NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP
No. 38 – 23 de mayo de 2025

INFORME MACROECONÓMICO: I TRIMESTRE DE 2025[1]

RESUMEN

La **actividad económica** creció 3,9 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025, acumulando cinco trimestres consecutivos de expansión. El resultado fue impulsado por el mayor gasto privado, en un contexto de continuo aumento del empleo, baja inflación y reducción de tasas de interés, lo que favoreció tanto el consumo como la inversión privada, incluyendo la inversión residencial que volvió a crecer tras diez trimestres. Asimismo, el gasto público contribuyó al crecimiento del periodo mientras que las exportaciones netas disminuyeron. Este último resultado corresponde al fuerte incremento de las importaciones, principalmente de insumos industriales y bienes de capital, que superó la expansión de las exportaciones de bienes y servicios.

Los **términos de intercambio** crecieron 16,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025, debido, principalmente, al aumento de los precios de exportación (13,8 por ciento), destacando productos tradicionales mineros y no tradicionales pesqueros, siderometalúrgicos y químicos. En menor medida contribuyó la caída de los precios de importación (-2,2 por ciento), asociada a menores precios del petróleo y sus derivados, de insumos industriales y alimenticios. En el aumento de los precios de exportación influyó la reducción de inventarios de metales industriales y mayor demanda por la guerra comercial, restricciones de oferta en concentrados de cobre y zinc y una demanda más alta de activos refugio. Los términos de intercambio se ubicaron en su nivel más alto histórico.

El **superávit en cuenta corriente** del primer trimestre de 2025 fue de 1,4 por ciento del PBI, mayor en 0,6 puntos porcentuales del PBI al de un año atrás. Este resultado se debió al contexto favorable de precios internacionales y al incremento en los embarques de productos tradicionales y no tradicionales. Con este resultado, la cuenta corriente acumula 6 trimestres consecutivos con resultados positivos en términos acumulados de 4 trimestres. La **cuenta financiera** registró una entrada neta de capitales por USD 2 674 millones, superior en USD 954 millones a la del primer trimestre de 2024, debido al aumento de pasivos de corto plazo del sector bancario y del no financiero, así como a la recompra de bonos soberanos por parte de no residentes. La **cuenta financiera privada de largo plazo** registró una entrada neta de capitales menor a la observada en similar trimestre del año previo, cuando se realizaron operaciones de financiamiento de magnitud significativa en el sector energía, entre otros.

El **déficit fiscal** acumulado del Sector Público No Financiero en los últimos cuatro trimestres bajó de 3,5 por ciento del PBI en 2024 a 3,3 por ciento en el primer trimestre de 2025. El resultado económico del primer trimestre de 2025 fue deficitario de 0,5 por ciento del PBI, nivel inferior en 0,5 puntos porcentuales frente al déficit observado en el mismo periodo de 2024. Esta reducción se explicó, principalmente, por el incremento de los ingresos corrientes, en un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica y cotizaciones elevadas de los minerales de exportación.

El **coeficiente de liquidez** sobre PBI se mantuvo en 45 por ciento entre el primer trimestre de 2024 y 2025; aunque la liquidez en términos nominales subió impulsada por el aumento del circulante y los mayores depósitos a la vista y de ahorro. El **coeficiente de crédito**

[1] Informe elaborado por Marina Beteta, Oscar Carrión, Guillermo Chumpitaz, Jonathan Luna, Rosaura Venegas y María del Rosario Bernedo del Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos; y por Diego Mamani, Catyry Ramos, Carmen Rojas, Walter Ruelas y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura.

disminuyó de 40 a 37 por ciento, debido a un mayor ritmo de incremento relativo del PBI respecto al crédito. La expansión nominal del crédito se debió al sector corporativo y al segmento hipotecario.

RESUMEN DE INDICADORES

	2024					2025
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim
Var. % real interanual						
1. Producto Bruto Interno	1,4	3,7	3,9	4,2	3,3	3,9
2. Demanda interna	1,9	5,0	2,7	6,1	4,0	6,0
3. Consumo privado	1,2	2,3	3,5	4,0	2,8	3,8
4. Inversión privada fija	1,3	0,9	3,9	6,5	3,3	8,8
5. Volumen de exportaciones de bienes	3,8	-1,1	12,8	4,7	5,0	10,1
6. Volumen de importaciones de bienes	6,9	5,7	8,6	13,6	8,8	20,1
Millones de USD						
7. Balanza en cuenta corriente	540	1 419	2 023	2 408	6 390	1 029
8. Balanza comercial	4 758	5 121	7 028	7 174	24 081	6 886
9. Reservas internacionales netas (saldo)	73 828	71 415	80 365	78 987	78 987	81 016
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	51 841	51 177	54 524	53 555	53 555	55 058
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	0,8	1,9	2,7	3,0	2,2	1,4
12. Cuenta financiera privada de largo plazo 1/	-4,3	2,7	0,0	1,3	0,1	-1,0
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	12,4	12,2	11,7	11,4	11,4	11,2
14. Saldo de deuda pública externa	21,6	21,4	22,7	22,1	22,1	22,2
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	20,1	19,0	18,0	18,1	18,7	20,7
16. Gastos no financieros del Gobierno General	18,6	19,2	21,9	23,0	20,8	18,7
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-0,9	-1,9	-4,7	-5,8	-3,5	-0,5
18. Crédito al sector privado	40,2	39,8	38,7	38,0	38,0	37,4
19. Liquidez total	45,1	44,6	46,0	45,8	45,8	44,6
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	-0,1	10,1	11,0	10,5	7,9	13,8
21. Precio de importaciones	-7,0	-2,6	-3,4	-3,8	-4,2	-2,2
22. Inflación (fin de periodo)	3,0	2,3	1,8	2,0	2,0	1,3
23. Inflación sin alimentos y energía (fin de periodo)	3,1	3,1	2,6	2,6	2,6	1,9
24. Tipo de cambio (fin de periodo) 2/	-1,2	5,7	-2,3	1,6	1,6	-1,2

1/ Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.
2/ Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.

BCRPData/NEMAC202503C0

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,9 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025.

1. **En el primer trimestre de 2025, el Producto Bruto Interno (PBI) creció un 3,9 por ciento interanual, una tasa ligeramente menor a la observada en el trimestre previo. No obstante, excluyendo el cambio en los inventarios, la demanda interna se aceleró de 3,5 a 5,3 por ciento.** Con este resultado, el PBI acumuló cinco trimestres consecutivos de expansión, determinado principalmente por el aumento del gasto privado. En particular, el consumo privado creció 3,8 por ciento interanual, mientras que la inversión privada aceleró su ritmo de crecimiento a 8,8 por ciento, superando el 6,5 por ciento observado en el trimestre anterior.

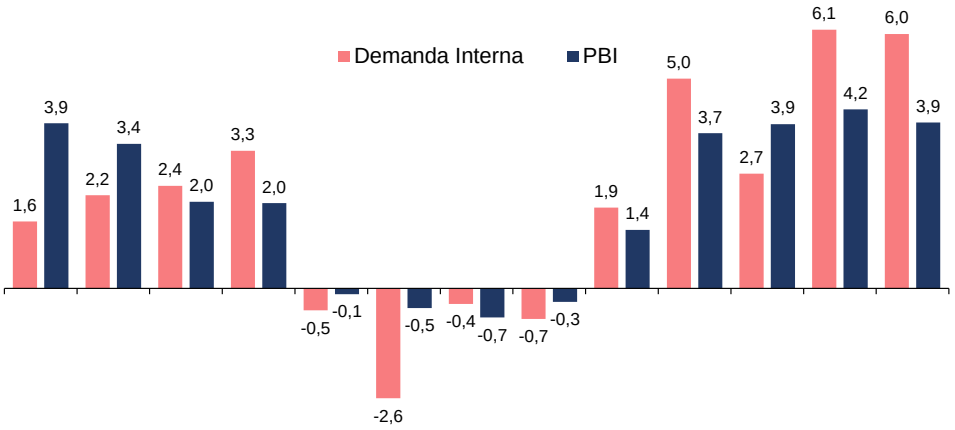
   El desempeño favorable del consumo privado estuvo respaldado por diversos factores. Por un lado, los indicadores del mercado laboral continuaron mostrando un crecimiento sostenido, destacando el incremento del empleo en el sector agropecuario y en algunas ramas de actividades no primarias. Este comportamiento, sumado a una inflación anclada dentro del rango meta, favoreció el aumento del ingreso real de los hogares y, en consecuencia, de la masa salarial.

   En cuanto a la inversión privada, esta se benefició de un entorno favorable de confianza empresarial: las expectativas a 3 y 12 meses de las empresas acerca de la economía y del sector continuaron recuperándose y se mantuvieron en terreno optimista. Asimismo, se continuó observando una reducción en las tasas de interés activas, especialmente las de créditos corporativos y a grandes empresas. Este entorno financiero contribuyó al fortalecimiento de las decisiones de inversión privada, reflejándose en el crecimiento registrado en el trimestre. Asimismo, la reducción de la inflación y el aumento del empleo y los ingresos ha permitido que los hogares recompongan gradualmente su canasta de consumo, aumentando el gasto relativo en autoconstrucción. Como resultado, la inversión residencial registró un repunte en términos interanuales, revirtiendo así diez trimestres consecutivos de contracción.

   El crecimiento económico del trimestre también fue respaldado por una expansión significativa del gasto público, que aumentó en 7,5 por ciento interanual. Este resultado obedeció tanto al consumo público, que creció un 6,5 por ciento, como a la inversión pública, que registró un incremento de 11,2 por ciento. El aumento del consumo público se explicó por un aumento en la adquisición de insumos médicos, viáticos, alquileres, servicios de limpieza, así como por mayores compras ejecutadas por el sector Interior. En tanto, la inversión pública ha venido mostrando un desempeño destacado, con tasas de crecimiento de dos dígitos en cuatro de los últimos cinco trimestres.

   Por otro lado, la expansión del producto se vio atenuada por la evolución de la demanda externa. En particular, las importaciones crecieron 17,0 por ciento interanual, impulsadas por mayores adquisiciones en todos los rubros, especialmente en insumos industriales y bienes de capital excluyendo materiales de construcción y celulares. Si bien las exportaciones registraron un incremento de volumen de 10,7 por ciento este no fue suficiente para compensar el aumento en las importaciones.

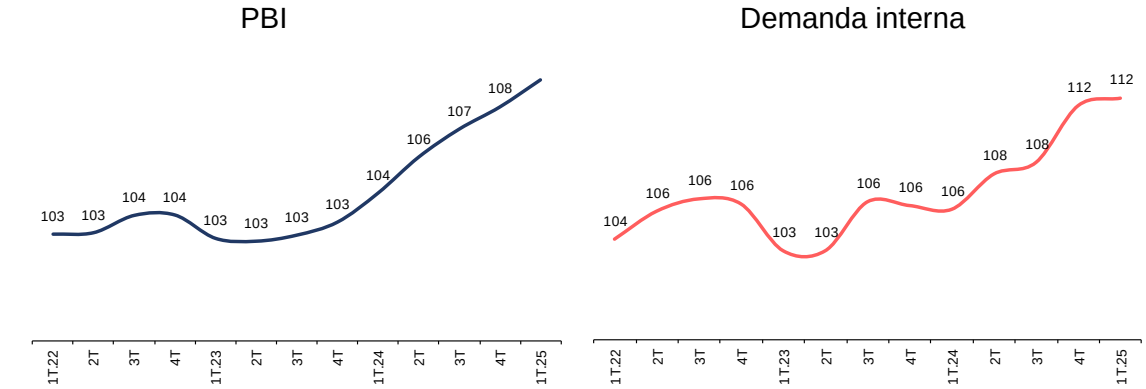
Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)



Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G1

El PBI del primer trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, aumentó 0,9 por ciento respecto al periodo previo. Por su parte, la demanda interna desaceleró su crecimiento trimestral a 0,4 por ciento. De esta manera, la actividad económica se ubicó un 8,5 por ciento por encima del nivel previo a la pandemia.

Gráfico 2
ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS, BASE 100 = 4T19



Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G2

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO [1/]

(Variación porcentual real interanual)

		2024					2025
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
I	**Demanda interna**	**1,9**	**5,0**	**2,7**	**6,1**	**4,0**	**6,0**
	Consumo privado	1,2	2,3	3,5	4,0	2,8	3,8
	Consumo público	3,2	3,8	3,9	-1,4	2,1	6,5
	Inversión privada	1,3	0,9	3,9	6,5	3,3	8,8
	Inversión no minera	*0,1*	*0,6*	*5,2*	*8,4*	*3,7*	*9,2*
	Inversión minera	*15,1*	*4,3*	*-7,2*	*-5,3*	*-0,1*	*4,5*
	Inversión pública	39,9	16,2	18,8	2,2	14,7	11,2
	Variación de inventarios [2/]	-0,7	2,0	-1,7	2,4	0,5	0,5
II	**Exportaciones**	**5,3**	**0,4**	**13,2**	**5,2**	**6,1**	**9,6**
III	**Importaciones**	**7,2**	**5,5**	**8,1**	**12,3**	**8,4**	**17,0**
IV	**PBI (I + II - III)**	**1,4**	**3,7**	**3,9**	**4,2**	**3,3**	**3,9**
	Inversión pública [3/]						
	Del cual:						
	Gobierno Nacional	37,2	18,7	23,0	26,0	25,6	18,3
	Gobiernos subnacionales	57,7	18,4	19,7	-8,3	11,6	10,8

1/ A precios de 2007.
2/ Contribución.
3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos subnacionales) y de las empresas públicas no financieras.
Fuente: BCRP.

