

02. SECTOR EXTERNO

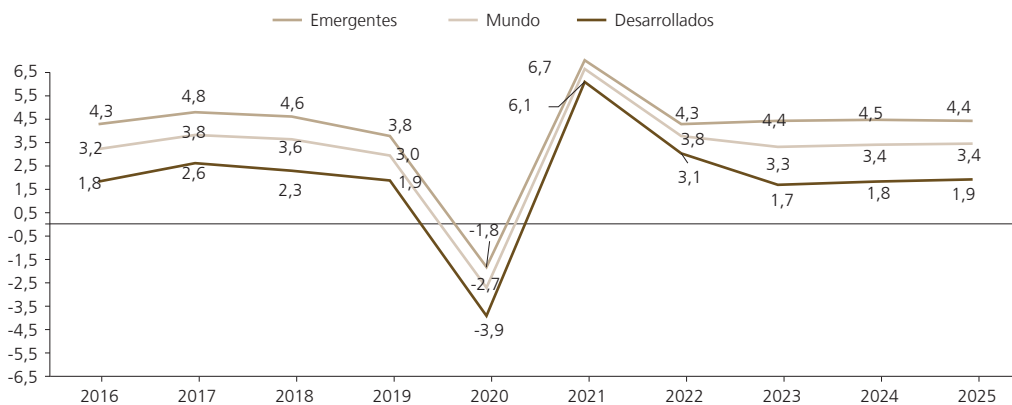
1. Entorno internacional

El PBI mundial aumentó en 3,4 por ciento en 2025, tasa similar a la registrada el año previo. El resultado reflejó el mayor crecimiento de las economías desarrolladas (en particular por la recuperación de la eurozona y Japón), lo que fue contrarrestado por un ligero menor avance de las economías emergentes.

Gráfico 21

CRECIMIENTO MUNDIAL: ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y MERCADOS EMERGENTES

(Var. % anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Este crecimiento se dio en un contexto de choques negativos sucedidos a lo largo del año, en particular desde el segundo trimestre. Entre ellos destaca el aumento de las tensiones comerciales (con un aumento generalizado de aranceles por parte de EUA), la persistencia —e incluso agravamiento— de las tensiones geopolíticas y las expectativas de una política monetaria menos flexible por parte de EUA, ante una convergencia de la inflación, más lenta a la esperada, y una mayor incertidumbre económica.

Cuadro 20

CRECIMIENTO MUNDIAL						
(Variaciones porcentuales anuales)						
	PPP*	Comercio Perú % 2/	2023	2024	2025	Promedio 2016-2025
Economías desarrolladas	39,4	37,1	1,7	1,8	1,9	1,9
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	14,6	13,6	2,9	2,8	2,1	2,4
2. Eurozona	11,3	9,2	0,6	1,0	1,4	1,5
3. Japón	3,3	2,9	0,7	-0,2	1,2	0,5
4. Reino Unido	2,2	0,7	0,3	1,1	1,4	1,3
5. Canadá	1,3	4,0	2,0	2,0	1,7	2,0
Economías en desarrollo	60,6	62,9	4,4	4,5	4,4	4,0
<i>De las cuales</i>						
1. China	19,6	33,9	5,4	5,0	5,0	5,6
2. India	8,2	5,2	7,2	7,1	7,6	5,8
3. Rusia	3,4	0,3	4,1	4,9	1,0	1,8
4. América Latina y el Caribe	7,1	17,0	2,3	2,4	2,4	1,3
Argentina	0,7	2,0	-1,9	-1,3	4,4	0,2
Brasil	2,4	3,3	3,2	3,4	2,3	1,4
Chile	0,3	2,3	0,7	2,8	2,5	2,0
Colombia	0,6	2,1	0,8	1,5	2,6	2,4
México	1,6	1,7	3,1	1,4	0,6	1,1
Perú	0,3	--	-0,4	3,5	3,4	2,3
Economía Mundial	100,0	100,0	3,3	3,4	3,4	3,1
Nota						
Socios comerciales			3,6	3,5	3,5	3,6

1/ Las ponderaciones corresponden a 2025. 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 2025.

2/ Participación de cada país en el total de exportaciones e importaciones de Perú.
Fuente: FMI, Institutos de Estadísticas y Bancos Centrales.

Respecto a las tensiones comerciales, EUA aplicó medidas arancelarias desde inicios de año a determinados productos y países (en particular China, México y Canadá). Posteriormente, en abril, el gobierno de EUA anunció medidas arancelarias denominadas “aranceles recíprocos”, a todos los países, con una tasa mínima de 10 por ciento. Posteriormente, resaltó una disputa entre China y EUA respecto a las exportaciones de minerales raros, la que finalmente se resolvió en una tregua entre ambos países a partir de noviembre de 2025. Cabe resaltar que la Corte Suprema de EUA inició un proceso sobre la competencia del presidente Trump para usar la IEEPA (Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, por sus siglas en inglés).

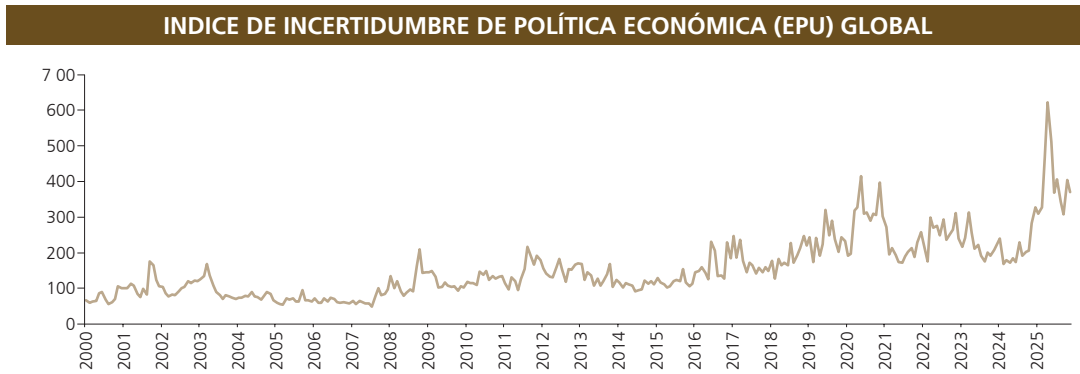
Cuadro 21

TASA ARANCELARIA PONDERADA								
(En porcentaje)								
	Dic.2017	Ene.2020	Ene.2025	Mar.2025	Abr.2025	Jun.2025	Ago.2025	Dic.2025
De China a EUA	8	22	21	23	148	33	33	32
De China a resto de mundo	8	7	7	7	7	7	7	7
De EUA a China	3	21	21	42	124	55	58	48
De EUA a resto del mundo	2	3	3	5	12	15	22	20

Fuente: PIIE, Bloomberg y estimaciones del BCRP.

Este factor fue determinante en la elevación de la incertidumbre económica global que alcanzó un máximo hacia inicios del segundo trimestre. Luego de la celebración de algunos acuerdos bilaterales y otras definiciones en materia de política comercial, la incertidumbre se redujo, pero cerró el año en niveles similares a los registrados en los meses posteriores a la pandemia 2020-2021. Ello sucedió a la par de la persistencia de tensiones geopolíticas, en particular del conflicto entre Rusia y Ucrania y en el Medio Oriente, luego del ataque de EUA a bases nucleares en Irán en junio.

Gráfico 22



Fuente: Federal Reserve Bank of Saint Louis.

La resiliencia del crecimiento responde, entre otros factores, a la aplicación de políticas fiscales expansivas, a la adaptación de las cadenas de suministros a los choques comerciales y al dinamismo de las industrias tecnológicas vinculadas a la Inteligencia Artificial (IA). También influyó el efecto rezagado de la mejora en las condiciones financieras en varias economías desarrolladas como la eurozona. En forma similar a 2024, los servicios, menos afectados por los choques de política comercial, se constituyeron como el sector más dinámico.

Gráfico 23



Fuente: S&P Global.

Entre los **países desarrollados**, la resiliencia de la economía de **EUA** llevó a un crecimiento del PBI de 2,1 por ciento durante 2025, menor que el año previo, pero por encima de lo esperado a inicios de año. Esta

evolución se dio en medio de la incertidumbre por las medidas aplicadas por la nueva administración en materia de política arancelaria, fiscal y migratoria.

El avance de la economía reflejó la recuperación del consumo privado (en particular en bienes no duraderos) y la evolución favorable del gasto en el primer trimestre en previsión a la aplicación de medidas comerciales. Asimismo, resaltó la expansión de la inversión fija no residencial, en especial en equipos y productos de propiedad intelectual, vinculados en gran medida a la inteligencia artificial. Cabe resaltar la contracción del gasto del sector público a nivel federal que se reflejó también en la caída del empleo. Asimismo, hacia fines del año, la actividad y el empleo han mostrado signos de desaceleración.

En **Europa**, la tasa de crecimiento de la eurozona se incrementó de 1,0 por ciento en 2024 a 1,4 por ciento en 2025. El resultado reflejó la significativa recuperación de Alemania, a lo que se sumó el moderado avance de las economías de Francia, España e Italia. En el impulso de la expansión de la eurozona coadyuvó el avance del consumo privado gracias a la desaceleración de la inflación y los menores costos de endeudamiento; la inversión privada (en equipos) y en menor medida las exportaciones (por compra adelantada ante la implementación de tarifas). Asimismo, en el **Reino Unido** la economía siguió el impulso de los años previos y creció 1,4 por ciento.

En **China**, la economía volvió a crecer 5,0 por ciento, alcanzando el objetivo definido por el gobierno, aunque mostró una desaceleración durante el año. En el ámbito interno, el dinamismo fue limitado por la persistente contracción del sector inmobiliario, la débil confianza de los consumidores, las medidas para frenar la competencia excesiva de precios y la ausencia de estímulos fiscales y monetarios más amplios en la segunda mitad del año, entre otros factores. En el plano externo, a pesar de las tensiones comerciales con Estados Unidos, las exportaciones se mantuvieron resilientes, impulsadas por la diversificación de mercados y una mayor integración en las cadenas de producción y suministro, especialmente con países del sudeste asiático.

Por otro lado, los principales países de **América Latina** registraron un menor crecimiento que el año previo, a excepción de Argentina y Colombia. Los países se vieron afectados por una menor flexibilización de las condiciones monetarias y crediticias o, como en el caso de Brasil, debido a una postura más restrictiva. A pesar de ello, el consumo doméstico y la inversión se mantuvieron resilientes (como en los casos de Argentina y Chile), mientras que en otros casos el impulso fiscal continuó estimulando la economía (como en Colombia y Brasil).

Al igual que en los años anteriores, la tasa de inflación global siguió con una tendencia a la baja: entre diciembre de 2024 y de 2025 se redujo de 4,6 por ciento a 3,5 por ciento. Las economías emergentes mostraron la mayor reducción, de 6,0 a 4,2 por ciento.

En el caso de las **economías desarrolladas**, la inflación pasó de 2,6 a 2,4 por ciento. Respecto a diciembre 2024, la tendencia a la baja fue prácticamente generalizada, favorecida por los menores precios del petróleo y la energía. En la mayoría de los casos, la inflación se ubicó dentro del rango meta. En EUA, la inflación se redujo en 0,2 puntos porcentuales a 2,7 por ciento, pero aún está por encima de la meta debido a una convergencia lenta en los precios de los servicios y, en el caso de los bienes, a la reversión del proceso deflacionario de los años previos. Asimismo, en línea con algunas políticas implementadas durante 2025 —en particular la imposición de aranceles y las medidas migratorias— las expectativas de inflación han permanecido elevadas.

En el caso particular de las **economías emergentes**, la inflación se redujo a 4,2 por ciento principalmente por la India, Turquía y Rusia. En todos estos países, la caída fue respuesta a una política monetaria restrictiva y, adicionalmente, en el caso de India, a la fuerte corrección de precios de alimentos, por efectos base. Dentro de las principales economías emergentes, la excepción fue China, donde

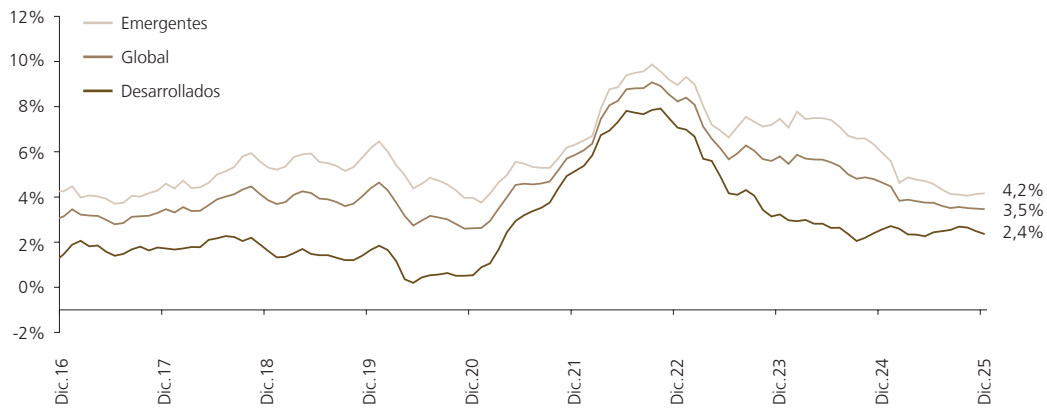
la inflación disminuyó hasta mediados de año debido al exceso de inventarios, la menor demanda agregada —el consumo doméstico y la inversión fueron afectadas por un bajo nivel de confianza—, la crisis inmobiliaria y el alto nivel de deuda de las familias. Sin embargo, luego la inflación volvió a elevarse, tras la recuperación de la actividad económica, para subir hasta 0,8 por ciento a fin de año.

Por su parte, en América Latina, la inflación de la mayoría de los países de la región, con excepción de Colombia, se redujo y culminó el año dentro de los respectivos rangos objetivo (solo para Perú y Chile en lo referente a la inflación subyacente).

Gráfico 24

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES

(Var. %12 meses)



	Inflación (var. %12 meses)									
	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Mar.25	Jun.25	Set.25	Dic.25	
Global	2,6	5,9	8,2	5,8	4,6	3,9	3,7	3,6	3,5	
Desarrollados	0,5	5,2	7,1	3,2	2,6	2,3	2,4	2,7	2,4	
Emergentes	4,0	6,3	9,0	7,5	6,0	4,9	4,6	4,1	4,2	
Desarrollados sin EUA	0,0	3,9	7,5	3,1	2,4	2,3	2,3	2,5	2,2	
Emergentes sin China	5,9	8,9	12,8	11,6	9,1	7,5	6,9	6,4	5,9	
Perú	2,0	6,4	8,5	3,2	2,0	1,3	1,7	1,4	1,5	

Fuente: Reuters, Institutos de estadística y bancos centrales. Elaboración: BCRP.

En cuanto a la política monetaria, la mayoría de los bancos centrales redujo sus tasas de interés durante 2025 continuando de este modo con la tendencia observada en 2024. Sin embargo, en los últimos meses, este ciclo de reducción se moderó en varios países ante la incertidumbre en el entorno internacional y a la espera de nueva información económica. En el caso particular de EUA, influyó también la evolución de la inflación, cuya convergencia hacia la meta ha sido más lenta que lo previsto, así como la persistencia de expectativas de inflación elevadas.

Los bancos centrales de los países desarrollados, con excepción de Japón, redujeron sus tasas de interés en línea con la disminución observada en la inflación. La Fed redujo las tasas en 75 pbs mientras que los bancos centrales de eurozona, Canadá y Reino Unido lo hicieron en 100 pbs. Por el contrario, el banco central de Japón elevó las tasas en 50 pbs en un contexto de presiones inflacionarias —excepto en diciembre, la tasa mantuvo por encima de la meta— y de debilidad del yen, que se depreció en forma sostenida durante 2025.

