



INFORME MACROECONÓMICO: III TRIMESTRE DE 2025¹

RESUMEN

La **actividad económica** creció 3,4 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2025, superando el resultado del periodo previo (2,6 por ciento). 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, recuperación del crédito y expectativas empresariales en el tramo optimista, factores que favorecieron tanto el consumo como la inversión privada. Entre los componentes, destacó la inversión minera, que alcanzó su tasa de crecimiento más alta desde fines de 2021. Adicionalmente, el repunte de la inversión pública de los Gobiernos Subnacionales contribuyó al resultado del trimestre.

Los **términos de intercambio** crecieron 13,7 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2025, debido, principalmente, al aumento de 11,6 por ciento de los precios de exportación, destacando principalmente los productos tradicionales mineros como oro y cobre y agrícolas como café; y, en menor medida, los no tradicionales como siderometalúrgicos y químicos. La dinámica descrita fue reforzada por la caída de 1,8 por ciento de los precios de importación, asociada al petróleo (cuya cotización internacional cayó por mayor oferta, desaceleración económica prevista y menor dependencia global de este combustible), así como por costos más bajos de insumos industriales, consistente con los menores precios de producción en China.

El superávit en **cuenta corriente** del tercer trimestre de 2025 fue de 2,8 por ciento del PBI, y con este resultado, la cuenta corriente acumulada en los últimos 4 trimestres se ubicó en 2,2 por ciento, contando así con 8 trimestres consecutivos de resultados superavitarios. Estos resultados se sustentaron en la ampliación del superávit comercial, consistente con el dinamismo de los términos de intercambio y con la recuperación de la producción local y de la demanda externa. La **cuenta financiera** registró una entrada neta de capitales por USD 168 millones en el trimestre, cifra inferior a las entradas netas por USD 4 549 millones del mismo periodo de 2024, lo cual se explicó, en mayor medida, por el menor endeudamiento público. Por el contrario, la **cuenta financiera privada de largo plazo** registró entradas netas de capital por USD 1 616 millones, en línea con un mayor flujo de IDE.

El **déficit fiscal acumulado del Sector Público No Financiero** en los últimos cuatro trimestres cayó de 3,9 a 2,5 por ciento del PBI entre el tercer trimestre de 2024 y 2025. El resultado económico del tercer trimestre de 2025 fue deficitario en 4,2 por ciento del PBI, menor en 0,5 puntos porcentuales al déficit de 4,7 por ciento del PBI observado en el mismo periodo de 2024. Esta evolución se explicó por la reducción de los gastos no financieros del Gobierno General, concretamente de los gastos de capital incurridos en la capitalización de Petroperú de setiembre de 2024.

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI disminuyó de 46 a 45 por ciento entre el tercer 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. De la misma forma, el coeficiente de **crédito** disminuyó de 39 a 37 por ciento, y su expansión nominal se debió al sector corporativo y al crédito de consumo.

¹ Informe elaborado por Joseph Amaya, Diego Mamani, Catry Ramos, Carmen Rojas, Walter Ruelas y Bruno Gonzaga del Departamento de Análisis de Coyuntura; y 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

RESUMEN DE INDICADORES

	2024			2025		
	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim
Var. % real interanual						
1. Producto Bruto Interno	4,2	4,5	3,5	4,0	2,6	3,4
2. Demanda interna	3,0	6,4	4,2	6,2	5,1	5,9
3. Consumo privado	3,5	4,0	2,8	3,8	3,6	3,6
4. Inversión privada fija	3,9	6,5	3,3	8,9	9,2	11,4
5. Volumen de exportaciones de bienes	12,8	4,7	5,0	10,1	2,6	1,6
6. Volumen de importaciones de bienes	8,6	13,6	8,8	20,5	14,3	12,4
Millones de USD						
7. Balanza en cuenta corriente	2 023	2 408	6 390	834	1 354	2 455
8. Balanza comercial	7 028	7 174	24 081	6 845	6 480	8 408
9. Reservas internacionales netas (saldo)	80 365	78 987	78 987	81 016	85 263	85 148
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	54 524	53 555	53 555	55 058	56 049	57 229
% PBI						
11. Balanza en cuenta corriente	2,7	3,0	2,2	1,1	1,7	2,8
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	0,0	1,3	0,1	-0,2	0,3	-1,9
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	11,7	11,4	11,4	11,1	10,2	10,2
14. Saldo de deuda pública externa	22,7	22,1	22,1	22,1	23,5	22,6
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	17,9	18,0	18,7	20,6	20,4	17,9
16. Gastos no financieros del Gobierno General	21,8	22,9	20,7	18,7	18,9	20,2
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-4,7	-5,8	-3,4	-0,5	0,8	-4,2
18. Crédito al sector privado	38,6	37,9	37,9	37,3	37,4	37,3
19. Liquidez total	45,9	45,7	45,7	44,5	44,2	44,7
Var. % interanual						
20. Precio de exportaciones	11,0	10,5	7,9	13,9	11,7	11,6
21. Precio de importaciones	-3,4	-3,8	-4,2	-2,1	-4,0	-1,8
22. Inflación (fin de periodo)	1,8	2,0	2,0	1,3	1,7	1,4
23. Inflación sin alimentos y energía (fin de periodo)	2,6	2,6	2,6	1,9	1,7	1,8
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	-2,3	1,6	1,6	-1,2	-7,7	-6,4

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

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

[BCRPData/NEMAC202509C0](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509C0)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,4 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2025.

1. El Producto Bruto Interno (PBI) aceleró su crecimiento interanual desde 2,6 por ciento a un 3,4 por ciento entre el segundo y el tercer trimestre, resultado que se explica por el impulso de la demanda interna, que creció 5,9 por ciento.

El consumo privado mantuvo uno de los mayores ritmos de crecimiento de los últimos 3 años, respaldado principalmente por la solidez del mercado laboral, destacando la expansión del empleo en los sectores agropecuario, servicios y comercio. Esto último, en combinación con una tasa de inflación controlada, favoreció el crecimiento de la masa salarial, contribuyendo a la gradual recuperación del poder adquisitivo de los hogares. Este entorno se vio complementado por señales positivas de otros indicadores del consumo privado, con la mayoría creciendo a un mayor ritmo que en el trimestre previo. Entre ellos, destacó la recuperación del crédito de consumo y el aumento de las importaciones de bienes de consumo duradero, especialmente de vehículos, lo que se reflejó en un aumento del volumen de ventas; asimismo, en el trimestre se observaron mayores ventas al por menor.

La inversión privada se desenvolvió en un entorno de confianza empresarial favorable, con expectativas a 3 y 12 meses que se mantuvieron en el tramo optimista, en niveles mayores al del trimestre previo. Las condiciones financieras siguieron flexibilizándose, reflejadas en menores tasas de interés activas y una expansión del crédito a empresas, 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 aumentó impulsada por mayores desembolsos en proyectos de infraestructura, en un contexto de altos precios de los metales.

Además, la reducción de los precios de materiales de construcción, junto con el aumento del empleo y los ingresos, ha permitido 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, lo cual se sumó al dinamismo de las ventas en el sector inmobiliario y un aumento en el otorgamiento de créditos hipotecarios, lo que llevó a que la inversión residencial creciera por tercer trimestre consecutivo, revirtiendo la contracción observada en los dos años previos.

La inversión pública reforzó el crecimiento de la actividad económica, cuyo repunte se debió al avance en la ejecución de proyectos de los Gobiernos Subnacionales: su tasa de expansión se aceleró de 3,7 a 17,9 por ciento entre el segundo y tercer trimestre, aunque fue parcialmente contrarrestada por el retroceso de la inversión del Gobierno Nacional, relacionada a proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de la Infraestructura (ANIN) y en escuelas Bicentenario.

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes moderaron su tasa de crecimiento entre el segundo y el tercer trimestre (pasando de 2,6 a 1,6 por ciento), explicado, en gran medida, por un menor volumen en las exportaciones de cobre, afectadas por problemas logísticos, como movilizaciones sociales y oleajes anómalos, y menores despachos por algunas mineras. Por su parte, las exportaciones de servicios crecieron en 5,2 por ciento, fundamentalmente por el mayor número de viajeros no residentes, dinámica vinculada al turismo receptivo.

En relación con las importaciones de bienes, estas continuaron creciendo a tasas de dos dígitos, con un incremento interanual de 12,4 por ciento en el tercer trimestre. El aumento

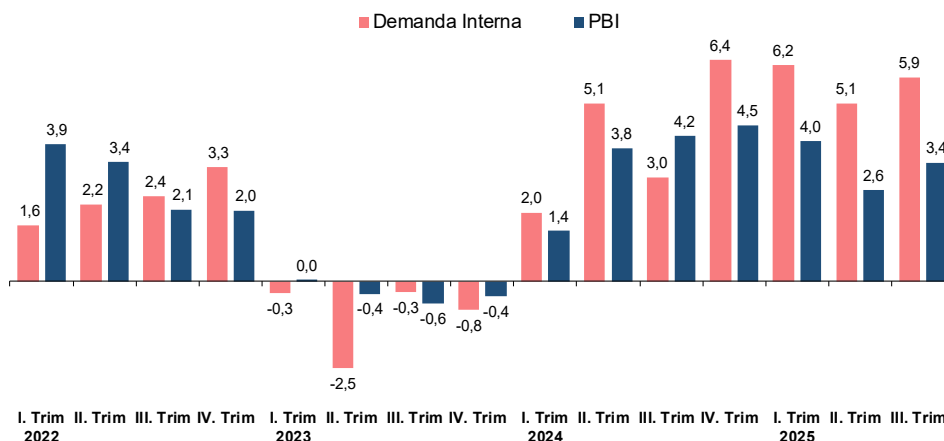


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

respondió, principalmente, a bienes de consumo (principalmente duraderos), así como a bienes de capital excluyendo materiales de construcción, y adquisiciones de insumos industriales. Las importaciones de servicios aumentaron 3,3 por ciento, explicadas especialmente por una mayor salida de residentes al exterior, así como por un aumento en la demanda por servicios empresariales.

Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)

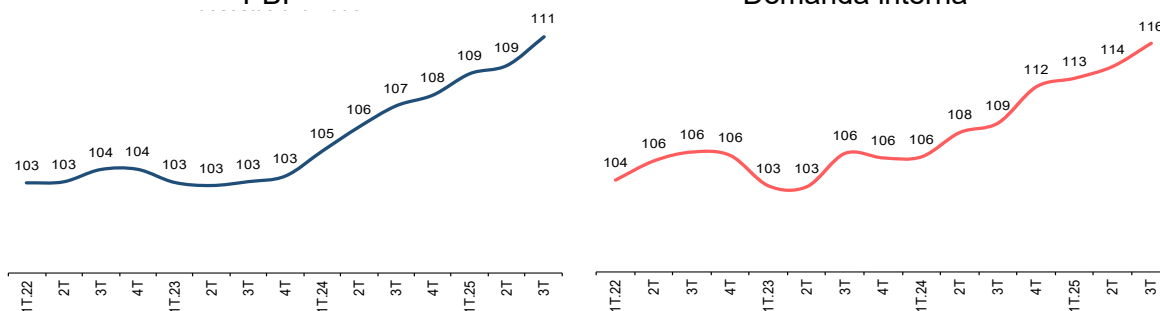


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G1](https://bcrodata.com/nemac202509G1)

El PBI del tercer trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, aumentó 1,4 por ciento respecto al periodo previo. Por su parte, la demanda interna aceleró su crecimiento trimestral en 1,7 por ciento. De esta manera, la actividad económica en el tercer trimestre se ubicó un 10,9 por ciento por encima del nivel previo a la pandemia.

Gráfico 2
ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS, BASE 100 = 4T19
PBI **Demanda interna**



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G2](https://bcrodata.com/nemac202509G2)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

Demanda Interna

2. La demanda interna aceleró su crecimiento a 5,9 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2025, desde el 5,1 por ciento registrado en el trimestre previo.

Esta expansión se explicó por una aceleración tanto del gasto privado, que pasó de 5,5 a 6,1 por ciento, como por un mayor dinamismo del gasto público, cuyo crecimiento aumentó de 3,3 a 4,8 por ciento. En ambos casos, el componente de la inversión fue el de mayor dinamismo.

En el trimestre, se observó una contribución positiva de los inventarios al crecimiento del producto (0,4 por ciento), en una magnitud similar a la observada en el trimestre previo. Según una muestra de 100 empresas grandes privadas no financieras, las principales acumulaciones de existencias en el trimestre provinieron de empresas de los sectores manufactura y minería, especialmente en productos terminados y concentrados de mineral, respectivamente. Asimismo, en el trimestre destacaron los mayores inventarios de una empresa inmobiliaria, reflejados en su segmento de proyectos inmobiliarios en desarrollo, cercanos a su finalización, en línea con el avance de la inversión residencial.

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

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

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos subnacionales) y de las empresas públicas no financieras.

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C1](#)

3. El consumo privado del tercer trimestre avanzó 3,6 por ciento interanual, tasa similar respecto al trimestre anterior, consolidando así ocho trimestres consecutivos de expansión. El resultado del trimestre fue impulsado por la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, favorecida por el aumento del empleo y los ingresos, una inflación cerca al centro del rango meta y la recuperación del crédito de consumo.

A nivel nacional, los indicadores del mercado laboral mantuvieron un desempeño sólido. El empleo formal registró un crecimiento interanual de 4,7 por ciento en el tercer trimestre,



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

lo que representó la incorporación de aproximadamente 281 mil nuevos puestos de trabajo. La expansión estuvo liderada por el empleo del sector privado con 261 mil nuevos empleos, destacando el sector agropecuario (100 mil) impulsado por el dinamismo de las agroexportaciones no tradicionales; servicios (74 mil), particularmente en las actividades vinculadas a servicios a empresas, transporte y restaurantes; seguido por el sector comercio (30 mil) y construcción (17 mil). En línea con este dinamismo, la masa salarial total creció en 8,0 por ciento, resultado tanto por la expansión del empleo como por el aumento del ingreso promedio real.

Además, durante el trimestre, las importaciones de bienes de consumo duradero crecieron a una tasa de dos dígitos (29,1 por ciento), principalmente debido a un incremento en las adquisiciones de automóviles, en un contexto de apreciación del sol y la caída de los costos de fletes. A la par, se registró un fuerte crecimiento en las ventas de vehículos nuevos. En cuanto al crédito de consumo, este creció 5,3 por ciento interanual en términos reales, consolidando su recuperación luego de haber mostrado tasas negativas hasta principios de año. Esta expansión fue impulsada por el aumento del crédito vehicular y tarjetas de crédito en moneda nacional, en un contexto de menor morosidad bancaria, mayor confianza de los consumidores y una inflación cerca al centro del rango meta.

Por su parte, los indicadores transaccionales, como el IGV interno y los comprobantes de pago, continuaron registrando incrementos, aunque con una ligera desaceleración en el caso del IGV. Adicionalmente, el Indicador de Pagos Digitales (IPD)² mantuvo su tendencia creciente explicado principalmente por la expansión de los pagos de bajo valor por canales no presenciales, reflejada en el mayor uso de billeteras digitales.

4. **La inversión privada mantuvo su dinamismo en el tercer trimestre, registrando una expansión de 11,4 por ciento, lo que representó una aceleración respecto al trimestre previo (9,2 por ciento).** El desempeño del periodo estuvo caracterizado por la expansión a dos dígitos de la inversión no residencial, sostenida fundamentalmente por el repunte de la inversión minera y el buen desempeño del rubro no minero.

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

	2024			2025		
	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Inversión privada total	3,9	6,5	3,3	8,9	9,2	11,4
Inversión residencial	-5,6	-0,1	-7,3	2,8	3,2	2,4
Inversión no residencial	8,7	9,4	8,0	11,2	11,3	15,3
<i>Minera</i>	-6,2	-4,7	0,9	2,6	8,6	23,9
<i>No minera</i>	11,5	12,7	9,3	12,4	11,7	14,0

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C2](https://bcrpdata.com/nemac202509c2)

La inversión no residencial aumentó 15,3 por ciento, su tasa más alta desde el tercer trimestre de 2021. Este desempeño fue impulsado principalmente por el dinamismo de la inversión minera. También destacó el avance de proyectos de infraestructura,

² El IPD incluye operaciones de clientes de los participantes en el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) del BCRP y pagos minoristas digitales (transferencias de crédito e inmediatas vía CCE, transferencias intrabancarias e interbancarias vía billeteras (incluye transferencias interoperables vía billeteras) y otros canales digitales, tarjetas de pago, débito directo y operaciones con dinero electrónico (BIM).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

especialmente en el sector transporte, como la Línea 2 del Metro de Lima y Callao. A estos se sumaron las inversiones destinadas a la ampliación y renovación de la capacidad instalada en otros sectores, en concordancia con el crecimiento interanual del crédito a empresas y el aumento de las importaciones de bienes de capital —excluyendo materiales de construcción—, particularmente en adquisiciones de vehículos de carga, camionetas *pick-up*, maquinaria para la industria y minería, y equipos industriales.

En el ámbito residencial, la inversión creció 2,4 por ciento, explicado por el avance de la autoconstrucción, en línea con el mayor consumo interno de cemento y un aumento en las colocaciones de créditos hipotecarios. Además, contribuyeron los menores precios de materiales de construcción y el aumento de sus importaciones en comparación con el 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 en este segmento.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el tercer trimestre de 2025 la inversión en el sector minero ascendió a USD 1 596 millones. Las principales inversiones del trimestre fueron las de Las Bambas (USD 157 millones), Southern (USD 151 millones), Shougang (USD 123 millones), Antamina (USD 119 millones), y Cerro Verde (USD 113 millones). El monto de inversión total en el periodo fue mayor en USD 357 millones al del mismo trimestre de 2024 y el incremento correspondió principalmente al rubro de infraestructura y, en menor medida, a los rubros de equipamiento, desarrollo y preparación y exploración.

Por empresa, el incremento interanual de la inversión minera se explicó principalmente por: (i) Shougang, que aumentó su inversión en aproximadamente USD 81 millones, destinadas a su planta Acumulación San Nicolás y su Unidad Económica Administrativa CPS 1, así como en gastos de desarrollo y preparación; (ii) Southern, que incrementó su inversión en USD 79 millones, asociados a mayores desembolsos en equipamiento minero e infraestructura, especialmente en el proyecto Tía María; (iii) Compañía Minera Zafranal, que elevó su inversión en USD 33 millones adicionales, orientados a actividades de exploración en las Unidades Económicas Administrativas CMZ 3 y CMZ 4; y (iv) Compañía Minera Buenaventura, que aumentó su inversión en USD 32 millones, destinados principalmente al proyecto San Gabriel.

En el ámbito de los sectores no mineros, varias empresas registraron incrementos significativos en sus niveles de inversión, de acuerdo con sus estados financieros. Destacaron empresas del sector eléctrico como, Luz del Sur, Pluz Energía (Antes Enel) y Engie Energía, cuyas inversiones se orientaron principalmente al mejoramiento y expansión del sistema eléctrico (continuación de obras en curso, y renovación de redes de distribución y equipos), alcanzando en conjunto una inversión aproximada de S/ 410 millones en el tercer trimestre. Por su parte, Integratel (Antes Telefónica) invirtió cerca de S/ 117 millones en el trimestre, frente a los S/ 78 millones en el mismo periodo del año anterior, destinados a la construcción de redes y transmisión de datos, proyectos para la ampliación de cobertura y la modernización de una de sus plantas que implicó la compra de equipos de última generación.