BCRPData/NEMAC202503C1

Demanda Interna

2. **La demanda interna creció 6,0 por ciento interanual en el primer trimestre, tasa ligeramente menor al crecimiento del último trimestre de 2024 (6,1 por ciento**). Sin considerar la variación de inventarios, la demanda interna pasó de crecer 3,5 por ciento interanual a una expansión de 5,3 por ciento. La expansión del trimestre se sustentó tanto en el avance del gasto privado (5,7 por ciento), así como en el repunte del gasto público (7,5 por ciento).

3. **El consumo privado del primer trimestre avanzó 3,8 por ciento interanual, con lo que se acumulan seis trimestres consecutivos de expansión. El resultado del trimestre fue producto del dinamismo del mercado laboral.**

   A nivel nacional, los indicadores del mercado laboral continuaron evidenciando un notable dinamismo en relación con el trimestre precedente. El empleo formal registró un crecimiento interanual de 6,0 por ciento (frente al 4,9 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2024), lo que representó la incorporación de aproximadamente 340 mil nuevos puestos de trabajo. Destacó la expansión del empleo privado en los sectores agropecuario (147 mil), servicios (84 mil) y comercio (29 mil). Asimismo, la masa salarial total real aceleró su ritmo de crecimiento, al pasar de 6,2 a 9,2 por ciento en los dos últimos trimestres.

   Este entorno favorable para el consumo se manifestó en un sólido incremento de dos dígitos en el volumen de importaciones de bienes de consumo no duradero, que alcanzó un 18,7 por ciento. En paralelo, el crédito de consumo en términos reales moderó su ritmo de contracción interanual, pasando de -3,0 a -1,6 por ciento, la caída del crédito de

este segmento se atribuye principalmente a la reducción del crédito vinculado al uso de tarjetas de crédito.

4. **La inversión privada continuó en tendencia ascendente y pasó de crecer 6,5 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2024 a 8,8 por ciento en el primer trimestre de 2025**. Este desempeño se explicó principalmente por el dinamismo de la inversión no residencial no minera, que creció 12,0 por ciento. Asimismo, resaltó la recuperación del componente residencial, que volvió a registrar un crecimiento (2,8 por ciento) tras diez trimestres consecutivos de contracción.

   La inversión no residencial aumentó en 11,1 por ciento, en concordancia con el crecimiento interanual de 24,6 por ciento en el volumen de importaciones de bienes de capital, excluyendo materiales de construcción y teléfonos móviles. Por su parte, **la inversión residencial revirtió la contracción observada durante los diez trimestres anteriores y creció en 2,8 por ciento**, impulsada por la recuperación de la autoconstrucción. Este resultado se encuentra alineado con la mejora en el mercado laboral, en particular con la recuperación del empleo en el sector agropecuario.

Cuadro 2
INVERSIÓN PRIVADA, SEGÚN COMPONENTES
(Variación porcentual real interanual)

	2024					2025
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión privada total	**1,3**	**0,9**	**3,9**	**6,5**	**3,3**	**8,8**
Inversión residencial	-14,8	-9,6	-5,6	-0,1	-7,3	2,8
Inversión no residencial	8,9	5,0	8,7	9,4	8,0	11,1
Minera	*15,1*	*4,3*	*-7,2*	*-5,3*	*-0,1*	*4,5*
No minera	*8,1*	*5,1*	*11,7*	*12,9*	*9,4*	*12,0*

Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503C2

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el primer trimestre de 2025 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 058 millones, monto superior en USD 57 millones a lo registrado en el mismo trimestre de 2024. Los mayores desembolsos se observaron en los rubros de exploración y planta beneficio.

Por empresas, el avance en la inversión del sector minero se explicó principalmente por: (i) Southern Perú, aumentó su inversión en USD 77 millones respecto al primer trimestre de 2024, como resultado de sus mayores desembolsos realizados en su Acumulación Cuajone y su Planta de Beneficio La Fundición; (ii) Compañía de Minas Buenaventura, incrementó su inversión en USD 28 millones principalmente por los mayores inversiones en sus Acumulaciones Gran San Gabriel, Gran Tambomayo y Yumpag; y (iii) Compañía Minera Zafranal se ubicó en el tercer lugar con USD 15 millones adicionales, en sus Unidades Económicas Administrativas CMZ 3 y CMZ 4.

En cuanto a los sectores no mineros, Pesquera Exalmar invirtió USD 2,3 millones en el primer trimestre, monto mayor en USD 0,7 millones al devengado en el mismo trimestre de 2024; dicho monto fue destinado principalmente a mejoras y mantenimiento de plantas y embarcaciones de consumo humano indirecto. Pluz Energía Perú destinó USD 45,0 millones en el trimestre, superior a los USD 40,7 millones invertidos en el primer trimestre de 2024, destinados a la mayor ejecución de obras de ampliación, modernización, reforzamiento, alumbrado público y mantenimiento de sus redes de distribución eléctrica

como parte de los proyectos del Plan de Sub-Transmisión que tienen como objetivo asegurar la calidad y seguridad del servicio.

5. **El gasto público registró un crecimiento de 7,5 por ciento en el primer trimestre de 2025, revirtiendo la contracción observada en el cuarto trimestre de 2024 (-0,3 por ciento).** Esta recuperación obedeció tanto al repunte del consumo público, que aumentó 6,5 por ciento, como al dinamismo de la inversión pública, la cual creció 11,2 por ciento y ha mantenido tasas de expansión de dos dígitos en cuatro de los últimos cinco trimestres.

   El incremento del consumo público respondió, principalmente a la adquisición de suministros médicos, viáticos, alquileres, servicios de limpieza, así como a compras ejecutadas por el sector Interior.

   En cuanto a la inversión pública, esta se expandió 11,2 por ciento interanual, impulsada por un mayor ritmo de ejecución tanto del Gobierno Nacional como de los gobiernos subnacionales. En el caso del Gobierno Nacional, la inversión creció 18,3 por ciento, destacando los avances en proyectos priorizados en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC), entre los que figuran Escuelas Bicentenario y la Línea 2 del Metro de Lima y Callao. Asimismo, sobresalió la ejecución de iniciativas vinculadas a infraestructura hospitalaria, drenaje pluvial, agua potable y saneamiento, así como las intervenciones de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) en obras de protección contra inundaciones en diversas regiones del país.

   A nivel de los Gobiernos Regionales, 14 de los 25 departamentos reportaron mayores niveles de ejecución, siendo más relevantes los avances en Lima, Loreto y Puno y por funciones resaltan las de Educación, Planeamiento y gestión, Cultura y deporte, y Salud. Por su parte, la inversión de los Gobiernos Locales se incrementó en 16 departamentos, resaltando los casos de Lima, Loreto y La Libertad.

Brechas Ahorro - Inversión

6. La **brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres** continuó en terreno positivo (financiamiento al exterior) por sexto trimestre consecutivo y se amplió a 2,3 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2025, mayor en 1,3 puntos porcentuales (p.p.) al mismo trimestre de 2024.

   El ahorro privado, como porcentaje del PBI, acumuló diez trimestres consecutivos de expansión, a pesar del mayor dinamismo del consumo privado en términos reales. Este incremento superó al aumento de la inversión privada, también expresada en porcentaje del producto, y como resultado la brecha positiva del sector privado subió en 1,3 p.p. En contraste, la brecha negativa del sector público se mantuvo constante, puesto que la leve subida de los ingresos fue compensada por una expansión de la inversión pública.

Cuadro 3

BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)

	2024				2025
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
1 Inversión Bruta Interna[1/]	20,5	20,8	20,6	21,1	21,3
2 Ahorro Interno	21,4	22,2	22,7	23,3	23,6
Brecha Externa (=2-1)	1,0	1,4	2,1	2,2	2,3
1.1 Inversión Bruta Interna Privada[1/]	15,4	15,7	15,3	15,9	16,1
a. Inversión bruta fija privada	17,4	17,1	17,0	16,9	16,8
b. Variación de inventarios [2/]	-2,1	-1,5	-1,6	-1,0	-0,8
1.2 Ahorro Privado	19,7	20,9	21,4	21,5	21,6
Brecha Privada (=1.2-1.1)	4,3	5,3	6,0	5,6	5,6
2.1 Inversión Pública	5,1	5,2	5,3	5,2	5,2
2.2 Ahorro Público	1,8	1,3	1,3	1,8	1,9
Brecha Pública (=2.2-2.1)	-3,3	-3,8	-4,0	-3,5	-3,3

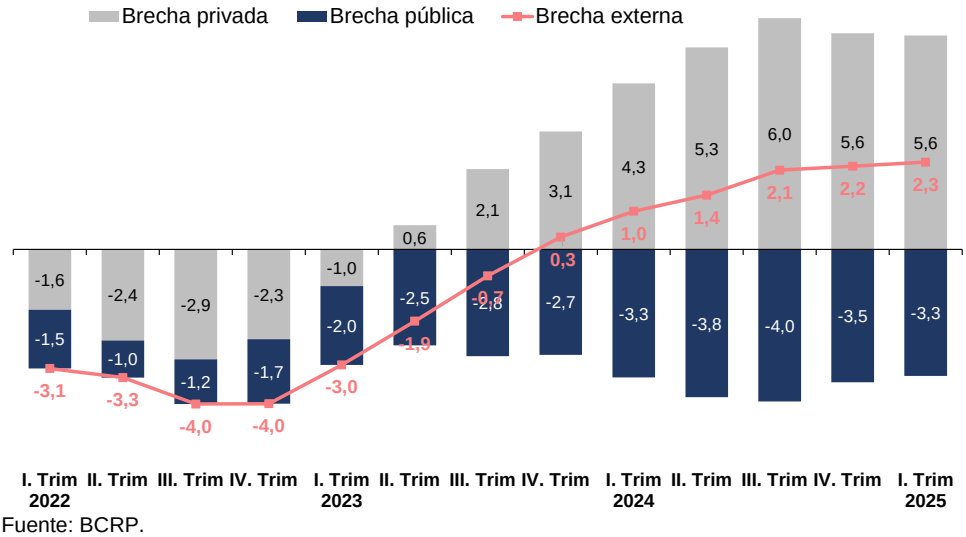
1/ Incluye variación de inventarios.
2/ Ajustado principalmente por el efecto de las exportaciones de oro informal.
Nota: la metodología de las brechas ahorro-inversión considera que la brecha pública es igual al resultado económico del Sector Público No Financiero.
Fuente: BCRP.

BCRPData/NEMAC202503C3

Gráfico 3

BRECHAS AHORRO-INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)



Fuente: BCRP.

BCRPData/NEMAC202503G3

II. BALANZA DE PAGOS: el superávit en cuenta corriente fue de 1,4 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2025, mayor en 0,6 p.p. al de un año atrás. El superávit anualizado pasó de 1,0 a 2,3 por ciento en el mismo periodo.

6. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 1 029 millones en el primer trimestre de 2025, equivalente a 1,4 por ciento del PBI.** El resultado mencionado es superior en USD 489 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2024 (0,8 por ciento del producto).

   En términos nominales, el avance se debió, en mayor magnitud, a la ampliación del superávit de la balanza comercial de bienes (USD 2 128 millones); a su vez resultado del contexto favorable de términos de intercambio y del incremento de embarques al exterior de productos tradicionales mineros como el oro, cobre y zinc, así como de harina de pescado y de productos no tradicionales agropecuarios, siderometalúrgicos y textiles. El aumento del flujo de remesas desde el exterior en USD 65 millones, principalmente de las provenientes desde Estados Unidos (EUA), contribuyó marginalmente a la ampliación del superávit. Estos factores fueron atenuados, principalmente por un aumento de las utilidades de empresas con participación extranjera; y, en menor medida, por el encarecimiento de los fletes marítimos (6,9 por ciento) y su impacto deficitario sobre la balanza de servicios.

   En porcentaje del PBI, la ampliación de 0,6 p.p. del superávit en cuenta corriente reflejó el incremento en 2,1 p.p. de la balanza comercial de bienes, el cual fue compensado parcialmente por la ampliación del déficit de ingreso primario (-1,3 p.p.) y la caída del ingreso secundario (-0,2 p.p.). El resultado de la balanza de servicios se mantuvo estable en -2,9 por ciento del producto.

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE	**0,8**	**1,9**	**2,7**	**3,0**	**2,2**	**1,4**	**0,6**
1. Balanza comercial de bienes	7,2	7,0	9,3	9,0	8,2	9,3	2,1
Exportaciones	25,0	24,1	27,3	26,6	25,8	28,1	3,1
Importaciones	17,9	17,1	18,0	17,6	17,6	18,8	1,0
2. Balanza de servicios	-2,9	-2,3	-2,5	-3,0	-2,7	-2,9	0,0
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-6,2	-5,5	-6,6	-5,2	-5,9	-7,6	-1,3
4. Ingreso secundario (similar a transferencias)	2,8	2,7	2,5	2,3	2,6	2,6	-0,2

Fuente: BCRP.