Cuadro 22

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

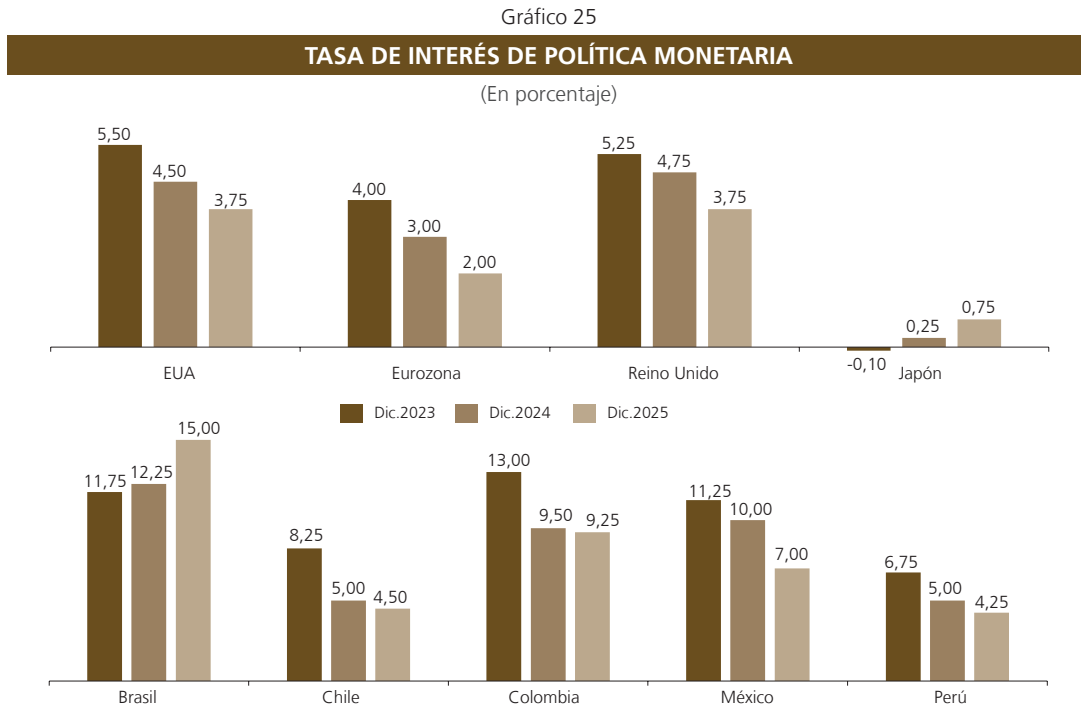
(En porcentaje)

	EJECUTADO								Var. (en pbs.) de Dic.25 con respecto a Dic.24
	Dic.23	Dic.24	Ene.25	Feb.25	Mar.25	Jun.25	Set.25	Dic.25	
Economías Desarrolladas									
Estados Unidos	5,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	3,75	-75
Canadá	5,00	3,25	3,00	3,00	2,75	2,75	2,50	2,25	-100
Eurozona	4,00	3,00	2,75	2,75	2,50	2,00	2,00	2,00	-100
Reino Unido	5,25	4,75	4,75	4,50	4,50	4,25	4,00	3,75	-100
Suecia	4,00	2,50	2,25	2,25	2,25	2,00	1,75	1,75	-75
Suiza	1,75	0,50	0,50	0,50	0,25	0,00	0,00	0,00	-50
Japón	-0,10	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	50
Corea del Sur	3,50	3,00	3,00	2,75	2,75	2,50	2,50	2,50	-50
Nueva Zelanda	5,50	4,25	4,25	3,75	3,75	3,25	3,00	2,25	-200
Australia	4,35	4,35	4,35	4,10	4,10	3,85	3,60	3,60	-75
Israel	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	-25
América Latina									
Brasil	11,75	12,25	13,25	13,25	14,25	15,00	15,00	15,00	275
Colombia	13,00	9,50	9,50	9,50	9,50	9,25	9,25	9,25	-25
Perú	6,75	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	-75
Chile	8,25	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	4,50	-50
México	11,25	10,00	10,00	9,50	9,00	8,00	7,50	7,00	-300
Uruguay	9,25	8,75	8,75	9,00	9,00	9,25	8,75	7,50	-125
Asia									
China	3,45	3,10	3,10	3,10	3,10	3,00	3,00	3,00	-10
Malasia	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,75	-25
India	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	5,50	5,50	5,25	-125
Tailandia	2,50	2,25	2,25	2,00	2,00	1,75	1,50	1,25	-100
Indonesia	6,00	6,00	5,75	5,75	5,75	5,50	4,75	4,75	-125
Europa									
República Checa	6,75	4,00	4,00	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	-50
Polonia	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,25	4,75	4,00	-175
Rusia	16,00	21,00	21,00	21,00	21,00	20,00	17,00	16,00	-500
Rumanía	7,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	0
África									
Sudáfrica	8,25	7,75	7,50	7,50	7,50	7,25	7,00	6,75	-100

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

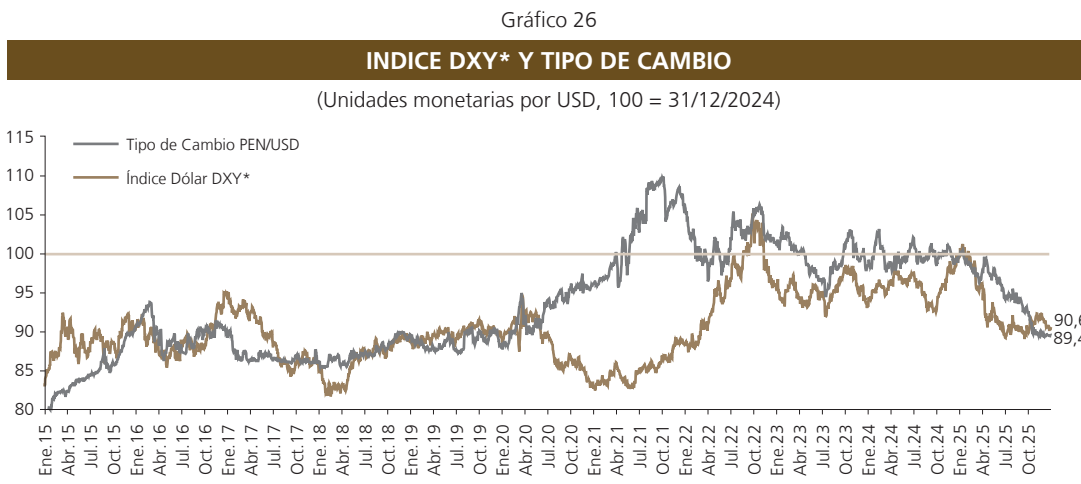
Las economías emergentes también recortaron sus tasas de interés en el año, en línea con los menores niveles de inflación y de las expectativas inflacionarias. Esta tendencia se observó en todas las regiones. En el caso de América Latina, destacan las reducciones de: México en 300 pbs, Perú en 75 pbs, Chile en 50 pbs y Colombia en 25 pbs.

Una excepción fue Brasil, cuyo banco central elevó su tasa de interés en 275 pbs en la primera mitad del año, hasta un nivel de 15 por ciento, y la mantuvo posteriormente. Dicho ajuste se explica por la persistencia de una elevada inflación y el desalineamiento de las expectativas inflacionarias. Estas presiones inflacionarias reflejan las presiones de demanda —en parte por la política fiscal— y el efecto rezagado de la depreciación del real durante 2024.



Fuente: Bancos centrales.

Respecto a los mercados cambiarios, el dólar se depreció de forma generalizada (el índice DXY se depreció 9 por ciento) en medio de la incertidumbre de la política comercial de EUA, preocupaciones por su postura fiscal (reducción de impuestos y mayor déficit fiscal) y búsqueda de activos de alto riesgo para compensar los niveles de inflación. Esta evolución revirtió la tendencia apreciatoria del dólar durante el cuarto trimestre de 2024.



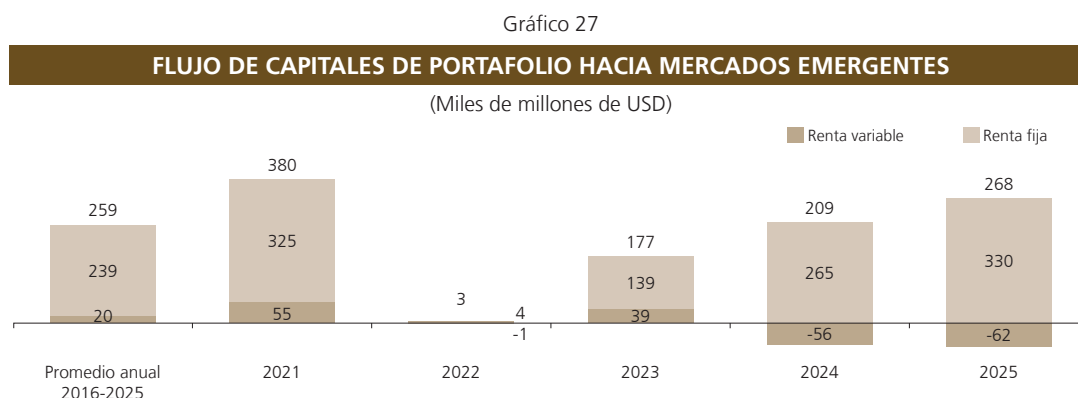
* Un aumento (caída) del índice DXY implica una apreciación (depreciación) del dólar estadounidense frente a las principales divisas (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo).
Fuente: Reuters.

En la misma línea, la volatilidad se redujo desde mediados de año, tras una reducción de la incertidumbre comercial. Las **plazas bursátiles** de las economías desarrolladas subieron (el S&P500 se incrementó un 16 por ciento), lideradas por las acciones del sector tecnológico, minero y energético, favorecidas por los avances en las industrias vinculadas a la IA y el aumento de los precios de la energía. Asimismo, las acciones emergentes también estuvieron al alza, en donde destacaron las bolsas ligadas al sector de la

IA como en Corea del Sur (75 por ciento) y las vinculadas a los precios de commodities como es el caso de la bolsa de Chile (56 por ciento), Perú (50 por ciento) y Colombia (50 por ciento).

Los **rendimientos de los bonos soberanos** de EUA se redujeron luego de moderarse los temores de presiones inflacionarias derivadas de los aranceles, a lo que se sumó la postura más expansiva de la Fed producto del proceso desinflacionario y menores desbalances en el mercado laboral. Sin embargo, los rendimientos aumentaron en Europa en medio del mayor gasto de defensa y el ruido político relacionado al impase de reformas fiscales y de aprobación de presupuestos (como en el caso de Francia y Reino Unido). En la región, la mayoría de los rendimientos se redujo.

El alto apetito por riesgo visto durante 2025 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.



Fuente: The Institute of International Finance (IIF).

2. Balanza de Pagos

Los acontecimientos del panorama internacional de 2025 y la recuperación de la producción local resultaron favorables a la cuenta corriente de la balanza de pagos de Perú, permitiendo así la consolidación del resultado superavitario alcanzado en 2024. Específicamente, la cuenta corriente registró un superávit de USD 12 005 millones (3,5 por ciento del PBI) en 2025, superior en USD 5 036 millones al registrado un año atrás (2,4 por ciento del producto).

En primer lugar, la consolidación de la demanda estructural de metales básicos—vinculada a inteligencia artificial y transición energética—, la agudización de restricciones de oferta en minas de importancia global y la intensificación de la demanda de oro como activo refugio impulsaron las cotizaciones de los principales metales industriales y preciosos que exporta Perú. Asimismo, los altos niveles de oferta de petróleo por parte de EUA y la OPEP+, la desaceleración de la demanda de combustibles fósiles, la deflación de los insumos procedentes de China y las mejores perspectivas de suministro de alimentos—básicamente trigo— redujeron el precio promedio de importación que enfrentamos. Como resultado de lo anterior, los términos de intercambio mostraron un gran dinamismo en el año (19,9 por ciento), motivando así una notable expansión del superávit comercial.

En segundo lugar, la expansión de los volúmenes embarcados hacia el exterior (4,7 por ciento), explicada principalmente por el crecimiento de los rubros no tradicionales (18,4 por ciento) y apoyada por algunos productos de exportación tradicional, como la harina de pescado, el oro y el zinc, intensificó las presiones superavitarias generadas por los términos de intercambio, determinando en conjunto un incremento de 23,1 por ciento de las exportaciones. Particularmente, los sectores agropecuario, pesquero, químico

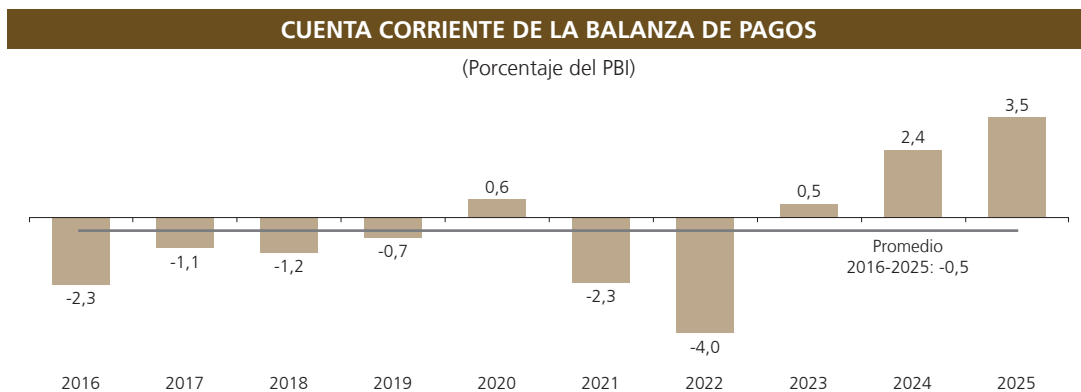
y siderometalúrgico alcanzaron niveles récord en sus exportaciones durante 2025, destacando la recuperación de la producción de frutas y cacao, así como la mayor disponibilidad de recursos pesqueros.

En menor medida, la ampliación del superávit recoge los efectos de las condiciones de empleo favorables en el exterior, los ingresos más altos por activos de reserva y el incremento de las exportaciones de servicios de transportes y viajes, sobre las cuentas de ingreso secundario, ingreso primario y balanza de servicios, respectivamente. Esta tendencia ascendente fue parcialmente contrarrestada por el crecimiento de 37,2 por ciento de las utilidades de empresas con participación extranjera, principalmente de aquellas vinculadas a la explotación de cobre y oro; y en menor proporción, de las empresas de servicios bancarios por menor costo de riesgo, en una coyuntura de reducción de tasas de interés.

La cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por USD 3 342 millones, equivalente a 1,0 por ciento del PBI, superior en USD 1 464 millones a la registrada en 2024 (0,6 por ciento del producto). Esta dinámica es reflejo del fuerte repunte de la inversión privada, un contexto favorable de términos de intercambio, que incrementó las utilidades de empresas con IDE, principalmente mineras; y mejores condiciones financieras externas que favorecieron la entrada de capitales privados de largo plazo.

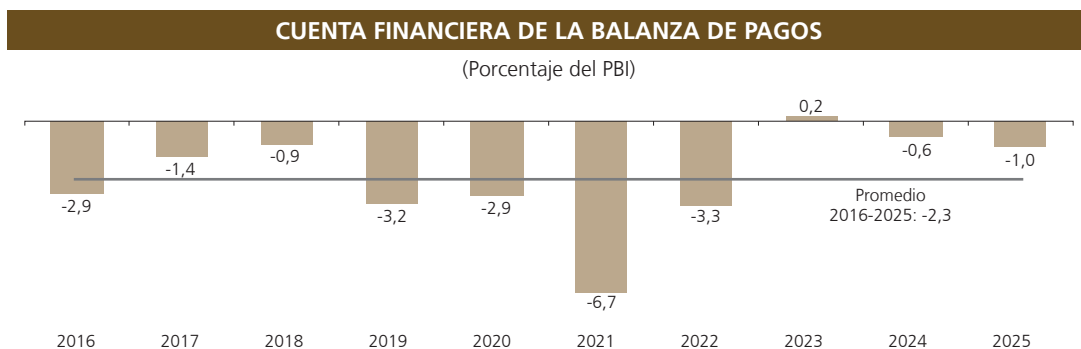
Tanto los flujos de capitales orientados al sector público como los de corto plazo mostraron el sentido contrario. En el primer caso, se produjo una caída del endeudamiento público externo neto por USD 714 millones respecto a 2024, lo cual fue resultado de una caída de los desembolsos de préstamos. En tanto, la cuenta de capitales de corto plazo mostró una mayor compra neta de activos por USD 1 076 millones, debido a mayores amortizaciones del sector no financiero en el último semestre del año —principalmente por Petroperú—; así como a los mayores depósitos en el exterior del sector minero.