Quimpac destinó aproximadamente S/ 49 millones en el trimestre, casi el doble de lo invertido en el mismo periodo del año anterior (S/ 25 millones), principalmente para mejoras en su planta de Oquendo I y la ampliación de sus sistemas de molienda. En tanto, Austral Group, ejecutó inversiones por alrededor de S/ 33 millones en el trimestre, principalmente en el reemplazo de activos que cumplieron su ciclo de vida (embarcaciones pesqueras), así como la adquisición de nuevos equipos. Por último,



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

Leche Gloria desembolsó alrededor de S/ 31 millones orientados a la ampliación de líneas de producción y a la adquisición de maquinaria y equipos.

5. El gasto público creció 4,8 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2025, con tasas de crecimiento similares en los componentes de inversión y de consumo.

La inversión pública se incrementó 4,8 por ciento en el tercer trimestre, luego de que en el segundo trimestre su crecimiento se moderara en 2,6 por ciento en el trimestre previo. Este incremento se explica por el aumento de la inversión de los Gobiernos Subnacionales, destacándose los Gobiernos Locales, con mayores ejecuciones en proyectos bajo las funciones Transporte, Vivienda y Desarrollo, y Cultura y Deporte, y se registró aumentos en 20 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Lima, Cajamarca y Huánuco. En los Gobiernos Regionales, sobresalió el avance en proyectos de infraestructura en las funciones de Salud, Educación, Saneamiento, y Cultura y Deporte. No obstante, esta evolución fue parcialmente contrarrestada por la caída de la inversión en el Gobierno Nacional, debido a menores desembolsos en proyectos a cargo de la ANIN, en particular en obras de protección contra inundaciones y los asociados al PNISC, entre los cuales destaca el proyecto Escuelas Bicentenario.

El consumo público se incrementó por mayores contrataciones de personal (locación de servicios, CAS y servicios profesionales y técnico), un aumento en los gastos de mantenimiento, viajes, servicios básicos, de comunicaciones, publicidad y difusión, así como por el mayor gasto en adquisición de activos no financieros de los sectores Defensa e Interior.

Brechas Ahorro - Inversión

6. La **brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres** continuó en terreno positivo (financiamiento neto al exterior) por octavo trimestre consecutivo y se ubicó en 2,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2025, mayor en 0,1 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 1,0 p.p. del PBI frente al mismo periodo del año anterior, impulsado por la recuperación del ahorro público, en un contexto de mayor recaudación y una disminución en los gastos corrientes como porcentaje del PBI. En contraste, el crecimiento de la inversión respondió al repunte de la inversión privada, aunque dicho avance fue parcialmente compensado por la disminución de la inversión pública relativo al PBI nominal.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

Cuadro 3
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)

	2024		2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1 Inversión Bruta Interna ^{1/}	19,1	19,5	19,7	19,8	19,9	0,9
2 Ahorro Interno	21,1	21,7	21,9	21,9	22,1	1,0
<u>Brecha Externa (=2-1)</u>	<u>2,1</u>	<u>2,2</u>	<u>2,2</u>	<u>2,1</u>	<u>2,2</u>	<u>0,1</u>
1.1 Inversión Bruta Interna Privada ^{1/}	13,8	14,3	14,5	14,6	14,8	1,0
a. Inversión bruta fija privada	16,9	16,8	16,8	16,8	16,9	-0,1
b. Variación de inventarios ^{2/}	-3,1	-2,5	-2,3	-2,2	-2,1	1,1
1.2 Ahorro Privado	19,8	19,9	20,0	19,3	19,5	-0,3
<u>Brecha Privada (=1.2-1.1)</u>	<u>6,0</u>	<u>5,6</u>	<u>5,5</u>	<u>4,7</u>	<u>4,7</u>	<u>-1,3</u>
2.1 Inversión Pública	5,3	5,2	5,2	5,2	5,1	-0,1
2.2 Ahorro Público	1,3	1,8	1,9	2,6	2,6	1,3
<u>Brecha Pública (=2.2-2.1)</u>	<u>-3,9</u>	<u>-3,4</u>	<u>-3,3</u>	<u>-2,6</u>	<u>-2,5</u>	<u>1,5</u>

1/ Incluye variación de inventarios.

2/ Ajustado principalmente por el efecto de las exportaciones de oro informal.

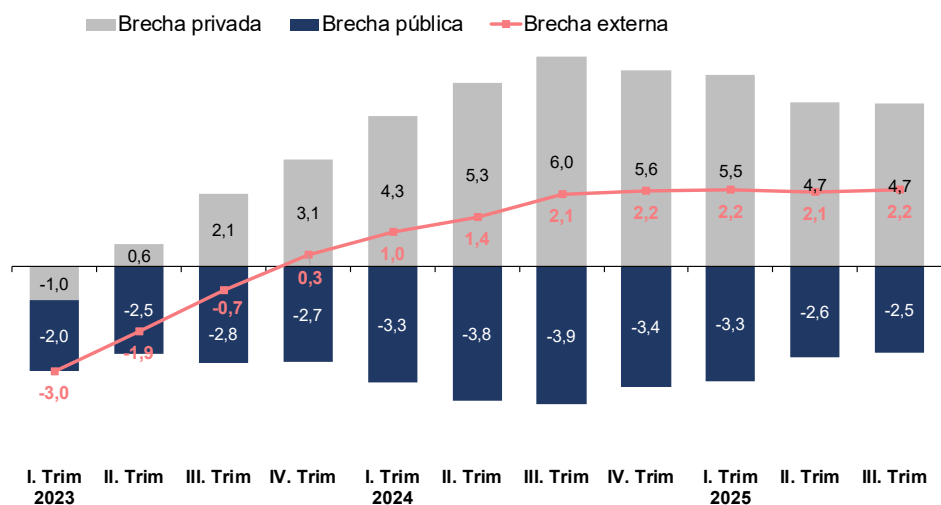
Nota: la metodología de las brechas ahorro-inversión considera que la brecha pública es igual al resultado económico del Sector Público No Financiero. Los datos del presente cuadro son preliminares.

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509C3)

Gráfico 3
BRECHAS AHORRO-INVERSIÓN

(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509G3)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

II. **BALANZA DE PAGOS:** el superávit en cuenta corriente fue de 2,8 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2025. Con ello, el superávit anualizado se viene manteniendo en alrededor de 2,2 por ciento desde el tercer trimestre de 2024.

7. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 2 455 millones en el tercer trimestre de 2025, equivalente a 2,8 por ciento del PBI. El resultado mencionado es superior en USD 432 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2024 (2,7 por ciento del producto). En términos nominales, este resultado se explica fundamentalmente por la ampliación del superávit de la balanza comercial de bienes en USD 1 381 millones, a su vez resultado del persistente dinamismo de los términos de intercambio y del incremento de embarques al exterior de productos no tradicionales agropecuarios y pesqueros; así como de oro, zinc, harina de pescado y gas natural.

Lo anterior fue reforzado por el incremento del ingreso secundario en USD 256 millones, por mayores remesas provenientes del exterior e impuesto a la renta de no residentes. No obstante, estas presiones superavitarias estuvieron limitadas por un aumento de las utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE), como consecuencia de altos precios de exportación de minerales y de márgenes más altos en el sector servicios, especialmente de empresas bancarias.

En porcentaje del PBI, al aumento del superávit comercial se sumó un menor déficit de servicios, explicado principalmente por una reducción de las importaciones de transportes, en línea con la caída de los precios de fletes de 10,5 por ciento.

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

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

Fuente: BCRP.

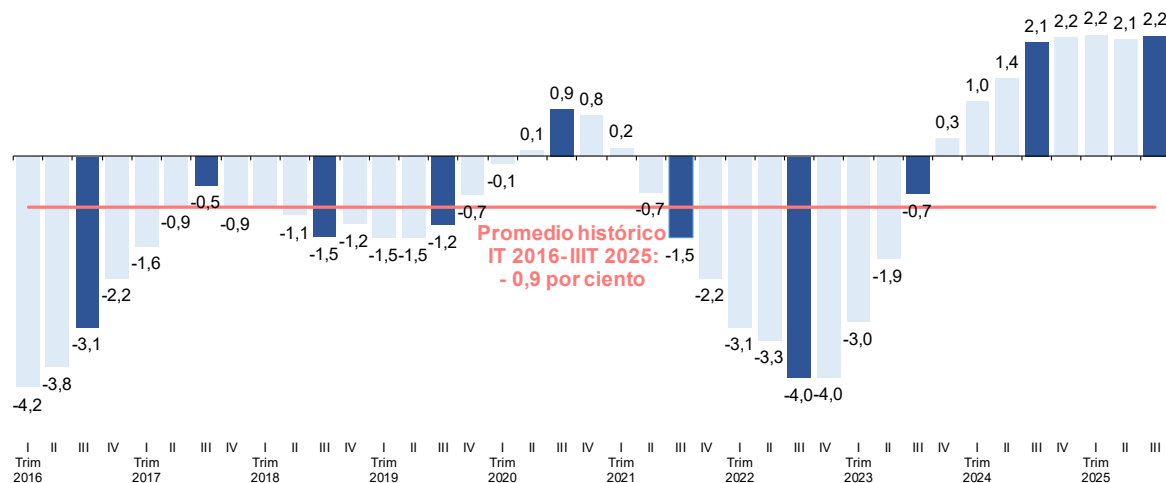
[BCRPData/NEMAC202509C4](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509C4)

8. Entre los factores que favorecieron la expansión del **superávit anualizado en cuenta corriente** por USD 1 113 millones, destacan: (i) el importante aumento del superávit comercial, influenciado por los mayores términos de intercambio, la recuperación de la producción local de fruta fresca, de zinc y de productos pesqueros, así como por una mayor demanda externa de textiles, productos siderometalúrgicos con destino a Estados Unidos (EUA) y de oro por el contexto de incertidumbre global; y (ii) la evolución positiva del ingreso de remesas al país.