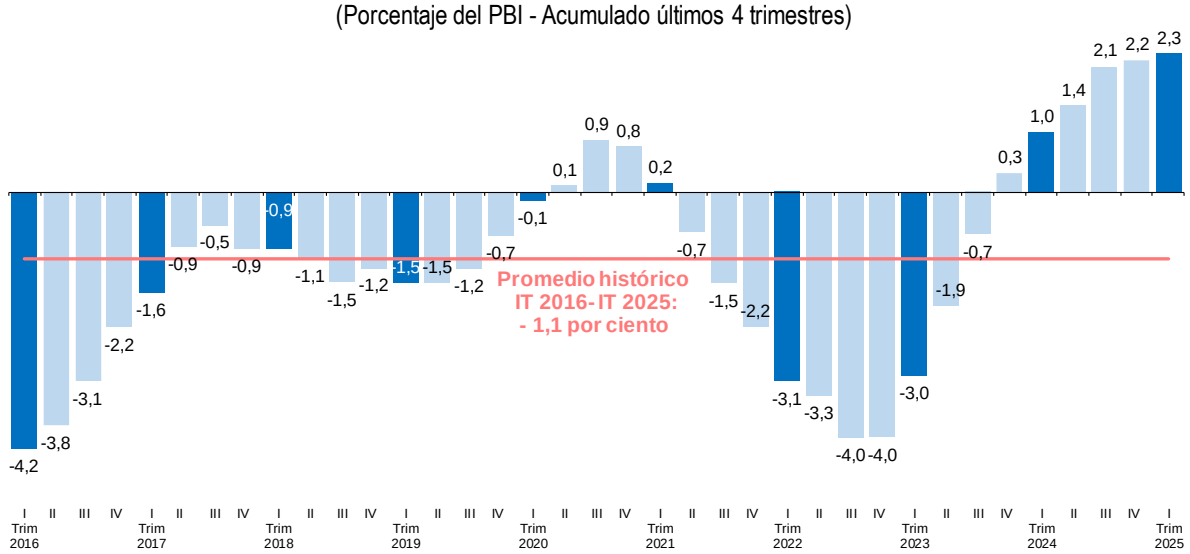
BCRPData/NEMAC202503C4

7. El panorama externo de los últimos 4 trimestres favoreció una importante expansión del superávit en cuenta corriente, a través de mayores términos de intercambio, la recuperación de la producción local y la demanda externa que favorecieron los embarques de productos no tradicionales, la normalización gradual del turismo receptivo y la evolución favorable del empleo en el exterior. De esta manera, **el superávit en cuenta corriente anualizado subió de 1,0 a 2,3 por ciento del PBI entre el primer trimestre de 2024 y 2025, lo cual implica 6 trimestres de resultados positivos en términos acumulados.**

   El presente episodio de continuos resultados superavitarios (desde 2023 al primer trimestre de 2025) supera en extensión al del inicio de la pandemia del COVID-19 (2020),

aunque todavía es menor al del periodo previo a la crisis financiera internacional (2004-2007).

Gráfico 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G4

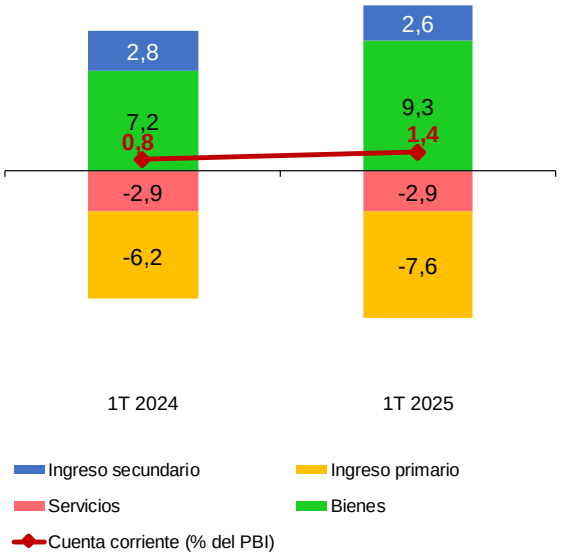
8. La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y al rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen en Perú (instrumentos de deuda). Otros factores incluyen los envíos de remesas y el rendimiento cobrado por activos externos.

   La absorción doméstica contribuyó con 2,2 p.p. a la ampliación interanual del superávit de cuenta corriente, principalmente debido a un efecto precio positivo, producto del aumento de los términos de intercambio (3,8 p.p.). En menor magnitud, contribuyó el impacto favorable de los mayores rendimientos de nuestros activos externos (0,2 p.p.), por el incremento en el saldo de estos en el sector privado y un aumento de los ingresos públicos por mayores reservas internacionales, ambos recogidos por el rubro resto; así como los mayores volúmenes exportados de servicios por viajes y pasajes (0,1 p.p.), en línea con el crecimiento de la llegada de viajeros no residentes.

   En contraste, factores como el rendimiento más alto pagado por pasivos externos (-1,8 p.p.), principalmente por mayores utilidades (-1,7 p.p.) del sector minero como resultado de las elevadas cotizaciones internacionales, los menores volúmenes de exportaciones netas (-1,7 p.p.) debido a la expansión de los volúmenes importados de todas las principales categorías y el crecimiento interanual de 6,9 por ciento en los fletes (-0,1 p.p.) contrarrestaron parcialmente el incremento del superávit en cuenta corriente.

Cuadro 5
FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 2024-2025

Cuenta Corriente (% del PBI)



Variación interanual de la CC (p.p. del PBI)

	1T 2025/ 1T 2024
A. Absorción doméstica	**2,2**
1. Efecto Precio	**3,8**
1.1 Términos de Intercambio	3,8
1.2 Fletes	-0,1
2. Efecto volumen	**-1,6**
2.1 Bienes	-1,7
2.2 Servicios*	0,1
B. Rendimiento pagado a pasivos externos	**-1,8**
1. Inversión Directa Extranjera	**-1,7**
2. Deuda de mediano y largo plazo	**-0,1**
C. Resto**	**0,2**
TOTAL (A + B + C)	**0,6**

* Incluye las variaciones de volumen de servicios y de precios de otras categorías diferentes a transporte.
** Incluye transferencias corrientes netas y los rendimientos cobrados por activos externos.
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503C5

9. **La cuenta financiera del primer trimestre de 2025 registró una entrada neta de capitales por USD 2 674 millones (3,6 por ciento del PBI),** superior en USD 954 millones a la entrada registrada durante el primer trimestre de 2024 (2,6 por ciento del producto). Dicha ampliación se debió, en mayor magnitud, al cambio en el sentido de los flujos de corto plazo, los cuales pasaron de una salida de USD 1 025 millones a una entrada de USD 676 millones. A su vez, esta dinámica se debió a una aceleración en el ritmo de acumulación de pasivos externos netos, básicamente por parte de empresas bancarias, y, en menor medida, de empresas del sector no financiero por mayor financiamiento neto de Petroperú. En segundo lugar, contribuyó el mayor financiamiento neto recibido por el sector público desde el exterior por USD 1 334 millones, en respuesta a una aceleración en el ritmo de compras netas de bonos soberanos en manos de no residentes.

   Por el contrario, en el primer trimestre del año se observó una menor entrada neta de capitales de largo plazo del sector privado, la cual se redujo de USD 2 829 millones a USD 749 millones, debido al efecto combinado de una caída en los desembolsos y un aumento de las amortizaciones sobre los préstamos externos; y, a un mayor flujo de inversión en el exterior por parte de residentes, tanto directa como de cartera.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
CUENTA FINANCIERA	**-2,6**	**2,8**	**-6,0**	**2,7**	**-0,7**	**-3,6**	**-1,0**
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)							
I. CUENTA FINANCIERA DE LARGO PLAZO	**-4,1**	**1,7**	**-5,4**	**0,6**	**-1,7**	**-2,7**	**1,4**
1. PRIVADA	-4,3	2,7	0,0	1,3	0,1	-1,0	3,3
Inversión directa extranjera neta	-3,9	-0,8	-0,7	-2,4	-1,9	-3,0	0,9
Inversión de cartera neta 2/	0,7	3,5	-1,2	2,6	1,4	1,2	0,5
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-1,0	0,0	1,9	1,1	0,5	0,8	1,8
2. PÚBLICA	0,1	-1,0	-5,4	-0,7	-1,8	-1,7	-1,8
Inversión de cartera en el país	0,6	-0,1	-5,6	-0,7	-1,5	-1,7	-2,3
Bonos soberanos - no residentes	-0,2	0,0	-4,0	-0,9	-1,2	-2,0	-1,8
Préstamos recibidos (neto de amortización)	-0,4	-0,9	0,1	0,1	-0,3	0,1	0,5
Activos	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0
II. CAPITALES DE CORTO PLAZO	**1,5**	**1,2**	**-0,6**	**2,1**	**1,1**	**-0,9**	**-2,5**

1/ El resultado de la Cuenta Financiera representa el flujo de Activos Externos Netos (Activos-Pasivos). Cualquier incremento de activos (pasivos) externos netos está con signo positivo (negativo) y su reducción con negativo (positivo).
2/ Incluye operaciones de derivados financieros.
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503C6

10. De acuerdo con la última información disponible a la elaboración de este informe, **las economías de la región mantuvieron déficits de cuenta corriente, con excepción de Perú, que tiene una posición superavitaria desde el cuarto trimestre de 2023**. Respecto al periodo previo, solo Perú y Colombia registraron una mejora en el resultado de la cuenta corriente; en tanto, Brasil fue el país que registró el mayor deterioro (-0,4 p.p.).

Cuadro 7
LATINOAMÉRICA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

	2021	2022	2023	2024 (a)	1T20251/ (b)	Diferencias (b)-(a)
Brasil	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,2	-0,4
Chile	-7,3	-8,8	-3,1	-1,5	-1,6	-0,1
Colombia 2/	-5,6	-6,0	-2,3	-1,4	n.d.	0,8
México 2/	-0,3	-1,2	-0,3	-0,4	n.d.	-0,1
Perú	-2,2	-4,0	0,3	2,2	2,3	0,1

1/ Muestra el resultado acumulado de los últimos cuatro trimestres al primer trimestre de 2025.
2/ La columna Diferencias muestra la resta del dato de 2024 y 2023.
Fuente: Bancos centrales de cada país.
BCRPData/NEMAC202503C7

11. Los **términos de intercambio** crecieron 16,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025, impulsados principalmente por el aumento de **los precios de exportación** (13,8 por ciento), entre los que destacaron los productos tradicionales, en su mayoría mineros, como el oro (37,0 por ciento), el cobre (16,0 por ciento) y el zinc (26,6 por ciento), cuyas cotizaciones se vieron favorecidas por las tensiones comerciales y restricciones de oferta. Asimismo, sumó al resultado el aumento del precio de productos no tradicionales, como pesqueros (22,2 por ciento), siderometalúrgicos (14,1 por ciento) y químicos (8,8

por ciento). En menor medida, también contribuyó la caída de los precios de importación (-2,2 por ciento), explicada por una fuerte disminución en los precios del **petróleo y sus derivados** (-11,2 por ciento), junto con menores precios de **insumos**, tanto **industriales** —como el hierro y el acero (-10,5 por ciento) y textiles (-5,6 por ciento)— como **alimenticios**, entre los que destacaron el trigo (-13,5 por ciento) y la soya (-1,8 por ciento).

Entre los factores que impulsaron los mayores precios promedio de exportación en el primer trimestre del año, en comparación con el mismo periodo de 2024, destacan los siguientes (i) la reducción de inventarios de metales industriales en las principales bolsas, ante temores de interrupciones en las cadenas logísticas por la guerra comercial; (ii) la persistencia de restricciones de oferta debido a una menor producción de concentrados y refinados de cobre y zinc; y (iii) una mayor demanda de activos refugio, como el oro, impulsada por la incertidumbre en torno a la política comercial de EUA, la depreciación del dólar, las recientes tensiones geopolíticas y los datos inflacionarios al alza.

Por su parte, los precios promedio de importación disminuyeron, en el mismo periodo, debido a los siguientes desarrollos: (i) las expectativas de un aumento en la producción de petróleo en EUA; (ii) la lenta reversión de los recortes de producción por parte de la OPEP+ y el aumento de presiones para que dicha organización reduzca sus precios; (iii) la disminución de riesgos climáticos en el hemisferio norte y las mejores condiciones de cosecha de trigo en Argentina, Rusia y la eurozona, que refuerzan las proyecciones de una oferta abundante para este año; y (iv) las perspectivas de una cosecha récord de soya en Brasil, que, según informes, alcanzaría niveles históricamente altos, junto con mejores condiciones climáticas en otros países productores clave.

12. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 6 886 millones en el primer trimestre de 2025, resultado superior en USD 2 128 millones al de similar periodo de 2024**. Esta evolución se explica fundamentalmente por una subida de los precios y volúmenes de exportación de productos tradicionales (18,8 por ciento y 6,6 por ciento, respectivamente), básicamente por las cotizaciones internacionales más elevadas de metales industriales y preciosos y los mayores volúmenes embarcados de harina de pescado y productos mineros. Este resultado fue reforzado, en primer lugar, por la expansión del valor exportado de productos no tradicionales (21,6 por ciento), en mayor medida producto de la expansión en los volúmenes embarcados (20,5 por ciento), básicamente de los sectores agropecuario, siderometalúrgico y textil, y en menor magnitud por el incremento de sus precios, destacando los productos pesqueros, siderometalúrgicos y químicos. En segundo lugar, contribuyó la caída de los precios de importación (-2,2 por ciento), la cual fue motivada por las menores cotizaciones de petróleo e insumos industriales y alimenticios.

    Con el resultado del primer trimestre, Perú registra 19 trimestres consecutivos de superávit comercial. Si excluimos el episodio de la pandemia, Perú habría registrado un poco más de 8 años consecutivos de resultados superavitarios. En términos anuales, la balanza comercial acumulada al primer trimestre de 2025 en porcentaje del PBI (8,7 por ciento) alcanzó un nuevo máximo desde el cuarto trimestre de 2007. Estos hechos han influido positivamente en la entrada de divisas al país, lo que a su vez ha fomentado la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN).