Gráfico 28



Fuente: BCRP.

Gráfico 29



Nota: El resultado de la cuenta financiera representa el flujo de activos externos netos (activos menos pasivos).
Fuente: BCRP.

Cuadro 23

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2023	2024	2025	Porcentaje del PBI		
				2024	2025	Prom. 16-25
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	1 289	6 969	12 005	2,4	3,5	-0,5
1. Bienes (a-b)	17 005	24 144	35 433	8,2	10,4	4,9
a. Exportaciones 1/	66 963	76 357	93 993	25,8	27,5	23,3
b. Importaciones	49 958	52 213	58 560	17,6	17,1	18,4
2. Servicios (a-b)	-7 957	-7 922	-8 230	-2,7	-2,4	-2,3
a. Exportaciones	5 748	7 021	7 643	2,4	2,2	2,2
b. Importaciones	13 705	14 943	15 873	5,1	4,6	4,6
3. Ingreso primario (a+b)	-14 631	-16 880	-23 104	-5,7	-6,8	-5,5
a. Privado	-14 126	-16 984	-23 049	-5,7	-6,7	-5,1
b. Público	-505	104	-55	0,0	0,0	-0,4
4. Ingreso secundario 2/	6 872	7 626	7 906	2,6	2,3	2,4
del cual: Remesas del exterior	4 447	4 934	5 299	1,7	1,5	1,5
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 3/	426	-1 878	-3 342	-0,6	-1,0	-2,3
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	-65	306	-2 948	0,1	-0,9	-1,5
a. Activos	5 144	7 881	8 040	2,7	2,4	0,8
b. Pasivos	5 209	7 575	10 987	2,6	3,2	2,4
2. Sector público (a-b)	718	-5 272	-4 558	-1,8	-1,3	-2,0
a. Activos	-36	-35	226	0,0	0,1	0,0
b. Pasivos 4/	-754	5 237	4 785	1,8	1,4	1,9
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-227	3 088	4 164	1,0	1,2	1,2
a. Activos	1 877	955	2 267	0,3	0,7	1,3
b. Pasivos	2 104	-2 133	-1 897	-0,7	-0,6	0,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 624	-1 793	-7 492	-0,6	-2,2	-1,0
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-2 760	7 054	7 855	2,4	2,3	0,8
IV = I - II + III = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-850	7 954	11 228	2,7	3,3	1,1
2. Efecto valuación	1 910	900	3 373	0,3	1,0	0,2

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.

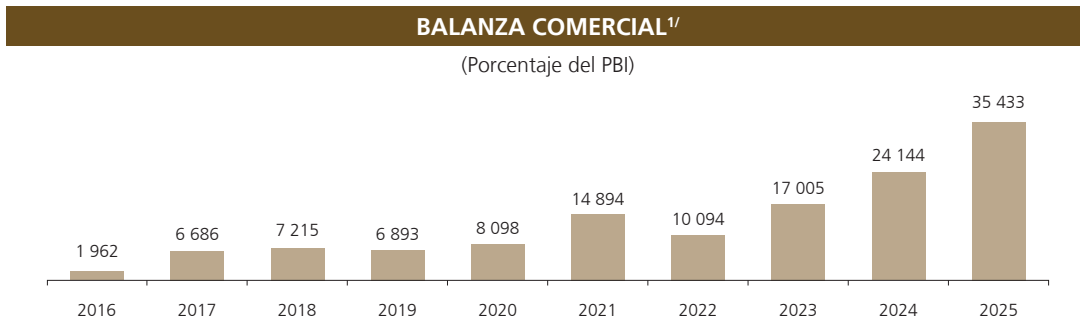
4/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.

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, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

2.1 Balanza comercial de Bienes

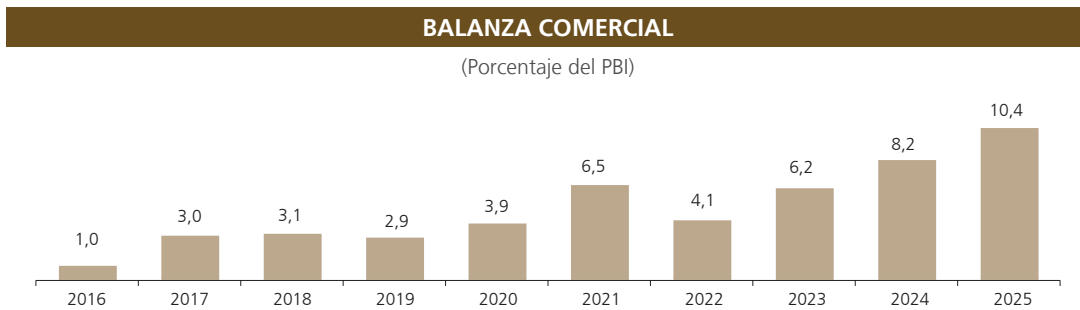
En una coyuntura de crecimiento significativo de los términos de intercambio, la balanza comercial registró un resultado positivo de USD 35 433 millones en 2025, aumentando en USD 11 288 millones respecto del registrado en el año previo. Con ello, se sumaron diez años consecutivos de superávit comercial. En términos de PBI, la balanza comercial de 2025 igualó el récord del presente siglo, registrado en 2006 (10,4 por ciento).

Gráfico 30



1/ Las exportaciones mineras de concentrados se han complementado con la información de los embarques (de la base de Sunat) que aún no se han regularizado y con información de empresas cuando ha sido necesario.
Fuente: BCRP y Sunat.

Gráfico 31

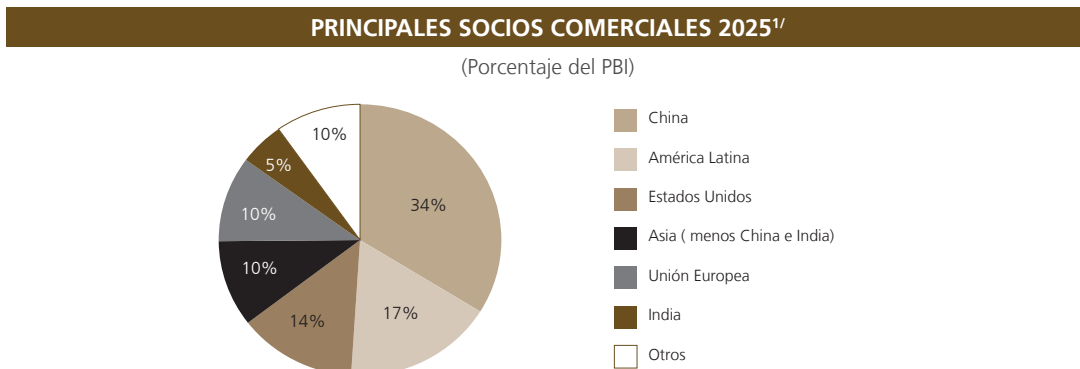


Fuente: BCRP y Sunat.

Este resultado se debe principalmente al aumento en las exportaciones, en USD 17 636 millones, impulsadas por los elevados precios de los principales metales exportados y por un aumento de los volúmenes exportados de productos no tradicionales, en especial agropecuarios y pesqueros. Esta evolución se dio en un contexto internacional de imposición de aranceles de EUA desde abril de este año, cuyo impacto se concentró en el sector no tradicional siderometalúrgico, en especial con el arancel de 50 por ciento a las manufacturas de cobre. Por su parte, el crecimiento de la demanda interna se reflejó en la evolución de las importaciones, las que crecieron en USD 6 348 millones, debido al incremento de los volúmenes importados de bienes de capital, insumos industriales y bienes de consumo duraderos.

Los dos principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China y Estados Unidos. Las transacciones con estos países representaron 47,4 por ciento del total de comercio realizado en 2025. India se mantiene como tercer socio comercial debido al aumento de las exportaciones de oro a tal país.

Gráfico 32



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

Cuadro 24

COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES									
(Participación porcentual %)									
	Exportaciones 1/			Importaciones 2/			X+M		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
China	34,5	32,9	35,1	25,9	28,7	31,9	30,8	31,2	33,9
Estados Unidos	13,7	12,5	10,9	21,0	18,1	17,8	16,8	14,8	13,5
India	3,8	6,2	7,0	2,1	2,1	2,2	3,1	4,5	5,2
Canadá	4,5	5,0	5,4	2,2	2,5	1,9	3,6	4,0	4,0
Brasil	2,6	2,2	1,7	7,0	6,3	5,8	4,5	3,8	3,2
Bolivia	4,3	3,3	3,9	1,8	1,6	1,5	3,2	2,6	3,0
Japón	3,5	4,4	3,4	2,0	2,0	1,9	2,9	3,5	2,9
España	2,8	2,8	3,0	1,5	1,5	1,6	2,2	2,3	2,4
Chile	2,8	2,8	2,4	2,5	2,3	2,2	2,7	2,6	2,3
Colombia	1,2	1,2	1,2	2,4	2,8	3,5	1,7	1,8	2,1
Corea del Sur	3,5	2,7	2,6	1,6	1,3	1,2	2,7	2,1	2,1
Argentina	0,3	0,3	0,3	4,9	5,0	4,7	2,3	2,2	2,0
Alemania	1,5	1,2	1,5	2,5	2,2	2,3	1,9	1,6	1,8
México	1,3	1,1	1,1	3,4	3,1	2,8	2,2	1,9	1,7
Ecuador	1,7	1,4	1,3	2,3	3,0	2,3	2,0	2,0	1,7
Italia	1,1	1,1	1,3	1,5	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3
Vietnam	0,1	0,1	0,1	1,4	1,4	1,4	0,6	0,6	0,6
Tailandia	0,2	0,1	0,1	0,9	1,0	1,1	0,5	0,5	0,5
Taiwán	0,5	0,5	0,3	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,3
Rusia	0,1	0,1	0,1	0,5	0,6	0,6	0,3	0,3	0,3
Resto	93,5	94,3	94,3	87,1	86,8	87,7	14,4	15,9	15,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
China	34,5	32,9	35,1	25,9	28,7	31,9	30,8	31,2	33,9
América Latina	16,0	14,0	13,1	25,7	25,7	23,7	20,1	18,7	17,2
Estados Unidos	13,7	12,5	10,9	21,0	18,1	17,8	16,8	14,8	13,5
Asia (menos China e India)	10,8	12,2	11,0	9,5	9,3	9,1	10,2	11,0	10,3
Unión Europea	10,3	10,8	10,8	9,1	9,1	9,1	9,8	10,1	10,2
Otros	14,7	17,7	19,1	8,8	9,1	8,4	12,2	14,2	15,0

X Exportaciones M: Importaciones

1/ Datos preliminares. Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos. Asimismo, las exportaciones mineras de concentrados se han complementado con la Información de los embarques (de la base de Sunat) que aún no se han regularizado y con Información de empresas cuando ha sido necesario.

2/ Datos preliminares. Las Importaciones fueron agrupadas por país de origen. Asimismo, excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior

Fuente: BCRP y Sunat.

Exportaciones

Las exportaciones totales alcanzaron en 2025 un nivel récord de USD 93 993 millones, lo que representa un incremento de USD 17 636 millones respecto al año previo. En términos del PBI, las exportaciones representan 27,5 por ciento, similar al récord de este siglo obtenido en 2021. Este resultado se explica principalmente por el desempeño del sector tradicional, donde el valor exportado estuvo impulsado por el aumento de 25,4 por ciento en el precio promedio, en un contexto de elevadas cotizaciones internacionales de los metales. En contraste, el volumen exportado tradicional mostró un crecimiento moderado de 0,7 por ciento, asociado a una mayor producción de harina y aceite de pescado, así como a la recuperación en las leyes de zinc, que favoreció su producción. Por su parte, el sector no tradicional también contribuyó al crecimiento de las exportaciones, impulsado principalmente por mayores volúmenes. Destacaron los sectores agropecuario y pesquero, con incrementos de 25 por ciento y 58,6 por ciento, respectivamente, mientras que el resto de sectores registraron expansiones más moderadas, entre ellos el siderometalúrgico, afectado por el arancel a las manufacturas de cobre de la administración Trump.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron un récord de USD 70 332 millones, monto mayor en 26,3 por ciento al registrado en 2024 (USD 55 685 millones), debido principalmente al sector minero. El crecimiento se explicó por el incremento de precios (25,4 por ciento), y en menor medida, por la ligera expansión de volúmenes (0,7 por ciento).

Cuadro 25

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS							
(Millones de USD)							
	2023	2024	2025	Variación porcentual			Var.% Promedio 2026- 2025
				2023	2024	2025	
1. Productos tradicionales	48 304	55 685	70 332	0,8	15,3	26,3	11,6
Mineros 1/	42 253	48 335	62 738	10,4	14,4	29,8	12,7
Pesqueros	1 142	2 288	2 375	-52,1	100,3	3,8	5,0
Agrícolas	971	1 229	1 911	-28,3	26,7	55,5	10,2
Petróleo y derivados	2 399	2 509	1 893	-12,4	4,6	-24,6	0,2
Gas natural	1 540	1 325	1 415	-51,4	-14,0	6,8	12,2
2. Productos no tradicionales	18 441	20 456	23 415	1,5	10,9	14,5	8,0
Agropecuarios	9 169	11 096	12 626	9,6	21,0	13,8	11,1
Químicos	1 997	2 193	2 405	-14,9	9,8	9,7	5,5
Pesqueros	1 777	1 317	2 275	8,4	-25,9	72,8	9,1
Sidero-metalúrgicos y joyería	1 551	2 000	2 188	-10,0	29,0	9,4	7,3
Textiles	1 602	1 637	1 733	-14,4	2,2	5,8	2,7
Minerales no metálicos	1 194	1 049	999	9,2	-12,1	-4,8	3,6
Metal-mecánicos	715	749	793	10,2	4,8	6,0	4,1
Maderas y papeles, y sus manufacturas	290	286	276	-7,4	-1,2	-3,5	-2,4
Otros 2/	146	130	120	-7,3	-11,1	-7,1	-2,3
3. Otros 3/	217	215	245	-14,6	-0,9	14,0	10,9
4. TOTAL DE EXPORTACIONES	66 963	76 357	93 993	0,9	14,0	23,1	10,6

1/ Las exportaciones mineras de concentrados se han complementado con la información de los embarques (de la base de Sunat) que aún no se han regularizado y con información de empresas cuando ha sido necesario.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

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

Fuente: BCRP y Sunat.

Cuadro 26

EXPORTACIONES						
(Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
EXPORTACIONES TRADICIONALES	6,2	8,1	0,7	-5,1	6,6	25,4
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-53,2	88,8	28,5	6,4	-5,5	-10,4
Café	-22,4	32,0	-1,6	-13,5	0,7	66,1
Cobre	19,7	-1,8	-2,5	-1,7	3,4	26,2
Oro	0,7	14,9	3,5	7,9	22,9	44,1
Zinc	9,4	-11,8	8,6	-28,3	16,1	11,7
Petróleo crudo y derivados	17,6	3,7	-17,8	-25,5	0,8	-8,2
Gas natural	6,3	7,7	-8,6	-54,2	-20,2	16,9
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	-2,1	1,0	18,4	3,7	9,9	-3,3
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	-1,7	2,8	25,0	11,5	17,7	-8,9
Textiles	-15,1	5,8	4,8	0,8	-3,5	1,0
Pesqueros	16,1	-35,9	58,6	-6,6	15,5	8,9
Químicos	-5,7	12,5	2,1	-9,8	-2,4	7,4
Siderometalúrgicos y joyería	-3,6	22,3	1,5	-6,6	5,4	7,7
TOTAL	3,7	6,0	4,7	-2,7	7,6	17,5

Fuente: BCRP y Sunat.

