35 090	11,1	11,9
3. Otros activos	55 363	58 532	61 332	21,5	20,8
II. PASIVOS	252 882	261 464	271 324	96,0	91,9
1. Inversión directa	135 076	139 415	146 215	51,2	49,5
2. Participación de capital (cartera)	13 297	14 240	14 001	5,2	4,7
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	101 632	104 987	108 432	38,6	36,7
Mediano y largo plazo	92 218	93 469	99 066	34,3	33,6
Sector privado 3/	32 104	32 984	33 713	12,1	11,4
Sector público (i+ii-iii) 4/ 5/	60 114	60 485	65 353	22,2	22,1
i. Deuda pública externa	46 194	46 026	47 774	16,9	16,2
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	14 731	15 141	18 512	5,6	6,3
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	811	682	932	0,3	0,3
Corto plazo	9 414	11 518	9 365	4,2	3,2
Sistema financiero 3/	4 007	5 107	3 357	1,9	1,1
Otros	5 407	6 411	6 008	2,4	2,0
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 877	2 821	2 677	1,0	0,9
Corto plazo	363	286	214	0,1	0,1
Largo plazo 6/	2 514	2 535	2 463	0,9	0,8
III. TOTAL (I-II)	-100 260	-101 472	-95 702	-37,3	-32,4

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.

3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

4/ Comprende la deuda del Gobierno General y de las empresas públicas.

5/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno general, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector. Incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML) en diciembre 2023 y setiembre 2024, adquiridos por no residentes.

6/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Gráfico 43



1/ El saldo de deuda pública externa es la deuda bruta que el Sector Público mantiene con el exterior, a lo cual se suma la tenencia de BTP y bonos de la Municipalidad de Lima en manos de no residentes y se sustrae la tenencia de bonos globales en manos de residentes.
Fuente: BCRP.

La solidez de la balanza de pagos ante eventos externos negativos se puede evaluar considerando el monto de las reservas internacionales netas (RIN) como porcentaje del PBI, del saldo de los adeudados externos de corto plazo o de la suma de estos pasivos con el déficit en cuenta corriente. Las RIN de 2024 ascendieron a USD 78 987 millones, cifra que representó el 26,8 por ciento del PBI y es capaz de cubrir más de 5 veces el saldo de adeudados externos de corto plazo y casi 9 veces la suma de estos pasivos más el déficit en cuenta corriente (superávit en 2024).

Gráfico 44



Fuente: BCRP.

Cuadro 42

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2021	2022	2023	2024
Reservas Internacionales como porcentaje de:				
a. PBI	34,2	28,9	26,1	26,8
b. Deuda externa de corto plazo 1/	557	460	348	518
c. Deuda externa de corto plazo más déficit en cuenta corriente	409	281	364	892

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

Fuente: BCRP.

2.10 ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

A fines de 2024, el 77 por ciento del portafolio de inversiones de las reservas internacionales se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 19 por ciento en depósitos en bancos del exterior de primer orden y el restante 4 por ciento en oro. La cartera de valores está compuesta principalmente por títulos de deuda soberana y emisiones de organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/ 11 632 millones en 2024, superior en 36,6 por ciento al del año anterior, como consecuencia de las mayores tasas de interés internacionales.

Cuadro 43

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES				
(Estructura Porcentual, fin de periodo)				
Rubro	2022	2023	2024	Promedio 2015-2024
Depósitos en el exterior	20	13	19	26
Valores	77	83	77	71
Oro	3	4	4	3
TOTAL	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Cuadro 44

ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES				
(Estructura porcentual, fin de periodo)				
	2022	2023	2024	Promedio 2015-2024
Por plazo al vencimiento	100	100	100	100
0-3 meses	39	41	28	46
3-12 meses	22	17	12	16
> 1 año	39	42	60	38
Por calificativo de largo plazo	100	100	100	100
AAA	63	57	67	54
AA+/AA/AA-	24	28	22	26
A+/A/A-	13	15	11	20

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 67 por ciento se mantuvo en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de AAA; y el resto, en entidades con calificativo entre AA+ y A. Por otra parte, la duración promedio del portafolio de inversiones fue de 1,34 en 2024.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de Estados Unidos se ubicó en 85 por ciento, y a otras monedas y el oro en 15 por ciento.