13. **Las exportaciones ascendieron a USD 20 787 millones durante el primer trimestre de 2025, lo que representó una expansión interanual de USD 4 187 millones (25,2 por ciento).** Este mayor dinamismo se explica fundamentalmente por cotizaciones más altas de metales industriales como el cobre y el zinc —debido a la persistencia de

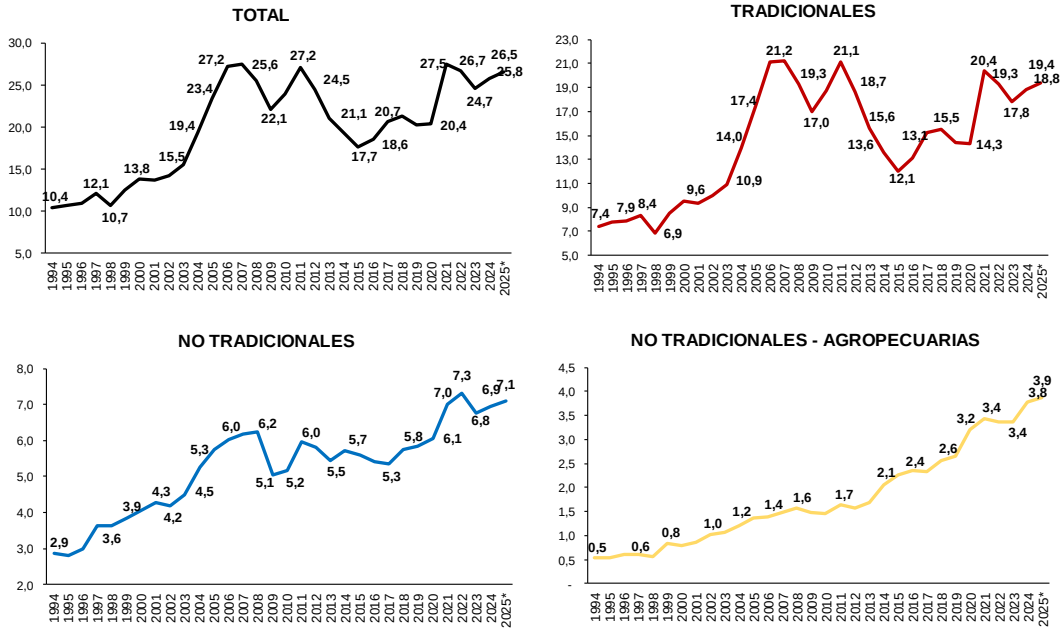
restricciones de oferta y a la incertidumbre generada por las tensiones comerciales—, los elevados precios del oro —cuya demanda se incrementó en respuesta al elevado riesgo y la depreciación del dólar— y el aumento del precio de otros productos tradicionales de exportación como el café (76,3 por ciento) y el gas natural.

En segundo lugar, los volúmenes embarcados al exterior se incrementaron en 10,1 por ciento, motivados principalmente por el avance de los productos no tradicionales (20,5 por ciento) de todos los sectores, a excepción del pesquero (-7,2 por ciento); y, en menor magnitud, por el crecimiento de los embarques de productos tradicionales (6,6 por ciento), entre los que destacan el oro (11,3 por ciento), el cobre (5,1 por ciento) y la harina de pescado (61,9 por ciento).

En relación con los rubros no tradicionales, destacan las contribuciones del sector agropecuario por mayores ventas de uvas y mangos frescos —los que aún se están recuperando de las anomalías climáticas de 2023—; las de productos siderometalúrgicos como alambres y tiras de cobre refinado, por la construcción de data centers en EUA; y los productos textiles por mayores exportaciones de prendas de algodón a EUA y de tejidos a Colombia. Dentro de los rubros tradicionales, se registró un incremento en el volumen de minerales exportados, el cual se explica por mayores embarques de oro por parte de comercializadoras y de empresas cuya actividad no está asociada a la minería y el incremento de concentrados de cobre debido al crecimiento de la producción de Las Bambas y la exportación de los inventarios acumulados a fines de 2024 e inicios de 2025.

Las exportaciones totales —acumuladas en los últimos 4 trimestres— como porcentaje del PBI fueron de 26,5 por ciento al primer trimestre de 2025, y su incremento respecto al cierre de 2024 (25,8 por ciento) se debió al repunte de los productos tradicionales, por las elevadas cotizaciones internacionales de estos.

Gráfico 5
EXPORTACIONES, 1994-2025
(En porcentaje del PBI)



*Acumulado últimos 4 trimestres al primer trimestre de 2025.
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G5

14. **Se registraron importaciones por USD 13 901 millones durante el primer trimestre de 2025, lo que implicó un incremento interanual de USD 2 059 millones (17,4 por ciento).** Este aumento se atribuye básicamente a volúmenes más elevados de importaciones en todas las categorías principales, destacando los insumos industriales (20,0 por ciento), el petróleo y sus derivados (16,6 por ciento) y los bienes de consumo tanto duradero (28,4 por ciento) como no duradero (18,7 por ciento). La dinámica descrita fue atenuada por la caída de los precios promedio de importación debido, principalmente, a las menores cotizaciones del petróleo y sus derivados —en línea con la baja en el precio internacional del crudo—, y en menor magnitud, a los menores precios de insumos industriales (-0,8 por ciento), alimentos (-1,4 por ciento) y bienes de consumo duradero (-0,6 por ciento).

    A nivel de rubros, la expansión del volumen de insumos industriales se explica por mayores importaciones de textiles —que a marzo de 2025 registran 10 meses consecutivos de crecimiento a doble dígito—, plásticos, hierro y acero, y concentrado de oro por parte de comercializadoras para su próxima exportación. Por su parte, los mayores volúmenes importados de bienes de consumo duradero provienen de aparatos de uso doméstico, automóviles, motos, bicicletas y televisores y los de consumo no duradero de prendas de vestir, calzado, artículos de papel o cartón y de alimentos como arroz y azúcar. Finalmente, el volumen importado de bienes de capital se incrementó en 19,1 por ciento, producto de mayores compras de maquinaria de ingeniería civil, especialmente equipo para minería, aparatos de telecomunicaciones, y turborreactores para el desarrollo de proyectos de plantas eólicas y solares.

15. **En el primer trimestre de 2025, el déficit por servicios sumó USD 2 160 millones, mayor en USD 216 millones al observado en igual periodo de 2024**, resultado que se explica por los mayores egresos por fletes y viajes. Los egresos por fletes aumentaron en USD 174 millones, principalmente por el aumento del volumen de las importaciones y en menor medida por el alza de los costos de transporte (a causa de la congestión en los puertos de la costa este de EUA), con correcciones desde fines de enero. Por su parte, los egresos por viajes se elevaron ante el mayor flujo de salida de viajeros residentes (que creció en 9,4 por ciento interanual). La salida de viajeros se ubicó por encima de los niveles de 2019 en 12,1 por ciento (en 26,3 por ciento para las salidas por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez).

    Los ingresos de servicios se elevaron principalmente por viajes y pasajes (transporte). La llegada de viajeros no residentes se elevó en 4,9 por ciento interanual —en 3,6 por ciento por vía aeropuerto y en 6,0 por ciento por fronteras terrestres—, aunque aún se ubica en niveles menores a los prepandemia (27,3 por ciento por debajo de lo observado en el primer trimestre de 2019).

16. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 5 596 millones, superior en USD 1 457 millones al de igual periodo de 2024,** debido principalmente a las mayores utilidades de las empresas con participación extranjera y a los mayores egresos del sector público, principalmente intereses por bonos dadas las emisiones del gobierno general en 2024 y la mayor adquisición de bonos soberanos por no residentes en el presente trimestre. Asimismo, estos egresos fueron contrarrestados parcialmente por ingresos más altos del sector público; principalmente por los intereses generados por la mayor tenencia de reservas internacionales.

    Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron mayores en USD 1 406 millones respecto a las de igual periodo de 2024. Esto se debe a un mejor

desempeño del sector minero, el cual se benefició de mayores precios de los metales. Asimismo, el sector servicios también presentó resultados favorables, principalmente por empresas del sector bancario, pero también de servicios no financieros. Por otro lado, el sector industria presentó una reducción en sus utilidades, afectado principalmente por la reducción de las ganancias netas de una importante refinería de petróleo.

El incremento de las utilidades se concentró en el sector minero por USD 941 millones, beneficiados principalmente de los precios de exportación más altos del cobre, zinc y oro. El precio de exportación del cobre pasó de USD 3,65 por libra en el primer trimestre del año pasado a USD 4,25 por libra en el trimestre actual. Asimismo, el precio de exportación del zinc pasó de USD 0,80 a USD 1,02 por libra y el oro de USD 2 075 a USD 2 841 por onza durante el mismo periodo.

Las utilidades del sector servicios fueron mayores en USD 486 millones, explicado principalmente por los resultados de la banca privada, que tuvieron mayores ingresos financieros y no financieros y una reducción en la morosidad de su cartera de clientes. Asimismo, las empresas no financieras del sector servicios presentaron mejores utilidades destacando las empresas de telecomunicaciones y portuarias.

Por otro lado, las utilidades del sector industria mostraron una ligera reducción por USD 21 millones. Esto se debe principalmente a las menores utilidades de una refinería importante en el rubro, principalmente por una menor cotización del petróleo y sus derivados, lo que implicó una reducción de sus ingresos operativos. En contraste, las empresas pesqueras se beneficiaron de un mayor nivel de exportaciones, principalmente mayor volumen en comparación al mismo periodo del año pasado. Así también, aquellas empresas relacionadas al consumo interno se beneficiaron de márgenes más altos.

De la misma forma, el sector hidrocarburos no presentó mayores variaciones dado un mayor nivel de precios de exportación de gas natural, compensados con un menor precio de exportación de petróleo. En el sector energía, se presentaron resultados mixtos, los cuales en agregado no generaron mayor variación respecto al mismo periodo del año pasado, dado que los mayores precios de energía se vieron contrarrestados por un menor volumen de energía vendido.

Cuadro 8
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.(b)	(b)-(a)
1. Mineria	1 520	2 121	2 202	1 925	7 769	2 462	941
2. Hidrocarburos	432	415	412	297	1 555	431	-1
3. Industria	463	364	524	373	1 724	442	-21
4. Servicios 1/	1 149	974	1 535	1 406	5 065	1 635	486
5. Energía y otros	268	220	242	218	948	268	0
TOTAL	**3 832**	**4 094**	**4 914**	**4 219**	**17 060**	**5 238**	**1 406**

1/ Incluye al Sector Financiero.
Fuente: Empresas. Incluye estimados.
BCRPData/NEMAC202503C8

17. **En el primer trimestre de 2025 el ingreso secundario sumó USD 1 899 millones, superior en USD 34 millones al de igual periodo de 2024,** por mayores ingresos de remesas e impuesto a la renta de no residentes. Los envíos de remesas de trabajadores peruanos en el exterior fueron de USD 1 255 millones, superiores en USD 65 millones (5,5 por ciento), en comparación al de igual trimestre de 2024, siendo EUA el principal país de origen de remesas.

18. **Durante el primer trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado mostró un aumento del financiamiento externo neto de USD 749 millones, lo que representa una reducción de USD 2 081 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior**. Este resultado se explica principalmente por:

    (i) Un menor incremento de los pasivos externos en comparación a lo observado en igual trimestre de 2024. Los pasivos externos se elevaron en USD 3 161 millones, menor en USD 915 millones al flujo de pasivos del primer trimestre de 2024. Se observó mayor inversión directa y de cartera, pero los menores desembolsos y mayores amortizaciones de préstamos del sector no financiero resultaron en un menor flujo de financiamiento externo neto.

    En el trimestre se registró una mayor amortización neta por USD 598 millones, en comparación con los desembolsos netos por USD 686 millones del primer trimestre de 2024. Esto se explica principalmente por la ausencia de desembolsos significativos —en el primer trimestre de 2024 una empresa del sector energético recibió desembolsos por USD 907 millones para la compra de una compañía de generación eléctrica— y por las mayores amortizaciones en el sector no financiero (una empresa minera amortizó USD 689 millones).

    Destaca la mayor inversión directa por USD 2 923 millones, superior en USD 335 millones en comparación con el primer trimestre de 2024. Esto se explica por la mayor reinversión de utilidades (USD 2 702 millones), principalmente del sector minero. Por el contrario, los aportes de capital se redujeron en USD 56 millones por la desinversión del grupo chileno que ofrece servicios privados de salud en el Perú.

    La inversión de cartera sumó USD 836 millones, siendo USD 34 millones mayor a la del mismo periodo del año pasado, impulsado principalmente por emisiones de instrumentos de deuda del sector financiero. Así también, el sector no financiero presentó mayores emisiones de instrumentos de deuda (una importante empresa eléctrica y otra minera emitieron bonos por USD 500 y 650 millones, respectivamente), pero parcialmente compensados por amortizaciones (recompra de bonos).

    (ii) Un mayor incremento de los activos externos por USD 2 412 millones (superior en USD 1 165 millones que en el primer trimestre de 2024). El flujo de inversión en cartera sumó USD 1 729 millones (en comparación a los USD 1 264 millones registrados en el primer trimestre de 2024), por las compras de las AFP (USD 973 millones) y fondos mutuos (USD 1 179 millones). Los activos de inversión directa se incrementaron en USD 683 millones, principalmente vía instrumentos de deuda, que contrasta con una reducción de USD 17 millones en el mismo período del año anterior.

