



INFORME MACROECONÓMICO: II TRIMESTRE DE 2025¹

RESUMEN

La **actividad económica** creció 2,8 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, acumulando seis trimestres consecutivos de expansión. Este resultado estuvo determinado por el continuo avance del gasto privado, en un contexto de recuperación sostenida del mercado laboral, una inflación alrededor del centro del rango meta, reducción de tasas de interés y expectativas empresariales en el tramo optimista, factores que favorecieron tanto el consumo como la inversión privada. Entre los componentes, destacó la inversión privada minera, cuya tasa de crecimiento prácticamente se triplicó. La tasa de expansión interanual del PBI total se desaceleró respecto al periodo previo, debido al menor dinamismo de la demanda externa: las exportaciones de bienes tradicionales retrocedieron, debido a los menores envíos de algunos metales y de café.

Los **términos de intercambio** crecieron 16,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, debido, principalmente, al aumento de los precios de exportación (11,1 por ciento), destacando los productos tradicionales mineros; y, en menor medida no tradicionales pesqueros, químicos y siderometalúrgicos. La dinámica descrita fue reforzada por la caída de los precios de importación (-4,3 por ciento), asociada a menores cotizaciones del petróleo y costos más bajos de insumos industriales, consistente con los menores precios de producción en China. Con ello, los términos de intercambio se ubicaron en un nuevo nivel récord (157,3).

El **superávit en cuenta corriente** del segundo trimestre de 2025 fue de 0,9 por ciento del PBI, y con este resultado, la cuenta corriente acumulada en los últimos 4 trimestres se ubicó en 1,9 por ciento, contando así con 7 trimestres consecutivos de resultados superavitarios. La cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por USD 4 130 millones, cifra que contrasta con la salida neta por USD 2 084 millones de similar trimestre de 2024 y se explica, en mayor medida, por el incremento de pasivos del sector público y un menor ritmo de adquisición de activos externos del sector privado.

El **déficit fiscal acumulado** del Sector Público No Financiero en los últimos cuatro trimestres disminuyó de 3,8 por ciento del PBI a 2,6 por ciento entre el segundo trimestre de 2024 y 2025. El resultado económico específico del segundo trimestre de 2025 fue superavitario en 0,8 por ciento del PBI, en contraste con el déficit de 1,9 por ciento del producto observado un año atrás. Cabe mencionar que, debido a factores estacionales asociados a la mayor regularización del impuesto a la renta, el resultado económico suele ser mayor en los segundos trimestres, lo que ha ocurrido en el 73 por ciento de los casos durante los últimos 15 años. El cambio interanual 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 disminuyó de 45 a 44 por ciento entre el segundo trimestre de 2024 y 2025; aunque, en términos nominales, la liquidez subió impulsada por el aumento del circulante y los mayores depósitos de ahorro, a la vista y de CTS. El **coeficiente de crédito** disminuyó de 40 a 38 por ciento, debido a un mayor ritmo de incremento relativo

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

del PBI respecto al crédito. La expansión nominal del crédito se debió al sector corporativo y al segmento hipotecario.

RESUMEN DE INDICADORES

	2024				2025	
	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim
Var. % real interanual						
1. Producto Bruto Interno	3,6	3,9	4,2	3,3	3,9	2,8
2. Demanda interna	4,9	2,7	6,1	3,9	6,2	6,2
3. Consumo privado	2,3	3,5	4,0	2,8	3,8	3,6
4. Inversión privada fija	0,9	3,9	6,5	3,3	8,9	9,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	-1,1	12,8	4,7	5,0	9,7	-1,4
6. Volumen de importaciones de bienes	5,7	8,6	13,6	8,8	20,4	14,1
Millones de USD						
7. Balanza en cuenta corriente	1 419	2 023	2 408	6 390	798	724
8. Balanza comercial	5 121	7 028	7 174	24 081	6 787	5 663
9. Reservas internacionales netas (saldo)	74 512	73 920	71 415	71 415	80 365	83 309
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	51 275	51 378	51 177	51 177	54 524	54 050
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	1,9	2,7	3,0	2,2	1,1	0,9
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	2,7	0,0	1,3	0,1	-0,3	-0,2
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	12,2	11,7	11,4	11,4	11,2	10,3
14. Saldo de deuda pública externa	21,4	22,7	22,1	22,1	22,2	23,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,0	18,0	18,1	18,7	20,7	20,5
16. Gastos no financieros del Gobierno General	19,2	21,9	23,0	20,8	18,7	18,9
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-1,9	-4,7	-5,8	-3,5	-0,4	0,8
18. Crédito al sector privado	39,9	38,7	38,0	38,0	37,4	37,5
19. Liquidez total	44,6	46,0	45,8	45,8	44,7	44,3
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	10,1	11,0	10,5	7,9	13,8	11,1
21. Precio de importaciones	-2,6	-3,4	-3,8	-4,2	-2,2	-4,3
22. Inflación (fin de periodo)	2,3	1,8	2,0	2,0	1,3	1,7
23. Inflación sin alimentos y energía (fin de periodo)	3,1	2,6	2,6	2,6	1,9	1,7
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	5,7	-2,3	1,6	1,6	-1,2	-7,7

1/ Signo negativo (positivo) indica entrada (salida) neta de capitales.

2/ Tipo de cambio interbancario, promedio de compra y venta.

[BCRPData/NEMAC202506C0](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506C0)



I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 2,8 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025.

- 1. En el segundo trimestre de 2025, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 2,8 por ciento interanual, resultado que se explica por el impulso del gasto privado, que creció 6,8 por ciento.**

El consumo privado mantuvo uno de los mayores ritmos de crecimiento de los últimos 3 años, aunque mostró una ligera desaceleración respecto al trimestre previo, respaldado principalmente por la solidez del mercado laboral, destacando la expansión del empleo en los sectores de servicios, agropecuario y comercio. Esto último, en combinación con una tasa de inflación controlada, resultó en un avance de la masa salarial, indicativo de una gradual recuperación del poder adquisitivo de los hogares. Este entorno se vio complementado por señales positivas del consumo privado, como un mayor dinamismo en la importación de bienes de consumo duradero, especialmente de vehículos y electrodomésticos, en concordancia con la mayor venta de vehículos nuevos y en un contexto de apreciación del sol frente al dólar.

La inversión privada se desarrolló en un entorno de confianza empresarial favorable, con expectativas a 3 y 12 meses que se mantuvieron en el tramo optimista, en niveles similares al del trimestre previo. Las condiciones financieras siguieron flexibilizándose, reflejadas en menores tasas de interés activas, especialmente para el segmento corporativo y de grandes empresas, mientras que las importaciones de bienes de capital continuaron creciendo a tasas de dos dígitos. Dentro de sus componentes, la inversión minera registró un notable repunte, impulsada por mayores desembolsos en proyectos de infraestructura, dado que las utilidades se han visto beneficiadas por el contexto de altos precios de los metales.

Asimismo, la reducción de los precios de materiales de construcción, junto con el aumento del empleo y los ingresos, permitió a los hogares recomponer gradualmente su canasta de consumo, incrementando el gasto en autoconstrucción. Este comportamiento se reflejó en el mayor consumo interno de cemento y un aumento en el otorgamiento de créditos hipotecarios, lo que llevó a que la inversión residencial creciera por segundo trimestre consecutivo, revirtiendo la contracción observada en los dos años previos.

El crecimiento económico del trimestre se vio atenuado por una desaceleración del gasto público a tasas más sostenibles, al pasar de 6,2 por ciento en el primer trimestre a 3,3 por ciento en el segundo. Este menor dinamismo respondió, principalmente, a la moderación de la inversión pública, que en 2024 y hasta el primer trimestre de 2025 había registrado tasas de crecimiento de dos dígitos. En el segundo trimestre, la ejecución del Gobierno Nacional se desaceleró debido al alto grado de avance alcanzado en algunos proyectos como Escuelas del Bicentenario, así como a la reducción en el gasto asociado a protección de zonas ribereñas en varias regiones. Por su parte, los Gobiernos Locales, registraron una contracción en su ejecución, afectados por condiciones climáticas adversas.

La expansión del producto se vio atenuada por una contracción de las exportaciones de bienes (-1,4 por ciento), explicada, en gran medida, por la menor producción y el retraso en los embarques de productos tradicionales mineros como zinc, cobre y hierro, debido a condiciones marítimas adversas que afectaron los despachos y, en el caso del hierro, a la suspensión temporal de operaciones de Shougang Hierro Perú.

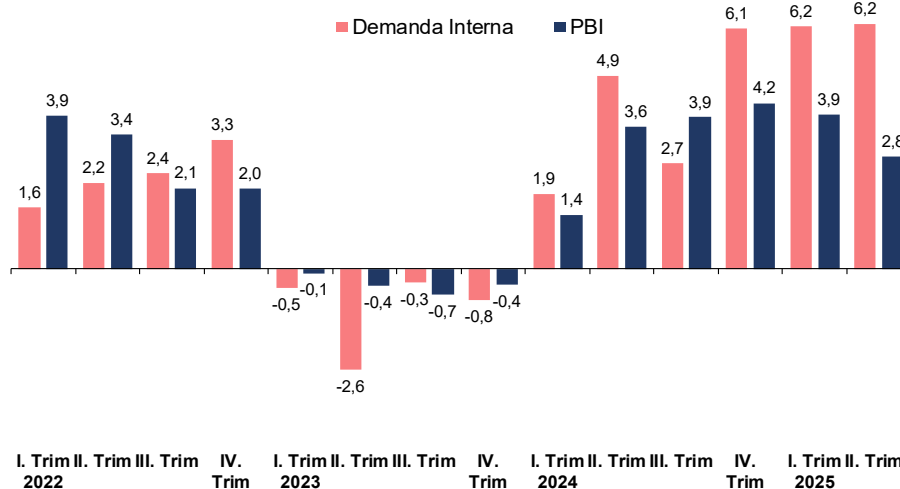


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

Por su parte, las importaciones de bienes subieron 14,1 por ciento interanual, con lo cual acumulan tres trimestres consecutivos de tasas de crecimiento de dos dígitos. El aumento respondió, principalmente, a mayores importaciones de bienes de consumo duradero —vehículos y electrodomésticos—, bienes de capital (excluyendo materiales de construcción y teléfonos móviles), destacando maquinaria pesada, equipos de transporte y partes de maquinaria industrial, así como a mayores importaciones de insumos industriales, en concordancia con el avance de la manufactura local.

Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)

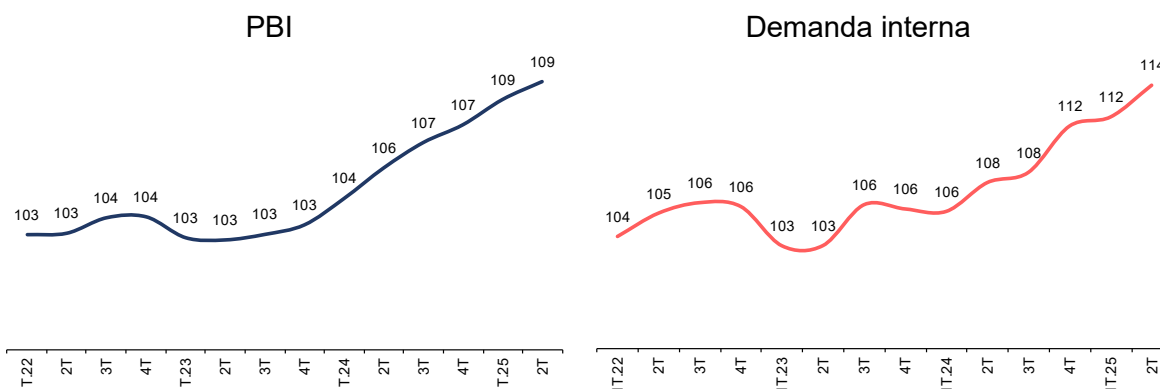


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G1](https://bcrpdata.com/nemac202506G1)

El PBI del segundo trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, aumentó 0,7 por ciento respecto al periodo previo. Por su parte, la demanda interna aceleró su crecimiento trimestral a 2,0 por ciento. De esta manera, la actividad económica en el segundo trimestre se ubicó un 9,3 por ciento por encima del nivel previo a la pandemia.