Cuadro 45

EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO				
(Estructura porcentual, fin de periodo)				
	2022	2023	2024	Promedio 2015-2024
USD	88	88	85	87
Otras monedas	8	8	10	9
Oro	4	4	5	4
Total	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Durante 2024, las emisiones de bonos socialmente responsables o que siguen lineamientos de protección al medioambiente y de la sociedad (ESG en sus siglas en inglés) siguieron aumentando ante la mayor demanda de inversionistas por este tipo de activos. Así, como parte de la inversión de las reservas internacionales realizada durante el año 2024, se compró USD 1 305 millones de estos bonos, de los cuales USD 182 millones fueron bonos verdes; USD 553 millones fueron bonos sustentables; y USD 570 millones fueron bonos sociales. Luego de ello, el saldo de bonos ESG, que incluyen las tres categorías mencionadas, ascendió a USD 3 169 millones al 31 de diciembre de 2024 en dólares estadounidenses, dólares canadienses, dólares australianos, euros y libras esterlinas⁶.

6 Se utilizó los tipos de cambio del 31 de diciembre de 2024 para calcular el saldo en USD a fin de año, y los tipos de cambio del día de la compra para convertir las compras en monedas distintas al USD.

Recuadro 1 LA POLÍTICA COMERCIAL DEL PERÚ

Este recuadro presenta la evolución y características de la política comercial peruana en lo que va de este siglo. En particular, se revisa cómo la reforma estructural de apertura comercial realizada a fines del siglo pasado sentó las bases para una integración comercial más profunda en las décadas siguientes.

La liberalización comercial y la reducción de aranceles a las importaciones

En 1990 se inició una profunda reforma comercial orientada a integrar la economía peruana a la economía mundial, elevar la eficiencia en la asignación de recursos y crear las condiciones para el crecimiento sostenido del producto y del empleo sobre la base del aprovechamiento de las ventajas comparativas del país. Esta reforma se basó en el principio de que una economía pequeña como la peruana necesita una mayor apertura comercial para incrementar su productividad y acceder a los avances e innovaciones que se producen a nivel internacional.⁷

La reforma implicó liberalizar el comercio internacional mediante una reducción significativa del nivel y la dispersión de los aranceles, la eliminación de prohibiciones de importaciones y de restricciones no arancelarias, una política activa de atracción de inversión extranjera y la eliminación del régimen de tipo de cambio múltiple, estableciéndose un tipo de cambio determinado en el mercado, entre otros aspectos. En materia de exportaciones, se eliminó el subsidio tributario a las exportaciones no tradicionales⁸ y se tomaron medidas tendientes a la racionalización y simplificación de los procedimientos para las operaciones de comercio exterior y regímenes aduaneros⁹.

Durante la primera década del siglo XXI, Perú profundizó su proceso de liberalización comercial. Entre 2000 y 2010, el arancel efectivo promedio aplicado a las importaciones se redujo de alrededor del 11 por ciento a 2 por ciento. Además, se simplificó el sistema arancelario, adoptando una estructura más uniforme. Este proceso se acompañó con mejoras en los procedimientos aduaneros por parte de la Sunat.¹⁰

La liberalización también buscó ampliar la oferta exportable nacional, con énfasis en sectores no tradicionales como la agroindustria, la pesca para consumo humano y ciertos productos manufacturados. El Estado facilitó la participación de empresas peruanas en ferias internacionales y mejoró la infraestructura logística para el comercio.¹¹ Al mismo tiempo, continuó la estrategia de reducción de aranceles a las importaciones, llegando a una tasa efectiva de 0,7 por ciento en 2024, con una estructura que desgravó los bienes de capital y afecta relativamente más a los bienes de consumo que a los insumos.

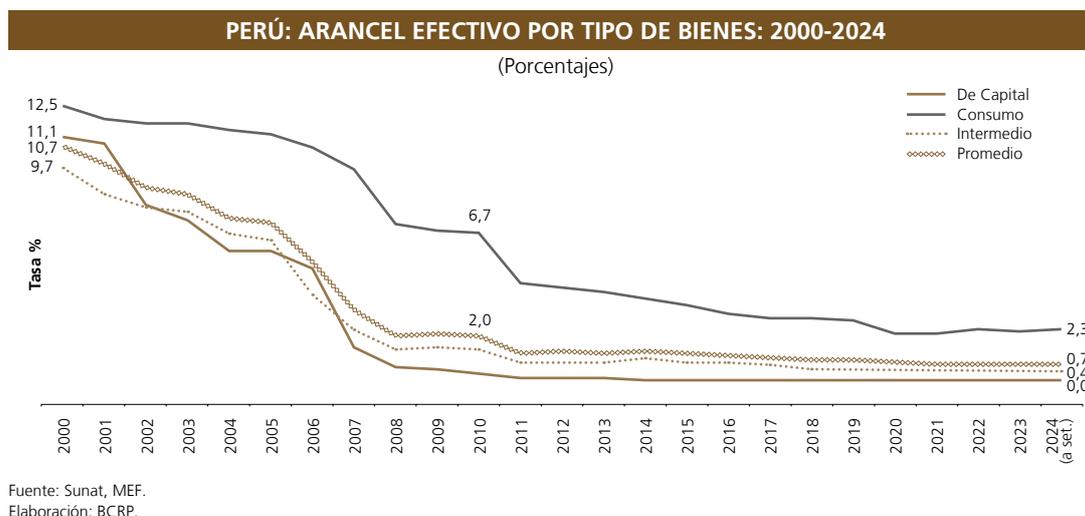
7 Paz Soldán J. y Rivera M. (1999). La Reforma Comercial y de Aduanas. Documento de Investigación. Instituto Peruano de Economía.