19. El **sector público** registró una entrada neta de capitales (incremento de la posición deudora neta) de USD 1 249 millones en el primer trimestre de 2025, en contraste con la

salida neta por USD 85 millones ocurrida en el mismo periodo de 2024. Este resultado se explica, fundamentalmente por un incremento en el ritmo de compras netas de bonos soberanos por parte de no residentes, estos agentes pasaron de tener ventas por USD 113 millones en el primer trimestre de 2024 a registrar compras por USD 1 442 en similar periodo de 2025. En menor magnitud, contribuyó la caída de las amortizaciones de cartera por parte de las empresas financieras (-USD 387 millones) y un mayor ritmo de uso de activos externos (-USD 31 millones). Esta evolución fue contrarrestada parcialmente por la caída de los desembolsos de préstamos externos para el Gobierno General y el incremento de las amortizaciones.

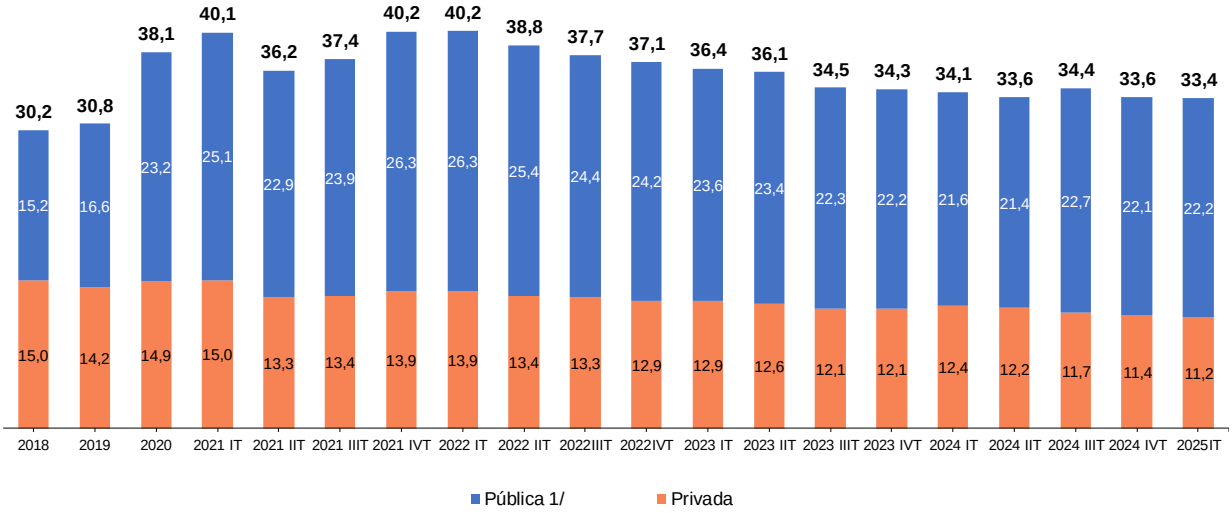
20. La **cuenta de capitales de corto plazo** reflejó una entrada de capitales por USD 676 millones, en contraste con la salida por USD 1 025 millones observada en el mismo trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por la venta de activos del sector bancario (USD 516 millones). En cuanto al sector no financiero, la venta de activos netos por USD 207 millones, se explicó por el incremento de los pasivos de corto plazo.

21. Los **activos externos** al primer trimestre de 2025 sumaron USD 180 710 millones (59,7 por ciento del PBI), mostrando un incremento de USD 15 980 millones en comparación al cierre del primer trimestre de 2024. Este aumento corresponde en mayor medida al incremento de las adquisiciones de activos de reserva, el cual fue mayor por USD 7 305 millones al saldo registrado en el mismo trimestre del año pasado. Asimismo, se registró mayores activos externos del sistema financiero (principalmente de cartera de fondos mutuos y AFP), y de otros sectores en este trimestre por USD 4 760 millones y USD 3 915 millones, respectivamente.

    Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 277 909 millones (91,8 por ciento del PBI), monto mayor en USD 12 772 millones al saldo del primer trimestre de 2024. Este incremento se explica principalmente por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera, los cuales son USD 7 134 millones superiores a los existentes en el mismo trimestre del año anterior, por la reinversión de utilidades. Por otra parte, se ha observado un aumento de USD 6 028 millones en los pasivos de deuda, explicados por un aumento en la deuda de largo plazo del sector público, las cuales superan por USD 7 249 millones al saldo del primer trimestre de 2024. En contraste al incremento en la deuda de largo plazo, se observa una reducción en el saldo de deuda de corto plazo por USD 730 millones, comparados con el saldo del primer trimestre de 2024.

    En términos relativos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 3,9 puntos porcentuales del producto, de los cuales 2,0 puntos se explican por la reducción de la IDE y 1,2 puntos por la reducción de la deuda privada de largo plazo. Por el contrario, la deuda pública de largo plazo se elevó en 0,6 puntos porcentuales del producto.

Gráfico 6
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2018-2025
(Porcentaje del PBI)



1/ El saldo de deuda externa pública incluye bonos soberanos en poder de no residentes.
Fuente: BCRP.

BCRPData/NEMAC202503G6

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal bajó desde 3,5 por ciento del PBI en 2024 a 3,3 por ciento anualizado al primer trimestre de 2025.

Resultado económico

22. **El déficit fiscal anualizado del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó el 3,3 por ciento del PBI al primer trimestre de 2025, lo que implicó una mejora respecto al resultado de 2024 (-3,5 por ciento).** No obstante, se mantuvo sin cambios respecto al déficit anualizado del primer trimestre de 2024.

Los ingresos corrientes mostraron un crecimiento real interanual de 7,6 por ciento al primer trimestre de 2025, medido en doce meses móviles. Esta evolución refleja el mayor dinamismo de la actividad económica, la recuperación del empleo, el aumento de los precios de exportación y el incremento en el valor de las importaciones. A estos factores se sumaron los efectos positivos de las medidas tributarias implementadas en 2024, como el fraccionamiento de deudas tributarias, la aplicación del IGV a servicios digitales y el impuesto a los juegos y apuestas deportivas, además de mayores acciones de fiscalización. Según componentes de los ingresos tributarios, la expansión se debió principalmente al incremento en la recaudación del impuesto general a las ventas (IGV), tanto el interno como el aplicado a las importaciones, el impuesto a la renta (IR), en particular por regularización anual del IR del ejercicio 2024, amnistía y regularización, multas y traslado de detracciones. En el caso de los ingresos no tributarios, se debió a las mayores contribuciones sociales, y en menor medida, por canon y regalías mineras, así como petroleras y gasíferas.

Cuadro 9
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2024				2025	Diferencia
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
1. Ingresos corrientes [1/]	**18,9**	**18,6**	**18,7**	**18,7**	**18,9**	**0,0**
Var. % real interanual [2/]	***-10,7***	***-6,4***	***-0,7***	***2,4***	***7,6***	***18,3***
a. Ingresos tributarios	14,3	14,2	14,2	14,4	14,6	0,3
b. Ingresos no tributarios	4,5	4,3	4,4	4,3	4,3	-0,3
2. Gastos no financieros [1/]	**20,7**	**20,6**	**21,2**	**20,8**	**20,7**	**0,1**
Var. % real interanual [2/]	***-3,3***	***-1,0***	***6,0***	***7,4***	***8,0***	***11,3***
a. Corriente	15,3	15,2	15,0	14,7	14,6	-0,7
b. Capital	5,4	5,4	6,2	6,1	6,1	0,8
Del cual:						
Formación bruta de capital	4,8	4,9	5,0	5,0	5,0	0,2
3. Otros[3/]	**0,1**	**-0,1**	**0,3**	**0,2**	**0,2**	**0,1**
4. Resultado primario	**-1,7**	**-2,2**	**-2,3**	**-1,8**	**-1,6**	**0,1**
5. Intereses	**1,7**	**1,6**	**1,7**	**1,7**	**1,7**	**0,0**
6. Resultado económico	**-3,3**	**-3,8**	**-4,0**	**-3,5**	**-3,3**	**0,0**

1/ Gobierno General.
2/ Las variaciones porcentuales reales reflejan el cambio interanual del acumulado de los últimos cuatro trimestres. La diferencia se muestra en puntos porcentuales.
3/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.
BCRPData/NEMAC202503C9

El gasto no financiero se incrementó en 8,0 por ciento interanual en términos reales, explicado fundamentalmente por el aumento en otros gastos de capital, asociado al aporte de capital del Tesoro Público a Petroperú en setiembre de 2024. Asimismo, contribuyeron los mayores desembolsos en formación bruta de capital, reflejo de una mayor ejecución de proyectos —principalmente del Gobierno Nacional y Gobiernos Regionales—, así como el mayor gasto en remuneraciones, reflejo de los aumentos salariales otorgados a las Fuerzas Armadas y Fuerzas Policiales, así como a los diferentes regímenes laborales del sector público y a los docentes.

En términos trimestrales, el SPNF reportó un déficit fiscal de 0,5 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2025, menor en 0,5 p.p. respecto al déficit observado en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se atribuye fundamentalmente a los mayores ingresos corrientes del Gobierno General y, en menor medida, por la reducción de los gastos corrientes como porcentaje del PBI. Los ingresos corrientes registraron tres trimestres consecutivos de crecimiento real, incentivados por la recuperación económica, el avance de las exportaciones, la expansión del empleo formal y los altos precios de los minerales de exportación.

Cuadro 10

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2024					2025	Diferencia
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
1. Ingresos corrientes [1/]	**20,1**	**19,0**	**18,0**	**18,1**	**18,7**	**20,7**	**0,6**
Var. % real interanual [2/]	*-8,4*	*-0,8*	*11,5*	*9,4*	*2,4*	*11,0*	*19,3*
a. Ingresos tributarios	15,6	14,9	13,2	14,2	14,4	16,3	0,7
b. Ingresos no tributarios	4,5	4,1	4,7	3,8	4,3	4,4	-0,2
2. Gastos no financieros [1/]	**18,6**	**19,2**	**21,9**	**23,0**	**20,8**	**18,7**	**0,1**
Var. % real interanual [2/]	*5,6*	*6,5*	*21,2*	*-1,1*	*7,4*	*8,7*	*3,1*
a. Corriente	14,1	14,2	14,3	15,9	14,7	13,8	-0,2
b. Capital	4,6	5,0	7,5	7,0	6,1	4,9	0,3
3. Otros [3/]	**0,3**	**-0,7**	**1,4**	**0,0**	**0,2**	**0,3**	**0,0**
4. Resultado primario	**1,8**	**-0,9**	**-2,5**	**-4,8**	**-1,8**	**2,3**	**0,5**
5. Intereses	**2,7**	**1,0**	**2,2**	**0,9**	**1,7**	**2,7**	**0,0**
Externos	0,6	0,8	0,5	0,8	0,7	0,6	0,0
Internos	2,1	0,1	1,8	0,1	1,0	2,1	0,0
6. Resultado económico	**-0,9**	**-1,9**	**-4,7**	**-5,8**	**-3,5**	**-0,5**	**0,5**
7. Financiamiento	**0,9**	**1,9**	**4,7**	**5,8**	**3,5**	**0,5**	**-0,5**
Externo	0,6	0,3	1,5	-0,4	0,5	0,5	-0,1
Interno	0,4	1,5	3,2	6,2	3,0	0,0	-0,4

1/ Gobierno General.
2/ La diferencia se muestra en puntos porcentuales.
3/ Incluye ingresos de capital del gobierno general y resultado primario de empresas estatales.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas e instituciones públicas.
BCRPData/NEMAC202503C10

Ingresos y Gastos del Gobierno General

23. **Los ingresos corrientes del trimestre crecieron 11,0 por ciento interanual en términos reales, en gran parte explicado por el desempeño del componente tributario. Esta evolución se explica por el mayor nivel de actividad económica y los altos precios de exportación observados desde el segundo trimestre de 2024.** Asimismo, el dinamismo de la demanda interna, el aumento en el valor de las

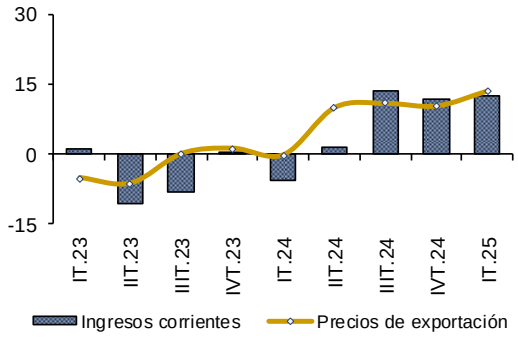
importaciones y la expansión de la masa salarial formal también contribuyeron al crecimiento de la recaudación. Finalmente, las medidas de política tributaria implementadas desde mediados de 2024, junto con las mayores acciones de fiscalización, reforzaron el incremento de los ingresos.

Según componentes, el crecimiento de los ingresos estuvo liderado por una mayor recaudación de ingresos tributarios, destacando el IGV, tanto en su componente aplicado a las importaciones como a las ventas internas, el IR impulsado principalmente por los pagos de regularización del ejercicio gravable 2024, amnistía y regularización y traslado de detracciones. En menor medida, contribuyeron los mayores ingresos no tributarios, especialmente los relacionados a las contribuciones sociales, canon y regalías petroleras y gasíferas, y regalías mineras.