Gráfico 2
ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS, BASE 100 = 4T19



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G2](https://bcrpdata.com/nemac202506G2)

Demanda Interna

- La demanda interna creció 6,2 por ciento interanual en el segundo trimestre, la mayor tasa de crecimiento desde 2021, impulsada por el crecimiento de todos sus componentes. En particular, la inversión privada creció en todos sus rubros.

La expansión de la demanda interna fue igual que en el trimestre previo, compuesta por una aceleración del gasto privado de 6,1 a 6,8 por ciento, que compensó el menor dinamismo del gasto público, cuyo crecimiento se redujo de 6,2 a 3,3 por ciento. Destacó la tasa de crecimiento de la inversión privada minera, que se aceleró de 2,5 a 8,0 por ciento.

Por último, en el trimestre, se observó una mayor contribución positiva de los inventarios al crecimiento del producto. Según una muestra de 100 empresas grandes privadas no financieras, las principales acumulaciones en el trimestre provinieron de Shougang, que enfrentó un siniestro en su único cargador de barcos, lo cual generó un sobrestock de mineral; y de Aceros Arequipa y Alicorp, que incrementaron sus inventarios de productos terminados y en proceso, en línea con el avance del sector manufactura.

Cuadro 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual real interanual)

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

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: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

Elaboración: Departamento de Análisis de Coyuntura.

[BCRPData/NEMAC202506C1](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506C1)

- El consumo privado del segundo trimestre avanzó 3,6 por ciento interanual, tasa ligeramente menor que la registrada en el trimestre previo, con lo que sumó siete trimestres consecutivos de expansión. El resultado del trimestre fue impulsado por la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, tras el incremento del empleo y los ingresos, así como la moderación de la inflación.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

A nivel nacional, los indicadores del mercado laboral mantuvieron un desempeño favorable. El empleo formal registró un crecimiento interanual de 4,5 por ciento en el segundo trimestre, lo que representó la incorporación de aproximadamente 249 mil nuevos puestos de trabajo. La expansión estuvo liderada por el empleo privado en servicios (84 mil), particularmente en actividades vinculadas a servicios a empresas, restaurantes y transporte; seguido por el sector agropecuario (70 mil) y comercio (31 mil). En línea con este dinamismo, la masa salarial total creció en 6,1 por ciento, impulsada tanto por el crecimiento del salario promedio real como por la expansión del empleo.

En paralelo, durante el trimestre, las importaciones de bienes de consumo duradero crecieron a una tasa de dos dígitos, impulsadas principalmente por mayores adquisiciones de automóviles y electrodomésticos, lo que se reflejó en un incremento de las ventas de vehículos nuevos, de acuerdo con datos de la Asociación Automotriz del Perú. En cuanto al crédito de consumo en términos reales, este moderó su ritmo de contracción interanual, pasando de -2,1 a -1,0 por ciento, no obstante, el crédito de consumo en moneda extranjera aceleró su crecimiento real al pasar de 9,9 a 12,6 por ciento, en un contexto de apreciación del sol y reducción de las tasas de interés en moneda extranjera del sistema financiero, esto último coherente con las menores tasas internacionales.

No obstante, algunos indicadores mostraron una moderación en su dinamismo: el IGV interno y el valor real de las transacciones con tarjeta de crédito pasaron de crecer 9,3 y 8,7 por ciento en el trimestre previo a 5,9 y 5,6 por ciento, respectivamente.

4. **La inversión privada continuó registrando altas tasas de crecimiento (9,0 por ciento) en el segundo trimestre de 2025, similar al 8,9 por ciento del primer trimestre de 2025.** El desempeño del periodo estuvo caracterizado por la expansión a dos dígitos de la inversión no residencial no minera, así como por el avance, por segundo trimestre consecutivo, de la inversión residencial y de los desembolsos en el sector minero.

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

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

Fuente: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

[BCRPData/NEMAC202506C2](https://bcrodata.com/nemac202506c2)

La inversión no residencial aumentó 11,0 por ciento, impulsada por mayores desembolsos destinados a la ampliación y renovación de la capacidad instalada, en concordancia con el crecimiento interanual de 13,6 por ciento de las importaciones de bienes de capital —excluyendo materiales de construcción y teléfonos móviles—. Este resultado respondió principalmente a mayores adquisiciones de maquinaria pesada, vehículos de carga y equipos industriales.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

En el ámbito residencial, la inversión continuó consolidando su recuperación, pasando de un ritmo de crecimiento de 2,8 a 3,2 por ciento, tras la contracción registrada en el año anterior. Este repunte se explica, en gran medida, por la autoconstrucción, en línea con el mayor consumo interno de cemento y un aumento en las colocaciones de créditos hipotecarios, impulsadas por menores tasas de interés y bajos niveles de morosidad. Asimismo, también influyeron los menores precios de materiales de construcción, junto a la mayor importación de estos con respecto al año anterior. De manera complementaria, los incrementos en el empleo y en los ingresos reales en el mercado laboral formal brindaron soporte adicional al gasto de los hogares.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el segundo trimestre de 2025 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 254 millones, superior en USD 119 millones respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2024. Los mayores desembolsos se realizaron principalmente en el rubro de infraestructura y, en menor medida, a los rubros de planta beneficio y exploración.

Por empresa, el incremento de la inversión minera se explicó principalmente por: (i) Minera Las Bambas, que aumentó su inversión en aproximadamente USD 33 millones, destinados a la optimización de accesos y soporte técnico, así como equipamiento minero; (ii) Compañía de Minas Buenaventura, que incrementó su gasto en USD 27 millones, asociado a mayores desembolsos en infraestructura en diversas unidades operativas, destacando el Proyecto San Gabriel; (iii) Compañía Minera Zafranal, que elevó su inversión en USD 21 millones adicionales, principalmente orientados a actividades de exploración en las Unidades Económicas Administrativas CMZ 3, CMZ 4 y CMZ 2; y (iv) Marcobre, que aumentó su inversión en USD 19 millones, destinados principalmente a su planta de óxidos y sulfuros, a la Unidad de Acumulación Marcobre, así como a la adquisición de equipamiento minero.

En el ámbito de los sectores no mineros, varias empresas registraron incrementos significativos en sus niveles de inversión. Austral Group destinó aproximadamente S/ 27 millones en el trimestre, más del doble de los S/ 12 millones del mismo periodo del año anterior, principalmente para la adquisición de nuevos equipos y el reemplazo de activos que habían cumplido su ciclo de vida, como embarcaciones. Agroindustrial Paramonga invirtió cerca de S/ 10 millones en sistemas de riego y en obras de mejora de su planta procesadora de caña de azúcar. Por su parte, Cementos Pacasmayo realizó inversiones en propiedad, planta y equipo por alrededor de S/ 14 millones, frente a los S/ 5 millones del mismo trimestre de 2024, destinadas a mejoras en sus plantas de Pacasmayo y Piura.

Asimismo, Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston invirtió cerca de S/ 56 millones en total, S/ 7 millones más que en el mismo periodo del año previo, con desembolsos orientados a actividades de producción y comercialización. Cartavio destinó S/ 13 millones, frente a S/ 7 millones en 2024, para mejoras en sus áreas de cultivo, adquisición de equipos y optimización de almacenes. Finalmente, Engie Energía Perú reportó inversiones cercanas a USD 27 millones, vinculadas a la ejecución de obras en curso.

- 5. El gasto público creció 3,3 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, tras el 6,2 por ciento registrado en el primero.** Esta desaceleración se explicó, principalmente, por la menor dinámica de la inversión pública, que aumentó 2,7 por ciento tras haber mantenido tasas de crecimiento de dos dígitos en 2024 (14,7 por ciento) y en el primer trimestre de 2025 (11,2 por ciento).



El consumo público se incrementó por mayores contrataciones de personal (locación de servicios, CAS y servicios profesionales) y un aumento en los gastos de mantenimiento, acondicionamiento y reparaciones. No obstante, el ritmo de expansión de los rubros que componen el consumo se moderó principalmente en la instancia del Gobierno Nacional.

En cuanto a la inversión pública, el crecimiento de 2,7 por ciento interanual reflejó un menor impulso respecto al trimestre previo. En el Gobierno Nacional, los gastos destinados a proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC) se desaceleraron, debido al elevado grado de avance alcanzado en algunos proyectos; tal es el caso de las Escuelas del Bicentenario que registraron un 83 por ciento de ejecución de su costo total. Asimismo, el gasto en obras por impuestos mostró una menor dinámica. De forma paralela, se observó una contracción en el devengado de proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN), en particular en obras de protección contra inundaciones en diversas regiones del país. Por su parte, los Gobiernos Subnacionales —especialmente los Gobiernos Locales— redujeron su ejecución en 10 de los 25 departamentos, con caídas más pronunciadas en Madre de Dios, Cusco y Áncash, asociadas en parte a efectos climáticos adversos.

Brechas Ahorro - Inversión

6. La **brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres** continuó en terreno positivo (financiamiento al exterior) por séptimo trimestre consecutivo y se ubicó en 1,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2025, mayor en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explica por el mayor incremento del ahorro, en proporción al PBI, frente al de la inversión.

El ahorro interno aumentó en 0,9 p.p. del PBI frente al mismo periodo del año anterior, impulsado por la recuperación del ahorro público, que respondió al mayor dinamismo de la recaudación fiscal. En contraste, el ahorro privado se redujo por primera vez desde 2022, en respuesta al continuo incremento del consumo privado.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

Cuadro 3
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)

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

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.

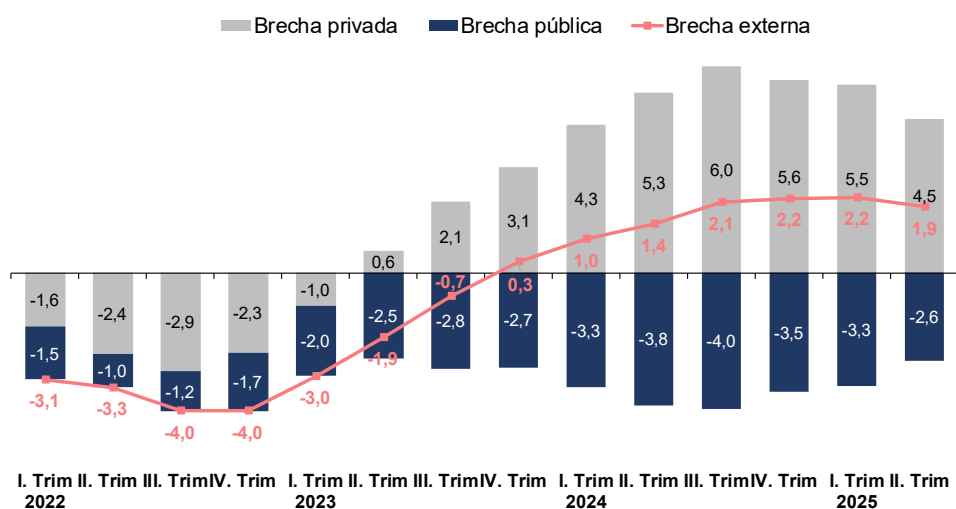
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506C3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506C3)

Gráfico 3

BRECHAS AHORRO-INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506G3)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

II. **BALANZA DE PAGOS:** el superávit en cuenta corriente fue de 0,9 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2025, inferior en 1,0 p.p. al de un año atrás. No obstante, el superávit anualizado subió de 1,4 a 1,9 por ciento en el mismo periodo.

7. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 724 millones en el segundo trimestre de 2025, equivalente a 0,9 por ciento del PBI. El resultado mencionado es inferior en USD 695 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2024 (1,9 por ciento del producto). En términos nominales, la contracción se explica básicamente por un aumento de las utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE) como consecuencia de mejores márgenes, reducción de la morosidad en la banca privada y altos precios de exportación de minerales; y, en menor medida, por el aumento de las importaciones de servicios de viajes, el rubro otros servicios y telecomunicaciones. Los factores mencionados incrementaron el déficit de ingreso primario a USD 5 344 millones y el de la balanza de servicios a USD 1 685 millones.

Esta dinámica fue amortiguada, en primer lugar, por la ampliación del superávit de la balanza comercial de bienes (USD 542 millones); a su vez resultado del contexto favorable de términos de intercambio y del incremento de embarques al exterior de productos no tradicionales agropecuarios, siderometalúrgicos y textiles; así como de oro, harina de pescado e hidrocarburos. En segundo lugar, aumentó el flujo de remesas desde el exterior en USD 103 millones, principalmente de las provenientes desde Estados Unidos (EUA).

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2024				2025		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim. (b)	II Trim.	
I. CUENTA CORRIENTE	1,9	2,7	3,0	2,2	1,1	0,9	-1,0
1. Balanza comercial de bienes	7,0	9,3	9,0	8,2	9,2	7,0	0,0
Exportaciones	24,1	27,3	26,6	25,8	28,0	23,9	-0,2
Importaciones	17,1	18,0	17,7	17,7	18,8	16,9	-0,2
2. Balanza de servicios	-2,3	-2,5	-3,0	-2,7	-2,9	-2,1	0,2
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-5,5	-6,6	-5,2	-5,9	-7,8	-6,6	-1,1
4. Ingreso secundario (similar a transferencias)	2,7	2,5	2,3	2,6	2,6	2,6	-0,2

Fuente: BCRP.

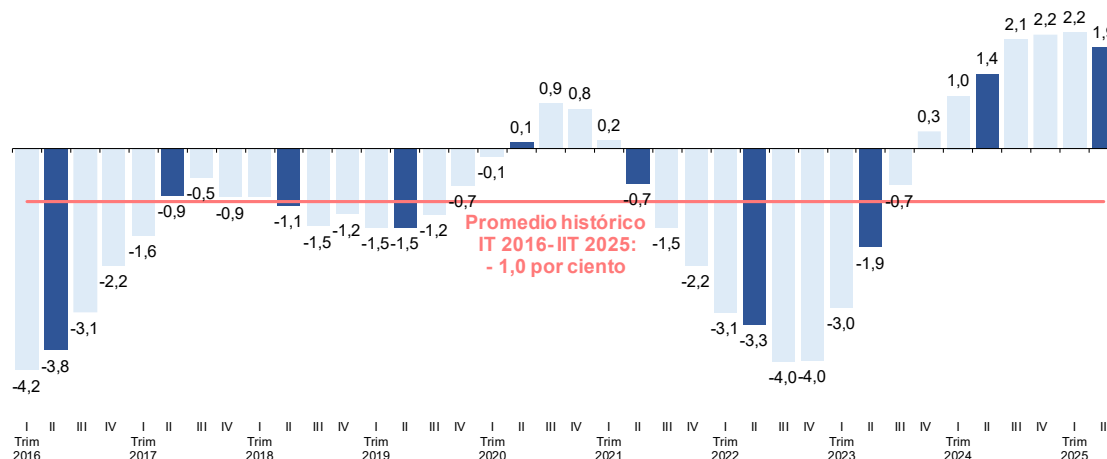
[BCRPData/NEMAC202506C4](#)

8. Entre los factores que favorecieron una expansión del superávit anualizado en cuenta corriente por USD 1 965 millones, destacan los mayores términos de intercambio, la recuperación de la producción local —luego de superar las anomalías climáticas de 2023— y la demanda externa que incrementó los embarques de productos no tradicionales y de oro, la normalización gradual del turismo receptivo y la evolución positiva del empleo en el exterior. De esta manera, **el superávit en cuenta corriente anualizado subió de 1,4 a 1,9 por ciento del PBI entre el primer trimestre de 2024 y 2025, lo cual implica 2 años consecutivos de superávit y 7 trimestres de resultados positivos en términos acumulados.**



Gráfico 4 CUENTA CORRIENTE

(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202506G4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506G4)

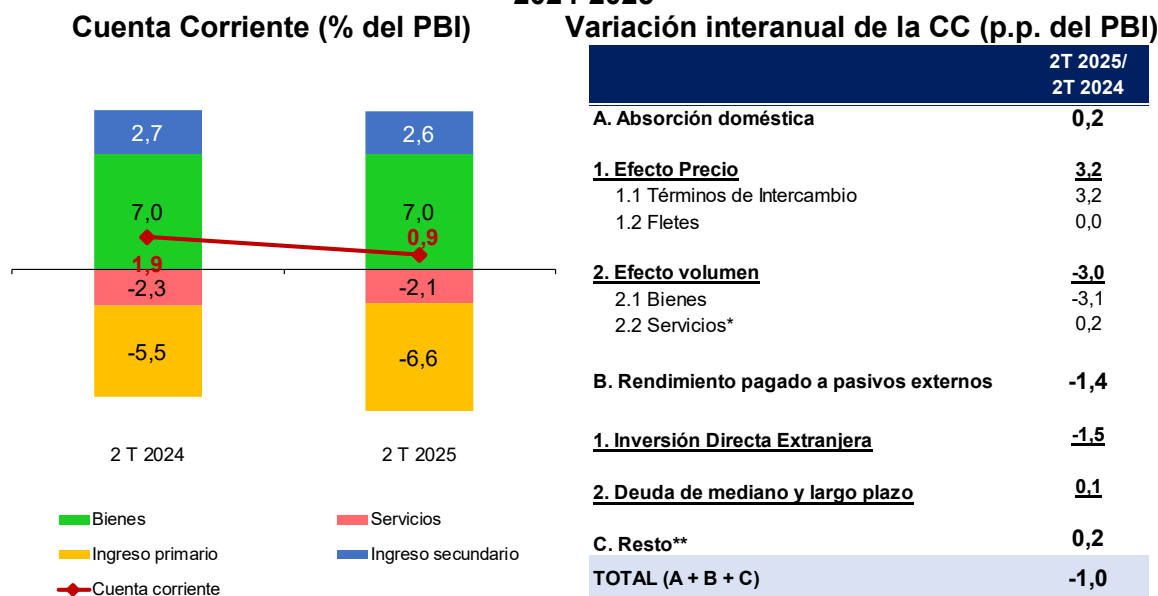
El presente episodio de continuos resultados superavitarios (desde 2023 al segundo trimestre de 2025) supera en extensión al del inicio de la pandemia del COVID-19 (2020), aunque todavía es menor al del periodo previo a la crisis financiera internacional (2004-2007).

- 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 el Perú (instrumentos de deuda). Otros factores incluyen los envíos de remesas y el rendimiento cobrado por activos externos.

La reducción interanual del superávit durante el segundo trimestre de 2025 provino principalmente de los mayores rendimientos pagados por pasivos de IDE (-1,5 p.p.), explicados por el repunte de 30,4 por ciento de las utilidades de empresas con capitales extranjeros. Su dinámica se encuentra asociada a las operaciones de empresas de los sectores servicios (banca privada) y minero, debido a sus elevados precios de exportación. El efecto descrito fue reforzado por un **efecto volumen negativo (-3,1 p.p.) del comercio neto de bienes**, producto de un mayor dinamismo de los volúmenes de importaciones, principalmente de insumos industriales y bienes de capital —consistente con la recuperación de producción y gasto internos—; así como de menores embarques de productos tradicionales mineros.

En contraste, **el efecto precio de la absorción doméstica ejerció presiones superavitarias por 3,2 p.p., en respuesta a los niveles históricamente altos de los términos de intercambio.** En la misma dirección contribuyó el efecto volumen de los servicios (0,2 p.p.), resultado de mayores ingresos por viajes y pasajes, y de menores volúmenes importados de servicios de aseguramiento. Finalmente, el rubro resto (0,2 p.p.) contribuyó positivamente debido a un mayor flujo de remesas desde el exterior y al saldo más elevado de activos externos del sector público.

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



* 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/NEMAC202506C5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506C5)

10. **La cuenta financiera del segundo trimestre de 2025 registró una entrada neta de capitales por USD 4 130 millones, equivalente a 5,1 por ciento del PBI.** Este resultado contrasta con la salida neta por USD 2 084 millones registrada durante el segundo trimestre de 2024 (2,8 por ciento del producto). Este cambio en la dirección de los flujos de financiamiento se debió, en orden de importancia, al mayor incremento de pasivos en el sector público por USD 3 995 millones, al menor ritmo de adquisición de activos por parte del sector privado en USD 1 854 millones y al mayor incremento de los pasivos externos privados por USD 278 millones.

Específicamente, la dinámica de los pasivos del sector público respondió a la emisión de bonos globales para financiar la recompra de bonos con vencimiento cercano y a una aceleración del ritmo neto de adquisición de bonos soberanos por parte de no residentes. Por su parte, la cuenta financiera privada registró una caída de la inversión directa en el exterior y una reducción en el ritmo de adquisición de activos de cartera por parte de las AFP y la banca privada. Adicionalmente, se registró una recomposición en los pasivos del sector privado, caracterizada por un incremento de la deuda asociada a la inversión directa y una mayor amortización de préstamos.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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/NEMAC202506C6](https://bcrpdata.com/nemac202506c6)

11. De acuerdo con la última información disponible a la elaboración de este informe, **la mayoría de las economías de la región mantuvieron déficits de cuenta corriente, con excepción de México y Perú, este último mantiene una posición superavitaria desde el cuarto trimestre de 2023.**

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

	2021	2022	2023	2024 (a)	1T 2025	2T 2025 (b)	Diferencias (b)-(a)
Brasil	-2,4	-2,2	-1,3	-2,7	-3,2	-3,4	-0,8
Chile	-7,3	-8,8	-3,1	-1,5	-1,8	-2,2	-0,7
Colombia 2/	-5,6	-6,0	-2,3	-1,7	-1,8	n.d.	-0,1
México 2/	-0,3	-1,2	-0,3	-0,3	0,5	n.d.	0,8
Perú	-2,2	-4,0	0,3	2,2	2,2	1,9	-0,2

1/ Muestra el resultado acumulado de los últimos cuatro trimestres al primer trimestre de 2025.

2/ La columna Diferencias muestra la resta del dato acumulado al primer trimestre de 2025 y 2024.

Fuente: Bancos centrales de cada país.

[BCRPData/NEMAC202506C7](https://bcrpdata.com/nemac202506c7)

12. Los **términos de intercambio** registraron un crecimiento interanual de 16,2 por ciento en el segundo trimestre de 2025, impulsados principalmente por el aumento de **los precios de exportación** (11,1 por ciento), particularmente de productos tradicionales; en su mayoría mineros, como el oro (40,8 por ciento), el cobre (14,4 por ciento) y el zinc (10,8 por ciento). También se registró un importante incremento de productos agrícolas como el café (102,4 por ciento). En menor medida, contribuyó la caída de los precios de importación (-4,3 por ciento), explicada por la disminución en **petróleo y sus derivados** (-21,5 por ciento), así como por menores precios de **insumos utilizados para la industria** (-3,8 por ciento) como hierro y acero (-10,7 por ciento), plásticos (-5,5 por ciento) y textiles (-5,7 por ciento).



Entre el segundo trimestre de 2024 y 2025, los **precios de exportación** aumentaron por: (i) el fortalecimiento de la demanda de activos refugio, principalmente oro, ante la depreciación del dólar, la cautela de la Reserva Federal, riesgos geopolíticos y la incertidumbre sobre el rumbo de la política arancelaria tras la tregua vigente; (ii) la reducción de aranceles entre EUA y China, que mejoró las perspectivas de demanda y redujo parcialmente la incertidumbre comercial, brindando soporte a las cotizaciones de metales industriales; (iii) al impulso del precio de los concentrados de cobre y zinc, favorecidos por su contenido de oro y plata, cuyas cotizaciones internacionales repuntaron en el periodo; y (iv) al impacto de choques de oferta sobre los precios, tanto por condiciones climáticas adversas en principales productores de café que aún no revierten del todo, como por la limitada oferta pesquera peruana en 2024.