8 Memoria Anual 1990, Banco Central de Reserva del Perú. Este subsidio, denominado Certificado de Reintegro Tributario a las Exportaciones no Tradicionales (CERTEX) llegaba a transferir entre 25 y 45 por ciento del valor exportado.

9 Abusada, R., Illescas, J. y Taboada, S. (2001). Integrando el Perú al mundo. Centro de Investigación de la Universidad de Pacífico; Instituto Peruano de Economía.

10 Sialer, J.A. (2011). Evolución cronológica del arancel y de las políticas arancelarias en el Perú. Lex - Revista de la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Alas Peruanas. Vol. 9, N°8.

11 Aráoz, M. (2005). Perú: política comercial e inserción internacional. Banco Interamericano de Desarrollo.



En la actualidad, la estructura del arancel a las importaciones tiene solo tres niveles: cero, seis y once por ciento. Cabe indicar que el 75,6 por ciento del total de importaciones tiene una tasa arancelaria nula, la cual aplica al 17 por ciento de las importaciones de bienes de consumo, 86,4 por ciento de las importaciones de insumos y al íntegro de las importaciones de bienes de capital.

ESTRUCTURA ARANCELARIA SEGÚN TIPO DE BIEN								
Número de subpartidas y valor CIF en millones de USD del 2024 (a setiembre)								
Niveles Arancelarios ad valorem	Bienes de Consumo		Bienes Intermedios		Bienes de Capital		Total	
	Nº de subpartidas	Valor	Nº de subpartidas	Valor	Nº de subpartidas	Valor	Nº de subpartidas	Valor
0%	522	1 426	3 366	17 456	1 762	11 414	5 650	30 296
6%	1 180	5 550	497	2 355	0	0	1 677	7 905
11%	416	1 432	260	384	0	0	676	1 816
Total	2 118	8 407	4 123	20 196	1 762	11 414	8 003	40 017
(Distribución porcentual)								
0%	24,6%	17,0%	81,6%	86,4%	100,0%	100,0%	70,6%	75,7%
6%	55,7%	66,0%	12,1%	11,7%	0,0%	0,0%	21,0%	19,8%
11%	19,6%	17,0%	6,3%	1,9%	0,0%	0,0%	8,4%	4,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Arancel nominal promedio	5,5%		1,4%		0,0%		2,2%	
Dispersión arancelaria	3,7%		3,2%		0,0%		3,6%	
Arancel Efectivo*	2,3%		0,4%		0,0%		0,7%	

* Arancel efectivo = (Monto de recaudación ad valorem CIF / Monto de importación CIF) * 100.

Notas:

1) Elaborado en base al Arancel de Aduanas 2022, aprobado por Decreto Supremo N° 404-2021-EF, y modificatorias.

2) No incluye subpartidas del "Capítulo 98 Mercancías con tratamiento especial" del Arancel de Aduanas.

Fuente: Sunat, MEF.

Elaboración: MEF.

Según los datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC), **Perú es uno de los 10 países con menor tasa arancelaria nominal promedio**, considerando el arancel promedio simple de cada uno de los 141 países con datos disponibles para 2023).¹² El arancel promedio mundial, ponderado por PBI ajustado por paridad de poder de compra, fue de 7,2 por ciento para 2023 (el arancel nominal promedio de Perú fue de 2,2 por ciento en 2024).

¹² Estos datos corresponden al arancel NMF ("Nación Más Favorecida"), que son las tasas arancelarias que los países miembros de la OMC pueden cobrarse entre sí (de manera que todos reciban el mismo trato), excluyendo los aranceles preferenciales previstos en acuerdos de libre comercio.

La estrategia de desgravación arancelaria en Perú consolidó la liberalización iniciada en los años noventa y preparó el terreno para una estrategia más ambiciosa basada en la firma de tratados comerciales.