Las exportaciones mineras registraron un total de USD 62 738 millones, monto superior en 29,8 por ciento respecto a 2024. Este resultado se explica por el contexto de altas cotizaciones internacionales, que impulsaron el crecimiento de los precios de los principales metales: el precio de exportación del oro aumentó en 44,1 por ciento, el del cobre en 26,2 por ciento, el del plomo en 15,2 por ciento (por el contenido de plata), y el del zinc en 11,7 por ciento, principalmente.

En términos de volumen, las exportaciones de cobre alcanzaron 2 692 miles de toneladas métricas finas (TMF), lo que representa una disminución de 83 mil TMF respecto a 2024. Esta caída se explica principalmente por menores exportaciones de cobre refinado, asociadas a una mayor demanda de empresas siderúrgicas locales durante el primer semestre del año. Por su parte, las exportaciones de cobre concentrado sumaron 2 454 miles de TMF, 31 mil TMF menos que en 2024, en línea con la menor producción de minas como Antamina (interrupciones de operaciones debido a un accidente ocurrido en el segundo trimestre), Cerro Verde y Antapaccay (ambas afectadas por menores leyes), así como por menores ventas de comercializadoras. Cabe destacar que el precio de exportación del cobre concentrado creció 28,6 por ciento, por encima de la cotización internacional (8,7 por ciento), lo que reflejó los altos precios del oro y plata contenidos en dichos concentrados que elevan su valor pagable.

En el caso de las exportaciones propiamente de oro, impulsadas por el alto nivel de precios, se exportaron 6 740 miles de onzas troy, lo que representa un crecimiento de 3,5 por ciento. Este resultado se asocia a mayores exportaciones de oro no registrado por Sunat y a mayores envíos de comercializadoras, vinculados a la exportación formal no registrada en las estadísticas de producción. Por su parte, el zinc registró una exportación de 1 219 mil TMF, superior en 8,8 por ciento al del año previo tras la recuperación en las leyes de Antamina. Con estos resultados, el Perú continúa manteniendo una posición relevante en la producción minera mundial, destacando el zinc, molibdeno, cobre y plata.

Cuadro 27

PRODUCCIÓN MINERA 2025	
Producto	Ranking mundial de Perú
Cobre	3
Plata	2
Zinc	2
Plomo	3
Molibdeno	4
Estaño	3
Oro 1/	10

1/ Considera únicamente la producción formal reportada por Minem.
Fuente: Mineral Commodity Summaries 2026 - US Geological Survey.

Las exportaciones de petróleo y gas natural sumaron USD 3 307 millones, lo que representa una caída de 13,7 por ciento respecto a 2024. Resultado explicado principalmente por menores ventas de gas natural, en línea con su producción, así como por la reducción en las exportaciones de derivados de petróleo, particularmente fuel oil por parte de Petroperú. Con la normalización de las operaciones de la Refinería de Talara, este combustible pesado es transformado en productos más ligeros para el mercado interno en lugar de ser exportado.

Las exportaciones pesqueras alcanzaron USD 2 375 millones en 2025, lo que representa un crecimiento de 3,8 por ciento respecto al año previo. Este resultado estuvo impulsado por una mayor captura de anchoveta, principalmente durante el primer semestre del año. En este contexto, el volumen anual exportado de aceite y harina de pescado aumentó en 49,6 por ciento y 33,0 por ciento, respectivamente. Este incremento en los volúmenes generó, a su vez, una caída en los precios de exportación de 48,8 por ciento y 13,4 por ciento, respectivamente.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron un récord de USD 23 415 millones, monto mayor en 14,5 por ciento al de 2024. Este desempeño se sustentó en el incremento de 18,4 por ciento en los volúmenes exportados, especialmente en los sectores agropecuario (25 por ciento) y pesquero (58,6 por ciento). Sin embargo, este dinamismo fue parcialmente contrarrestado por una reducción de 3,3 por ciento en el precio promedio de exportación, en línea con la normalización de la oferta de frutas en los mercados internacionales.

En cuanto a los destinos, Estados Unidos y los Países Bajos se mantuvieron como los principales mercados, con exportaciones por USD 6 985 millones y USD 2 257 millones, respectivamente. Las ventas hacia Estados Unidos crecieron 5,6 por ciento, mientras que las destinadas a los Países Bajos aumentaron 19,4 por ciento, debido mayoritariamente a las exportaciones agropecuarias.

Entre otros mercados que registraron expansiones importantes destacan China y Corea del Sur, con incrementos de 140,7 por ciento y 54,3 por ciento, respectivamente, asociados principalmente a la recuperación de envíos pesqueros.

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 85,2 por ciento del total de las exportaciones no tradicionales al mercado estadounidense. Los productos más vendidos fueron arándanos (USD 1 183 millones), uvas frescas (USD 1 029 millones), fosfatos de calcio (USD 295 millones) y tiras de cobre refinado (USD 275 millones). Las manufacturas de cobre (tiras y alambres) se vieron afectadas en el segundo semestre del año como resultado de la imposición del arancel de la administración Trump.

Cuadro 28

PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

(Millones de USD)

	2023	2024	2025	Var. % 2025/2024	Var.% Promedio 2016-2025
Estados Unidos	5 692	6 612	6 985	5,6	8,8
Países Bajos	1 498	1 891	2 257	19,4	12,1
China	950	553	1 331	140,7	14,5
Chile	1 200	1 234	1 324	7,3	6,7
España	829	1 014	1 273	25,6	11,2
Ecuador	969	914	994	8,8	5,1
México	691	738	918	24,4	3,5
Colombia	714	824	915	11,0	13,2
Brasil	533	613	599	-2,3	4,8
Reino Unido	431	520	583	12,0	7,2
Corea Del Sur	425	338	522	54,3	14,6
Bolivia	511	489	501	2,4	-0,9
Canadá	306	377	429	13,9	7,6
Italia	215	273	361	32,4	7,0
Alemania	246	233	310	33,2	3,4
Resto	3 229	3 833	4 113	7,3	6,4
Total	18 441	20 456	23 415	14,5	8,0
Nota:					
América Latina	5 454	5 782	6 376	10,3	5,5
Estados Unidos	5 692	6 612	6 985	5,6	8,8
Unión Europea	3 379	4 081	4 903	20,2	9,1
Asia (menos China)	1 456	1 651	1 870	13,2	9,9
China	950	553	1 331	140,7	14,5
Otros	1 509	1 777	1 951	9,8	6,6

Fuente: Sunat y BCRP.

Las ventas de **productos agropecuarios** alcanzaron un récord de USD 12 626 millones, con un crecimiento de 13,8 por ciento anual. Este resultado se explicó principalmente por el aumento de 25 por ciento en los volúmenes exportados, impulsado por mayores envíos de paltas (35,1 por ciento), uvas (28,6 por ciento), arándanos (14,6 por ciento), mangos (41,8 por ciento) y granadas (37,8 por ciento), así como por sus presentaciones congeladas (98,7 por ciento), en línea con su mayor producción. Adicionalmente a ello, se registraron mayores ventas de cacao (16,1 por ciento) y de sus manufacturas como manteca de cacao de acidez media (57,3 por ciento), grasa de cacao (563 veces) y polvo de cacao (10,2 por ciento), favorecidas por los elevados precios internacionales. El incremento de volúmenes fue compensado por la caída del precio anual promedio de exportación de 8,9 por ciento tras la mayor oferta peruana de frutas en el mercado mundial. Si bien algunos de los principales productos del sector, como el arándano, han sido incluidos dentro de los bienes sujetos a aranceles por parte de Estados Unidos (principal mercado de destino con una participación de 34,7 por ciento), estas medidas no parecen haber limitado la expansión de las exportaciones. Por el contrario, 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 11,1 por ciento, con lo que el valor exportado en 2025 fue cerca de tres veces más lo reportado en 2015. El resultado refleja las mayores áreas sembradas y rendimientos para productos con alta demanda internacional.

Cuadro 29

PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES

(Millones de USD)

Productos más vendidos	2015	2025	Var. % Promedio 2016-2025
Arándanos	97	2 434	38,0
Uvas frescas	709	1 975	10,8
Paltas frescas	306	1 362	16,1
Cacao	183	913	17,4
Frutas congeladas	136	433	12,3
Espárragos frescos o refrigerados	421	408	-0,3
Mangos frescos	196	339	5,6
Manteca y aceite de cacao	43	330	22,6
Mandarinas frescas	94	292	12,0
Alimento para camarones	133	219	5,1
Quinoa	145	151	0,4
Conservas de alcachofas	90	126	3,5
Cebollas frescas o refrigeradas	63	119	6,6
Granadas	31	114	13,8
Banano orgánico	145	114	-2,4
Páprika entera	52	105	7,2
Subtotal	2 844	9 434	12,7
Total	4 391	12 626	11,1

Fuente: Sunat y BCRP.

Las **exportaciones siderometalúrgicas y de joyería** alcanzaron un récord de USD 2 188 millones, superior en 9,4 por ciento a las de 2024. Sustentado principalmente por el incremento del precio de exportación (7,7 por ciento), consistente con la evolución de las cotizaciones internacionales de los metales. En términos de volumen, el crecimiento fue moderado (1,5 por ciento), aunque condicionado por la implementación de aranceles por parte de Estados Unidos. Si bien este fue implementado en abril, existían compromisos comerciales previos por lo que, en el primer semestre, el volumen exportado creció en 11,7 por ciento, debido a la demanda por productos de cobre por parte de Estados Unidos para la construcción de data centers: las ventas de alambres de cobre crecieron 162 por ciento y las tiras de cobre refinado, en 84,1 por ciento. En el segundo semestre el volumen exportado se redujo 7,5 por ciento tras los efectos del arancel estadounidense: las ventas de alambre de cobre cayeron 21,0 por ciento, el de latón (aleación de cobre con zinc) hizo lo propio en 13,7 por ciento. Adicionalmente, se registró una caída de 48,1 por ciento en el valor exportado de joyería, debido a que las empresas optaron por importar barras de oro bajo regímenes de admisión temporal para evitar el arancel, registrando únicamente el valor agregado como exportación.

Las **exportaciones textiles** alcanzaron un valor de USD 1 733 millones, con un crecimiento de 5,8 por ciento respecto al año previo. Este resultado se explicó por el aumento de 4,8 por ciento en los volúmenes exportados y una ligera mejora en los precios de 1 por ciento. La expansión respondió principalmente a la mayor demanda de Estados Unidos, especialmente en prendas de algodón, así como a mayores envíos de tejidos a Colombia y productos de alpaca a Italia.

Las **exportaciones de productos químicos** sumaron USD 2 405 millones en 2025, lo que representa un incremento de 9,7 por ciento. Este crecimiento se sustentó principalmente en el aumento de 7,4 por ciento en los precios, complementado por un crecimiento moderado de 2,1 por ciento en el volumen. Se reportaron mayores ventas en el año de productos como ácido carmínico (29 por ciento) a China y Brasil, explosivos (120,2 por ciento) a Ecuador y Bolivia y etanol (10,2 por ciento) a Europa. En los últimos diez años, el volumen exportado del sector registra un crecimiento promedio anual de 3,4 por ciento.

Las **exportaciones pesqueras** no tradicionales alcanzaron un récord de USD 2 275 millones, registrando un crecimiento de 72,8 por ciento respecto a 2024. Este resultado estuvo impulsado por el incremento de 58,6 por ciento en los volúmenes exportados, asociado a la mayor disponibilidad de biomasa de pota, lo que favoreció los envíos de pota congelada y en conserva. Ayudaron al resultado también las mayores ventas de camarones y conservas de atún con crecimientos anuales de 36,6 por ciento y 31,5 por ciento, respectivamente. El precio promedio de exportación creció 8,9 por ciento en el año, tras el encarecimiento de la pota durante 2024, debido a la limitada oferta reportada en dicho año.

En 2025, el sector minero se mantuvo como la principal actividad exportadora (70 por ciento del total exportado), con un crecimiento de 29 por ciento anual, explicado por los altos precios de los metales. Le siguió en importancia el sector agropecuario, gracias al incremento de los volúmenes de las agroexportaciones de productos frescos como arándano, uva y palta. El sector pesquero se ubicó en el tercer puesto, desplazando al sector hidrocarburos al cuarto lugar, por la mayor disponibilidad del recurso. Le siguen en importancia otras actividades manufactureras como las de productos textiles, químicos y plásticos, entre las más destacables.

Cuadro 30

EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Millones de USD)

	2023	2024	2025	Var. % 2025/2024	Promedio % 2025
1. Agropecuario	10 040	12 244	14 429	17,8	15,4
Productos agrícolas frescos	7 496	9 410	11 000	16,9	11,7
Arándanos	1 669	2 201	2 434	10,6	2,6
Uvas	1 765	1 717	1 975	15,0	2,1
Café	827	1 101	1 796	63,2	1,9
Paltas	964	1 247	1 362	9,2	1,4
Cacao	217	740	913	23,4	1,0
Espárragos	391	406	408	0,4	0,4
Mangos	255	312	339	8,5	0,4
Mandarinas	217	290	292	0,8	0,3
Resto	1 191	1 397	1 480	6,0	1,6
Manufacturas agropecuarias	2 543	2 834	3 429	21,0	3,6
Conservas de frutas y hortalizas	520	514	616	19,8	0,7
Manufacturas de cacao y confitería	218	500	658	31,6	0,7
Frutas congeladas (ej mango, arándano y palta)	289	262	433	65,4	0,5
Aceites y grasas vegetales y animales	205	208	255	22,8	0,3
Alimento para animales	248	241	239	-0,6	0,3
Panadería y molinería	261	266	259	-2,6	0,3
Resto	801	844	969	14,9	1,0
2. Pesca y sus manufacturas	2 919	3 604	4 650	29,0	4,9
Harina de pescado	904	1 613	1 857	15,2	2,0
Pota	865	351	1 419	304,4	1,5
Aceite de pescado	238	675	518	-23,3	0,6
Langostinos	260	177	216	22,4	0,2
Resto	653	789	640	-18,9	0,7
3. Minería metálica y no metálica	44 817	51 088	65 696	28,6	69,9
Extracción de minerales metálicos, no metálicos y carbón	27 923	30 019	37 700	25,6	40,1
Cobre concentrado	20 130	20 727	26 325	27,0	28,0
Plomo concentrado	1 955	2 502	3 311	32,3	3,5
Zinc concentrado	1 705	1 775	2 203	24,1	2,3
Oro concentrado	181	893	2 076	132,6	2,2
Molibdeno concentrado	1 394	1 597	1 662	4,1	1,8
Hierro, lodos y tortas	1 694	1 769	1 403	-20,7	1,5
Fosfatos de calcio	573	508	451	-11,4	0,5
Carbón	230	190	194	2,3	0,2
Resto	61	59	76	29,2	0,1
Manufacturas de metales, minerales no metálicos y hierro	16 894	21 068	27 995	32,9	29,8
Oro doré	10 892	14 736	21 237	44,1	22,6
Cobre refinado	2 882	2 645	2 421	-8,5	2,6
Estaño	654	914	1 147	25,6	1,2
Productos de cobre	564	847	1 126	33,0	1,2
Zinc refinado	526	509	569	11,7	0,6
Productos de zinc	327	321	363	13,1	0,4
Productos de plata	106	223	175	-21,6	0,2
Productos de hierro	239	158	168	6,5	0,2
Resto	704	716	790	10,3	0,8
4. Extracción y refinación de petróleo y gas natural	3 947	3 838	3 329	-13,3	3,5
Derivados de petróleo	2 185	2 196	1 642	-25,2	1,7
Gas natural	1 540	1 325	1 415	6,8	1,5
Petróleo crudo	222	318	272	-14,4	0,3
5. Resto de manufacturas	5 023	5 367	5 645	5,2	6,0
Prendas de vestir, fibras y productos textiles	1 600	1 637	1 724	5,3	1,8
T-shirts de algodón	343	411	453	10,1	0,5
Camisas de algodón para hombres	188	167	180	7,4	0,2
Pelo fino de auquénidos	95	99	116	16,5	0,1
Resto	973	959	976	1,7	1,0
Fabricación de sustancias y productos químicos	1 350	1 422	1 683	18,4	1,8
Tintas y colorantes	205	258	418	62,4	0,4
Ácido sulfúrico	142	118	123	4,9	0,1
Etanol	111	90	109	21,8	0,1
Resto	892	957	1 033	7,9	1,1
Fabricación de productos de plástico y caucho	568	688	649	-5,7	0,7
Películas de propileno	92	147	113	-23,0	0,1
Películas de etileno	74	82	80	-2,7	0,1
Resto	402	459	456	-0,7	0,5
Productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	199	214	225	4,9	0,2
Maquinaria y equipo	345	365	401	9,8	0,4
Joyas y bisutería	100	199	107	-46,4	0,1
Resto	861	843	856	1,6	0,9
Otras exportaciones	217	215	245	14,0	0,3
Total	66 963	76 357	93 993	23,1	100,0

Nota: Agrupado de acuerdo al correlacionador Arancel-CIIU revisión 4 de la UNSD (División de Estadísticas de las Naciones Unidas).