Por su parte, los **precios promedio de importación** disminuyeron, en el mismo periodo, debido a los siguientes desarrollos: (i) el aumento progresivo de la producción de la OPEP+, acelerado en mayo y junio; (ii) los temores de recesión en EUA y China por tensiones comerciales; y (iii) una reducción de los precios de los insumos industriales procedentes de China, provocada por exceso de capacidad que genera oferta abundante, deflación industrial persistente, competencia agresiva entre productores y caídas en la demanda, acentuadas por la imposición de aranceles.

13. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 5 663 millones en el segundo trimestre de 2025, resultado superior en USD 542 millones al de similar periodo de 2024.** Esta evolución se explica fundamentalmente por una subida de los precios de exportación de productos tradicionales mineros y de productos no tradicionales pesqueros, siderometalúrgicos y químicos. Este resultado fue reforzado, en primer lugar, por la expansión en los volúmenes embarcados de productos no tradicionales pesqueros y agropecuarios, y, en segundo lugar, por la caída de los precios de importación en los rubros de petróleo e insumos industriales.

Con el resultado del segundo trimestre, Perú registra 20 trimestres consecutivos de superávit comercial. Si excluimos el episodio de la pandemia, Perú habría registrado casi 9 años consecutivos de resultados superavitarios. En términos anuales, la balanza comercial acumulada al segundo trimestre de 2025 en porcentaje del PBI se mantuvo en el mismo nivel que el del primer trimestre (8,6 por ciento), el cual representa un máximo desde el cuarto trimestre de 2007.

14. **Las exportaciones ascendieron a USD 19 328 millones durante el segundo trimestre de 2025, lo que representó una expansión interanual de USD 1 686 millones (9,6 por ciento).** Este mayor dinamismo se explica fundamentalmente por precios de exportación más elevados, principalmente de productos mineros, evolución que a su vez impuso precios más altos de productos siderometalúrgicos, café; y, no tradicionales pesqueros (pota) y químicos.

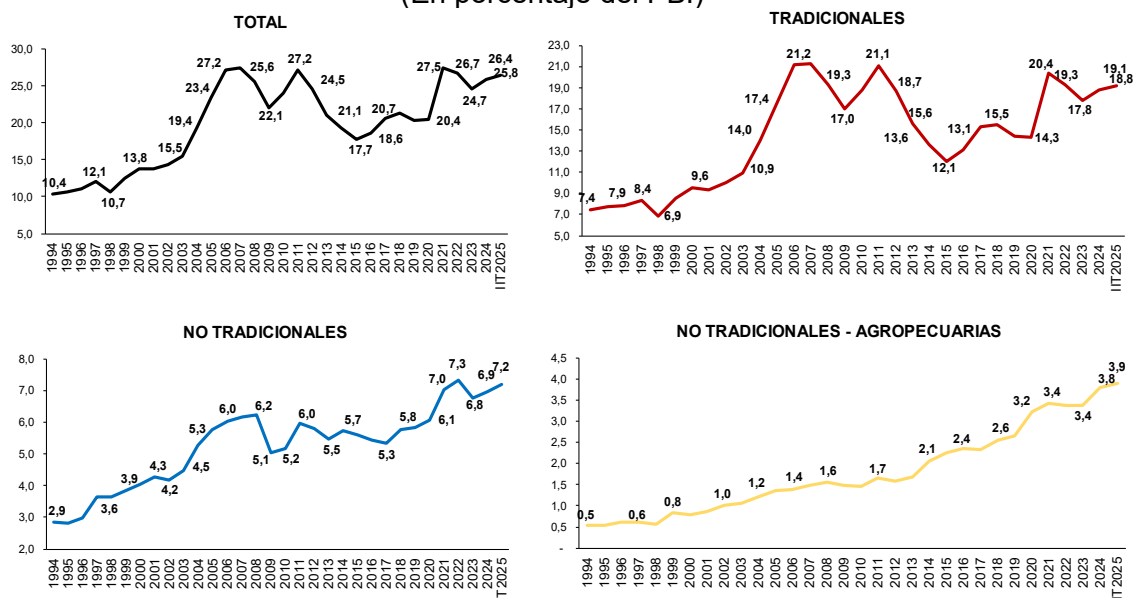
Por el contrario, los volúmenes embarcados al exterior se redujeron en 1,4 por ciento, motivados por el retroceso de los rubros tradicionales (-10,0 por ciento) debido a los menores volúmenes exportados de productos mineros e hidrocarburos. Particularmente, se registró una caída en los volúmenes de exportaciones de cobre, explicada por una menor producción de concentrados y problemas logísticos en su embarque. Asimismo, por primera vez en dos años (desde el segundo trimestre de 2023), el oro enfrentó una caída en sus volúmenes exportados explicada principalmente por los menores embarques de la minería no registrada en producción, a su vez posiblemente asociados a la mayor supervisión en carreteras y control en la provisión de insumos químicos.



El avance de los productos no tradicionales (29,3 por ciento), fundamentalmente pesqueros (120,9 por ciento) y agropecuarios (40,9 por ciento) atenuó la caída de los productos tradicionales. El notable crecimiento del volumen pesquero se debe a la expansión en los envíos de pota congelada y en conserva, debido a una mayor biomasa por la presencia de la anchoveta, su principal alimento. Por su parte, el buen desempeño del sector agropecuario se explica por las mayores cantidades exportadas de frutas como el mango (fresco y congelado), las paltas, los arándanos, y del cacao y sus manufacturas, evolución consistente con la recuperación de su producción en la campaña actual, tras superar los impactos de las anomalías climáticas de la temporada 2023.

Las exportaciones totales —acumuladas en los últimos 4 trimestres— como porcentaje del PBI fueron de 26,4 por ciento al segundo trimestre de 2025, mayores respecto al cierre de 2024 (25,8).

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



*Muestra el dato acumulado últimos 4 trimestres al segundo trimestre de 2025.
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G5](https://bcrpdata.com/nemac202506g5)

Se registraron importaciones por USD 13 665 millones durante el segundo trimestre de 2025, lo que implicó un incremento interanual de USD 1 144 millones (9,1 por ciento). Este aumento se atribuye a volúmenes más elevados de importaciones en todas las categorías principales, destacando los insumos industriales (17,1 por ciento), bienes de consumo no duradero excluyendo alimentos (15,2 por ciento) y bienes de capital distintos a materiales de construcción (13,8 por ciento). La dinámica descrita fue atenuada por la caída de los precios promedio de importación en los rubros de petróleo y derivados e insumos industriales.

A nivel de rubros, el crecimiento del volumen de insumos industriales se explica por mayores importaciones de concentrado de oro por parte de comercializadoras para su próxima exportación, de hierro y acero, de textiles —que a junio de 2025 registran 13 meses consecutivos de crecimiento a doble dígito—, y de plásticos. Por su parte, los



mayores volúmenes importados de bienes de consumo duradero provienen de automóviles, motos, bicicletas y electrodomésticos; y los de consumo no duradero de prendas de vestir, perfumería y cosméticos, y de medicamentos para uso humano. Finalmente, el volumen de importaciones de bienes de capital se incrementó en 13,4 por ciento, producto de mayores cantidades importadas de camionetas *pick-up*, laptops, neumáticos de gran tamaño y maquinaria industrial, principalmente destinada a la actividad minera.

Considerando la evolución conjunta de volúmenes y precios, los rubros que más contribuyeron al incremento nominal de las importaciones fueron: insumos industriales (12,6 por ciento), bienes de capital distintos a materiales de construcción (14,2 por ciento) y bienes de consumo duradero (25,9 por ciento).

15. En el segundo trimestre de 2025, **el déficit por servicios** sumó USD 1 685 millones, mayor en USD 27 millones al observado en igual periodo de 2024. El mayor déficit se explica principalmente por los mayores egresos por viajes y otros servicios, compensado por mayores ingresos en viajes y transporte de pasajeros.

Los egresos de viajes aumentaron en USD 81 millones, debido a un mayor número de viajeros residentes al exterior (10,7 por ciento interanual, 6,9 por ciento por vía aérea). Respecto a 2019, esta salida fue mayor en 7,2 por ciento (en 21,8 por ciento por vía aérea). Los egresos de otros servicios aumentaron en 8,0 por ciento interanual, principalmente los empresariales.

Los ingresos de viajes y transporte de pasajeros se elevaron debido al aumento del número de viajeros no residentes (6,3 por ciento interanual, 5,1 por ciento interanual por vía aérea). No obstante, el total de viajeros aún se ubica en niveles menores a los prepandemia —20,6 por ciento por debajo de lo observado en el segundo trimestre de 2019)— principalmente por el menor dinamismo de los viajeros por vía terrestre.

16. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 5 344 millones, superior en USD 1 294 millones al de igual periodo de 2024**, debido principalmente a las mayores utilidades de empresas con participación extranjera. Se registraron mayores ingresos del sector público; principalmente por las mayores reservas internacionales.

Las utilidades de las empresas con participación extranjera fueron mayores en USD 1 402 millones respecto a las de igual periodo de 2024. Esto se debe a un mejor desempeño del sector servicios (empresas financieras y no financieras). Asimismo, el sector minero se benefició de los mejores precios de exportación del cobre, zinc y oro. Del mismo modo, el sector industria presentó mejores resultados, dada las mayores utilidades de una empresa líder en el sector de bebidas y una importante refinería de petróleo. En la misma línea, el sector energía tuvo mejores resultados, principalmente por empresas de generación. Por otro lado, el sector hidrocarburos presentó menores resultados, dado un menor precio de exportación de gas y la reducción de la producción.

El incremento de las utilidades se concentró en el sector servicios; mayores en USD 914 millones, explicadas principalmente por la banca privada que registró mejores márgenes y una reducción en la morosidad de su cartera de clientes. Asimismo, las empresas no financieras del sector servicios presentaron mayores utilidades, destacando aquellas relacionadas con la demanda interna (como el sector *retail*).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

El sector minero presentó mayores resultados por USD 357 millones, beneficiados principalmente de los precios de exportación más altos del cobre, zinc y oro. El precio de exportación del cobre pasó de USD 3,96 por libra en el segundo trimestre del año pasado a USD 4,54 por libra en el trimestre actual, impulsado por el contenido de oro en los concentrados de cobre —a pesar de la reducción de la cotización internacional que solo se reflejó en el precio de exportación del refinado—. Asimismo, el precio de exportación del zinc pasó de USD 0,9 a USD 1,0 por libra y el oro de USD 2 338 a USD 3 291 por onza.

Las utilidades del sector industria mostraron un incremento por USD 103 millones. Esto se debe principalmente al mayor ingreso por ventas y un margen operacional bruto más alto de una importante empresa del rubro de bebidas. En esa misma línea, una refinería presentó mejor margen de refino y una mayor utilización de la capacidad instalada. En contraste, las empresas pesqueras se vieron afectadas por un menor precio de exportación de la harina de pescado.

De la misma forma, el sector energía presentó mayores resultados por USD 50 millones, principalmente por una mayor utilidad de una compañía de generación de energía eléctrica, explicado por un aumento del volumen de venta a clientes libres, mayor volumen de generación hidroeléctrica y un incremento del margen operacional.

Por el contrario, el sector hidrocarburos, presentó menores utilidades por USD 22 millones, principalmente por un menor precio de exportación de gas natural y una menor producción en los Lotes 88 y 56 de Camisea.