El IR experimentó una expansión real interanual de 11,4 por ciento, impulsado principalmente por los mayores ingresos por regularización del ejercicio gravable 2024. Este desempeño se explica por la recuperación de la actividad económica y los altos precios de los minerales de exportación observados en 2024 y, en menor medida, por el mayor número de días de acreditación del pago de este concepto en marzo de 2025, que contó con tres días frente a un día en 2024 (por el feriado por Semana Santa). Además, se observó una expansión del IR de personas naturales, explicado por el aumento de rentas de quinta categoría, derivado del aumento de la masa salarial formal, y por mayores rentas de segunda categoría, reflejo de los mayores pagos por distribución de dividendos. En contraste, la recaudación del IR correspondiente a rentas de tercera categoría se redujo principalmente por efecto de los menores coeficientes de pago a cuenta.

Gráfico 7

Ingresos corrientes y precios de exportación
(Variaciones porcentuales nominales interanuales)



Cuadro 11

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025
	I Trim.	Año	I Trim.
TOTAL	**-15,4**	**2,1**	**11,4**
Personas naturales	**-2,8**	**7,1**	**9,8**
Primera categoría (alquileres)	0,7	12,2	10,4
Segunda categoría (dividendos)	-17,1	17,5	16,5
Cuarta categoría (independientes	-6,1	0,0	3,3
Quinta categoría (dependientes)	0,8	4,7	9,2
Personas jurídicas	**-4,3**	**3,1**	**-0,5**
Tercera categoría (empresas)	-9,4	-1,0	-2,4
Otros domiciliados	3,8	16,8	15,0
No domiciliados	26,2	18,1	1,4
Regularización	**-61,4**	**-10,5**	**102,1**

Entre paréntesis se incluye una palabra clave característica de cada categoría del IR, pero no necesariamente se limita a ellas.
Fuente: Sunat y BCRP.

BCRPData/NEMAC202503G7
BCRPData/NEMAC202503C11

Los ingresos por IGV registraron un crecimiento real interanual de 12,8 por ciento, explicado tanto por el IGV aplicado a las importaciones como por el correspondiente a las ventas internas. El IGV sobre las importaciones creció un 18,6 por ciento, explicado por el mayor valor de las importaciones, especialmente de materias primas industriales, bienes de capital para la industria y bienes de consumo. En paralelo, el IGV interno se expandió un 9,3 por ciento, reflejo del dinamismo de la demanda interna, con una mayor recaudación proveniente de sectores ligados al gasto privado como servicios, comercio y construcción. En el caso del sector primario, la contribución se explicó por el buen

desempeño del sector minero, en un contexto de precios internacionales de los minerales que se mantuvieron elevados.

Cuadro 12

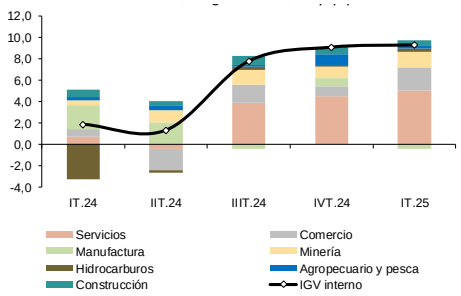
IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025
	I Trim.	Año	I Trim.
TOTAL	**1,9**	**5,0**	**9,3**
Minería	12,5	26,6	39,9
Agropecuario y pesca	18,2	22,4	12,7
Hidrocarburos	-51,4	-19,1	10,3
Comercio	3,4	1,8	10,0
Servicios	1,5	4,4	10,0
Construcción	10,8	10,4	6,4
Manufactura	21,3	8,6	-3,2

Fuente: Sunat.
BCRPData/NEMAC202503C12
BCRPData/NEMAC202503G8

Gráfico 8

IGV interno
(Contribución a la variación porcentual real interanual, según sector, en p.p.)



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se incrementó en 8,9 por ciento en términos reales, principalmente debido a la mayor recaudación del ISC aplicado a otros bienes distintos de los combustibles, tales como: gaseosas, bienes importados, cervezas y tragamonedas, este último explicado por el efecto de la incorporación del ISC a los juegos a distancia y las apuestas deportivas, cuya aplicación entró en vigencia en el presente año. Asimismo, se observó una expansión de 12,7 por ciento en la recaudación del ISC sobre los combustibles, explicado por los mayores volúmenes de importación de derivados del petróleo.

Los otros ingresos tributarios registraron una expansión de 51,8 por ciento en términos reales. Este incremento se debió principalmente a los rubros de amnistía y regularización, multas y traslado de detracciones. La mayor recaudación en los ingresos por amnistía y regularización se explica por el fraccionamiento especial de deudas tributarias (Decreto Legislativo N° 1634), en tanto que las mayores multas y detracción de impuestos se relaciona con las acciones de fiscalización de la Sunat.

Las devoluciones de impuestos aumentaron en 28,2 por ciento en términos reales, principalmente debido al aumento en las devoluciones vinculadas a exportaciones, pagos en exceso o indebido, y de oficio.

Por último, los ingresos no tributarios se incrementaron en 4,2 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente al mayor nivel de contribuciones sociales, impulsado por el crecimiento de la masa salarial formal. También contribuyeron al incremento las mayores regalías mineras, en línea con las mayores utilidades operativas reportadas en el cuarto trimestre de 2024, así como los mayores ingresos por regalías y canon petrolero y gasífero, en un contexto de precios elevados del gas natural, aunque parcialmente contrarrestados por un menor volumen de producción.

24. **Los gastos no financieros del trimestre aumentaron un 8,7 por ciento interanual en términos reales, con una expansión generalizada en los tres niveles de gobierno.**

El gasto corriente registró un incremento de 6,4 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los mayores desembolsos en bienes y servicios (9,7 por ciento) atribuido a los mayores pagos al personal contratado bajo el régimen CAS, locación de servicios, adquisición de suministros médicos, viajes, alquileres y servicios de limpieza, así como por la mayor adquisición de activos no financieros del sector Interior. Por su parte, el aumento del gasto en remuneraciones refleja el efecto del incremento remunerativo en enero de 2025 a los diversos regímenes del sector público y a las Fuerzas Armadas y Fuerzas Policiales, así por el otorgamiento de un buen bono excepcional en dicho mes, y en marzo al sector Educación. Por último, las transferencias corrientes subieron influenciadas por el adelanto del devengado por los programas sociales (Pensión 65 y Contigo) y las transferencias al programa Apoyo a Productores Agropecuarios.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron en 15,7 por ciento en términos reales debido a la expansión del gasto en formación bruta de capital (13,7 por ciento) y, en menor medida, por el aumento de los otros gastos de capital (24,2 por ciento).

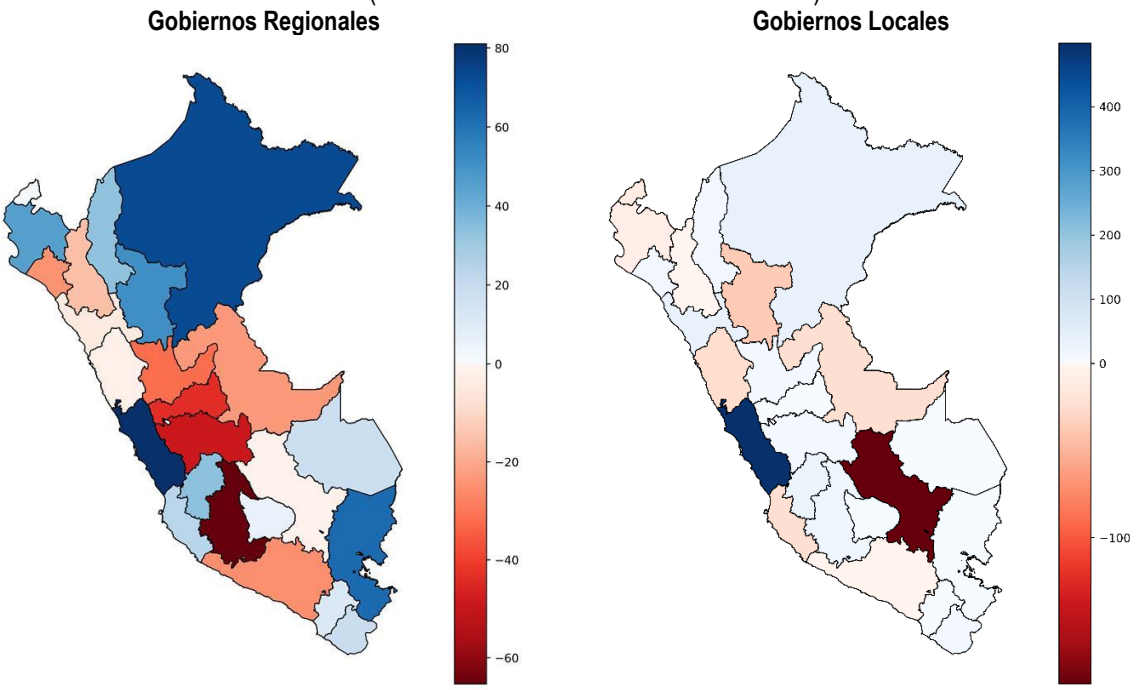
La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una expansión real de 17,8 por ciento interanual, impulsada principalmente por una mayor ejecución de proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad[2] (PNISC), en particular las Escuelas Bicentenario y Línea 2 del Metro de Lima y Callao. Por su parte, al interior del grupo de proyectos denominados “resto” sobresalieron la ejecución de proyectos vinculados a la infraestructura hospitalaria en Cajamarca, Cusco y La Libertad; así como el mayor gasto devengando en el proyecto de mejoramiento del drenaje pluvial en Cusco; y proyectos de agua potable y saneamiento en Piura y el Callao. Por otro lado, en el grupo Reconstrucción a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) sobresalieron los proyectos de protección de riberas y márgenes de ríos y quebradas ante inundaciones en La Libertad, Lambayeque, Ica, Lima y Tumbes; principalmente.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital aumentó un 7,1 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Educación, Planeamiento y gestión, Cultura y deporte, y Salud. Según departamentos, 14 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un mayor nivel de gasto devengado durante el primer trimestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, destacando el de los gobiernos ubicados en Lima, Loreto y Puno.

A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital subió un 13,0 por ciento en términos reales. Esta expansión se registró principalmente en las funciones de Transporte y Vivienda y desarrollo urbano. Según departamentos, se observó una subida en 16 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Lima, Loreto y La Libertad.

2 Los proyectos y actividades del Gobierno Nacional se clasifican en los siguientes grupos: (i) Grupo Reconstrucción, que incluye los proyectos y actividades ejecutados bajo el marco del Acuerdo Gobierno a Gobierno con el Reino Unido; (ii) Grupo Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC) que abarca proyectos como las Escuelas Bicentenario, la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, entre otros; (iii) Grupo de Inversiones de Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y de Reposición (IOARR); (iv) Grupo de proyectos por Obras por Impuestos; y (v) resto que agrupa los proyectos que no pertenecen a los grupos anteriores.

Gráfico 9
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IT-2025
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.
BCRPData/NEMAC202503G9

El rubro de otros gastos de capital registró una expansión real de 24,2 por ciento, principalmente por las mayores transferencias vinculadas a bonos habitacionales, y el incremento en el honramiento de garantías estatales de crédito.

Deuda Pública

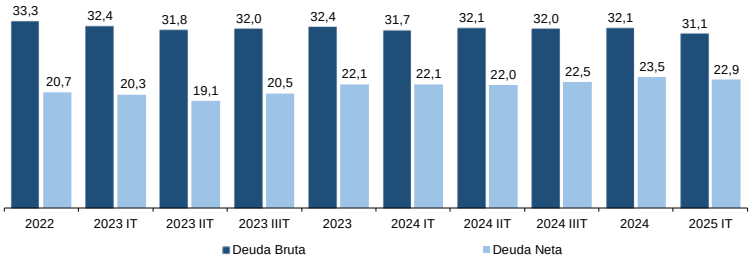
25. **La deuda pública bruta se situó en 31,1 por ciento del PBI a fines de marzo de 2025, lo que representa una reducción de 1,0 p.p. del producto en comparación con el cierre del año anterior, debido a la reducción de la deuda flotante de gastos y la menor deuda externa.**

En comparación con el cierre del año anterior, el saldo nominal de la deuda bruta se redujo en S/ 3,4 mil millones, como resultado de una disminución de la deuda externa en S/ 3,6 mil millones. La reducción de la deuda externa obedeció principalmente al efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano. Asimismo, se redujo la deuda flotante de gastos pendientes de pago por S/ 3,7 mil millones. Estos cambios fueron parcialmente compensados por las colocaciones de bonos soberanos bajo el Programa Creadores de Mercado, destacando las emisiones con vencimientos en 2032, 2033, 2034, 2037 y 2039.

El saldo de la deuda neta ascendió a S/ 259,2 mil millones al cierre del primer trimestre de 2025, monto equivalente al 22,9 por ciento del PBI, este nivel representa una reducción de S/ 0,4 mil millones y de 0,6 p.p. del producto con respecto al nivel observado a fines de 2024. La reducción de la deuda neta en términos nominales se explica

principalmente por el efecto neto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda bruta y los activos del sector público no financiero.