Las exportaciones mineras se han complementado con la información de los embarques (de la base de Sunat) que aún no se han regularizado.

Fuente: Sunat y BCRP.

Importaciones

Las **importaciones** ascendieron a USD 58 560 millones, monto superior en USD 6 348 millones al de 2024, por las mayores adquisiciones en las tres categorías, principalmente bienes de capital (16,9 por ciento), bienes de consumo duradero (26,5 por ciento) y materias primas para la industria (14,5 por ciento).

Cuadro 31

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO COMPLETO							
	Valor FOB: millones de USD			Variación porcentual			Var.% Promedio 2026- 2025
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	
TOTAL DE IMPORTACIONES	49 958	52 213	58 560	-11,2	4,5	12,2	4,6
1. BIENES DE CONSUMO	11 225	11 735	13 867	0,1	4,5	18,2	4,7
No duraderos	6 502	6 939	7 800	-0,9	6,7	12,4	5,1
Principales alimentos	569	615	574	-3,3	8,2	-6,7	1,9
Resto	5 933	6 323	7 226	-0,7	6,6	14,3	5,4
Duraderos	4 724	4 796	6 067	1,6	1,5	26,5	4,2
2. INSUMOS	24 869	25 433	26 852	-19,7	2,3	5,6	5,4
Combustibles, lubricantes y conexos	8 659	8 353	7 526	-17,5	-3,5	-9,9	7,4
Materias primas para la agricultura	1 884	2 044	2 115	-18,8	8,5	3,5	5,5
Materias primas para la industria	14 326	15 035	17 210	-21,0	5,0	14,5	4,6
3. BIENES DEL CAPITAL	13 704	14 948	17 475	-2,1	9,1	16,9	3,8
Materiales de construcción	1 158	1 327	1 496	-20,4	14,6	12,7	0,5
Para la agricultura	161	175	267	-13,5	8,8	52,3	5,2
Maquinaria y equipo	8 806	9 465	10 908	-0,9	7,5	15,2	3,4
Equipos de transporte	3 579	3 980	4 805	3,2	11,2	20,7	6,4
4. OTROS BIENES	159	97	367	88,2	-39,0	277,1	-5,7

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF.

El volumen de las importaciones totales aumentó en 14,4 por ciento, impulsado principalmente por las mayores compras de bienes de consumo duraderos (25,7 por ciento), bienes de capital (16,3 por ciento) e insumos industriales (15,7 por ciento). En contraparte, el índice de precio de importación se redujo en 2,0 por ciento, reflejando menores precios de petróleo, en línea con su cotización internacional, e insumos industriales, favorecidos por la deflación de los insumos procedentes de China. En cuanto a los precios de los insumos industriales, destaca la reducción de los precios de los insumos de hierro y acero (-8,3 por ciento), plásticos (-7,7 por ciento) y químicos orgánicos (-4,2 por ciento).

Cuadro 32

IMPORTACIONES

(Variaciones Porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Importaciones totales	-1,8	9,0	14,4	-9,5	-4,1	-2,0
1. Bienes de Consumo	1,9	6,2	17,4	-1,7	-1,6	0,7
No duraderos	1,0	9,0	11,6	-1,9	-2,1	0,7
Alimentos	-0,7	2,1	-5,9	-2,6	6,0	-0,9
Resto	1,2	9,7	13,3	-1,8	-2,9	0,8
Duraderos	3,1	2,5	25,7	-1,5	-0,9	0,6
2. Insumos	-4,5	10,4	10,7	-15,9	-7,3	-4,6
Principales alimentos	1,7	8,0	7,0	-14,1	-15,3	-0,5
Petróleo y derivados	2,7	2,5	2,0	-18,0	-5,5	-11,6
Insumos industriales	-9,6	15,8	15,7	-15,0	-6,8	-1,3
Plásticos	-14,9	18,4	9,1	-23,5	-0,5	-7,7
Hierro y acero	-14,7	7,9	25,4	-18,8	-10,5	-8,3
Textiles	-19,3	14,9	13,0	-11,4	-1,5	0,0
Pepeles	-25,5	18,7	20,7	-12,9	-12,5	-0,9
Productos químicos	-8,7	17,2	5,9	-2,3	-9,4	2,6
Químicos orgánicos	0,2	12,8	12,1	-14,7	-9,0	-4,2
Resto	-5,7	16,6	17,4	-15,2	-6,9	0,3
3. Bienes de Capital	-0,3	9,4	16,3	-1,8	-0,3	0,5
Materiales de construcción	-18,9	15,0	12,1	-1,8	-0,3	0,5
Resto de bienes del capital	1,9	8,9	16,7	-1,8	-0,3	0,5

Fuente: Sunat, ZofraTacna y MEF. Elaboración: BCRP

En 2025, la importación de bienes de consumo no duradero aumentó en USD 861 millones (12,4 por ciento), impulsada principalmente por las mayores compras de prendas de vestir, calzado y productos de perfumería. Dentro de esta categoría, se redujeron las importaciones de los principales alimentos en USD 41 millones (-6,7 por ciento), explicado por menores compras de arroz y azúcar.

Durante el año, las importaciones de bienes de consumo duradero aumentaron en USD 1 271 millones (26,5 por ciento), impulsadas por mayores adquisiciones de automóviles —tras el proceso de reducción de inventarios registrado en el año previo—, así como de motocicletas y envíos courier. Esta última categoría creció en USD 519 millones, favorecida por la mayor penetración del comercio electrónico, principalmente a través de plataformas de origen chino.

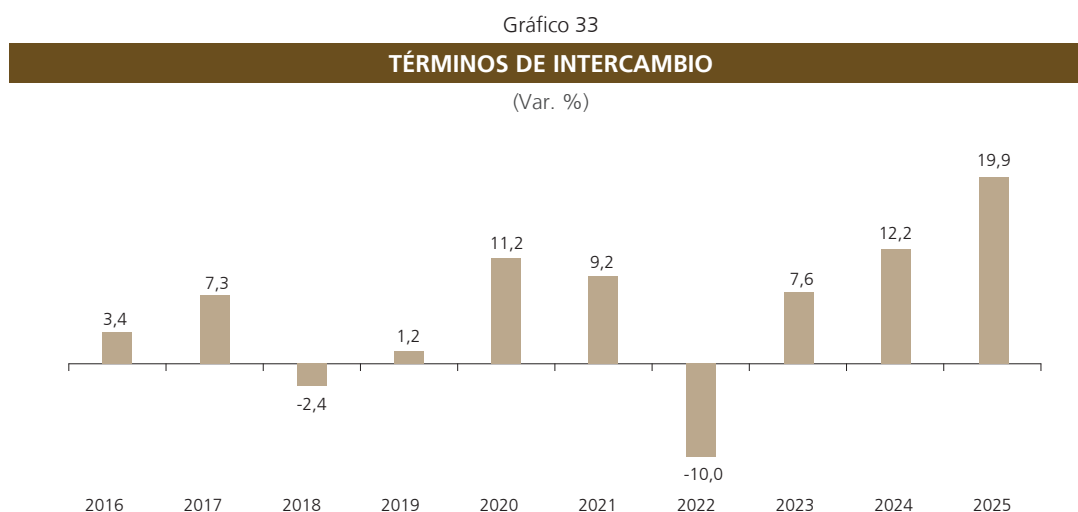
Asimismo, la importación de insumos creció en USD 1 419 millones, impulsada por un aumento en la compra de materias primas para la industria (USD 2 174 millones), a pesar de la reducción en las adquisiciones de combustibles (-USD 826 millones). Este resultado reflejó la caída del precio internacional del petróleo, el sólido crecimiento de la demanda interna y la mayor relevancia de los insumos importados en la producción local.

El valor de las compras de petróleo crudo y derivados se redujo en USD 272 millones (- 9,9 por ciento), explicado por una disminución en los precios (-11,6 por ciento), especialmente en el crudo (-14,3 por ciento). En contraparte, el volumen importado creció en 2,0 por ciento, tanto por mayores compras de crudo como derivados.

Por otro lado, el valor de las importaciones de bienes de capital aumentó en USD 2 527 millones, debido al incremento de las importaciones de maquinaria y equipo (USD 1 442 millones) y equipo de transporte (USD 824 millones). En términos de volumen, las importaciones crecieron en 16,3 por ciento, lo que va en línea con el crecimiento de la inversión privada. Los principales productos que aumentaron sus importaciones fueron camionetas pick-up, excavadoras, cargadoras y similar maquinaria; laptops, volquetes y partes de turbinas relacionadas al desarrollo de proyectos de energías renovables.

2.2 Términos de intercambio

En 2025, los términos de intercambio se elevaron en 19,9 por ciento interanual, con ello acumularon tres años consecutivos de incremento y superaron el nivel récord que se alcanzó en 2024. El resultado es producto de un aumento en los precios de exportación (17,5 por ciento), principalmente en oro (44,1 por ciento), cobre (26,2 por ciento) y café (66,1 por ciento). Además, los precios de importación cayeron en 2,0 por ciento, producto de unos menores precios de insumos (-4,6 por ciento), especialmente petróleo y derivados (-11,6 por ciento), en línea con la cotización internacional.



Fuente: BCRP.

Cuadro 33

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
(Var. % anual)

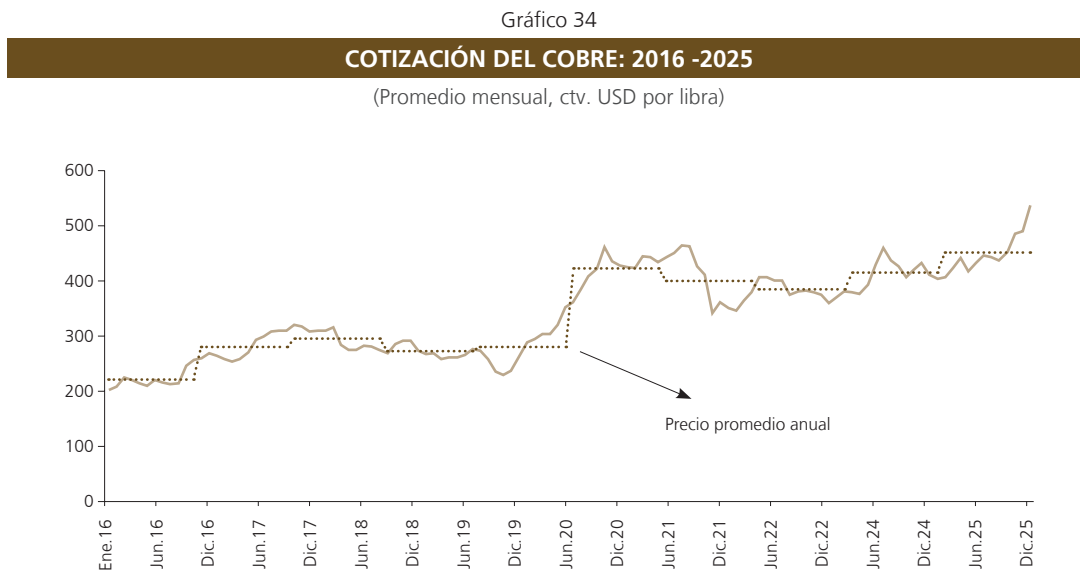
Años	Precios de Exportación	Precios de Importación	Términos de Intercambio
2023	-2,7	-9,5	7,6
2024	7,6	-4,1	12,2
2025	17,5	-2,0	19,9
Var. % promedio 2016-2025	6,9	1,2	5,6

Fuente: BCRP.

El precio promedio del **cobre** aumentó 9 por ciento en 2025 (de USD/lb 4,15 a USD/lb 4,51). En términos mensuales, la cotización del cobre alcanzó un valor máximo histórico de USD/lb 5,37 en diciembre,

acumulando un incremento de 33 por ciento entre diciembre de 2024 a diciembre de 2025. En 2025 diversos factores estructurales impulsaron una subida en el precio del cobre. Se registró un cambio en las expectativas del mercado hacia una mayor escasez futura, impulsado por interrupciones en la oferta global —principalmente la paralización y temas operativos en minas importantes de Indonesia, Chile y Canadá— y la probabilidad de nuevos recortes en la producción debido a la ubicación de minas en países con menor seguridad jurídica y/o mayores requisitos medio ambientales y de permisos.

Asimismo, la demanda se mantuvo relativamente sólida, especialmente desde China y por la transición energética y la inteligencia artificial. Este deterioro del balance ente la oferta y la demanda ha cambiado la situación del mercado de una percepción de holgura hacia la escasez, lo que, sumado a factores financieros como la depreciación del dólar, recortes de tasas de la Fed y mayor posicionamiento especulativo contribuyeron al alza del precio.



Fuente: Reuters.

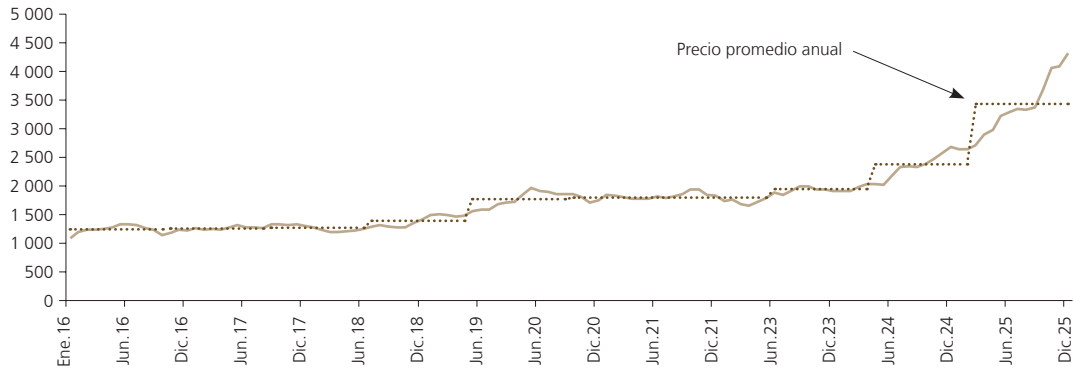
La cotización promedio del **oro** aumentó en 44 por ciento, pasando de USD 2 388 por onza troy en 2024 a USD 3 442 por onza troy en 2025, con una tendencia al alza sostenida mes a mes que culminó en un máximo histórico de USD 4 317 por onza troy en diciembre de 2025 y con un incremento acumulado de 64 por ciento entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025.