Cuadro 8
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
1. Minería	2 121	2 202	1 925	7 769	2 564	2 478	357
2. Hidrocarburos	415	412	297	1 555	453	393	-22
3. Industria	364	524	373	1 724	456	467	103
4. Servicios 1/	974	1 535	1 406	5 065	1 618	1 888	914
5. Energía y otros	220	242	218	948	275	270	50
TOTAL	4 094	4 914	4 219	17 060	5 366	5 496	1 402

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

[BCRPData/NEMAC202506C8](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506C8)

17. **En el segundo trimestre de 2025 el ingreso secundario sumó USD 2 090 millones, superior en USD 84 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 1 341 millones, superiores en USD 103 millones (8,3 por ciento), en comparación al de igual trimestre de 2024, siendo Estados Unidos el principal país de origen de remesas.

18. **Durante el segundo trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado mostró un aumento del financiamiento externo neto de USD 150 millones, lo que representa un incremento de USD 2 132 millones en comparación con el**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

mismo periodo del año anterior —cuando se registró inversión neta en activos externos—. Este resultado se explica principalmente por menor endeudamiento de empresas matrices con sus relacionadas locales, así como por operaciones de administración de deuda de empresas locales, en una coyuntura de menores tasas de interés internacionales. En específico, se registró:

- (i) **Un menor incremento de los activos externos** en comparación a lo observado en igual trimestre de 2024. Los activos externos se elevaron en USD 1 472 millones, menor en USD 1 854 millones al flujo de activos del segundo trimestre de 2024. En el mismo periodo, se observó menor inversión directa y de cartera.

En el trimestre se registraron compras de activos externos de cartera que alcanzaron los USD 1 774 millones, siendo USD 807 millones menores a las del mismo periodo del año pasado, explicado principalmente por las menores compras de las AFP y del sector bancario privado. En lo que respecta a la inversión directa, esta se redujo en USD 301 millones, siendo menor en USD 1 047 millones a la del mismo periodo del año pasado, explicado por una reducción en los instrumentos de deuda, principalmente en el sector minero.

- (ii) **Un incremento de los pasivos externos** por USD 1 623 millones (superior en USD 278 millones a la del segundo trimestre de 2024), con recomposiciones en las fuentes de financiamiento y refinanciaciones.

La IDE registró un incremento en USD 3 578 millones, mayor en USD 2 251 millones a la del periodo de 2024, explicado principalmente por el componente de deuda en el sector minero para reducir financiamiento con terceros y en el sector de telecomunicaciones para atender capital de trabajo. Por el contrario, los préstamos netos de largo plazo se redujeron en USD 1 936 millones —en comparación con los USD 4 millones en el mismo trimestre de 2024—, por las mayores amortizaciones de varios sectores, principalmente en el minero. Los pasivos de cartera no registraron variación significativa, pero destacaron las refinanciaciones de entidades del sistema financiero, del sector hidrocarburos y del sector de consumo masivo.

- 19. El **sector público** registró una entrada neta de capitales (incremento de la posición deudora neta) de USD 4 686 millones en el segundo trimestre de 2025, cifra superior en USD 3 917 millones al flujo de entradas netas registrado en el mismo trimestre de 2024. Esta evolución es resultado principalmente de la subasta de bonos globales por USD 3 000 millones, realizada en el marco de la Operación de Administración de Deuda (OAD) de junio de 2025, cuyas colocaciones fueron destinadas a la recompra de bonos con fechas de vencimiento cercanas.

El incremento en el ritmo de compras netas de bonos soberanos por parte de no residentes también contribuyó, de manera importante, al mayor endeudamiento externo neto; así, pasaron de tener ventas por USD 4 millones en el segundo trimestre de 2024 a registrar compras por USD 2 065 en similar periodo de 2025. Por el contrario, los préstamos netos se redujeron en USD 1 131 millones ante la ausencia relativa de desembolsos —al compararse con los USD 1 113 millones del segundo trimestre un año atrás— y el leve incremento de las amortizaciones (USD 89 millones).

- 20. La cuenta de **capitales de corto plazo** reflejó una compra neta de activos externos por USD 706 millones, menor a los USD 870 millones observados en el mismo trimestre del año anterior. Estas compras netas se concentraron en el sector bancario (por USD 339



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

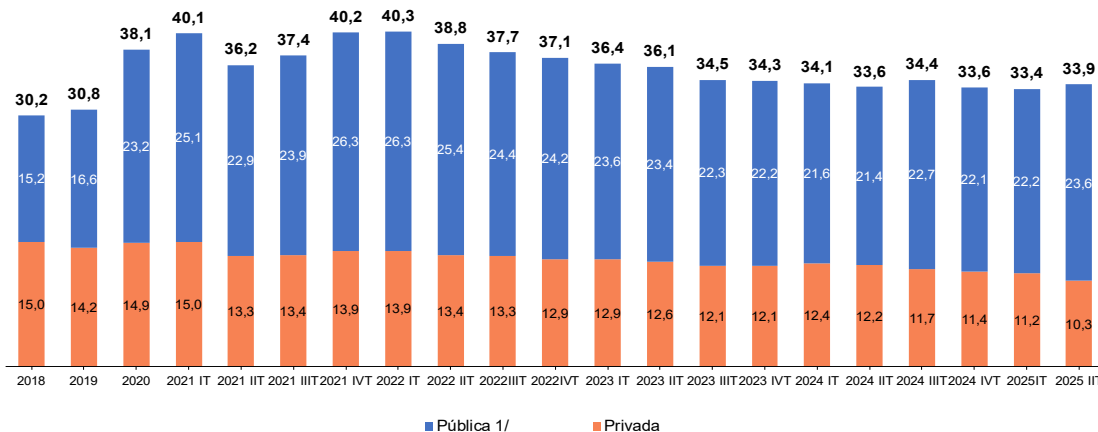
millones). En cuanto al sector no financiero, la compra de activos netos por USD 209 millones se explicó principalmente por el incremento en los depósitos al exterior por parte del sector minero: dos importantes empresas mineras incrementaron sus depósitos en un total de USD 530 millones.

21. Los **activos externos** al segundo trimestre de 2025 sumaron USD 188 280 millones (60,7 por ciento del PBI), mostrando un incremento de USD 22 514 millones en comparación al cierre del segundo trimestre de 2024. Este aumento corresponde en mayor medida al incremento de activos de reserva que fueron superiores en USD 13 968 millones al saldo registrado 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 5 665 millones y USD 2 880 millones, respectivamente.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 284 626 millones (91,7 por ciento del PBI), monto mayor en USD 18 304 millones al saldo del segundo trimestre de 2024. Este incremento se explica por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera en USD 9 177 millones, así como los pasivos de deuda (en USD 9 181 millones), principalmente del sector público, en USD 12 769 millones superiores al saldo del segundo trimestre de 2024. En contraste, se observa una reducción en el saldo de deuda privada de largo y de corto plazo.

En términos relativos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 2,6 puntos porcentuales del producto, de los cuales 1,6 puntos se explican por la reducción de la IDE, 1,9 puntos por la reducción de la deuda privada de largo plazo y 0,7 puntos por la de corto plazo. Por el contrario, la deuda pública se elevó en 2,2 puntos porcentuales.

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: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202506G6](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506G6)

III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses bajó desde 3,8 por ciento del PBI a 2,6 por ciento entre el segundo trimestre de 2024 y de 2025.

Resultado económico

22. El déficit fiscal anualizado del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó el 2,6 por ciento del PBI al segundo trimestre de 2025, lo que implicó una reducción respecto al déficit de 3,8 por ciento del PBI observado en el mismo periodo de 2024. Esta evolución se debió principalmente al incremento de los ingresos corrientes.

Los ingresos corrientes mostraron un crecimiento real interanual de 11,5 por ciento al segundo trimestre de 2025, medido en doce meses móviles. Esta evolución refleja el mayor dinamismo de la actividad económica, la recuperación del empleo y el aumento de los precios de exportación. A estos factores se sumaron los efectos positivos de las medidas tributarias implementadas en 2024, como el fraccionamiento de deudas tributarias y la aplicación del IGV a servicios digitales y el impuesto a los juegos y apuestas deportivas.

Según componentes de los ingresos tributarios, la expansión se debió principalmente al incremento en la recaudación del impuesto a la renta (IR) por la regularización anual del ejercicio 2024, el impuesto general a las ventas (IGV), tanto el interno como el aplicado a importaciones, amnistía y regularización, traslado de detracciones e impuesto especial a la minería. En el caso de los ingresos no tributarios, se debió a las mayores contribuciones sociales, y en menor medida, a transferencias de entidades públicas y recursos propios.

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

	2024			2025		Diferencia (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes 1/	18,6	18,7	18,7	18,9	19,3	0,7
<i>Var. % real interanual 2/</i>	<i>-6,4</i>	<i>-0,7</i>	<i>2,4</i>	<i>7,6</i>	<i>11,5</i>	<i>17,8</i>
a. Ingresos tributarios	14,2	14,2	14,4	14,6	14,9	0,7
b. Ingresos no tributarios	4,3	4,4	4,3	4,3	4,3	0,0
2. Gastos no financieros 1/	20,6	21,2	20,8	20,7	20,6	0,0
<i>Var. % real interanual 2/</i>	<i>-1,0</i>	<i>6,0</i>	<i>7,4</i>	<i>8,0</i>	<i>7,4</i>	<i>8,5</i>
a. Corriente	15,2	15,0	14,7	14,6	14,5	-0,6
b. Capital	5,4	6,2	6,1	6,1	6,1	0,7
<i>Del cual:</i>						
<i>Formación bruta de capital</i>	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0	0,1
3. Otros3/	-0,1	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6
4. Resultado primario	-2,2	-2,3	-1,8	-1,6	-0,9	1,3
5. Intereses	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	0,0
6. Resultado económico	-3,8	-4,0	-3,5	-3,3	-2,6	1,3

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/NEMAC202506C9](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506C9)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

El gasto no financiero se incrementó en 7,4 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, en menor medida, en Gobiernos Regionales. También destaca el incremento en el rubro de remuneraciones, debido a los aumentos en los sectores de Educación, Orden Público, Planeamiento, Justicia y Defensa.

En términos trimestrales, el SPNF reportó un superávit fiscal de 0,8 por ciento del PBI en el segundo trimestre de 2025, en contraste con el déficit de 1,9 por ciento del producto observado un año atrás. Este resultado 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 cuatro trimestres consecutivos de crecimiento real, incentivados por la recuperación económica, el avance de las exportaciones, la expansión del empleo formal, los altos precios de los minerales de exportación, y los mayores coeficientes de pago a cuenta de IR para 2025, así como la regularización del impuesto a la renta.

Cuadro 10
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

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

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/NEMAC202506C10](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506C10)

Ingresos y Gastos del Gobierno General

23. Los ingresos corrientes del trimestre crecieron 13,9 por ciento interanual en términos reales, en gran parte explicado por el desempeño del componente tributario. Esta evolución se explica por el dinamismo de la actividad económica, los mayores coeficientes de pago a cuenta, el aumento del valor de las



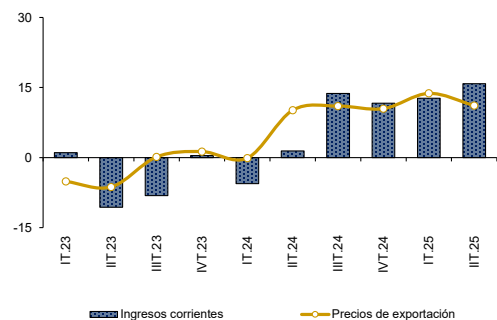
importaciones y los altos precios de exportación observados desde el segundo trimestre de 2024.

Según componentes, el crecimiento de los ingresos estuvo liderado por los mayores ingresos tributarios, destacando el IR por concepto de regularización, así como los pagos a cuenta de personas jurídicas y naturales, el IGV, el impuesto temporal a activos netos (ITAN), amnistía y regularización, y traslado de detracciones. En menor medida, contribuyeron los mayores ingresos no tributarios, especialmente los relacionados a transferencias de entidades públicas, contribuciones sociales, recursos propios y regalías mineras.