Gráfico 4 CUENTA CORRIENTE

(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509G4)

En vista de los desarrollos descritos, **el superávit en cuenta corriente anualizado subió de 2,1 a 2,2 por ciento del producto, lo cual implica 2 años consecutivos de superávit y 8 trimestres de resultados positivos en términos acumulados.** El presente episodio de continuos resultados superavitarios (desde 2023 al tercer 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).

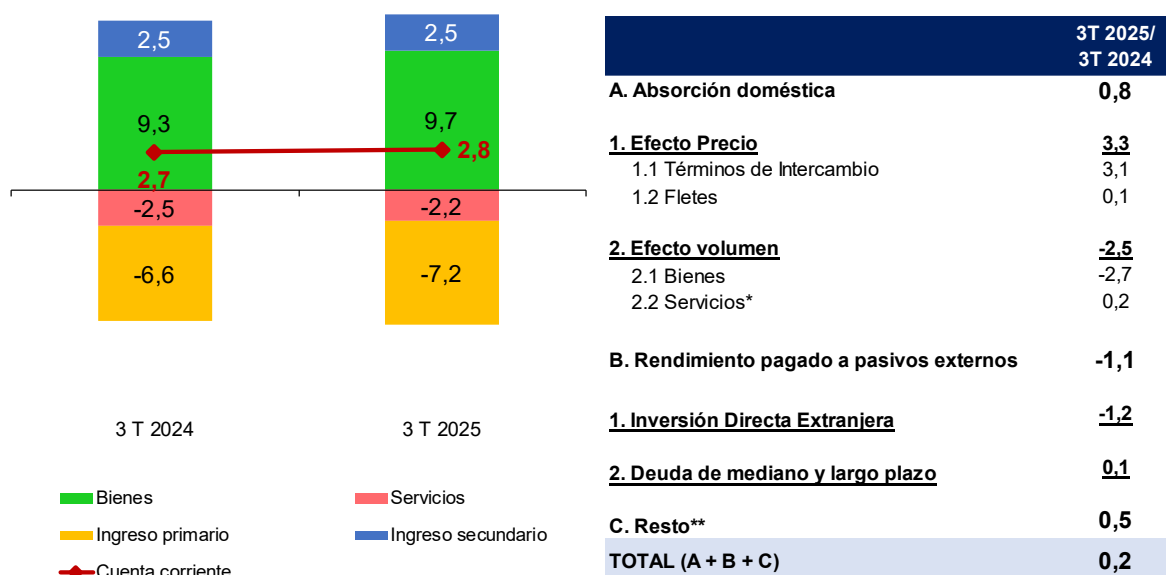
- La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior) y al rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen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

La ampliación interanual del superávit durante el tercer trimestre de 2025 provino principalmente del efecto precio de la absorción doméstica por 3,3 puntos porcentuales (p.p.), en respuesta a los niveles históricamente altos de términos de intercambio (3,1 p.p.) y reforzado ligeramente por la reducción interanual de precio de los fletes (0,1 p.p.). En la misma dirección contribuyeron el **rubro resto (0,5 p.p.),** debido a un mayor impuesto a la renta de no domiciliados, un aumento en el flujo de remesas desde el exterior y al saldo más elevado de activos externos del sistema financiero y de reserva; y, el **efecto volumen de los servicios (0,2 p.p.),** resultado de menores volúmenes importados de servicios de transportes (fletes).

Por el contrario, **los mayores rendimientos pagados por pasivos de IDE (-1,2 p.p.),** explicados por la expansión de 24,4 por ciento de las utilidades de empresas con capitales extranjeros, compensaron parcialmente los efectos positivos de los componentes mencionados en el párrafo previo. Su dinámica se encuentra asociada a las operaciones de empresas de los sectores minero, debido a sus elevados precios de exportación; y, en menor medida, servicios, a causa de una mejora en sus márgenes. Otro factor que ejerció presiones deficitarias fue el **efecto volumen negativo del comercio neto de bienes (-2,7 p.p.),** producto de un mayor dinamismo de los volúmenes

de importaciones, principalmente de insumos industriales y bienes de capital distintos a materiales de construcción —consistente con la recuperación de producción y gasto internos—; así como de menores embarques de cobre.

Cuadro 5
FACTORES DETRÁS DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO EN CUENTA CORRIENTE, 2024-2025
Cuenta Corriente (% del PBI) Variación interanual de la CC (p.p. del PBI)



* 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/NEMAC202509C5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509C5)

10. **La cuenta financiera del tercer trimestre de 2025 registró una entrada neta de capitales por USD 168 millones, equivalente a 0,2 por ciento del PBI.** Este resultado se encuentra por debajo del flujo de entradas netas por USD 4 549 millones del tercer trimestre de 2024 (6,0 por ciento del producto).

El flujo del trimestre estuvo compuesto de una reducción de pasivos del sector público por USD 852 millones, en contraste con el aumento de USD 4 142 millones de un año atrás, debido, en primer lugar, a un efecto base en las emisiones de bonos globales y al menor ritmo de compras netas de bonos soberanos por parte de no residentes. Asimismo, contribuyó el repunte en las compras de activos externos de cartera por parte de fondos mutuos y de AFP. En menor medida, sumó el mayor ritmo de acumulación de activos de corto plazo, principalmente del sector bancario.

En contraste, se observó un incremento en los pasivos de largo plazo del sector privado, debido a una mayor reinversión de utilidades y un aumento de los aportes de capital en empresas con participación extranjera, efectos reforzados por préstamos netos más altos.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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/NEMAC202509C6](#)

11. De acuerdo con la última información disponible, **Perú destaca como la única economía de la región con superávit en cuenta corriente**, posición que mantiene desde el cuarto trimestre de 2023 y que consolidó en el último trimestre con un resultado de 2,2 por ciento del producto.

En contraste, el resto de las economías analizadas ampliaron sus déficits respecto a 2024, con la notable excepción de México. Los resultados de Brasil y Colombia responden principalmente a un deterioro de sus balanzas comerciales, reflejo de una moderación en el valor de las exportaciones y un repunte de la demanda interna por importaciones. En el caso de Chile, la ampliación del déficit se explica fundamentalmente por un mayor egreso neto en la cuenta de renta de factores (utilidades y dividendos).

Por su parte, la mejora en México, que redujo su déficit en 0,8 p.p., se explica por un aumento del superávit de mercancías no petroleras y un menor déficit de servicios.

Cuadro 7
LATINOAMÉRICA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Anualizada, porcentaje del PBI)

	2021	2022	2023	2024 (a)	1T2025	2T2025	3T2025 (b)	Diferencias (b)-(a)
Brasil	-2,4	-2,2	-1,2	-3,0	-3,5	-3,6	-3,6	-0,6
Chile 1/	-7,4	-8,9	-3,2	-1,5	-1,8	-2,2	n.d.	-0,7
Colombia 1/	-5,6	-6,0	-2,2	-1,8	-1,8	-2,2	n.d.	-0,5
México 1/	-0,3	-1,3	-0,7	-0,9	-0,2	-0,1	n.d.	0,8
Perú	-2,2	-4,0	0,3	2,2	2,2	2,1	2,2	0,0

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

Fuente: Bancos centrales de cada país.

[BCRPData/NEMAC202509C7](#)

12. Los **términos de intercambio** registraron un crecimiento interanual de 13,7 por ciento en el tercer trimestre de 2025, impulsados principalmente por el aumento de **los precios**



de exportación (11,6 por ciento), particularmente de productos tradicionales, en su mayoría mineros, como el oro (39,5 por ciento) y el cobre (18,1 por ciento); y, en menor magnitud, por agrícolas como el café (45,8 por ciento), ante su encarecimiento en los mercados internacionales. En menor medida, contribuyó la caída de los precios de importación (-1,8 por ciento), explicada por una disminución del **petróleo y sus derivados** (-9,7 por ciento), así como por menores precios de **insumos utilizados en la industria** (-2,1 por ciento) principalmente plásticos (-11,0 por ciento), hierro y acero (-7,9 por ciento) y químicos orgánicos (-7,8 por ciento). Asimismo, los **insumos alimenticios** enfrentaron una reducción de 1,8 por ciento en su precio, concentrada fundamentalmente en el trigo (12,0 por ciento).

Los **precios promedio de exportación** aumentaron en el tercer trimestre de 2025 debido a: (i) la sólida demanda de metales básicos por parte de China, impulsada por la transición energética —auge solar y vehículos eléctricos— y el anuncio de construcción de una gran central hidroeléctrica; (ii) la intensificación de las restricciones de oferta del cobre en setiembre, debido a la suspensión de entregas por parte de una gran productora mundial; (iii) las expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la Fed y la depreciación del dólar, que fortaleció el apetito tanto por metales industriales como por oro; (iv) la persistente demanda de oro como activo refugio, ante el mantenimiento de conflictos geopolíticos; y, (v) una severa contracción de la oferta global de café, tras condiciones climáticas adversas que afectaron las cosechas en los principales productores mundiales.