Los acuerdos comerciales y la diversificación de mercados

A partir de la segunda mitad de la década del 2000, Perú adoptó una estrategia activa de negociación y firma de acuerdos comerciales como eje central de su política comercial. Esta fase tuvo como objetivos ampliar el acceso preferencial a mercados clave, diversificar los destinos de exportación, atraer inversión extranjera y consolidar la imagen del país como una economía abierta y confiable.

Uno de los hitos más importantes fue la firma del Acuerdo de Promoción Comercial Perú - Estados Unidos, que entró en vigor en 2009. Los antecedentes de este tratado de libre comercio (TLC) se remontan a la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas (ATPA¹³ por sus siglas en inglés) de 1991. Si bien dicho mecanismo estuvo enfocado principalmente en la lucha contra la exportación de drogas desde los países andinos, en la práctica, el ATPA se volvió una herramienta de fomento del comercio internacional. Con el ATPA, el Perú contaba con preferencias unilaterales otorgadas por Estados Unidos a ciertos bienes. Luego, la Ley de Promoción Comercial y Erradicación de la Droga (ATPDEA, por sus siglas en inglés¹⁴), renovó el ATPA desde 2002 y extendió las preferencias comerciales a las prendas de vestir (que antes no se beneficiaban con el ATPA). Con estos antecedentes, entre 2003 y 2005 las autoridades de ambos países negociaron un TLC, ampliando los beneficios a otros sectores. Sin embargo, a diferencia del ATPA y del ATPDEA, que significaron una apertura unilateral por parte de Estados Unidos para aceptar el ingreso de exportaciones peruanas, el TLC representó un acuerdo de apertura bilateral¹⁵.

El Acuerdo de Promoción Comercial entre Perú y Estados Unidos no solo abrió nuevas oportunidades para productos peruanos en el mercado estadounidense, sino que también estableció estándares en áreas como propiedad intelectual, servicios, compras públicas, y solución de controversias, entre otros ámbitos. Luego siguieron otros acuerdos estratégicos que entraron en vigor con Canadá (2009), China (2010), Corea del Sur (2011), Japón (2012), y la Unión Europea (2013), entre otros. De esta manera, a la fecha los países con los cuales Perú tiene acuerdos comerciales representan 71,8 por ciento del PBI mundial.



Fuente: Mincetur y Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook abril 2025). Nota: El porcentaje está corregido por paridad de poder de compra. En el caso del CTPP, sólo se añaden 4 nuevos mercados para el Perú: Brunei, Malasia, Nueva Zelanda y Vietnam, puesto que el resto de los países de este bloque ya han sido incorporados en el cálculo del porcentaje de años anteriores. Siglas: CAN=Comunidad Andina de Naciones; SGP: Sistema Generalizado de Preferencias; Mercosur=Mercado Común del Sur; CTPP=Comprehensive and Progressive Agreement for Transpacific Partnership.
Elaboración: BCRP.

13 Andean Trade Preference Agreement.
 14 Andean Trade Promotion and Drug Eradication Act.
 15 Recuadro 6 del Reporte de Inflación de Mayo de 2006. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2006/mayo/ri-mayo-2006-recuadro-6.pdf>

Además, Perú también ha participado activamente en el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) y es uno de los países fundadores de la Alianza del Pacífico (junto con Chile, Colombia y México), un bloque regional creado en 2012 con el objetivo de profundizar la integración económica y proyectarse conjuntamente hacia los mercados de Asia-Pacífico.

La firma de estos acuerdos no solo facilitó la expansión de las exportaciones (de USD 3,3 mil millones en 1990 a USD 76,2 mil millones en 2024), sino que también promovió una modernización del marco legal y regulatorio del comercio. Muchos de estos tratados incluyen capítulos sobre normas sanitarias, estándares técnicos, comercio electrónico, medioambiente y derechos laborales, reflejando las nuevas dimensiones del comercio internacional.



Comentarios finales

La reforma comercial iniciada en los años 90 y los subsecuentes avances en la reducción de los aranceles a las importaciones —simplificación del sistema arancelario, firma y entrada en vigor de acuerdos comerciales, así como mejoras en procedimientos aduaneros y modernización del marco institucional— contribuyeron a la expansión y diversificación de las exportaciones, así como a un mayor acceso a bienes de capital e insumos para las empresas y bienes de consumo para los hogares.

Para aprovechar aún más los beneficios del comercio exterior es necesario continuar ampliando los tratados comerciales, así como seguir mejorando el entorno para facilitar las operaciones de exportación e importación, incluyendo acciones que complementen la eficacia de las anteriores, como, por ejemplo, desarrollar infraestructura, acelerar la digitalización y automatización, y reforzar la coordinación interinstitucional.