El IR experimentó una expansión real interanual de 23,3 por ciento, debido principalmente a la mayor recaudación por regularización. Este desempeño se explica por la recuperación de la actividad económica y los altos precios de los minerales de exportación observados en 2024, así como ingresos derivados de la venta de una empresa del sector eléctrico. Por el lado de personas jurídicas, se registró un incremento debido a mayores rentas de tercera categoría, asociado a coeficientes de pago a cuenta más altos. Por el lado de personas naturales, también se observó una expansión de la recaudación, explicada por el aumento de rentas de segunda categoría, reflejo de los mayores pagos por distribución de dividendos, y por mayores rentas de quinta categoría, derivado del aumento de la masa salarial formal.

Gráfico 7

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



Cuadro 11

IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025
	II Trim.	Año	II Trim.
TOTAL	8,9	2,1	23,3
Personas naturales	1,5	7,1	13,8
Primera categoría (alquileres)	20,4	12,2	4,5
Segunda categoría (dividendos)	-1,2	17,5	40,5
Cuarta categoría (independientes)	-3,4	0,0	6,7
Quinta categoría (dependientes)	2,0	4,7	6,6
Personas jurídicas	1,8	3,1	19,6
Tercera categoría (empresas)	-5,3	-1,0	25,7
Otros domiciliados	24,5	16,8	16,9
No domiciliados	25,2	18,1	-1,7
Regularización	28,2	-10,5	36,4

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/NEMAC202506G7](#)

[BCRPData/NEMAC202506C11](#)

Los ingresos por IGV registraron un crecimiento real interanual de 4,9 por ciento, explicado tanto por el IGV interno como el aplicado a las importaciones. El IGV interno se expandió un 5,9 por ciento, reflejo del dinamismo de la demanda interna, con una mayor recaudación proveniente de sectores ligados al gasto privado como construcción, comercio y servicios. En el caso del sector primario, la contribución se explicó por el buen desempeño del sector minero, en un contexto en el que los precios internacionales de los minerales se mantuvieron elevados. El IGV sobre las importaciones creció un 3,5 por ciento, explicado por el mayor valor de las importaciones, especialmente de bienes de capital para la industria y bienes de consumo.

Cuadro 12

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025
	II Trim. Año		II Trim.
TOTAL	1,3	5,0	5,9
Minería	32,2	26,6	19,4
Construcción	6,8	10,4	17,4
Comercio	-9,1	1,8	13,7
Servicios	-0,8	4,4	5,9
Agropecuario	20,2	22,4	-6,8
Manufactura	16,8	8,6	-8,1
Hidrocarburos	-6,9	-19,1	-9,2

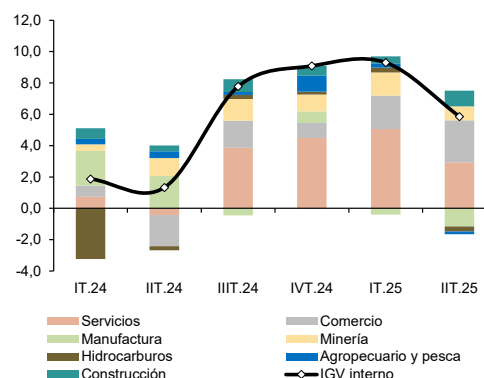
Fuente: Sunat.

[BCRPData/NEMAC202506C12](#)

[BCRPData/NEMAC202506G8](#)

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 1,6 por ciento en términos reales. Se observó una caída en la recaudación del ISC sobre los combustibles, la cual fue contrarrestada por la mayor recaudación en otros bienes, tales como: gaseosas, bienes importados y tragamonedas, a lo que contribuyó el efecto de la incorporación del ISC a los juegos a distancia y las apuestas deportivas, cuya aplicación entró en vigor en el presente año.

Los otros ingresos tributarios registraron una expansión de 21,6 por ciento en términos reales. Este incremento se debió principalmente a los rubros de ITAN, amnistía y regularización, traslado de detracciones e Impuesto Especial a la Minería. 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 detracciones de impuestos se relacionan con las acciones de fiscalización de la Sunat.

Las devoluciones de impuestos aumentaron en 10,5 por ciento en términos reales, principalmente debido al aumento en las devoluciones vinculadas a exportaciones, recuperación anticipada de IGV y devoluciones de oficio.

Por último, los ingresos no tributarios se incrementaron en 12,5 por ciento en términos reales, debido fundamentalmente al mayor nivel de transferencias de entidades públicas, de contribuciones sociales, impulsado por el crecimiento de la masa salarial formal, recursos propios y regalías mineras.

24. **Los gastos no financieros del trimestre aumentaron un 4,4 por ciento interanual en términos reales, con una expansión en los niveles de gobierno nacional y regional, junto a una contracción a nivel local.**

El gasto corriente registró un incremento de 4,2 por ciento en términos reales, explicado principalmente por los mayores desembolsos en bienes y servicios (4,3 por ciento), especialmente en locación de servicios; en servicios de mantenimiento; y en pagos a trabajadores contratados bajo diferentes regímenes. Por su parte, el aumento del gasto



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

en remuneraciones (5,4 por ciento) refleja las mayores retribuciones realizadas en diversos sectores, incluido al personal del Magisterio, de la Policía y Fuerzas Armadas, y del Poder Judicial, así como al personal de Salud y docentes universitarios nombrados. Por último, el incremento en transferencias corrientes (1,5 por ciento) se explica por desembolsos destinados al programa Acceso y Permanencia de la Población con Alto Rendimiento Académico a una Educación Superior de Calidad, y mayores transferencias a organismos internacionales para la adquisición de suministros médicos.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron en 5,2 por ciento en términos reales debido a la expansión del gasto en formación bruta de capital (5,0 por ciento) y, en menor medida, por el aumento de los otros gastos de capital (6,4 por ciento).

La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una expansión real de 8,2 por ciento interanual, impulsada principalmente por una mayor ejecución de proyectos en el marco del Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad² (PNISC), en particular, las Escuelas Bicentenario y la Línea 2 del Metro de Lima y Callao. Asimismo, destaca el mayor gasto en proyectos de Inversiones de Optimización, Ampliación Marginal, Rehabilitación y Reposición (IOARR), principalmente, la Construcción del Puente de Carretera en la Ruta PE-1NR (Tramo Tambo Grande – Morropón en Piura) y la construcción del cruce a desnivel y vías de acceso en la Red Vial N°4 en Áncash. Por su parte, al interior del grupo de proyectos denominados “resto”, destacaron los proyectos de infraestructura vial, hospitalaria y de saneamiento.

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital aumentó un 10,5 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Transporte, Cultura y Deporte, y Vivienda y Desarrollo Urbano. Según departamentos, 17 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un mayor nivel de gasto devengado durante el segundo trimestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, destacando el de los gobiernos ubicados en Arequipa, Junín y Lambayeque.

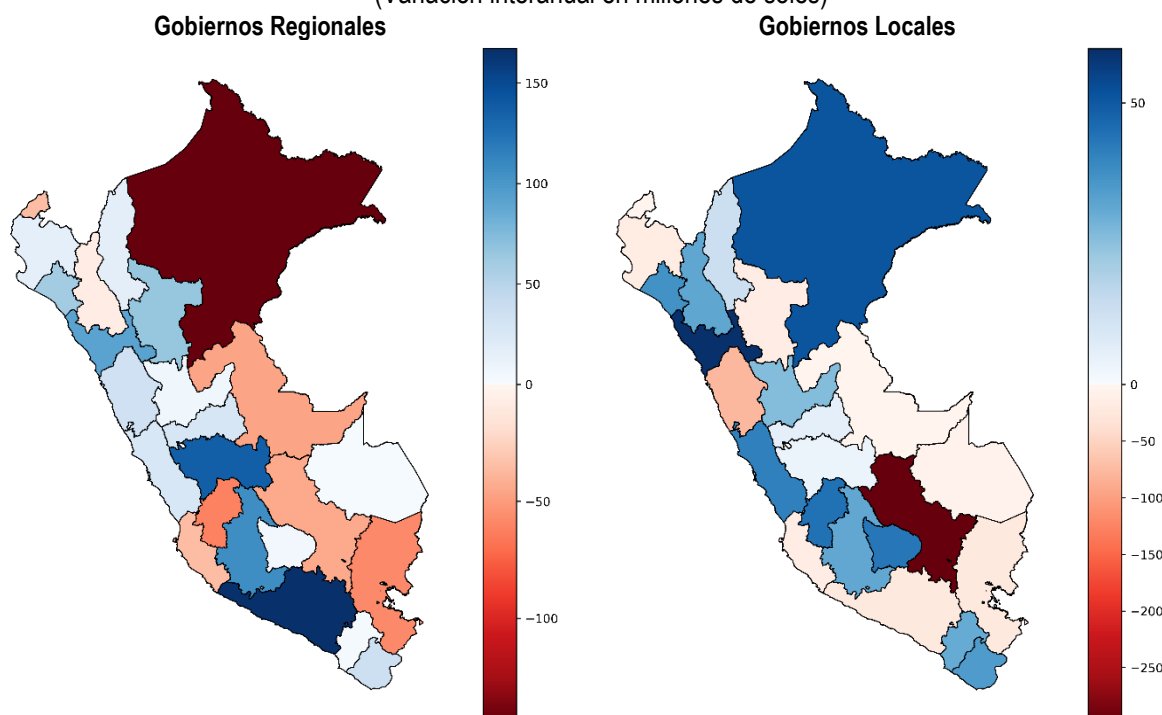
A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital cayó un 2,0 por ciento en términos reales. Esta contracción se registró principalmente en las funciones de Planeamiento y gestión, Orden Público y Seguridad, y Educación. Según departamentos, se observó una caída en 10 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Madre de Dios, Cusco y Áncash.

El rubro de otros gastos de capital registró una expansión real de 6,4 por ciento, principalmente por el incremento en el honramiento de garantías estatales de crédito, en particular por la asociada a la línea de crédito de comercio exterior de Petroperú con el Banco de la Nación, y las mayores transferencias vinculadas a bonos del Fondo Mivivienda.

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 la Autoridad Nacional de Infraestructura; (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: IIT-2025
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF.

[BCRPData/NEMAC202506G9](#)

Deuda Pública

25. **La deuda pública bruta se situó en 31,8 por ciento del PBI a fines de junio de 2025, lo que representa un incremento de 0,6 p.p. del producto en comparación con el cierre del trimestre previo. Este resultado se explica por un incremento tanto en la deuda externa como interna.**

Respecto del cierre del trimestre previo, el saldo nominal de la deuda bruta aumentó en S/ 13,9 mil millones. Por el lado de la deuda externa, se observó un incremento de S/ 4,9 mil millones, el cual obedeció principalmente a la emisión de dos nuevos bonos globales con vencimientos a 10 y 30 años (S/ 8,1 mil millones), en el marco de la Operación de Administración de Deuda (OAD) de junio (la operación se completó a inicios de julio). Este aumento de la deuda externa se vio contrarrestado por una reducción de los desembolsos de créditos externos (S/ 2,7 mil millones) y por el efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano.

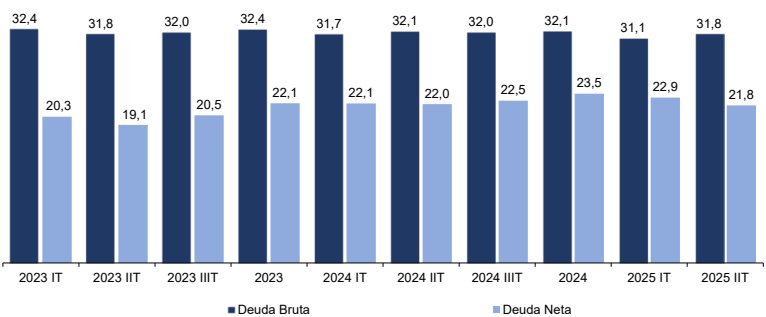
Por el lado de la deuda interna, se registró un aumento de S/ 8,9 mil millones. Esta evolución se explica principalmente por la colocación –neta de amortizaciones– de bonos soberanos por S/ 8,9 mil millones, la cual incluye la emisión de un nuevo bono soberano con vencimiento en 2035, en el marco de la OAD de inicios de junio. Influyó también, en menor medida, la emisión de bonos de la Municipalidad de Lima (S/ 1,3 mil millones), la



cual se vio contrarrestada por una reducción en la deuda flotante de gastos pendientes de pago (S/ 1,2 mil millones).