Por su parte, los **precios promedio de importación** se redujeron principalmente debido a los siguientes desarrollos: (i) el aumento de la oferta esperada de petróleo, ante la continua reversión de los recortes de producción voluntarios de la OPEP+ y la incorporación de nuevos suministros provenientes de EUA; (ii) las expectativas de una menor demanda global de crudo, asociadas a la desaceleración de la economía mundial esperada para el segundo semestre y la aceleración de la transición energética en China; (iii) los menores precios de productos industriales provenientes de China (hierro y acero, químicos y plásticos); y (iv) las mejoras sustanciales en la oferta global de trigo debido a cosechas en el hemisferio norte.

13. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 8 408 millones en el tercer trimestre de 2025, resultado superior en USD 1 381 millones al de similar periodo de 2024.** Esta evolución se explica fundamentalmente por una subida de los precios de exportación de productos tradicionales mineros (oro y cobre), reforzado por la expansión en los volúmenes embarcados de productos no tradicionales agropecuarios y pesqueros.

Con el resultado de este trimestre, Perú registra 21 trimestres consecutivos de superávit comercial. Si excluimos el episodio de la pandemia, Perú habría registrado 9 años consecutivos de resultados superavitarios. En términos anuales, la balanza comercial acumulada al tercer trimestre de 2025 en porcentaje del PBI fue de 9,0 por ciento, lo que representó un incremento respecto a los niveles de los dos trimestres previos (8,6 por ciento) y marcó un nuevo máximo desde el cuarto trimestre de 2007.

14. **Las exportaciones ascendieron a USD 23 438 millones durante el tercer trimestre de 2025, lo que representó una expansión interanual de USD 2 793 millones (13,5 por ciento).** El mayor dinamismo de los precios de exportación, principalmente de productos tradicionales (18,9 por ciento), fue reforzado por el notable crecimiento de los volúmenes embarcados de productos no tradicionales (19,0 por ciento), principalmente de los sectores agropecuario (35,5 por ciento) y pesquero (30,5 por ciento).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

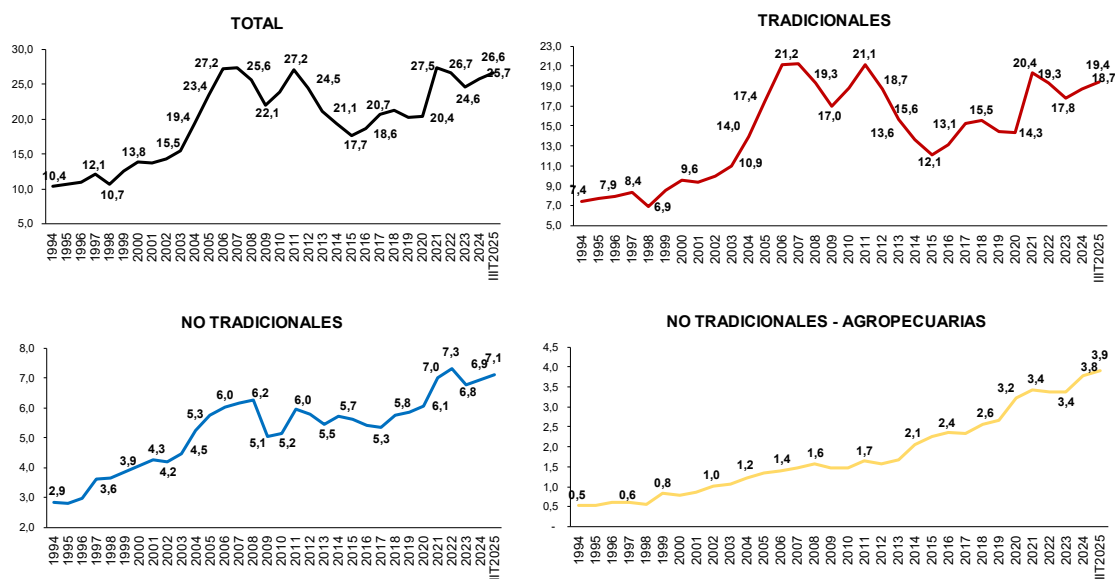
No. 82 – 21 de noviembre de 2025

El dinamismo en los embarques de productos no tradicionales se sustentó en el incremento de las ventas de arándanos, paltas, mango congelado y del cacao y sus manufacturas, así como en la mayor disponibilidad de biomasa de la pota, que permitió una gran expansión de los envíos de pota, tanto congelada como en conserva.

Esta tendencia fue limitada por el menor volumen embarcado de productos tradicionales (-3,8 por ciento), debido fundamentalmente a la caída en el volumen de cobre, café y petróleo. La contracción en los despachos de cobre respondió a: (i) problemas logísticos en los embarques, como movilizaciones sociales y oleajes anómalos, y (iii) una reducción en los envíos de cobre refinado, posiblemente destinado a cubrir una mayor demanda por parte de siderúrgicas locales.

Las exportaciones totales —acumuladas en los últimos 4 trimestres— como porcentaje del PBI fueron de 26,6 por ciento al tercer trimestre de 2025, mayores respecto al cierre de 2024 (25,7 por ciento).

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



*Muestra el dato acumulado últimos 4 trimestres al tercer trimestre de 2025.

Fuente: BCRP.

[BCRAPData/NEMAC202509G5](https://bcrapdata.com/NEMAC202509G5)

Se registraron importaciones por USD 15 029 millones durante el tercer trimestre de 2025, lo que implicó un incremento interanual de USD 1 413 millones (10,4 por ciento). Este aumento se atribuye básicamente a volúmenes más elevados de importaciones en todas las categorías principales, destacando los bienes de capital distintos a materiales de construcción (14,0 por ciento), los insumos industriales (15,5 por ciento) y los bienes de consumo duradero (29,1 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 las mayores importaciones de papeles, hierro y acero y textiles. Por su parte, el mayor



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

volumen de importaciones de bienes de capital es producto de mayores cantidades importadas de vehículos de carga pesada (como volquetes, remolcadores y camionetas pick-up), maquinaria para la industria y minería (como máquinas autopropulsadoras, excavadoras y palas), equipos tecnológicos (como laptops) y neumáticos industriales. Asimismo, los mayores volúmenes importados de bienes de consumo duradero provienen de automóviles, juegos y tragamonedas, artículos plásticos y motos y bicicletas. Finalmente, dentro de los bienes de consumo no duradero (9,6 por ciento) destacaron las compras de perfumería y cosméticos, medicamentos para uso humano y juguetes.

Considerando la evolución conjunta de volúmenes y precios, los rubros que más contribuyeron al incremento nominal de las importaciones fueron: bienes de capital distintos a materiales de construcción (14,7 por ciento), insumos industriales (13,1 por ciento) y bienes de consumo duradero (30,4 por ciento).

15. **En el tercer trimestre de 2025, el déficit por servicios sumó USD 1 878 millones, menor en USD 19 millones al observado en igual periodo de 2024.** El menor déficit se explica principalmente por la reducción de egresos en fletes y, en menor medida, por el aumento de ingresos en transporte de pasajeros y otros servicios empresariales. En el caso de los viajes, aunque los créditos (ingresos) aumentaron y contribuyeron a reducir el déficit, los débitos (egresos) crecieron en mayor proporción, generando un efecto neto negativo. A ello se suma el incremento de egresos en telecomunicaciones, informática e información, que compensó parcialmente las mejoras mencionadas.

Los ingresos de viajes se elevaron debido al aumento del número de viajeros no residentes (2,4 por ciento interanual, 3,7 por ciento interanual por vía aérea). No obstante, el total de viajeros no residentes aún se ubica en niveles menores a los prepandemia (19,3 por ciento por debajo de lo observado en el tercer trimestre de 2019), principalmente por el menor dinamismo de viajeros por vía terrestre.

Por su parte, los egresos por fletes disminuyeron en USD 121 millones, principalmente por el proceso de normalización de tarifas, tras el adelanto de compras previo a la imposición de tarifas por parte de EUA. Los egresos de viajes aumentaron en USD 122 millones, debido a un mayor número de viajeros residentes al exterior (11,0 por ciento interanual, 11,1 por ciento interanual vía aérea). Por su parte, los egresos por servicios de telecomunicaciones, informática e información se incrementaron en USD 85 millones (15,0 por ciento), debido principalmente a mayores pagos por servicios digitales personales (29,1 por ciento).

16. **El déficit de ingreso primario ascendió a USD 6 241 millones, superior en USD 1 224 millones al de igual periodo de 2024.** Este incremento se explica principalmente por las mayores utilidades de empresas con inversión extranjera y por el aumento de los egresos del sector público, especialmente por el pago de intereses de bonos.

Las utilidades de las empresas con inversión extranjera directa fueron superiores en USD 1 198 millones respecto al mismo periodo de 2024. Este resultado obedeció principalmente al mejor desempeño del sector minero, favorecido por los mayores precios de exportación de oro, cobre y hierro. El sector servicios también registró un incremento en sus utilidades, explicado principalmente por las empresas financieras y, en menor medida, por las no financieras. En contraste, el sector hidrocarburos mostró menores resultados, afectados por la caída en los precios de exportación del gas y en la cotización internacional del petróleo. Por su parte, la industria evidenció una ligera reducción, explicada por menores utilidades en las empresas pesqueras debido al



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

descenso en el precio de la harina de pescado, compensada parcialmente por el mejor desempeño de una importante refinería de petróleo.

El sector minero registró un incremento de utilidades por USD 1 144 millones, impulsado principalmente por el alza en los precios de exportación del oro, cobre y hierro. El precio del oro aumentó de USD 2 479 por onza en el tercer trimestre de 2024 a USD 3 458 en el trimestre actual; el cobre pasó de USD 3,8 a USD 4,5 por libra; y el hierro de USD 102 a USD 107 por tonelada.