La cotización del oro se incrementó impulsado por la depreciación del dólar y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, que han reducido el costo de oportunidad de mantener oro. Además, las tensiones geopolíticas han elevado la demanda por activos refugio. A ello se suma un aumento continuo de las compras efectuadas por bancos centrales como China, Rusia y Turquía, y de inversionistas a través de ETF. Ello en un contexto de menor confianza en otros activos de refugio, como los bonos soberanos, debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en economías desarrolladas.

Gráfico 35

COTIZACIÓN DEL ORO: 2016 - 2025

(promedio mensual, USD por onza troy)



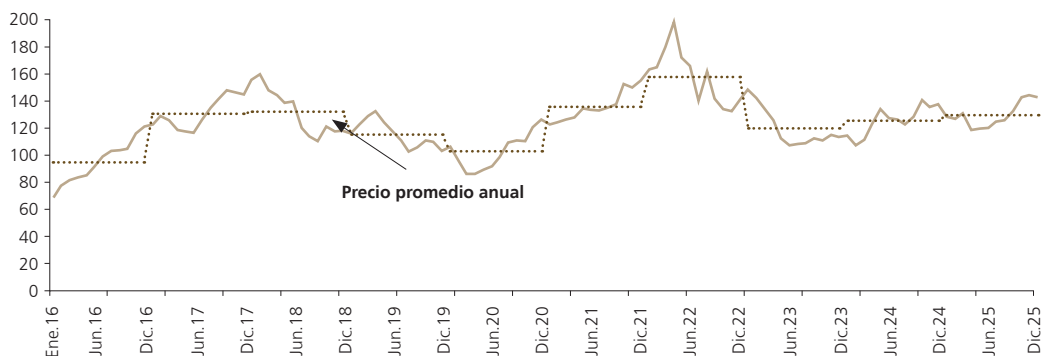
Fuente: Reuters.

El precio promedio del **zinc** aumentó 3 por ciento en 2025 (de USD/lb 1,26 a USD/lb 1,30). Este incremento del precio se debió a una marcada restricción de la oferta en el corto plazo, asociada a la escasez de concentrados y a la débil producción refinada fuera de China, lo que generó una fuerte caída de los inventarios en la LME durante el año. A esto se suma la incertidumbre sobre la entrada de nuevos proyectos, así como por los recortes de producción en diversos países. Por el lado de la demanda, el mayor consumo de India (especialmente del sector siderúrgico) y las expectativas de mayor uso de acero galvanizado en China apoyaron el incremento del precio.

Gráfico 36

COTIZACIÓN DEL ZINC: 2016 - 2025

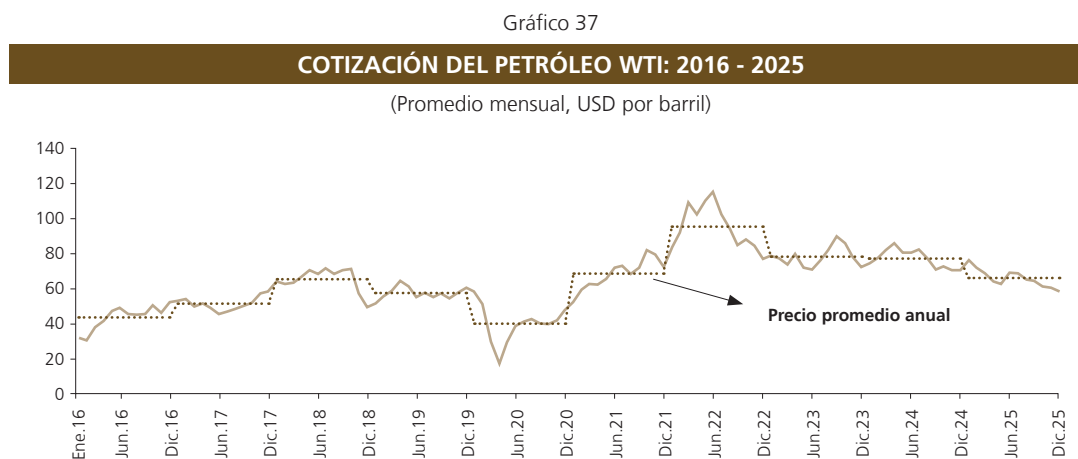
(Promedio mensual, ctv. USD por libra)



Fuente: Reuters.

El precio promedio del petróleo **WTI** disminuyó 15 por ciento en 2025 (pasó de USD 77 por barril a USD 65 por barril). La caída del precio del petróleo se explicó por la creciente percepción de un mercado superavitario, impulsado por el aumento de la oferta, principalmente debido a la normalización de la producción de la OPEP+ y la expansión de la producción en Estados Unidos; así como por los registros

de una demanda más débil, afectada por la desaceleración económica global, especialmente en economías avanzadas, y por el menor dinamismo de China. A ello se suma el impacto estructural de la transición energética, que está reduciendo la dependencia del crudo, lo que generó una acumulación de inventarios a niveles máximos de varios años.



Fuente: Reuters.

2.3 Servicios

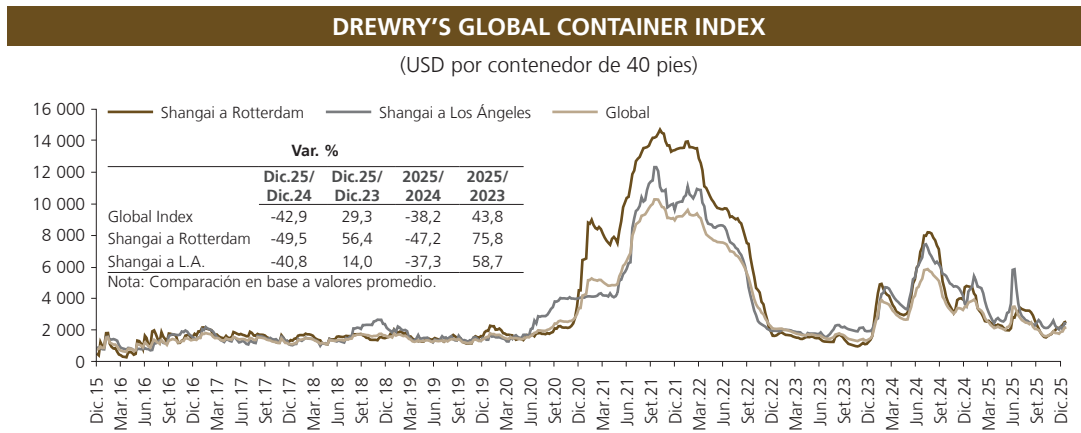
El déficit por **servicios** sumó USD 8 230 millones, superior en USD 309 millones al observado en igual periodo de 2024, principalmente por los mayores egresos de servicios por viajes, telecomunicaciones, informática e información y otros servicios. Por su parte, se observó mayores ingresos por viajes, transporte de pasajeros y otros servicios.

Los servicios por viajes registraron un superávit de USD 40 millones, menor en USD 123 millones al observado en 2024. Esto refleja débitos por USD 3 923 millones (11,7 por ciento anual), ante la mayor salida de viajeros residentes al exterior (9,4 por ciento anual). Por otro lado, los créditos por viajes sumaron USD 3 963 millones (7,8 por ciento anual), ante la mayor llegada de viajeros no residentes al país por el aeropuerto internacional Jorge Chávez (4,8 por ciento anual), no obstante, aún se ubicó 13,6 por ciento menor al nivel de prepandemia (2019). Por otro lado, la llegada de no residentes por otras vías fue 29,2 por ciento menor que el nivel prepandemia.

El déficit de servicios de transportes sumó USD 2 772 millones, inferior en USD 99 millones al registrado en 2024, principalmente por mayores ventas de pasajes internacionales de líneas residentes a viajeros no residentes (17,2 por ciento). Por otro lado, se registró un aumento en las ventas de pasajes internacionales de líneas aéreas extranjeras (10,0 por ciento). Asimismo, se observó una moderación del incremento de los egresos por fletes, en línea con el incremento de los volúmenes importados de bienes y la corrección de los precios de los fletes de las rutas de Asia.

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 inferiores a los de 2024. Destaca la caída del índice Drewry's (38,2 por ciento en promedio), favorecido por una sobrecapacidad de las navieras frente a la demanda global de buques durante el año. En el caso de Perú (gráfico 40), el precio promedio de los fletes se redujo en 3,6 por ciento en comparación con 2024. Destaca el menor costo del flete desde China, el cual se redujo en 15,5 por ciento en promedio.

Gráfico 38



Fuente: Reuters.

Gráfico 39

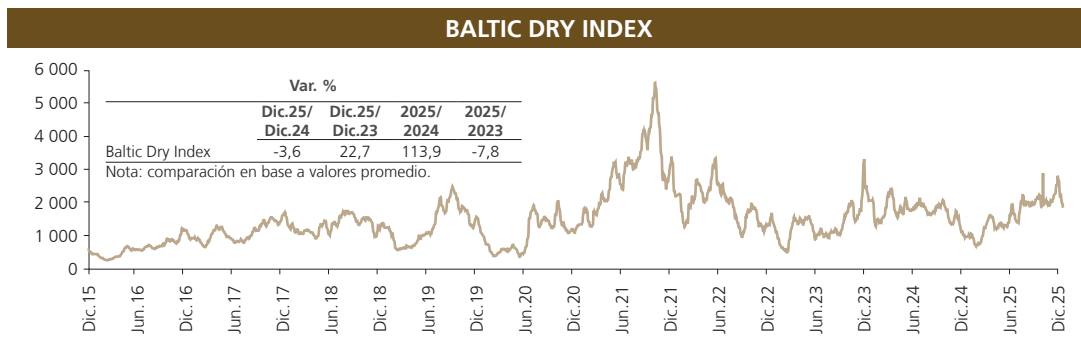
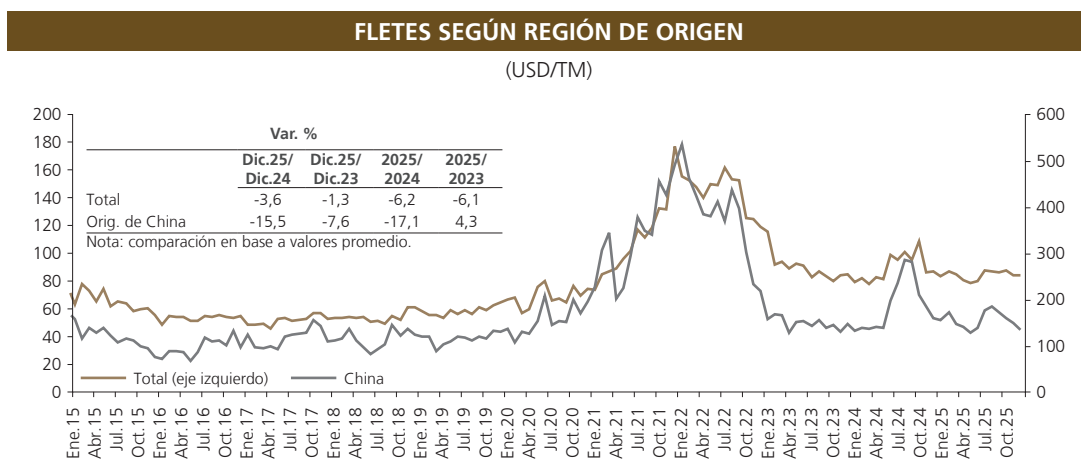


Gráfico 40



Fuente: Sunat y BCRP.

Los servicios de telecomunicaciones, informática e información registraron un déficit de USD 2 338 millones, monto superior en USD 226 millones al de 2024. Los débitos se incrementaron en USD 246 millones (10,8 por ciento), principalmente por mayores pagos por servicios digitales. Por su parte los créditos crecieron en USD 20 millones (13,2 por ciento), por los mayores servicios de telecomunicaciones.

El rubro de otros servicios alcanzó un déficit de USD 2 237 millones, monto superior en USD 114 millones al de 2024. Los débitos se incrementaron en USD 193 millones (5,9 por ciento) y los créditos lo hicieron en USD 78 millones (6,9 por ciento), en ambos casos por los mayores servicios empresariales.

La cuenta de seguros y reaseguros mostró un déficit de USD 923 millones en 2025, inferior en USD 55 millones al registrado en 2024, por la reducción de las primas pagadas por riesgo reasegurado en el exterior.

Cuadro 34

SERVICIOS						
(Millones de USD)						
	2023	2024	2025	Variación porcentual		
				2024	2025	25/23
I. TRANSPORTES (a-b) 1/	-2 582	-2 871	-2 772	11,2	-3,5	7,4
a. Crédito	1 789	2 041	2 280	14,1	11,7	27,4
b. Débito	4 370	4 913	5 052	12,4	2,8	15,6
1. Fletes	-3 204	-3 669	-3 698	14,5	0,8	15,4
Crédito	49	47	53	-3,4	12,3	8,5
Débito	3 253	3 716	3 751	14,2	0,9	15,3
2. Pasajeros	114	267	379	135,2	42,0	234,0
Crédito	966	1 184	1 387	22,5	17,2	43,6
Débito	853	917	1 008	7,5	10,0	18,2
3. Otros 1/	509	530	547	4,2	3,1	7,4
Crédito	774	810	840	4,7	3,6	8,5
Débito	265	280	293	5,7	4,6	10,6
II. VIAJES (a-b)	-539	164	40	-130,4	-75,4	-107,5
a. Crédito	2 765	3 676	3 963	32,9	7,8	43,3
b. Débito	3 304	3 512	3 923	6,3	11,7	18,7
III. TELECOMUNICACIONES INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	-1 905	-2 113	-2 338	10,9	10,7	22,7
a. Crédito	131	154	175	18,0	13,2	33,7
b. Débito	2 036	2 267	2 513	11,4	10,8	23,4
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-978	-978	-923	0,1	-5,7	-5,6
a. Crédito	21	18	15	-14,7	-15,5	-27,9
b. Débito	999	996	938	-0,2	-5,8	-6,0
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-1 954	-2 123	-2 237	8,6	5,4	-14,5
a. Crédito	1 042	1 131	1 209	8,5	6,9	16,0
b. Débito	2 997	3 254	3 447	8,6	5,9	15,0
VI.Total (a-b)	-7 957	-7 922	-8 230	-0,4	3,9	3,4
a. Crédito	5748	7 021	7 643	22,1	8,9	33,0
b. Débito	13 705	14 943	15 873	9,0	6,2	15,8

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, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SBS, Sunat, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

2.4 Ingreso Primario¹³

El ingreso primario tuvo un déficit de USD 23 104 millones en 2025, mayor en USD 6 224 millones (36,9 por ciento) al obtenido en el año anterior, principalmente por el incremento de los egresos, que ascendieron a USD 29 634 millones y superaron en USD 6 393 millones a los del año anterior. Dicho monto recoge principalmente las mayores utilidades de empresas con participación extranjera favorecidas por la coyuntura de altos términos de intercambio y de crecimiento de la demanda interna. Estos mayores egresos fueron contrarrestados parcialmente por mayores ingresos, principalmente del sector público, dado un mayor saldo de activos de reserva.

¹³ En esta Memoria se ha revisado la metodología de estimación del ingreso primario asociado a la inversión de cartera (tanto en créditos como en débitos), con el objetivo de reflejar de mejor manera la estructura de los portafolios y los benchmarks de los rendimientos.