Gráfico 10
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI y saldo en miles de millones de soles)



Periodo	Deuda Bruta	Deuda Neta
2022	317,3	197,2
2023 IT	313,9	196,2
2023 IIT	313,1	188,8
2023 IIIT	320,4	205,2
2023	329,2	225,3
2024 IT	327,1	228,0
2024 IIT	338,2	232,2
2024 IIIT	345,2	243,1
2024	355,2	259,6
2025 IT	351,8	259,2

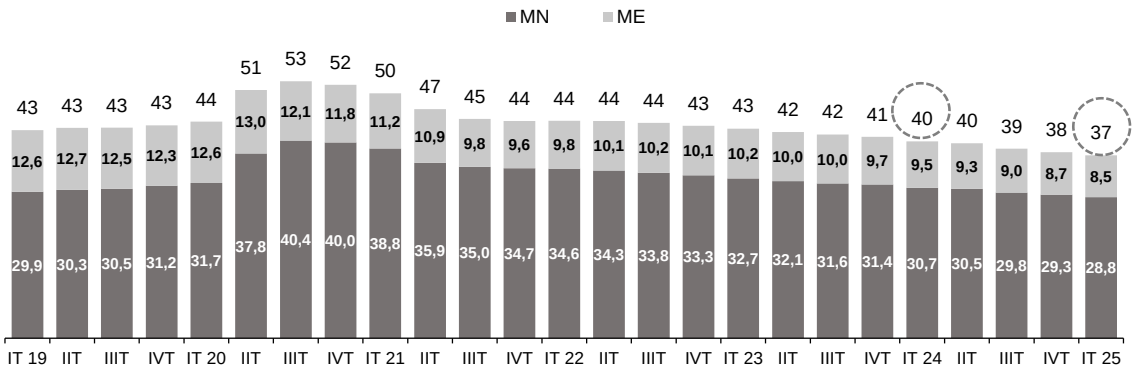
Fuente: BCRP y MEF.
BCRPData/NEMAC202503G10

IV. COEFICIENTES DE LIQUIDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI disminuyó de 40 a 37 por ciento entre el primer trimestre de 2024 y de 2025, mientras que el de liquidez se mantuvo en 45 por ciento.

26. **El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 40 a 37 por ciento del producto entre el primer trimestre de 2024 y de 2025.** La evolución en términos del producto es reflejo del mayor ritmo de recuperación del PBI respecto al del crédito. En términos nominales, el crédito al sector privado subió un 1,9 por ciento entre marzo de 2024 y de 2025 (2,8 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito corporativo e hipotecario.

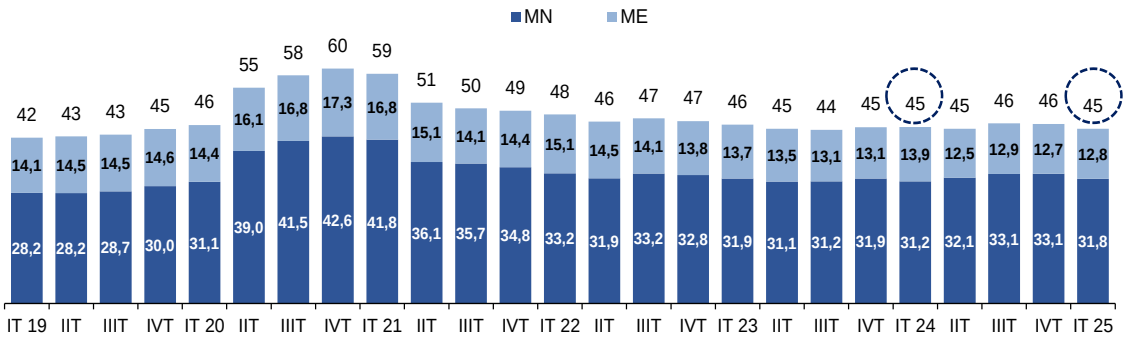
La liquidez sobre el PBI se mantuvo en un nivel similar al observado en el primer trimestre del año previo (45 por ciento). El crecimiento de la liquidez total avanzó un 8,5 por ciento en términos nominales debido a la expansión del circulante y los mayores depósitos a la vista y de ahorro, factores que fueron ligeramente compensados por la caída en los depósitos a plazo y de CTS.

Gráfico 11
CRÉDITO
(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (S/ 3,77 por USD).
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G11

Gráfico 12
LIQUIDEZ
(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (S/ 3,77 por USD).
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503G12

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: subió 0,9 por ciento interanual en marzo de 2025.

27. **El financiamiento total al sector privado** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó ligeramente en 0,9 por ciento en marzo de 2025 respecto al mismo mes de 2024. El avance estuvo explicado por el incremento del crédito en moneda nacional otorgado por las sociedades de depósito (2,8 por ciento), el crédito en moneda extranjera proporcionado por otras sociedades financieras (7,3 por ciento); así como por la recuperación del financiamiento del exterior de corto plazo (13,6 por ciento).

Cuadro 13
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-23	Mar-24	Dic-24	Mar-25	Dic-24/ Dic-23	Mar-25/ Mar-24
Crédito de sociedades de depósito	418 974	414 801	420 441	422 545	0,4	1,9
Moneda nacional	319 877	317 062	324 718	325 900	1,5	2,8
Moneda extranjera (millones de USD)	26 286	25 925	25 391	25 635	-3,4	-1,1
Dolarización (%) 1/	*23,7*	*23,6*	*22,8*	*22,9*	*-0,9*	*-0,7*
Crédito de otras soc. financieras	41 086	39 990	39 695	40 824	-3,4	2,1
Moneda nacional	26 464	26 028	25 946	25 847	-2,0	-0,7
Moneda extranjera (millones de USD)	3 879	3 703	3 647	3 973	-6,0	7,3
Dolarización (%) 1/	*35,6*	*34,9*	*34,6*	*36,7*	*-1,0*	*1,8*
Endeudamiento externo privado	106 142	108 113	107 158	104 556	1,0	-3,3
(millones de US$)	28 154	28 677	28 424	27 734	1,0	-3,3
Corto plazo (millones de USD)	4 301	3 995	4 793	4 537	11,4	13,6
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 854	24 682	23 631	23 196	-0,9	-6,0
TOTAL	**566 203**	**562 904**	**567 293**	**567 925**	**0,2**	**0,9**
Moneda nacional	346 341	343 090	350 664	351 747	1,2	2,5
Moneda extranjera (millones de USD)	58 319	58 306	57 461	57 341	-1,5	-1,7
Dolarización (%) 1/	*38,8*	*39,0*	*38,2*	*38,1*	*-0,6*	*-1,0*

1/ Se muestra el coeficiente de dolarización en porcentaje para las columnas de millones de soles y la diferencia en puntos porcentuales para las columnas de tasas de crecimiento.
Nota: El crédito de sociedades de depósito no incluye el crédito en moneda extranjera otorgado por sucursales de bancos en el exterior. Los saldos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio constante (S/ 3,77 por USD).
Fuente: BCRP.
BCRPData/NEMAC202503C13

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	540	1 419	2 023	2 408	6 390	1 029	489
1. Bienes (a-b)	**4 758**	**5 121**	**7 028**	**7 174**	**24 081**	**6 886**	**2 128**
a. Exportaciones 1/	16 600	17 642	20 644	21 286	76 172	20 787	4 187
b. Importaciones	11 842	12 521	13 617	14 112	52 091	13 901	2 059
2. Servicios (a-b)	**-1 944**	**-1 658**	**-1 897**	**-2 417**	**-7 916**	**-2 160**	**-216**
a. Exportaciones	1 648	1 734	1 933	1 839	7 153	1 750	102
b. Importaciones	3 592	3 392	3 829	4 256	15 069	3 910	318
3. Ingreso primario (a+b)	**-4 139**	**-4 050**	**-5 018**	**-4 172**	**-17 379**	**-5 596**	**-1 457**
a. Privado	-3 960	-4 199	-5 018	-4 305	-17 482	-5 314	-1 354
b. Público	-179	149	0	133	104	-281	-103
4. Ingreso secundario	**1 865**	**2 006**	**1 910**	**1 823**	**7 604**	**1 899**	**34**
del cual: Remesas del exterior	1 190	1 238	1 228	1 278	4 934	1 255	65
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-1 720	2 084	-4 549	2 189	-1 995	-2 674	-954
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)							
1. Sector privado (a-b)	**-2 829**	**1 982**	**-25**	**1 041**	**169**	**-749**	**2 081**
a. Activos	1 247	3 326	291	2 988	7 852	2 412	1 165
b. Pasivos	4 076	1 344	316	1 947	7 683	3 161	-915
2. Sector público (a-b)	**85**	**-768**	**-4 058**	**-530**	**-5 272**	**-1 249**	**-1 334**
a. Activos	-43	-36	83	-39	-35	-74	-31
b. Pasivos 3/	-127	732	4 142	491	5 237	1 175	1 303
3. Capitales de corto plazo (a-b)	**1 025**	**870**	**-465**	**1 678**	**3 108**	**-676**	**-1 701**
a. Activos	-38	640	85	269	955	-316	-278
b. Pasivos	-1 063	-230	550	-1 409	-2 153	359	1 423
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	430	-1 936	852	-677	-1 331	-2 825	-3 255
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS IV = (I + III) - II = (1-2)	2 689	-2 601	7 423	-458	7 054	878	-1 811
1. Variación del saldo de RIN	2 795	-2 413	8 949	-1 378	7 954	2 029	-765
2. Efecto valuación	106	188	1 526	-920	900	1 152	1 046

1/ Incluye estimación de exportaciones de oro no registradas por Aduanas.
2/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado, sector público y capitales de corto plazo) son expresados como activos netos de pasivos.
3/ 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), Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (Promperú), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) , Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

BCRPData/NEMAC202503A1

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	**0.8**	**1.9**	**2.7**	**3.0**	**2.2**	**1.4**	**0.6**
1. Bienes (a-b)	**7,2**	**7,0**	**9,3**	**9,0**	**8,2**	**9,3**	**2,1**
a. Exportaciones 1/	25,0	24,1	27,3	26,6	25,8	28,1	3,1
b. Importaciones	17,9	17,1	18,0	17,6	17,6	18,8	1,0
2. Servicios (a-b)	**-2,9**	**-2,3**	**-2,5**	**-3,0**	**-2,7**	**-2,9**	**0,0**
a. Exportaciones	2,5	2,4	2,6	2,3	2,4	2,4	-0,1
b. Importaciones	5,4	4,6	5,1	5,3	5,1	5,3	-0,1
3. Ingreso primario (a+b)	**-6,2**	**-5,5**	**-6,6**	**-5,2**	**-5,9**	**-7,6**	**-1,3**
a. Privado	-6,0	-5,7	-6,6	-5,4	-5,9	-7,2	-1,2
b. Público	-0,3	0,2	0,0	0,2	0,0	-0,4	-0,1
4. Ingreso secundario	**2,8**	**2,7**	**2,5**	**2,3**	**2,6**	**2,6**	**-0,2**
del cual: Remesas del exterior	1,8	1,7	1,6	1,6	**1,7**	1,7	-0,1
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	**-2.6**	**2.8**	**-6.0**	**2.7**	**-0.7**	**-3.6**	**-1.0**
Acreedora neta (+) / Deudora neta (-)							
1. Sector privado (a-b)	**-4,3**	**2,7**	**0,0**	**1,3**	**0,1**	**-1,0**	**3,3**
a. Activos	1,9	4,5	0,4	3,7	2,7	3,3	1,4
b. Pasivos	6,1	1,8	0,4	2,4	2,6	4,3	-1,9
2. Sector público (a-b)	**0,1**	**-1,0**	**-5,4**	**-0,7**	**-1,8**	**-1,7**	**-1,8**
a. Activos	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0
b. Pasivos 3/	-0,2	1,0	5,5	0,6	1,8	1,6	1,8
3. Capitales de corto plazo (a-b)	**1,5**	**1,2**	**-0,6**	**2,1**	**1,1**	**-0,9**	**-2,5**
a. Activos	-0,1	0,9	0,1	0,3	0,3	-0,4	-0,4
b. Pasivos	-1,6	-0,3	0,7	-1,8	-0,7	0,5	2,1
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	**0.6**	**-2.6**	**1.1**	**-0.8**	**-0.5**	**-3.8**	**-4.5**
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS							
IV = (I + III) - II = (1-2)	4,1	-3,5	9,8	**-0.6**	**2.4**	**1.2**	**-2.9**
1. Variación del saldo de RIN	4,2	-3,3	11,8	-1,7	2,7	2,7	-1,5
2. Efecto valuación	0,2	0,3	2,0	-1,2	0,3	1,6	1,4
Producto Bruto Interno, trimestral	**66 286**	**73 273**	**75 640**	**79 961**	**295 160**	**73 878**	**7 593**

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

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

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

Fuente: BCRP, MEF, SBS, Sunat, Mincetur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

BCRPData/NEMAC202503A2

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2024					2025
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	3,7	9,0	25,2	15,6	13,5	25,2
Productos tradicionales	7,3	10,6	24,9	14,6	14,5	26,6
Productos no tradicionales	-5,0	3,8	26,5	18,1	11,2	21,6
Importaciones	-0,5	2,9	4,9	9,2	4,3	17,4
2. Volumen:						
Exportaciones	3,8	-1,1	12,7	4,6	5,2	10,1
Productos tradicionales	10,7	1,9	13,9	1,3	7,0	6,6
Productos no tradicionales	-11,6	-8,8	10,3	13,8	1,3	20,5
Importaciones	7,0	5,7	8,6	13,6	8,9	20,1
3. Precio:						
Exportaciones	-0,1	10,1	11,0	10,5	7,9	13,8
Productos tradicionales	-3,0	8,6	9,6	13,1	7,0	18,8
Productos no tradicionales	7,4	13,9	14,6	3,7	9,8	0,9
Importaciones	-7,0	-2,6	-3,4	-3,8	-4,2	-2,2
Nota:						
Términos de intercambio	7,4	13,1	14,9	14,9	12,6	16,4

Fuente: BCRP.