Asimismo, las utilidades del sector servicios aumentaron en USD 254 millones, impulsadas principalmente por las empresas bancarias, que registraron un mayor margen financiero asociado, en parte, a la reducción de la morosidad y a las bajas tasas de interés. Las empresas de servicios no financieros también reportaron mayores utilidades, destacando especialmente las del sector telecomunicaciones.

Las utilidades del sector industria registraron una ligera reducción de USD 6 millones, explicada principalmente por la caída en las utilidades de las empresas pesqueras, afectadas por el menor precio de exportación de la harina de pescado. Este resultado fue compensado parcialmente por el mejor desempeño de una gran refinería de petróleo que, a diferencia del mismo periodo del año anterior, no enfrentó los gastos extraordinarios derivados de un incidente operativo ocurrido en uno de sus terminales marítimos.

De igual manera, las utilidades del sector energía no registraron una variación significativa. Las empresas de generación eléctrica mostraron una ligera reducción en sus resultados, mientras que las compañías de distribución obtuvieron un desempeño más favorable.

Por otro lado, el sector hidrocarburos registró una disminución de utilidades por USD 177 millones, explicada principalmente por la caída en el precio de exportación del gas natural, la menor cotización internacional del petróleo y la reducción de la producción en el Lote 88 de Camisea.

Cuadro 8
UTILIDADES POR SECTOR

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b)-(a)
1. Minería	2 202	1 925	7 769	2 564	2 504	3 346	1 144
2. Hidrocarburos	412	297	1 555	453	344	234	-177
3. Industria	524	373	1 724	456	465	518	-6
4. Servicios 1/	1 535	1 406	5 065	1 625	2 005	1 789	254
5. Energía y otros	242	218	948	275	270	239	-3
TOTAL	4 914	4 219	17 060	5 373	5 587	6 113	1 198

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

[BCRPData/NEMAC202509C8](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509C8)

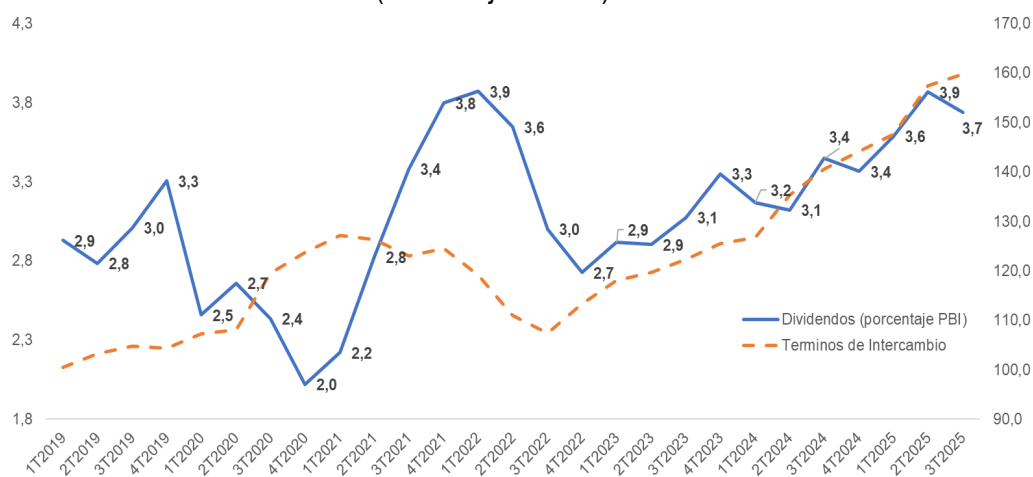


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

17. Compatible con ciclos de mayores términos de intercambio, los dividendos se recuperaron luego de la pandemia, manteniéndose alrededor de 2,7 por ciento del PBI hasta el cuarto trimestre de 2022. Desde 2023, se observa una recuperación que se acentúa con los niveles récord de precios internacionales.

Gráfico 6
DIVIDENDOS ANUALIZADOS
(Porcentaje del PBI)

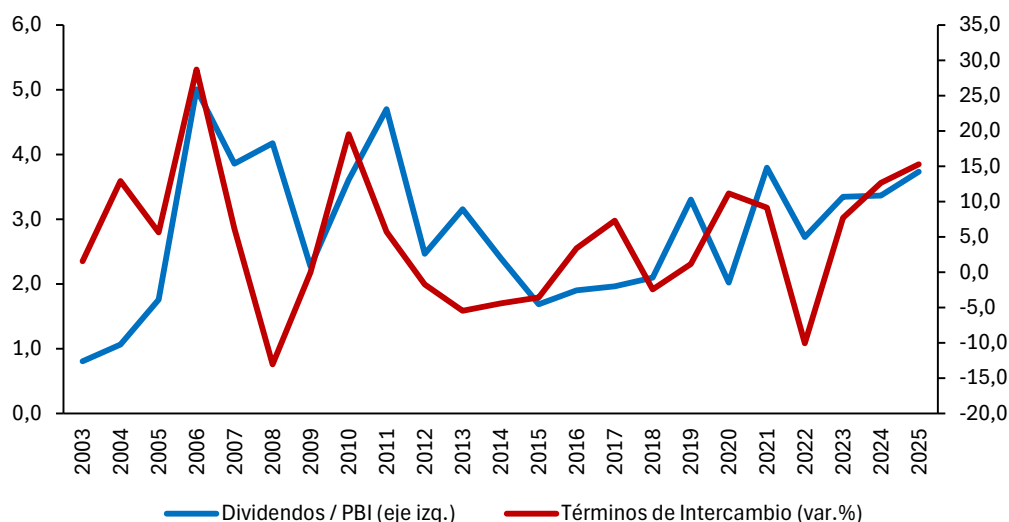


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G6](https://bcrpdata/nemac202509g6)

No obstante, los dividendos todavía son menores a los alcanzados en el ciclo previo de *commodities* de 2004-2007, fecha en la que llegaron a representar 5 por ciento del producto.

Gráfico 7
DIVIDENDOS VS. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G7](https://bcrpdata/nemac202509g7)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

18. **En el tercer trimestre de 2025, el ingreso secundario ascendió a USD 2 166 millones, lo que representa un incremento de USD 256 millones respecto al mismo periodo de 2024.** Este resultado se explicó por mayores ingresos provenientes del impuesto a la renta de no residentes y de remesas. En particular, los impuestos a no residentes incluyeron un pago de USD 296 millones efectuado en agosto por una importante empresa del sistema financiero, correspondiente a una deuda tributaria. En contraste, se registraron menores ingresos debido a la interrupción de la cooperación técnica canalizada a través de USAID y a otros conceptos extraordinarios.

Los envíos de remesas de trabajadores peruanos residentes en el exterior ascendieron a USD 1 343 millones, lo que representa un incremento de USD 116 millones (9,4 por ciento) respecto al mismo periodo de 2024. EUA se mantiene como el principal origen de este tipo de remesas.

19. **Durante el tercer trimestre del año, la cuenta financiera de largo plazo del sector privado registró un aumento del financiamiento externo neto de USD 1 616 millones, equivalente a un incremento de USD 1 591 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior.** Este resultado se explicó principalmente por los mayores pasivos de IDE, y por menores amortizaciones y mayores desembolsos de préstamos de largo plazo del sector no financiero. En contraposición, se evidenció una mayor inversión en activos de cartera:

- (i) **Un mayor incremento de los pasivos externos** por USD 4 180 millones, superior en USD 3 864 millones a los del tercer trimestre de 2024.

La inversión directa registró un incremento de USD 3 081 millones, superior en USD 2 070 millones al observado en el mismo periodo de 2024, explicado principalmente por mayores reinversiones. Asimismo, los préstamos netos de largo plazo aumentaron en USD 807 millones, lo que representa USD 2 233 millones más que en igual periodo del año anterior. Este resultado obedeció, en primer lugar, a una reducción de las amortizaciones —considerando que el año pasado una gran minera efectuó una amortización significativa—; y, en segundo lugar, al incremento de los desembolsos en los sectores minero e hidrocarburos, correspondientes a una importante empresa cuprífera y a la principal distribuidora de gas natural de Lima y Callao, respectivamente.

- (ii) **Los activos externos netos se incrementaron en USD 2 565 millones durante el trimestre**, lo que representa USD 2 274 millones más que el flujo registrado en igual periodo de 2024, principalmente por operaciones de cartera. En particular, la inversión de cartera ascendió a USD 1 880 millones, superior en USD 2 094 millones al mismo trimestre del año pasado —cuando se produjo una liquidación de activos externos por USD 214 millones—. Este resultado se explicó principalmente por las mayores compras realizadas por fondos mutuos (USD 1 452 millones) y, en menor medida, por las AFP (USD 756 millones).