El saldo de la deuda neta descendió a S/ 251,6 mil millones al cierre del segundo trimestre de 2025, monto equivalente al 21,8 por ciento del PBI, este nivel representa una reducción de S/ 8,0 mil millones y de 1,1 p.p. del producto con respecto al nivel observado en el trimestre anterior. 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)



Saldos	Deuda Bruta	Deuda Neta
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	351,9	259,6
2025 IIT	365,7	251,6

Fuente: BCRP y MEF.
[BCRPData/NEMAC202506G10](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506G10)



IV. COEFICIENTES DE LIQUEDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 40 a 38 por ciento entre el segundo trimestre de 2024 y de 2025, mientras que el de liquidez bajó de 45 a 44 por ciento.

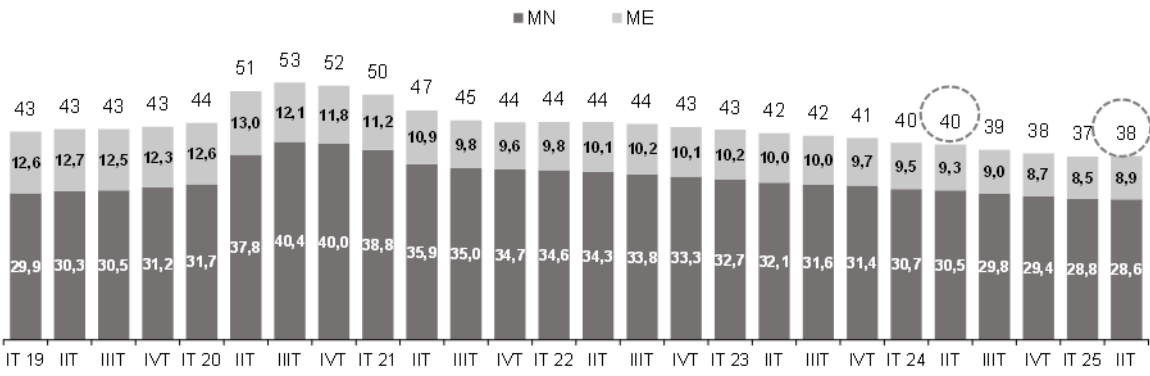
26. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 40 a 38 por ciento del producto entre el segundo trimestre de 2024 y de 2025. La evolución en términos del producto es reflejo del mayor ritmo de recuperación del PBI respecto al del crédito. En términos nominales, el crédito al sector privado subió un 2,9 por ciento entre junio de 2024 y de 2025 (3,7 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito corporativo e hipotecario.

La liquidez sobre el PBI disminuyó a 44 por ciento del producto con relación al observado en el segundo trimestre del año previo (45 por ciento). El crecimiento de la liquidez total avanzó un 8,4 por ciento en términos nominales debido a la expansión del circulante y los mayores depósitos de ahorro, a la vista y de CTS, factores que fueron ligeramente compensados por la caída en los depósitos a plazo.

Gráfico 11

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



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

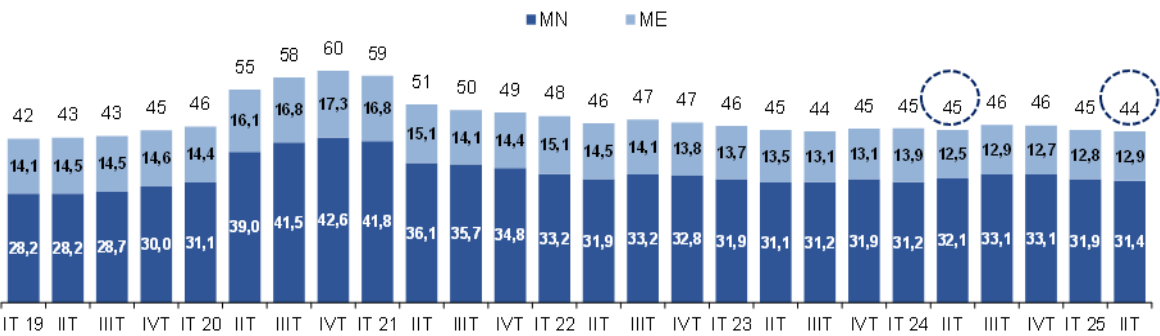
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G11](https://bcrapdata.com/NEMAC202506G11)

Gráfico 12

LIQUEDEZ

(En porcentaje del PBI)



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

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506G12](https://bcrapdata.com/NEMAC202506G12)

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: subió 0,9 por ciento interanual en junio 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 junio de 2025 respecto al mismo mes de 2024. El avance estuvo explicado por el incremento del crédito en moneda nacional y moneda extranjera otorgado por sociedades de depósito (2,9 por ciento), el crédito en moneda extranjera proporcionado por otras sociedades financieras (17,5 por ciento); así como por el financiamiento del exterior de corto plazo (18,5 por ciento).

Cuadro 13
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Dic-24/ Dic-23	Jun-25/ Jun-24
Crédito de sociedades de depósito	418 974	420 063	420 441	432 189	0,4	2,9
Moneda nacional	319 877	321 879	324 718	329 958	1,5	2,5
Moneda extranjera (millones de USD)	26 286	26 044	25 391	27 117	-3,4	4,1
Dolarización (%) 1/	23,7	23,4	22,8	23,7	-0,9	0,3
Crédito de otras soc. financieras	41 086	38 593	39 695	40 566	-3,4	5,1
Moneda nacional	26 464	25 832	25 946	25 566	-2,0	-1,0
Moneda extranjera (millones de USD)	3 879	3 385	3 647	3 979	-6,0	17,5
Dolarización (%) 1/	35,6	33,1	34,6	37,0	-1,0	3,9
Endeudamiento externo privado	106 142	107 637	107 158	98 748	1,0	-8,3
(millones de US\$)	28 154	28 551	28 424	26 193	1,0	-8,3
Corto plazo (millones de USD)	4 301	3 937	4 793	4 667	11,4	18,5
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 854	24 614	23 631	21 526	-0,9	-12,5
TOTAL	566 203	566 293	567 293	571 502	0,2	0,9
Moneda nacional	346 341	347 711	350 664	355 524	1,2	2,2
Moneda extranjera (millones de USD)	58 319	57 979	57 461	57 289	-1,5	-1,2
Dolarización (%) 1/	38,8	38,6	38,2	37,8	-0,6	-0,8

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/NEMAC202506C13](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506C13)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	1 419	2 023	2 408	6 390	798	724	-695
1. Bienes (a-b)	5 121	7 028	7 174	24 081	6 787	5 663	542
a. Exportaciones 1/	17 642	20 644	21 286	76 172	20 722	19 328	1 686
b. Importaciones	12 521	13 617	14 112	52 091	13 935	13 665	1 144
2. Servicios (a-b)	-1 658	-1 897	-2 417	-7 916	-2 149	-1 685	-27
a. Exportaciones	1 734	1 933	1 839	7 153	1 738	1 896	162
b. Importaciones	3 392	3 829	4 256	15 069	3 887	3 581	189
3. Ingreso primario (a+b)	-4 050	-5 018	-4 172	-17 379	-5 747	-5 344	-1 294
a. Privado	-4 199	-5 018	-4 305	-17 482	-5 464	-5 542	-1 343
b. Público	149	0	133	104	-282	197	48
4. Ingreso secundario	2 006	1 910	1 823	7 604	1 907	2 090	84
del cual: Remesas del exterior	1 238	1 228	1 278	4 934	1 255	1 341	103
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	2 084	-4 549	2 189	-1 995	-2 038	-4 130	-6 214
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
1. Sector privado (a-b)	1 982	-25	1 041	169	-211	-150	-2 132
a. Activos	3 326	291	2 988	7 852	2 688	1 472	-1 854
b. Pasivos	1 344	316	1 947	7 683	2 898	1 623	278
2. Sector público (a-b)	-768	-4 058	-530	-5 272	-1 248	-4 686	-3 917
a. Activos	-36	83	-39	-35	-74	41	78
b. Pasivos 3/	732	4 142	491	5 237	1 175	4 727	3 995
3. Capitales de corto plazo (a-b)	870	-465	1 678	3 108	-579	706	-164
a. Activos	640	85	269	955	-250	53	-587
b. Pasivos	-230	550	-1 409	-2 153	329	-653	-422
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1 936	852	-677	-1 331	-1 958	-1 438	498
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-2 601	7 423	-458	7 054	878	3 416	6 017
IV = (I + III) - II = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	-2 413	8 949	-1 378	7 954	2 029	4 247	6 660
2. Efecto valuación	188	1 526	-920	900	1 152	831	643

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, Cavalli S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión), Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Departamento de Estadísticas de Balanza de Pagos.

[BCRPData/NEMAC202506A1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506A1)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2024				2025		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	1.9	2.7	3.0	2.2	1.1	0.9	-1.0
1. Bienes (a-b)	7.0	9.3	9.0	8.2	9.2	7.0	0.0
a. Exportaciones 1/	24.1	27.3	26.6	25.8	28.0	23.9	-0.2
b. Importaciones	17.1	18.0	17.7	17.7	18.8	16.9	-0.2
2. Servicios (a-b)	-2.3	-2.5	-3.0	-2.7	-2.9	-2.1	0.2
a. Exportaciones	2.4	2.6	2.3	2.4	2.3	2.3	0.0
b. Importaciones	4.6	5.1	5.3	5.1	5.3	4.4	-0.2
3. Ingreso primario (a+b)	-5.5	-6.6	-5.2	-5.9	-7.8	-6.6	-1.1
a. Privado	-5.7	-6.6	-5.4	-5.9	-7.4	-6.9	-1.1
b. Público	0.2	0.0	0.2	0.0	-0.4	0.2	0.0
4. Ingreso secundario	2.7	2.5	2.3	2.6	2.6	2.6	-0.2
del cual: Remesas del exterior	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	0.0
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	2.8	-6.0	2.7	-0.7	-2.8	-5.1	-8.0
<i>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	2.7	0.0	1.3	0.1	-0.3	-0.2	-2.9
a. Activos	4.5	0.4	3.7	2.7	3.6	1.8	-2.7
b. Pasivos	1.8	0.4	2.4	2.6	3.9	2.0	0.2
2. Sector público (a-b)	-1.0	-5.4	-0.7	-1.8	-1.7	-5.8	-4.8
a. Activos	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1
b. Pasivos 3/	1.0	5.5	0.6	1.8	1.6	5.9	4.9
3. Capitales de corto plazo (a-b)	1.2	-0.6	2.1	1.1	-0.8	0.9	-0.3
a. Activos	0.9	0.1	0.3	0.3	-0.3	0.1	-0.8
b. Pasivos	-0.3	0.7	-1.8	-0.7	0.4	-0.8	-0.5
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-2.6	1.1	-0.8	-0.5	-2.6	-1.8	0.9
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS							
IV = (I + III) - II = (1-2)	-3.6	9.8	-0.6	2.4	1.2	4.2	7.8
1. Variación del saldo de RIN	-3.3	11.8	-1.7	2.7	2.7	5.3	8.6
2. Efecto valuación	0.3	2.0	-1.2	0.3	1.6	1.0	0.8
Producto Bruto Interno, trimestral	73 250	75 639	79 915	295 086	74 017	80 793	7 543