BCRPData/NEMAC202503A3

SERVICIOS

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. TRANSPORTES (a-b)	**-557**	**-682**	**-823**	**-815**	**-2 876**	**-716**	**-159**
a. Crédito	501	435	560	545	2 041	540	39
b. Débito	1 058	1 117	1 383	1 360	4 918	1 256	198
1. Fletes	-745	-820	-1 066	-1 043	-3 674	-918	-173
Crédito	11	10	14	13	47	11	0
Débito	755	830	1 080	1 056	3 721	929	174
2. Pasajeros	68	8	103	88	267	78	10
Crédito	302	226	337	318	1 184	334	32
Débito	234	218	234	231	917	256	22
3. Otros 1/	120	130	140	140	530	124	4
Crédito	189	199	209	214	810	195	7
Débito	69	69	69	73	280	71	3
II. VIAJES (a-b)	**-91**	**151**	**142**	**-38**	**164**	**-141**	**-50**
a. Crédito	794	943	1 006	932	3 676	850	56
b. Débito	885	793	864	970	3 512	992	106
III. TELECOMUNICACIONES, INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	**-546**	**-482**	**-519**	**-566**	**-2 113**	**-579**	**-33**
a. Crédito	35	36	47	36	154	36	1
b. Débito	581	518	567	602	2 267	615	35
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	**-217**	**-190**	**-192**	**-367**	**-967**	**-189**	**29**
a. Crédito	35	33	38	44	150	32	-3
b. Débito	252	224	230	411	1 117	220	-32
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	**-534**	**-455**	**-504**	**-630**	**-2 123**	**-536**	**-2**
a. Crédito	282	286	281	282	1 131	291	8
b. Débito	816	740	786	912	3 254	827	11
VI. TOTAL (a-b)	**-1 944**	**-1 658**	**-1 897**	**-2 417**	**-7 916**	**-2 160**	**-216**
a. Crédito	1 648	1 734	1 933	1 839	7 153	1 750	102
b. Débito	3 592	3 392	3 829	4 256	15 069	3 910	318

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

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

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

BCRPData/NEMAC202503A4

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. INGRESOS	**1 336**	**1 419**	**1 473**	**1 443**	**5 670**	**1 392**	**56**
Sector privado	**591**	**608**	**605**	**576**	**2 380**	**544**	**-48**
Sector público	**744**	**810**	**868**	**867**	**3 289**	**848**	**104**
II. EGRESOS	**5 475**	**5 468**	**6 490**	**5 614**	**23 048**	**6 988**	**1 512**
Sector privado	**4 552**	**4 807**	**5 623**	**4 881**	**19 863**	**5 858**	**1 306**
Utilidades 2/	3 832	4 094	4 914	4 219	17 060	5 238	1 406
Intereses	720	713	708	661	2 803	620	-100
Bonos	193	196	213	228	830	224	31
Préstamos	527	517	495	433	1 972	396	-131
Largo plazo	346	348	326	280	1 300	259	-86
Corto plazo 3/	181	169	169	153	672	137	-44
Sector público 4/	**923**	**661**	**868**	**734**	**3 186**	**1 130**	**206**
Intereses por préstamos	75	338	94	366	872	72	-2
Intereses por bonos	849	323	774	368	2 314	1 057	209
Otros	0	0	0	0	0	0	0
III. TOTAL (I-II)	**-4 139**	**-4 050**	**-5 018**	**-4 172**	**-17 379**	**-5 596**	**-1 457**
Sector privado	-3 960	-4 199	-5 018	-4 305	-17 482	-5 314	-1 354
Sector público	-179	149	0	133	104	-281	-103

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

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

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

4/ Incluye comisiones.

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

BCRPData/NEMAC202503A5

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	**1 247**	**3 326**	**291**	**2 988**	**7 852**	**2 412**	**1 165**
1. Inversión directa	**-17**	**745**	**505**	**-60**	**1 174**	**683**	**700**
2. Inversión de cartera 2/	**1 264**	**2 581**	**-214**	**3 048**	**6 679**	**1 729**	**465**
II. PASIVOS	**4 076**	**1 344**	**316**	**1 947**	**7 683**	**3 161**	**-915**
1. Inversión directa (a+b)	**2 588**	**1 327**	**1 011**	**1 873**	**6 799**	**2 923**	**335**
a. Patrimonio	2 683	1 178	930	2 203	6 994	2 646	-38
Reinversión	2 142	1 333	2 242	1 409	7 126	2 702	560
Aportes y otras operaciones de capital	541	-155	-1 312	794	-132	-56	-597
b. Instrumentos de deuda	-95	149	81	-331	-195	278	373
2. Inversión de cartera	**801**	**13**	**731**	**942**	**2 487**	**836**	**34**
Participaciones de capital 3/	-8	21	11	-4	20	-6	2
Renta fija 4/	809	-8	719	946	2 467	842	33
3. Préstamos	**686**	**4**	**-1 426**	**-867**	**-1 603**	**-598**	**-1 285**
Desembolsos	1 184	935	716	794	3 630	457	-727
Amortización	-497	-932	-2 142	-1 662	-5 233	-1 055	-558
III. TOTAL (I-II)	**-2 829**	**1 982**	**-25**	**1 041**	**169**	**-749**	**2 081**
IDE en el país, metodología antigua	2 654	624	769	1 824	5 870	2 433	-221

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

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

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

4/ Incluye bonos y similares.

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

BCRPData/NEMAC202503A6

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	**-43**	**-36**	**83**	**-39**	**-35**	**-74**	**-31**
II. PASIVOS	**-127**	**732**	**4 142**	**491**	**5 237**	**1 175**	**1 303**
1. Inversión de cartera 3/	**-397**	**41**	**4 207**	**536**	**4 387**	**1 270**	**1 667**
Emisiones	0	300	3 000	0	3 300	0	0
Gobierno general	0	0	3 000	0	3 000	0	0
Empresas financieras	0	300	0	0	300	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-387	-166	-1 699	0	-2 252	0	387
Gobierno general	0	0	-1 548	0	-1 548	0	0
Empresas financieras	-387	-166	-151	0	-704	0	387
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-10	-93	2 906	536	3 338	1 270	1 280
a. Bonos del Gobierno General adquiridos por no residentes	-113	-4	2 994	713	3 589	1 442	1 556
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	-103	89	88	177	250	172	276
2. Préstamos	**270**	**691**	**-65**	**-44**	**851**	**-95**	**-364**
Desembolsos	356	1 113	80	420	1 968	107	-249
Gobierno general	355	1 104	80	401	1 940	107	-249
Empresas financieras	0	0	0	13	13	0	0
Empresas no financieras	0	9	0	7	16	0	0
Amortizaciones	-86	-422	-145	-464	-1 117	-201	-115
Gobierno general	-75	-333	-92	-345	-846	-134	-58
Empresas financieras	-2	-12	-44	-42	-101	-54	-51
Empresas no financieras	-8	-77	-8	-77	-170	-13	-5
III. TOTAL (I-II)	**85**	**-768**	**-4 058**	**-530**	**-5 272**	**-1 249**	**-1 334**

1/ Deuda de mediano y largo plazo.
2/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
3/ Bonos, 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.
4/ Por la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del gobierno emitidos en el exterior o en mercado local.
Fuente: MEF y BCRP.

BCRPData/NEMAC202503A7

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2024					2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	(b) - (a)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	**1 065**	**-298**	**312**	**1 203**	**2 282**	**-516**	**-1 581**
a. Activos	144	12	82	250	488	-333	-477
b. Pasivos	-921	311	-230	-953	-1 794	183	1 104
2. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	**3**	**17**	**-48**	**-2**	**-29**	**28**	**24**
a. Activos	3	17	-48	-2	-29	28	24
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	**49**	**20**	**-29**	**-127**	**-88**	**20**	**-29**
a. Activos	7	-12	30	-69	-44	7	0
b. Pasivos	-42	-32	59	58	44	-13	29
4. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	**-92**	**1 131**	**-700**	**604**	**943**	**-207**	**-115**
a. Activos	-193	622	21	90	540	-17	175
b. Pasivos	-101	-509	721	-514	-403	190	290
5. TOTAL (a-b)	**1 025**	**870**	**-465**	**1 678**	**3 108**	**-676**	**-1 701**
a. Activos	-38	640	85	269	955	-316	-278
b. Pasivos	-1 063	-230	550	-1 409	-2 153	359	1 423

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
Fuente: BCRP, BIS y empresas.

BCRPData/NEMAC202503A8

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2024				2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	**164 730**	**165 766**	**175 044**	**175 622**	**180 710**	**15 980**
1. Activos de reserva del BCRP	**73 967**	**71 572**	**80 544**	**79 200**	**81 272**	**7 305**
2. Activos del sistema financiero 2/	**31 982**	**33 893**	**33 573**	**35 090**	**36 742**	**4 760**
3. Otros activos	**58 781**	**60 301**	**60 926**	**61 332**	**62 696**	**3 915**
II. PASIVOS	**265 137**	**266 322**	**269 747**	**271 324**	**277 909**	**12 772**
1. Inversión directa	**142 004**	**143 331**	**144 342**	**146 215**	**149 138**	**7 134**
2. Participación de capital (cartera)	**15 649**	**15 309**	**12 810**	**14 001**	**15 026**	**-623**
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	**104 842**	**105 040**	**109 853**	**108 432**	**110 870**	**6 028**
Mediano y largo plazo	**94 387**	**94 816**	**99 079**	**99 066**	**101 145**	**6 758**
Sector privado 3/	34 436	34 361	33 664	33 713	33 945	-491
Sector público (i+ii-iii) 4/	59 951	60 455	65 415	65 353	67 200	7 249
i. Deuda pública externa	45 547	46 590	48 134	47 774	47 876	2 329
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	14 983	14 533	18 036	18 512	20 428	5 445
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	578	667	755	932	1 104	526
Corto plazo	**10 455**	**10 224**	**10 775**	**9 365**	**9 725**	**-730**
Sistema financiero 3/	4 144	4 423	4 252	3 357	3 527	-617
Otros	6 311	5 801	6 523	6 008	6 198	-113
4. Banco Central de Reserva del Perú	**2 642**	**2 642**	**2 742**	**2 677**	**2 876**	**233**
Corto plazo	140	157	180	214	256	117
Largo plazo 7/	2 503	2 485	2 562	2 463	2 619	116
III. TOTAL (I-II)	**-100 407**	**-100 556**	**-94 704**	**-95 702**	**-97 199**	**3 207**

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.
3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.
4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.
5/ Los bonos del gobierno emitidos localmente en poder de no residentes se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector. Incluye tenencia de no residentes de la emision primaria de bonos de la Municipalidad Metropolitana de Lima (MML).
6/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.
7/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

BCRPData/NEMAC202503A9

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2024				2025	Diferencias
	I Trim. (a)	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	**59,5**	**58,7**	**60,8**	**59,5**	**59,7**	**0,2**
1. Activos de reserva del BCRP	**26,7**	**25,4**	**28,0**	**26,8**	**26,8**	**0,1**
2. Activos del sistema financiero 2/	**11,5**	**12,0**	**11,7**	**11,9**	**12,1**	**0,6**
3. Otros activos	**21,2**	**21,4**	**21,2**	**20,8**	**20,7**	**-0,5**
II. PASIVOS	**95,7**	**94,3**	**93,7**	**91,9**	**91,8**	**-3,9**
1. Inversión directa	**51,3**	**50,8**	**50,2**	**49,5**	**49,3**	**-2,0**
2. Participación de capital (cartera)	**5,7**	**5,4**	**4,5**	**4,7**	**5,0**	**-0,7**
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	**37,9**	**37,2**	**38,2**	**36,7**	**36,6**	**-1,2**
Mediano y largo plazo	**34,1**	**33,6**	**34,4**	**33,6**	**33,4**	**-0,7**
Sector privado 3/	12,4	12,2	11,7	11,4	11,2	-1,2
Sector público (i+ii-iii) 4/	21,6	21,4	22,7	22,1	22,2	0,6
i. Deuda pública externa	16,4	16,5	16,7	16,2	15,8	-0,6
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	5,4	5,1	6,3	6,3	6,7	1,3
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2
Corto plazo	**3,8**	**3,6**	**3,7**	**3,2**	**3,2**	**-0,6**
Sistema financiero 3/	1,5	1,6	1,5	1,1	1,2	-0,3
Otros	2,3	2,1	2,3	2,0	2,0	-0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	**1,0**	**0,9**	**1,0**	**0,9**	**0,9**	**0,0**
Corto plazo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Largo plazo 7/	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,0
III. TOTAL (I-II)	**-36,3**	**-35,6**	**-32,9**	**-32,4**	**-32,1**	**4,1**
Producto Bruto Interno, anualizado	**276 958**	**282 299**	**287 777**	**295 160**	**302 753**	**25 795**

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.
2/ Incluye activos en moneda nacional contra no residentes. Excluye al BCRP.
3/ Incluye obligaciones en moneda nacional con no residentes.
4/ Comprende la deuda del gobierno general y de las empresas públicas.
5/ Los bonos del gobierno emitidos localmente en poder de no residentes se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector. Incluye tenencia de no

6/ Los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

7/ Incluye asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG).
Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A.ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

BCRPData/NEMAC202503A10

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en BCRPData/NEMAC202503