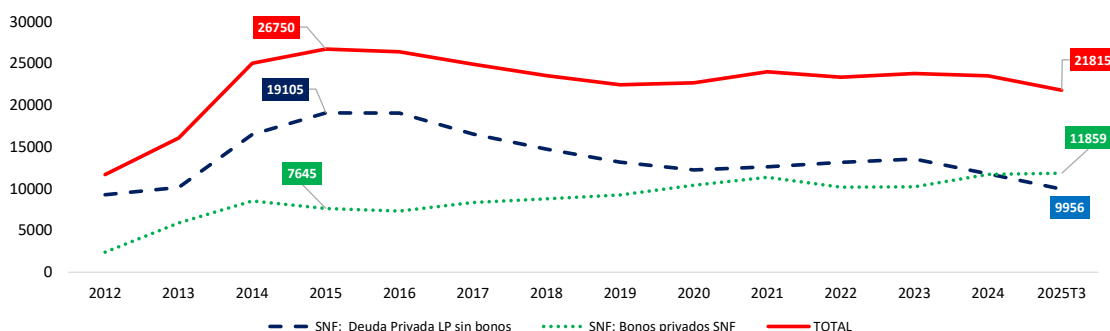
20. **El financiamiento de largo plazo del sector privado no financiero** se ha reducido progresivamente luego de su pico de 2015. La ausencia de nuevos proyectos de inversión, la coyuntura internacional de altas tasas de interés —durante la normalización de la política monetaria 2016-2019 y pospandemia al elevarse la inflación 2022-2023—; así como el crecimiento de los términos de intercambio (2020-2021 y 2024-2025) habrían impulsado esta evolución.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

Gráfico 8

Saldo de Deuda del Sector Privado No Financiero de Largo Plazo
(Millones de USD)

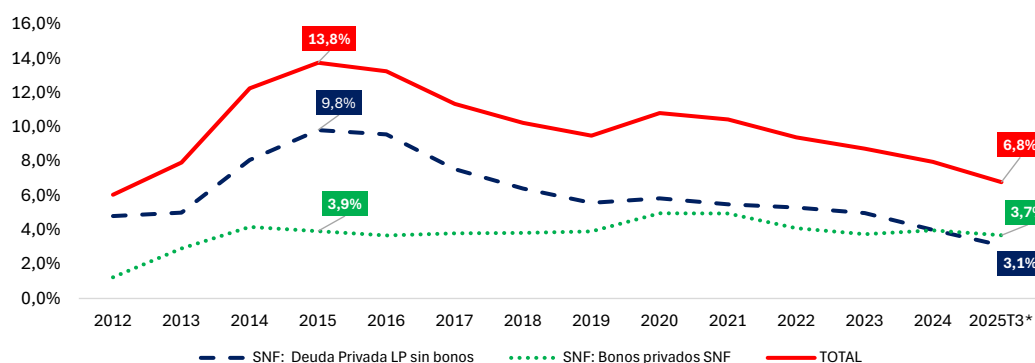


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G8](https://bcrpdata.com/nemac202509g8)

Gráfico 9

Saldo de Deuda del Sector Privado No Financiero de Largo Plazo
(% PBI)



* Para calcular el ratio se usa el PBI acumulado de los últimos cuatro trimestres al tercer trimestre de 2025.

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G9](https://bcrpdata.com/nemac202509g9)

El financiamiento del sector privado no financiero de largo plazo se ha reducido significativamente en los dos últimos años; mientras que el financiamiento de corto plazo, luego de elevarse en 2020, ha fluctuado en un rango de USD 5 500 millones a USD 6 500 millones.

Cuadro 9

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PRIVADA DEL SECTOR NO FINANCIERO
(Millones de USD)

	2019 4T	2021 4T	2022 4T	2023 4T	2024 1T	2024 2T	2024 3T	2024 4T	2025 1T	2025 2T	2025 3T
Corto Plazo	3 969	5 772	5 407	6 411	6 311	5 801	6 523	6 008	6 199	6 325	6 518
Mediano y Largo Plazo	22 456	24 016	23 367	23 806	24 635	24 564	23 507	23 534	23 075	21 222	21 815
de los cuales: Bonos	9 256	11 389	10 192	10 236	10 230	10 351	10 730	11 737	12 016	11 837	11 859

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C9](https://bcrpdata.com/nemac202509c9)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

La reducción del financiamiento de largo plazo se explica por el sector minero, que con las altas utilidades durante 2024 y lo que va de 2025 —como resultado de los altos precios internacionales de los metales—, ha amortizado préstamos por más de USD 3 500 millones en los dos últimos años.

Cuadro 10
FLUJOS DE PRÉSTAMOS NETOS
(Millones de USD)

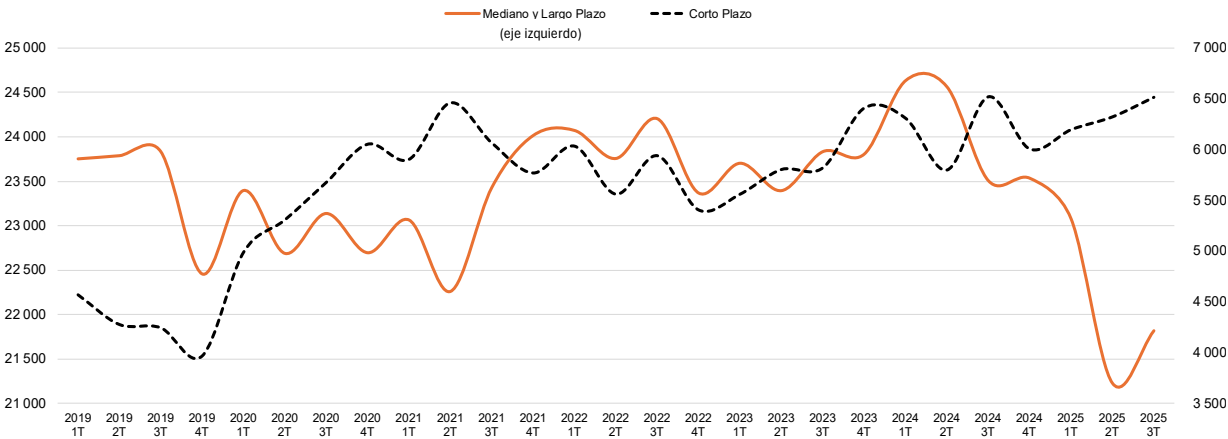
	2024 1T	2024 2T	2024 3T	2024 4T	2024	2025 1T	2025 2T	2025 3T	2025 al 3T
TOTAL	835	-192	-1436	-980	-1773	-738	-1674	571	-1841
MINERÍA	-56	-431	-1651	-233	-2370	-696	-1710	570	-1836
ENERGÍA	829	146	26	-1000	1	-26	-10	44	7
RESTO	61	94	189	252	596	-16	47	-43	-12

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C10](#)

En porcentaje del PBI, la reducción progresiva de financiamiento de largo plazo, desde finales de 2022, se da desde un nivel promedio alrededor de 10 por ciento del PBI entre 2019 y 2022, a un nivel de 6,8 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2025, explicada principalmente por la reducción del saldo de préstamos. El saldo de bonos, por su parte, se ha mantenido en su nivel prepandemia (inferior a 4 por ciento del PBI). Asimismo, el financiamiento de corto plazo ha descendido (con la recuperación del PBI luego de la pandemia) a su nivel alrededor de 2 por ciento del PBI.

Gráfico 10
SALDOS DEL FINANCIAMIENTO PRIVADO NO FINANCIERO
(En millones de USD)



Fuente: BCRP.

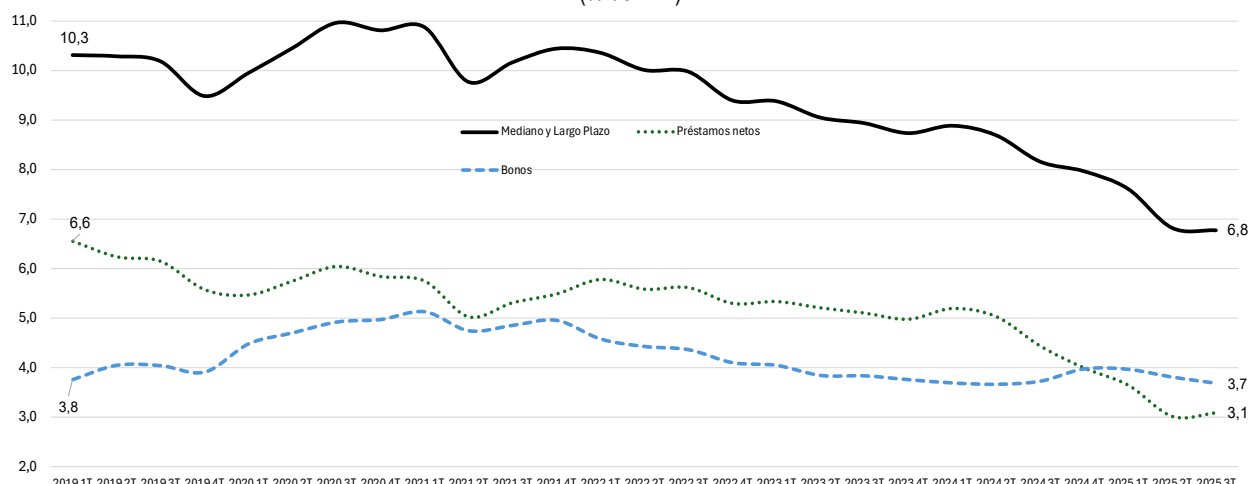
[BCRPData/NEMAC202509G10](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

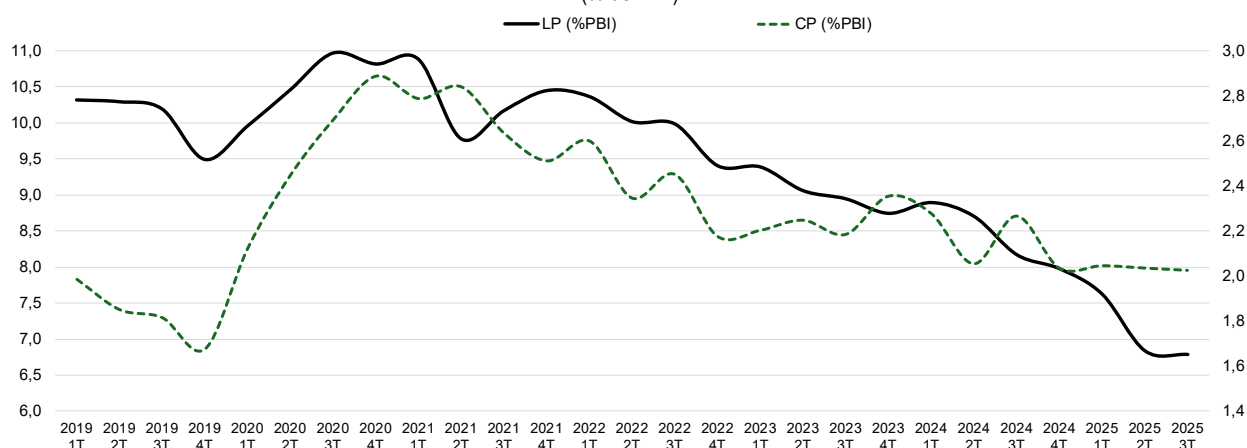
Gráfico 11
SALDOS DEL FINANCIAMIENTO PRIVADO NO FINANCIERO
(% del PBI)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G11](https://bcrpdata.com/nemac202509g11)