Cuadro 35

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2023	2024	2025	Variación porcentual	
				2024	2025
I. INGRESOS	5 284	6 362	6 531	20,4	2,7
Sector privado	2 796	3 072	2 973	9,9	-3,2
Sector público	2 488	3 289	3 557	32,2	8,1
II. EGRESOS	19 915	23 242	29 634	16,7	27,5
Sector privado	16 922	20 056	26 022	18,5	29,7
Utilidades 2/	14 160	17 249	23 598	21,8	36,8
Intereses	2 762	2 807	2 424	1,6	-13,6
Bonos	730	834	959	14,2	15,0
Préstamos	2 032	1 973	14 465	-2,9	-25,7
Largo Plazo	1 350	1 300	961	-3,7	-26,1
Corto Plazo 3/	682	673	504	-1,3	-25,1
Sector público 4/	2 993	3 186	3 612	6,4	13,4
Intereses por préstamos	717	872	786	21,6	-9,9
Intereses por bonos	2 263	2 314	2 826	2,3	22,1
Otros	13	0	0	-100,0	0,0
III. Total (I -II)	-14 631	-16 880	-23 104	15,4	36,9
Sector privado	-14 126	-16 984	-23 049	20,2	35,7
Sector público	-505	104	-55	-120,6	-152,9

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

2/ Incluye utilidades reinvertidas y dividendos de la inversión directa, así como el rendimiento por participación de capital en la inversión de cartera.

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 23 268 millones, mayores en USD 6 303 millones a las del año anterior (37,2 por ciento), gracias a los mejores resultados de todos los sectores, principalmente minería y servicios, con excepción del sector hidrocarburos. El sector minero registró el mayor incremento de utilidades (en USD 4 315 millones), debido principalmente a las cotizaciones internacionales más altas del cobre y oro. Asimismo, el sector servicios registró mayores utilidades por USD 1 920 millones, debido a empresas del sector financiero bancario que se beneficiaron de mayores ingresos financieros y mejores márgenes (menor costo de riesgo), en un contexto de reducción de tasas de interés. El sector industria también presentó mejores resultados por USD 286 millones, principalmente por aquellas empresas vinculadas al consumo de bebidas y alimentos. En contraste con los demás sectores, el sector hidrocarburos presentó menores utilidades, en un contexto de menores precios de exportación de gas natural y de petróleo.

Cuadro 36

UTILIDADES IDE POR SECTOR

(Millones de USD)

	2023	2024	2025	2025-2024	
				Flujo	Var. %
1. Minería	6 109	7 769	12 084	4 315	55,5
2. Hidrocarburos	1 695	1 555	1 264	-291	-18,7
3. Industria	1 086	1 684	1 970	286	17,0
4. Servicios	4 559	5 039	6 959	1 920	38,1
5. Energía y otros	711	918	990	72	7,9
TOTAL	14 160	16 965	23 268	6 303	37,2

Fuente: Empresas y SMV. Incluye estimados.

2.5 Ingreso Secundario

En 2025, el ingreso secundario se situó en USD 7 906 millones, registrando un incremento de USD 280 millones respecto al año previo. Este resultado estuvo impulsado por mayores pagos del impuesto de no residentes y por el dinamismo de las remesas de peruanos en el exterior. Asimismo, las remesas enviadas al exterior alcanzaron USD 341 millones, principalmente a Venezuela. No obstante, este desempeño fue parcialmente contrarrestado por la disminución de los ingresos por Cooperación Técnica Internacional, debido a la interrupción de los flujos canalizados a través de la USAID, así como por la menor incidencia de ingresos extraordinarios.

El impuesto a la renta a no residentes se incrementó en USD 405 millones respecto al mismo periodo de 2024, principalmente por el pago Credicorp, matriz de Grupo Crédito correspondiente a una deuda tributaria por compras de acciones del BCP realizadas entre el 2018 y 2019.

Las remesas recibidas del exterior alcanzaron los USD 5 299 millones (superior en USD 366 millones a 2024). Según países, aumentaron las remesas desde Estados Unidos (8,5 por ciento), España (20,3 por ciento) e Italia (8,1 por ciento). Las remesas recibidas de estos países representaron el 75,7 por ciento del total de remesas al país en 2025 (54,6 por ciento en 2019).

Cuadro 37

REMESAS DEL EXTERIOR			
Año	Millones de USD	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
2023	4 447	19,8	1,6
2024	4 934	11,0	1,7
2025	5 299	7,4	1,5

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

Cuadro 38

	REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES								
	Remesa Anual (participación porcentual)			Remesa Promedio Anual (USD)			Número de Envíos (miles)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Estados Unidos	48,1	49,1	49,6	297	296	311	7 204	8 166	8 458
España	12,4	13,3	14,9	270	265	259	2 045	2 481	3 058
Italia	7,8	8,1	8,1	236	240	239	1 459	1 657	1 801
Chile	9,2	8,0	7,5	217	193	183	1 892	2 034	2 162
Japón	4,3	4,3	4,1	512	513	442	375	415	488
Argentina	1,3	1,3	1,5	154	170	171	383	364	472
Resto de países ^{1/}	16,8	16,0	14,3	321	309	270	1 781	1 912	2 005
Total	100,0	100,0	100,0	294	294	287	15 140	17 029	18 443

^{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 los bancos, que intermediaron el 51,0 por ciento del total remesado, particularmente por el incremento de la modalidad de remesas digitales (como las realizadas a través de yape). Por su parte, las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios participaron con el 45,0 por ciento.

Cuadro 39

REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTES						
(Participación porcentual)						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bancos	45,5	41,4	40,1	42,1	45,9	51,0
ETF - Otros medios ^{1/}	50,5	54,6	55,9	53,9	50,2	45,0
Medios informales	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Remesas del Exterior	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

En 2025, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado registró un incremento de su posición deudora neta por USD 2 948 millones, en contraste con el incremento de su posición acreedora neta de USD 306 millones observado en 2024. Este resultado se explica principalmente por los mayores pasivos de inversión directa, que superaron en USD 3 649 millones al incremento registrado en el año previo, debido fundamentalmente a una mayor reinversión de utilidades. En menor medida, también contribuyeron los mayores pasivos de cartera —asociados a emisiones de bonos en el exterior de Scotiabank, BCP, Kallpa, Orazul e InRetail Consumer—, aunque estos crecieron a un ritmo inferior al del año anterior.

Cuadro 40

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/					
(Millones de USD)					
	2023	2024	2025	Variación porcentual	
				2024	2025
I. Activos	5 144	7 881	8 040	2 738	158
1. Inversión directa	1 441	1 139	1 422	-302	283
2. Inversión de cartera 2/	3 703	6 742	6 618	3 040	-125
II. PASIVOS	5 209	7 575	10 987	2 367	3 412
1. Inversión directa (a+b)	4 405	6 704	10 353	2 299	3 649
a. Patrimonio	5 067	6 899	9 760	1 832	2 861
Reinversión	5 039	7 031	9 639	1 992	2 608
Aportes y otras operaciones de capital	29	-132	121	-161	253
b. Instrumentos de deuda	-663	-195	593	468	788
2. Inversión de cartera	-155	2 479	1 691	2634	-788
Participación de capital 3/	-39	12	89	51	77
Renta fija 4/	-117	2 467	1 602	2 583	-865
3. Préstamos	960	-1 607	-1 057	-2 567	551
Desembolsos	3 917	3 630	5 531	-287	1 902
Amortización	-2 957	-5 237	-6 588	-2 280	-1351
III. TOTAL (I-II)	-65	306	-2 948	371	-3 254
<i>Nota:</i>					
IDE en el país, metodología antigua 5/	3 811	5 775	9 703	1 964	3 928

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 CAVALISA. 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, 5a edición).

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

Los activos externos aumentaron en USD 8 040 millones luego de un aumento de USD 7 881 millones en 2024. El flujo de inversión directa fue mayor al del año previo por mayores aportes (compra de la canadiense Sierra Metals por parte de Alpayana, y compra de la mexicana Minera Cuzcatlán por parte de JRC Ingeniería y Construcción), y mayor reinversión. Respecto a la inversión de cartera, hubo una adquisición neta de activos por USD 6 618 millones, USD 125 millones menor que en el año

pasado, explicada principalmente por menores compras netas de la banca con respecto al 2024. Por el contrario, se registraron mayores compras netas significativas por parte de los fondos mutuos. Las compras netas de las AFP se elevaron ligeramente respecto a las observadas en 2024 dadas las ventas netas del cuarto trimestre para atender los retiros de los afiliados.

Los pasivos crecieron en USD 10 987 millones en 2025, aumento superior en USD 3 412 millones al del año anterior. La inversión directa extranjera creció en USD 10 353 millones, lo que representa USD 3 649 millones más que en 2024. Esto se explica principalmente por una mayor reinversión de utilidades dada la favorable coyuntura de altos precios de los principales minerales de exportación y de crecimiento de la demanda interna.

En 2025, respecto a los pasivos de cartera del sector no financiero, se registraron emisiones internacionales de bonos por cerca de USD 5 000 millones, el nivel más alto de los últimos años, aunque explicadas principalmente por operaciones de refinanciación. Estas colocaciones estuvieron acompañadas por amortizaciones y recompras significativas, cercanas a USD 4 400 millones, lideradas por el sector energía y, en menor medida, por industria, hidrocarburos, minería y servicios.

Respecto a los pasivos de cartera de renta variable (o de capital, inversiones de no residentes en la bolsa local), cerramos 2025, por segundo año consecutivo, con mayores compras de parte de no residentes por USD 89 millones y se confirma la reversión de la tendencia de ventas netas histórica desde 2013.

Los préstamos de largo plazo registraron una amortización neta de USD 1 121 millones, menor en USD 482 millones respecto a 2024. Durante este período, el principal sector de amortización fue el minero.

2.7 Capitales de corto plazo

En 2025, se registraron salidas netas de capitales de corto plazo por USD 4 164 millones, superiores en USD 1 076 millones a las observadas en 2024. Durante el año se registraron mayores depósitos en el exterior del sector minero, incluyendo empresas como Yanacocha, Cerro Verde y Las Bambas, lo que reforzó la acumulación de activos externos de corto plazo. Asimismo, se registraron mayores amortizaciones de pasivos del sector no financiero, especialmente en el último semestre del año, destacando el caso de Petroperú.

Cuadro 41

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/					
(Millones de USD)					
	2023	2024	2025	Variación porcentual	
				2024	2025
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-900	2 262	406	3 161	-1 856
a. Activos	137	488	-200	350	-688
b. Pasivos	1 037	-1 774	-606	-2 811	1 168
2. BCRP	0	0	0	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN	-8	-29	7	-21	37
a. Activos	-8	-29	7	-21	37
b. Pasivos	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	0	-88	232	-88	320
a. Activos	62	-44	135	-106	179
b. Pasivos	63	44	-97	-19	-141
5. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	680	943	3 519	263	2 575
a. Activos	1 685	540	2 324	-1 144	1 784
b. Pasivos	1 004	-403	-1 195	-1 408	-791
6. TOTAL (a-b)	-227	3 088	4 164	3 316	1 076
a. Activos	1 877	955	2 267	-921	1 311
b. Pasivos	2 104	-2 133	-1 897	-4 237	236

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 2025 registró una entrada neta de capitales (aumento de la posición deudora neta) por USD 4 558 millones, monto inferior a la entrada neta por USD 5 272 millones que se registró en 2024. Este resultado se atribuye a la combinación de una caída de los desembolsos de préstamos por USD 1 440 millones —básicamente del Gobierno General— y un incremento de las amortizaciones por USD 331 millones, que determinaron un menor ritmo de acumulación de pasivos. Esta evolución fue parcialmente contrarrestada por el incremento de las emisiones de cartera y el mayor ritmo de compra de bonos por parte de no residentes.

La dinámica decreciente del endeudamiento público externo estuvo asociada a los menores requerimientos de financiamiento en respuesta a la caída del déficit fiscal —en un contexto favorable para la recaudación del impuesto a la renta y de consolidación fiscal orientada a la reducción del gasto—.

Cuadro 42

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/					
(Millones de USD)					
	2023	2024	2025	Variación porcentual	
				2024	2025
I. ACTIVOS	-36	-35	226	1	261
II. PASIVOS	-754	5 237	4 785	5 992	-453
1. Inversión de cartera 3/	-1 657	4 387	5 705	6 043	1 318
Emisiones	0	3 300	3 880	3 300	580
Gobierno general	0	3 000	3 480	3 000	480
Empresas financieras	0	300	400	300	100
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-1 801	-2 252	-1 879	-451	373
Gobierno general	-1 628	-1 548	-1 530	81	18
Empresas financieras	-173	-704	-349	-531	355
Empresas no financieras	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	145	3 338	3 704	3 194	366
a. Bonos del gobierno general adquiridos por no residentes	16	3 589	4 124	3 573	536
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-129	250	420	379	170
2. Préstamos	902	851	-920	-52	-1 771
Desembolsos	2 006	1 968	528	-38	-1 440
Gobierno general	1 934	1 940	501	6	-1 439
Empresas financieras	12	13	20	0	8
Empresas no financieras	60	16	7	-44	-8
Amortizaciones	-1 103	-1 117	-1 448	-14	-331
Gobierno general	-889	-846	-1 074	43	-228
Empresas financieras	-44	-101	-193	-57	-92
Empresas no financieras	-171	-170	-182	1	-12
III. TOTAL (I-II)	718	-5 272	-4 558	-5 990	714

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 2012 se incluyen los Bonos Corporativos de COFIDE y desde 2013 los Bonos Corporativos del Fondo Mivivienda Para empresas públicas no financieras, desde 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 de 2023 y setiembre de 2024, adquiridos por no residentes.

Fuente: MEF y BCRP.

2.9 Posición de activos y pasivos externos

Los **activos externos** totalizaron USD 204 480 millones en diciembre de 2025, lo que representa el 59,8 por ciento del PBI, ligeramente inferior al del año anterior. Del total de estos activos, el 44 por ciento está conformado por las reservas del BCRP, lo que equivale al 26,4 por ciento del PBI. En el año,

estos activos de reserva del BCRP se elevaron en USD 11 062 millones y los activos externos del sistema financiero lo hicieron en USD 9 396 millones, principalmente de cartera.

Los **pasivos externos**, se redujeron a 86,5 puntos porcentuales del PBI al cierre de 2025, comparado con los 92,3 puntos porcentuales del PBI en 2024. Esta reducción en términos del PBI se explica principalmente por: (i) la disminución de la inversión directa extranjera y (ii) las mayores amortizaciones de la deuda privada, de mediano y largo plazo. Con estas mayores amortizaciones, como se puede observar en el gráfico 41, la deuda privada de mediano y largo plazo se redujo, en términos del PBI y respecto al año previo, de 11,4 a 10,0 por ciento.

Cuadro 43

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/					
(Niveles a fin de periodo en millones de USD)					
	2023	2024	2025	Porcentaje del PBI	
				2024	2025
I. ACTIVOS	161 007	177 407	204 480	60,0	59,8
1. Activos de reserva del BCRP	71 319	79 200	90 262	26,8	26,4
2. Activos del sistema a financiero 2/	30 878	35 788	45 184	12,1	13,2
3. Otros activos 3/	58 809	62 419	69 035	21,1	20,2
II. PASIVOS	263 300	273 081	295 629	92,3	86,5
1. Inversión directa	141 252	147 956	158 309	50,0	46,3
2. Participación de capital (cartera)	14 240	14 001	19 606	4,7	5,7
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	104 987	108 447	115 080	36,7	33,7
Mediano y largo plazo	93 469	99 062	107 592	33,5	31,5
Sector privado 4/	32 984	33 709	34 299	11,4	10,0
Sector público (i+ii-iii) 5/ 6/	60 485	65 353	73 293	22,1	21,4
i. Deuda pública externa	46 026	47 774	49 475	16,1	14,5
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes	15 141	18 512	25 171	6,3	7,4
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes	682	932	1 353	0,3	0,4
Corto plazo	11 518	9 385	7 488	3,2	2,2
Sistema financiero 4/	5 107	3 377	2 674	1,1	0,8
Otros	6 411	6 008	4 813	2,0	1,4
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 821	2 677	2 634	0,9	0,8
Corto plazo	286	214	47	0,1	0,0
Largo plazo 7/	2 535	2 463	2 587	0,8	0,8
III. TOTAL (I-II)	-102 294	-95 673	-91 149	-32,3	-26,7

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

3/ Incluye activos de corto plazo del sector no financiero, activos de largo plazo de cartera no financiera y de IDE total, así como activos de largo plazo del sector público.