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/NEMAC202506A2](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506A2)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2024					2025	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.
1. Valor:							
Exportaciones	3,7	9,0	25,2	15,6	13,5	24,8	9,6
Productos tradicionales	7,3	10,6	24,9	14,6	14,5	26,8	5,3
Productos no tradicionales	-5,0	3,8	26,5	18,1	11,2	19,7	23,8
Importaciones	-0,5	2,9	4,9	9,2	4,3	17,7	9,1
2. Volumen:							
Exportaciones	3,8	-1,1	12,7	4,6	5,2	9,7	-1,4
Productos tradicionales	10,7	1,9	13,9	1,3	7,0	6,5	-10,0
Productos no tradicionales	-11,6	-8,8	10,3	13,8	1,3	19,0	29,3
Importaciones	7,0	5,7	8,6	13,6	8,9	20,4	14,1
3. Precio:							
Exportaciones	-0,1	10,1	11,0	10,5	7,9	13,8	11,1
Productos tradicionales	-3,0	8,6	9,6	13,1	7,0	19,1	16,9
Productos no tradicionales	7,4	13,9	14,6	3,7	9,8	0,6	-4,2
Importaciones	-7,0	-2,6	-3,4	-3,8	-4,2	-2,2	-4,3
Nota:							
Términos de intercambio	7,4	13,1	15,0	14,8	12,6	16,4	16,2

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202506A3](#)

SERVICIOS

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
I. TRANSPORTES (a-b)	-682	-823	-815	-2 876	-715	-644	38
a. Crédito	435	560	545	2 041	540	521	86
b. Débito	1 117	1 383	1 360	4 918	1 255	1 165	48
1. Fletes	-820	-1 066	-1 043	-3 674	-917	-845	-25
Crédito	10	14	13	47	11	10	0
Débito	830	1 080	1 056	3 721	928	855	25
2. Pasajeros	8	103	88	267	78	67	59
Crédito	226	337	318	1 184	334	305	78
Débito	218	234	231	917	256	238	20
3. Otros 1/	130	140	140	530	124	135	5
Crédito	199	209	214	810	195	207	7
Débito	69	69	73	280	71	72	3
II. VIAJES (a-b)	151	142	-38	164	-141	150	-1
a. Crédito	943	1 006	932	3 676	850	1 023	80
b. Débito	793	864	970	3 512	992	874	81
III. TELECOMUNICACIONES, INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	-482	-519	-566	-2 113	-579	-513	-31
a. Crédito	36	47	36	154	36	38	1
b. Débito	518	567	602	2 267	615	551	33
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-190	-192	-367	-967	-189	-156	35
a. Crédito	33	38	44	150	32	36	3
b. Débito	224	230	411	1 117	220	192	-32
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-455	-504	-630	-2 123	-525	-522	-67
a. Crédito	286	281	282	1 131	279	277	-8
b. Débito	740	786	912	3 254	805	799	59
VI. TOTAL (a-b)	-1 658	-1 897	-2 417	-7 916	-2 149	-1 685	-27
a. Crédito	1 734	1 933	1 839	7 153	1 738	1 896	162
b. Débito	3 392	3 829	4 256	15 069	3 887	3 581	189

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, Mientur, Promperú, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

[BCRPData/NEMAC202506A4](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
I. INGRESOS	1 419	1 473	1 443	5 670	1 389	1 462	43
Sector privado	608	605	576	2 380	542	557	-51
Sector público	810	868	867	3 289	847	905	95
II. EGRESOS	5 468	6 490	5 614	23 048	7 136	6 806	1 338
Sector privado	4 807	5 623	4 881	19 863	6 007	6 099	1 291
Utilidades 2/	4 094	4 914	4 219	17 060	5 366	5 496	1 402
Intereses	713	708	661	2 803	640	603	-110
Bonos	196	213	228	830	238	226	30
Préstamos	517	495	433	1 972	402	377	-141
Largo plazo	348	326	280	1 300	264	241	-108
Corto plazo 3/	169	169	153	672	138	136	-33
Sector público 4/	661	868	734	3 186	1 130	708	47
Intereses por préstamos	338	94	366	872	73	329	-9
Intereses por bonos	323	774	368	2 314	1 057	379	55
Otros	0	0	0	0	0	0	0
III. TOTAL (I-II)	-4 050	-5 018	-4 172	-17 379	-5 747	-5 344	-1 294
Sector privado	-4 199	-5 018	-4 305	-17 482	-5 464	-5 542	-1 343
Sector público	149	0	133	104	-282	197	48

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/NEMAC202506A5](https://bcrpdata.nemac202506a5)

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
I. ACTIVOS	3 326	291	2 988	7 852	2 688	1 472	-1 854
1. Inversión directa	745	505	-60	1 174	774	-301	-1 047
2. Inversión de cartera 2/	2 581	-214	3 048	6 679	1 913	1 774	-807
II. PASIVOS	1 344	316	1 947	7 683	2 898	1 623	278
1. Inversión directa (a+b)	1 327	1 011	1 873	6 799	2 716	3 578	2 251
a. Patrimonio	1 178	930	2 203	6 994	2 694	1 988	810
Reinversión	1 333	2 242	1 409	7 126	2 744	1 792	459
Aportes y otras operaciones de capital	-155	-1 312	794	-132	-50	196	351
b. Instrumentos de deuda	149	81	-331	-195	21	1 590	1 441
2. Inversión de cartera	13	731	942	2 487	831	-19	-32
Participaciones de capital 3/	21	11	-4	20	-6	12	-8
Renta fija 4/	-8	719	946	2 467	838	-32	-24
3. Préstamos	4	-1 426	-867	-1 603	-649	-1 936	-1 940
Desembolsos	935	716	794	3 630	482	1 613	678
Amortización	-932	-2 142	-1 662	-5 233	-1 131	-3 550	-2 618
III. TOTAL (I-II)	1 982	-25	1 041	169	-211	-150	-2 132
IDE en el país, metodología antigua	624	769	1 824	5 870	2 134	4 287	3 663

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/NEMAC202506A6](https://bcrpdata.nemac202506a6)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
I. ACTIVOS	-36	83	-39	-35	-74	41	78
II. PASIVOS	732	4 142	491	5 237	1 175	4 727	3 995
1. Inversión de cartera 3/	41	4 207	536	4 387	1 269	5 167	5 126
Emisiones	300	3 000	0	3 300	0	3 400	3 100
Gobierno general	0	3 000	0	3 000	0	3 000	3 000
Empresas financieras	300	0	0	300	0	400	100
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-166	-1 699	0	-2 252	0	-165	1
Gobierno general	0	-1 548	0	-1 548	0	0	0
Empresas financieras	-166	-151	0	-704	0	-165	1
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	-93	2 906	536	3 338	1 269	1 933	2 026
a. Bonos del Gobierno General adquiridos por no residentes	-4	2 994	713	3 589	1 442	2 065	2 069
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	89	88	177	250	173	132	43
2. Préstamos	691	-65	-44	851	-95	-440	-1 131
Desembolsos	1 113	80	420	1 968	107	70	-1 042
Gobierno general	1 104	80	401	1 940	107	70	-1 034
Empresas financieras	0	0	13	13	0	0	0
Empresas no financieras	9	0	7	16	0	0	-9
Amortizaciones	-422	-145	-464	-1 117	-201	-511	-89
Gobierno general	-333	-92	-345	-846	-134	-392	-59
Empresas financieras	-12	-44	-42	-101	-54	-42	-30
Empresas no financieras	-77	-8	-77	-170	-13	-77	0
III. TOTAL (I-II)	-768	-4 058	-530	-5 272	-1 248	-4 686	-3 917

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/NEMAC202506A7](#)

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2024				2025		Diferencias
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim. (b)	
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	-298	312	1 203	2 282	-545	339	637
a. Activos	12	82	250	488	-363	-267	-279
b. Pasivos	311	-230	-953	-1 794	182	-606	-916
2. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	17	-48	-2	-29	28	-1	-19
a. Activos	17	-48	-2	-29	28	-1	-19
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	20	-29	-127	-88	56	160	140
a. Activos	-12	30	-69	-44	12	-5	7
b. Pasivos	-32	59	58	44	-44	-165	-133
4. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	1 131	-700	604	943	-117	209	-922
a. Activos	622	21	90	540	74	327	-295
b. Pasivos	-509	721	-514	-403	190	118	627
5. TOTAL (a-b)	870	-465	1 678	3 108	-579	706	-164
a. Activos	640	85	269	955	-250	53	-587
b. Pasivos	-230	550	-1 409	-2 153	329	-653	-422

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, BIS y empresas.

[BCRPData/NEMAC202506A8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2024			2025		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
I. ACTIVOS	165 766	175 044	175 622	181 067	188 280	22 514
1. Activos de reserva del BCRP	71 572	80 544	79 200	81 272	85 541	13 968
2. Activos del sistema financiero 2/	33 893	33 573	35 090	36 916	39 558	5 665
3. Otros activos	60 301	60 926	61 332	62 878	63 181	2 880
II. PASIVOS	266 322	269 747	271 324	277 507	284 626	18 304
1. Inversión directa	143 331	144 342	146 215	148 931	152 509	9 177
2. Participación de capital (cartera)	15 309	12 810	14 001	15 026	15 023	-286
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	105 040	109 853	108 432	110 784	114 221	9 181
Mediano y largo plazo	94 816	99 079	99 066	101 090	105 179	10 364
Sector privado 3/	34 361	33 664	33 713	33 891	31 956	-2 405
Sector público (i+ii-iii) 4/	60 455	65 415	65 353	67 199	73 224	12 769
i. Deuda pública externa	46 590	48 134	47 774	47 876	51 181	4 592
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	14 533	18 036	18 512	20 428	23 280	8 747
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	667	755	932	1 105	1 238	570
Corto plazo	10 224	10 775	9 365	9 694	9 042	-1 183
Sistema financiero 3/	4 423	4 252	3 357	3 496	2 725	-1 698
Otros	5 801	6 523	6 008	6 199	6 316	515
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 642	2 742	2 677	2 766	2 873	231
Corto plazo	157	180	214	256	277	120
Largo plazo 7/	2 485	2 562	2 463	2 510	2 595	111
III. TOTAL (I-II)	-100 556	-94 704	-95 702	-96 440	-96 346	4 210

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 emisión 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/NEMAC202506A9](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202506A9)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 22 de agosto de 2025

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2024			2025		Diferencias (b) - (a)
	II Trim. (a)	III Trim.	IV Trim.	I Trim.	II Trim. (b)	
I. ACTIVOS	58,7	60,8	59,5	59,8	60,7	1,9
1. Activos de reserva del BCRP	25,4	28,0	26,8	26,8	27,6	2,2
2. Activos del sistema financiero 2/	12,0	11,7	11,9	12,2	12,7	0,7
3. Otros activos	21,4	21,2	20,8	20,8	20,4	-1,0
II. PASIVOS	94,4	93,8	91,9	91,6	91,7	-2,6
1. Inversión directa	50,8	50,2	49,5	49,2	49,1	-1,6
2. Participación de capital (cartera)	5,4	4,5	4,7	5,0	4,8	-0,6
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	37,2	38,2	36,7	36,6	36,8	-0,4
Mediano y largo plazo	33,6	34,4	33,6	33,4	33,9	0,3
Sector privado 3/	12,2	11,7	11,4	11,2	10,3	-1,9
Sector público (i+ii-iii) 4/	21,4	22,7	22,1	22,2	23,6	2,2
i. Deuda pública externa	16,5	16,7	16,2	15,8	16,5	0,0
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	5,1	6,3	6,3	6,7	7,5	2,4
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,2
Corto plazo	3,6	3,7	3,2	3,2	2,9	-0,7
Sistema financiero 3/	1,6	1,5	1,1	1,2	0,9	-0,7
Otros	2,1	2,3	2,0	2,0	2,0	0,0
4. Banco Central de Reserva del Perú	0,9	1,0	0,9	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	0,8	0,8	0,8	0,0
III. TOTAL (I-II)	-35,6	-32,9	-32,4	-31,8	-31,0	4,6
Producto Bruto Interno, anualizado	282 259	287 717	295 086	302 820	310 363	28 105

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.

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/NEMAC202506A10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506A10)

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NEMAC202506](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202506)