4/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.

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

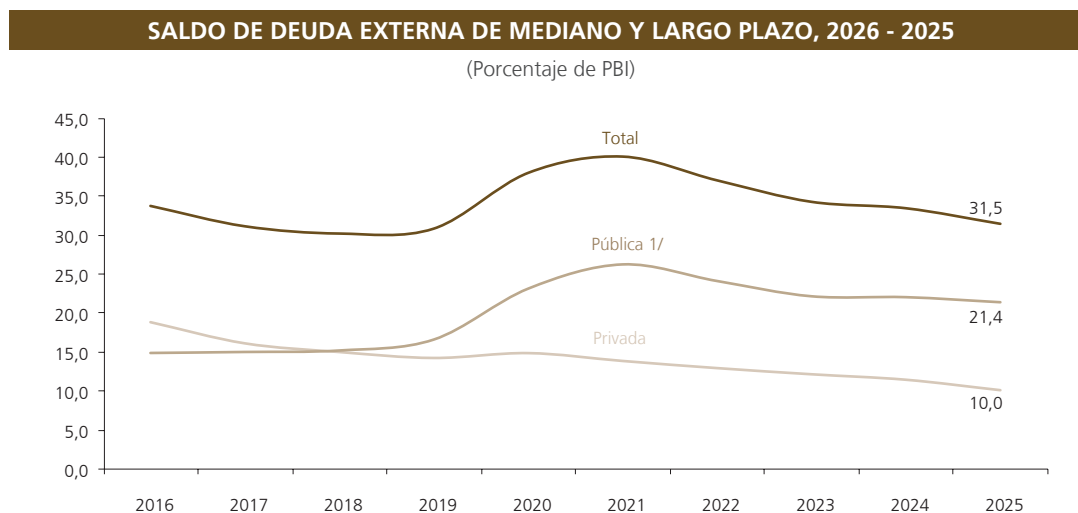
6/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno general, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector. Incluye bonos emitidos por la Municipalidad Metropolitana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

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

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

En términos del PBI, el saldo de deuda externa de mediano y largo plazo se redujo desde 33,5 por ciento en 2024 hasta 31,5 por ciento en 2025, resultado principalmente de la menor deuda privada en 1,4 puntos porcentuales. Asimismo, contribuyó la reducción de la deuda pública externa de 22,1 a 21,4 por ciento en el mismo periodo.

Gráfico 41



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
Fuente: BCRP.

La solidez de la balanza de pagos ante eventos externos negativos se puede evaluar considerando el monto de las reservas internacionales netas como porcentaje del PBI, del saldo de los adeudados externos de corto plazo o como ratio del promedio mensual de importaciones. Las reservas internacionales netas (RIN) de 2025 ascendieron a USD 90 214 millones, cifra que representó el 26,4 por ciento del PBI y es capaz de cubrir más de 6 veces el saldo de adeudados externos de corto plazo y, en promedio, 18 meses de importaciones.

Gráfico 42



Fuente: BCRP.

Cuadro 44

INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2022	2023	2024	2025
Reservas Internacionales como porcentaje de:				
a. PBI	28,9	26,1	26,7	26,4
b. Deuda externa de corto plazo 1/	471	353	409	606
c. Promedio mensual de importaciones	15	17	18	18

1/ Incluye el saldo de la deuda a corto plazo más las amortizaciones a un año del sector público y privado. No se consideran los pasivos de corto plazo del BCRP.

2.10 Administración de las reservas internacionales

A fines de 2025, el 70 por ciento del portafolio de inversiones de las reservas internacionales correspondía a valores líquidos de alta calidad crediticia, el 24 por ciento a depósitos en bancos del exterior de primer orden y el restante 6 por ciento a 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/ 11 968 millones en 2025, superior en 2,9 por ciento al del año anterior, como consecuencia de las mayores tasas de interés internacionales. Los rendimientos de los instrumentos del Tesoro de los Estados Unidos cayeron en 2025, la SOFR también se redujo.

Cuadro 45

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES				
(Estructura Porcentual)				
Rubro	Diciembre de 2023	Diciembre de 2024	Diciembre de 2025	Promedio 2016- 2025
Depósitos en el exterior	13	19	24	26
Valores	83	77	70	71
Oro	4	4	6	3
TOTAL	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Cuadro 46

ESTRUCTURA POR PLAZOS Y CALIFICATIVOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES				
(Estructura Porcentual)				
	Diciembre de 2023	Diciembre de 2024	Diciembre de 2025	Promedio 2016 - 2025
Por plazo al vencimiento	100	100	100	100
0-3 meses	41	28	32	45
3-12 meses	17	12	13	15
> 1 año	42	60	55	40
Por calificativo de largo plazo	100	100	100	100
AAA	57	67	14	50
AA+/AA/AA-	28	22	73	30
A+/A/A-	15	11	13	20

Fuente: BCRP.

Con relación a la calidad de la cartera, un 86 por ciento se mantuvo en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de entre AA+ y A; y el resto, en entidades con calificativo AAA. Cabe señalar que la reducción en la participación de instrumentos con calificación AAA observada en las reservas internacionales entre 2024 y 2025 responde principalmente a la rebaja aplicada por Moody's Ratings el 16 de mayo de 2025, mediante la cual la calificación crediticia soberana de los Estados Unidos de América fue reducida de Aaa (AAA) a Aa1 (AA+). Por otra parte, la duración promedio del portafolio de inversiones fue de 1,42 años en 2025.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos se ubicó en 83 por ciento, y a otras monedas y el oro en 17 por ciento.

Cuadro 47

EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO

(Estructura Porcentual)

	Diciembre de 2023	Diciembre de 2024	Diciembre de 2025	Promedio 2016 - 2025
USD	88	85	83	87
Otras monedas	8	10	9	8
Oro	4	5	8	5
Total	100	100	100	100

Fuente: BCRP.

Durante 2025, las emisiones de bonos socialmente responsables o que siguen lineamientos de protección al medioambiente y de la sociedad (ESG por 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 2025, se compró USD 923 millones de estos bonos, de los cuales USD 65 millones fueron bonos verdes; USD 836 millones fueron bonos sustentables; y USD 22 millones fueron bonos sociales. Luego de ello, el saldo de bonos ESG, que incluyen las tres categorías mencionadas, ascendió a USD 3 611 millones al 31 de diciembre 2025 de bonos en dólares estadounidenses, dólares canadienses, dólares australianos, euros y libras esterlinas.¹⁴

¹⁴ Se utilizó los tipos de cambio del 31 de diciembre de 2025 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 2 CAMBIOS EN LOS ARANCELES DE EUA A PERÚ DURANTE 2025

La segunda administración del presidente Donald Trump ha llevado a cabo una política comercial centrada en el incremento de aranceles. A diferencia de su primer mandato, la implementación de estas políticas fue rápida y con un alcance geográfico más amplio. El siguiente cuadro muestra la evolución del arancel nominal ponderado de Estados Unidos sobre las exportaciones peruanas, incorporando la composición de las exportaciones entre bienes exonerados y no exonerados, así como los cambios derivados de las distintas medidas arancelarias anunciadas a lo largo de 2025.

ARANCEL NOMINAL PONDERADO DE EUA SOBRE LAS ESPORTACIONES PERUANAS										
Exportaciones de Perú a EUA	Exportaciones desde Perú a EUA (USD millones)	Porcentaje de bienes exportados a EUA sobre total exportado a EUA	5 de Abril del 2025		1 de agosto al 7 de setiembre		8 de setiembre al 12 de noviembre		13 de noviembre al 31 de diciembre de 2025	
			Arancel impuesto por EUA (en porcentaje)	Arancel ponderado (de bienes por arancel, en porcentaje)	Arancel impuesto por EUA (en porcentaje)	Arancel ponderado (de bienes por arancel, en porcentaje)	Arancel impuesto por EUA (en porcentaje)	Arancel ponderado (de bienes por arancel, en porcentaje)	Arancel impuesto por EUA (en porcentaje)	Arancel ponderado (de bienes por arancel, en porcentaje)
No Exoneradas	5 353	56,2								
Resto de Agrícolas (Arándanos, uvas, espárragos y otros)	3 167	33,2	10	3,3	10	3,3	10	3,3	10	3,3
Cobre semiacabado y derivados intensivos en cobre	330	3,5	0	0,0	50	1,7	50	1,7	50	1,7
Textiles, pesqueros, joyas y otros	1 856	19,5	10	1,9	10	1,9	10	1,9	10	1,9
Exoneradas	4 174	43,8								
Algunos agrícolas (café, palta, manteca de cacao, etc.)	1 171	12,3	10	1,2	10	1,2	10	1,2	0	0,0
Cobre refinado y concentrado	569	6,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oro, plata, zinc, combustibles y otros	2 014	21,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Molibdeno concentrado	420	4,4	10	0,4	10	0,4	0	0,0	0	0,0
Total	9 527	100		6,9		8,7		8,2		7,0

Fuente: Sunat, La Casa Blanca. Elaboración Propia. Datos de exportaciones de 2024.

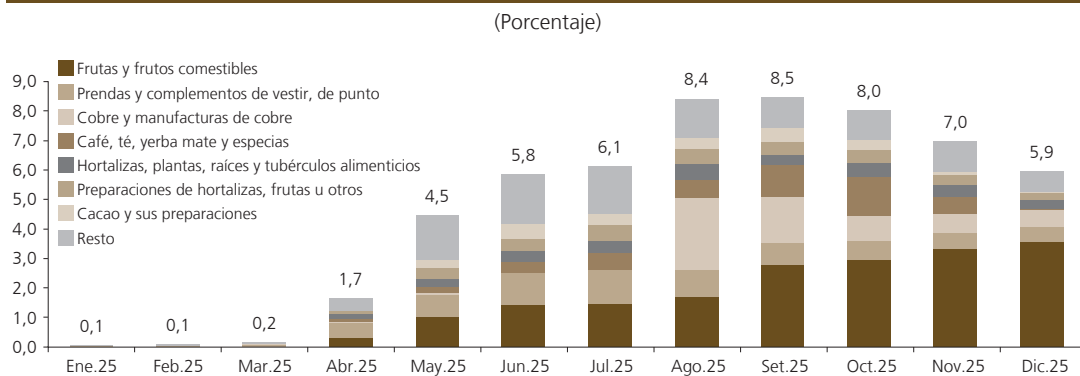
- El 2 de abril, el gobierno de EUA anunció los aranceles recíprocos. En una primera etapa, esta medida estableció un aumento de arancel de 10 puntos porcentuales a las importaciones de todos los países¹⁵, incluyendo Perú. Estos aranceles fueron implementados el **5 de abril**, y las principales exportaciones peruanas exoneradas de estos aranceles eran el cobre concentrado, refinado y derivados; los metales preciosos y las aleaciones de estaño, zinc y derivados. De esta manera, el arancel ponderado de EUA a Perú incrementó desde niveles cercanos a 0 por ciento debido al TLC a 6,9 por ciento.
- El **1 de agosto**, el gobierno de EUA impuso un arancel del 50 por ciento sobre el valor del contenido de cobre en productos semielaborados (como tuberías, alambres, varillas, láminas y tubos de cobre) y derivados intensivos en cobre (por ejemplo, accesorios de tubería, cables, conectores y componentes eléctricos). Asimismo, las exportaciones de cobre concentrado y refinado continuaron exoneradas de aranceles. Esta medida elevó el arancel ponderado en 1,8 puntos porcentuales a 8,7 por ciento.

¹⁵ Excepto Canadá, México, Rusia, Bielorrusia, Corea del Norte y Cuba.

- El **8 de setiembre**, el gobierno de EUA decidió exonerar de los aranceles recíprocos a los aviones privados y partes de aviones, donde también incluyó la exoneración del molibdeno concentrado. Ello redujo el arancel ponderado a 8,2 por ciento.
- Finalmente, el **13 de noviembre**, se exoneró de aranceles a los bienes agrícolas en los cuales EUA es un importador neto. Entre los bienes exonerados, destaca el café, la palta y la manteca de cacao. Con ello, el arancel promedio se redujo a 7,0 por ciento.

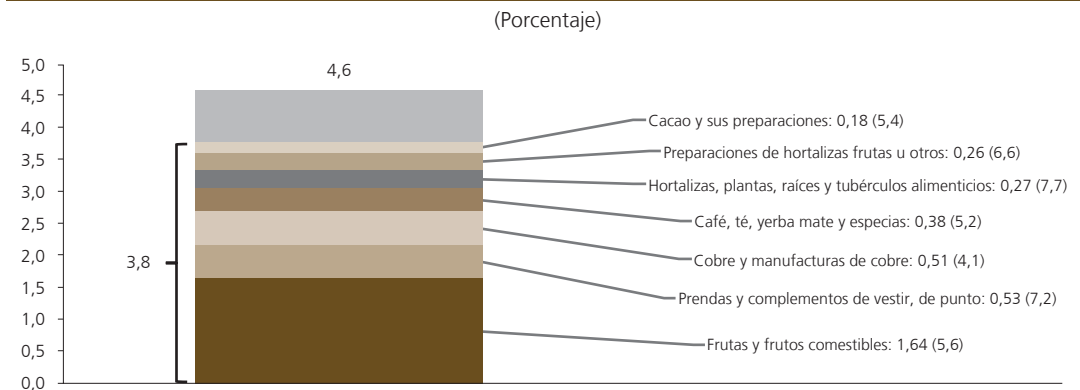
El arancel efectivo se calcula como el porcentaje del monto recaudado en impuestos sobre el valor total exportado. Con información de la Comisión de Comercio Internacional de los Estados Unidos (USITC, por sus siglas en inglés), dicho arancel para las importaciones originarias de Perú pasó de un nivel bajo de 0,1 por ciento a 4,6 por ciento en promedio para 2025. En la composición del arancel promedio efectivo, resaltan las contribuciones de las frutas y frutos comestibles, prendas y complementos de vestir, cobre y manufacturas de cobre, entre otros, que constituyen los principales productos en la canasta exportadora a EUA.

EUA: CONTRIBUCIÓN AL ARANCEL EFECTIVO PROMEDIO APLICADO A PERÚ SEGÚN PRINCIPALES RUBROS



Nota: Rubros en base al HS2.
 Fuente: USITC. Elaboración: BCRP.

EUA: CONTRIBUCIÓN AL ARANCEL EFECTIVO PROMEDIO APLICADO A PERÚ SEGÚN PRINCIPALES RUBROS EN 2025



Nota: En paréntesis está el arancel efectivo para cada rubro. Rubros en base al HS2.
 Fuente: USITC.
 Elaboración: BCRP.

Temas pendientes de definición

EUA ha clasificado a algunos minerales como “minerales críticos” debido a su importancia en la industria tecnológica. Dentro de ellos, se encuentran productos de exportación peruanos como el cobre, el zinc y el estaño.

En octubre de 2025, la Secretaría de Comercio de EUA envió una investigación y recomendaciones de política al poder Ejecutivo, el cuál tomaría una decisión de imponer o no aranceles a estos bienes.

Para el caso del cobre refinado, la Secretaría de Comercio sugirió en una investigación adicional imponer aranceles de 15 por ciento a partir del 1 de enero del 2027 y de 30 por ciento a partir del 1 de enero del 2028. El presidente Trump respondió que la Secretaría de Comercio deberá de emitir un nuevo informe respecto el 30 de junio de 2026, con el fin de evaluar si corresponde imponer los aranceles escalonados sobre el cobre refinado a partir de 2027.