Gráfico 12
SALDOS DEL FINANCIAMIENTO PRIVADO NO FINANCIERO
(% del PBI)

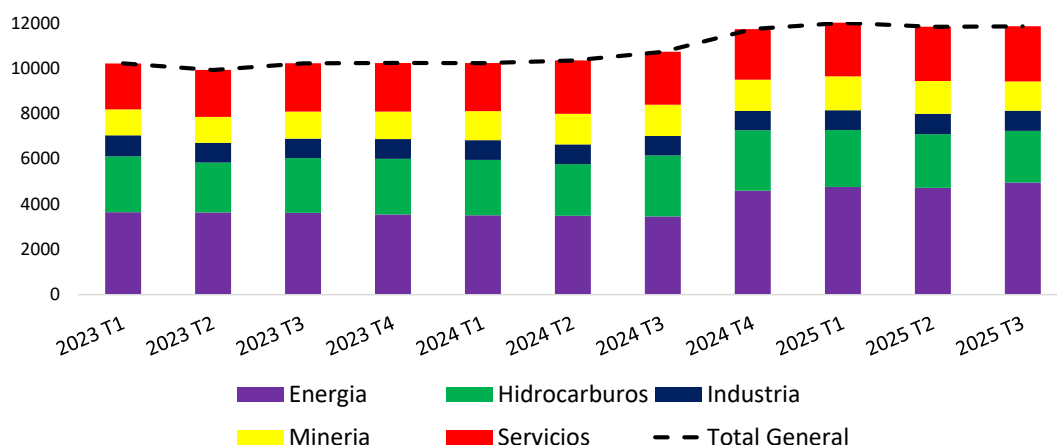


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G12](https://bcrpdata.com/nemac202509g12)

El **saldo de bonos del sector privado no financiero (en USD)** registró un incremento significativo en el cuarto trimestre de 2024, el saldo total aumentó a USD 11 737 millones (USD 1 500 millones más respecto al cierre de 2023). Desde esa fecha se ha mantenido alrededor de dicho nivel. El avance del cuarto trimestre de 2024 se explica por la emisión de USD 1 200 millones realizada por una empresa del sector energético para refinanciar un préstamo efectuado para cubrir la adquisición de una importante empresa eléctrica del país. Esta transacción constituye la mayor emisión de bonos realizada por una empresa privada residente.

Gráfico 13
Saldo de Deuda por Bonos del Sector Privado No Financiero
(Millones de USD)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G13](https://bcrpdata.com/nemac202509g13)

El saldo actual de bonos se concentra en el sector energético (como se puede apreciar en el siguiente cuadro). El sector de hidrocarburos ha reducido ligeramente su participación a menos de 20 por ciento. Por su parte, los sectores de industria, minería y servicios mantuvieron participaciones relativamente estables.

Cuadro 11
SALDO DE BONOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Y PARTICIPACIÓN POR SECTOR

Sector	2023 T4		2024 T4		2025 T3	
	Saldo	Participación	Saldo	Participación	Saldo	Participación
Energía	3544	35%	4587	39%	4951	42%
Hidrocarburos	2456	24%	2683	23%	2284	19%
Industria	870	8%	851	7%	893	8%
Minería	1222	12%	1381	12%	1289	11%
Servicios	2145	21%	2236	19%	2441	21%
Total General	10236	100%	11737	100%	11859	100%

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509C11](https://bcrpdata.com/nemac202509c11)

- El **sector público** registró una salida neta de capitales (reducción de su posición deudora neta) de USD 1 129 millones en el tercer trimestre de 2025, cifra que contrasta con la entrada neta de capitales por USD 4 058 millones, registrada en el mismo trimestre de 2024. Esta evolución es resultado, por un lado, de la menor inversión de cartera debido a un efecto base en las emisiones de bonos globales; puesto que en el tercer trimestre de 2024 se registró una importante emisión por parte del Gobierno General por USD 3 000 millones, que tuvo como objetivo captar recursos que permitieran cumplir con los requerimientos financieros de ese año. Además de la ausencia de emisiones importantes, el nivel de amortizaciones se mantuvo elevado (USD 1 714 millones), incluso por encima del registrado en el mismo trimestre del año previo, debido a una Operación de Administración de Deuda (OAD) que ocurrió a inicios de julio y que permitió amortizar instrumentos con vencimientos en 2026, 2027, 2030 y 2031.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

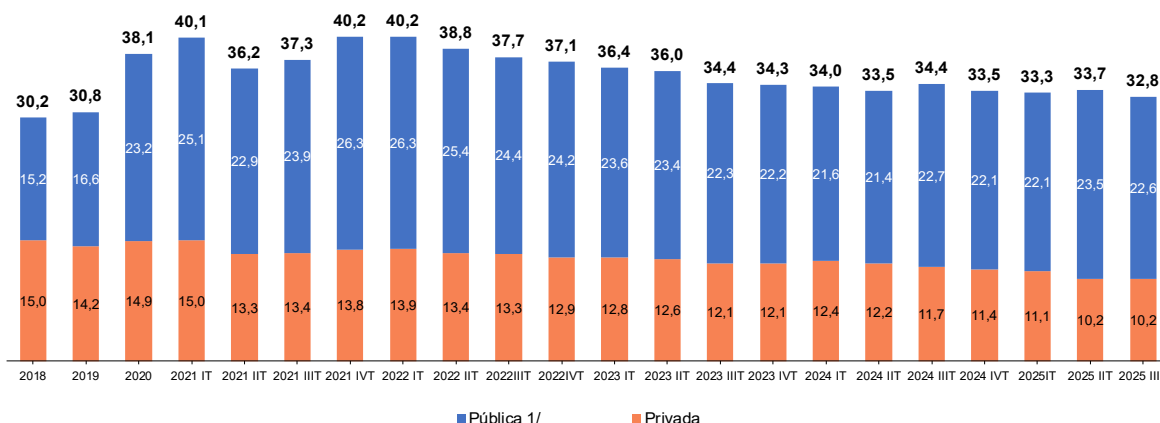
Por otro lado, el resultado de la cuenta financiera pública también se explica por un menor ritmo de compras de bonos soberanos por parte de no residentes, estas operaciones pasaron de USD 2 994 millones a USD 494 millones entre el tercer trimestre de 2024 y 2025. En ese mismo periodo, los préstamos netos se redujeron en USD 77 millones, ante el incremento de las amortizaciones (USD 59 millones).

22. La **cuenta de capitales de corto plazo** reflejó una compra neta de activos externos por USD 318 millones, resultado que contrasta con la venta neta de activos por USD 465 millones observados en el mismo trimestre del año anterior. Estas compras netas se concentraron en el sector bancario (USD 461 millones). En cuanto al sector no financiero, la venta de activos netos por USD 194 millones, se explicó principalmente por el incremento de los pasivos en el sector minero.
23. Los **activos externos** al tercer trimestre de 2025 ascendieron a USD 194 232 millones (60,3 por ciento del PBI), mayores en USD 19 188 millones al nivel del cierre del tercer trimestre de 2024. Este aumento se explica por los mayores activos del sistema financiero, superiores en USD 10 006 millones al saldo registrado el mismo trimestre del año pasado —principalmente de cartera de fondos mutuos y AFP—. Asimismo, se registraron mayores activos de reserva en USD 4 889 millones respecto al saldo del mismo trimestre del año pasado.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron los USD 290 734 millones (90,2 por ciento del PBI), monto mayor en USD 20 987 millones al saldo del tercer trimestre de 2024. Este incremento se explica por el aumento del saldo de pasivos de inversión directa extranjera en USD 11 070 millones, así como los pasivos de deuda (USD 5 260 millones), principalmente del sector público, (USD 7 465 millones superiores al saldo del tercer 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 3,3 puntos porcentuales del producto, de los cuales 1,6 puntos por la reducción de la deuda de largo plazo y 0,8 puntos por la de corto plazo.

Gráfico 14
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO: 2018-2025
(Porcentaje del PBI)



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

[BCRPData/NEMAC202509G14](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509G14)



III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses se redujo desde 3,9 por ciento del PBI a 2,5 por ciento entre el tercer trimestre de 2024 y el de 2025.

Resultado económico

24. **El déficit fiscal anualizado del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó el 2,5 por ciento del PBI al tercer trimestre de 2025, lo que implicó una reducción respecto al déficit de 3,9 por ciento del PBI observado en el mismo periodo de 2024. Esta evolución se debió a la reducción de gastos no financieros del Gobierno General, tanto el gasto corriente como el gasto de capital, y al incremento de los ingresos corrientes.**

Respecto a la caída del gasto de capital, como porcentaje del PBI y en términos reales, se explicó en mayor medida por el rubro otros gastos de capital, debido principalmente a que en setiembre de 2024 se registró la capitalización de Petroperú (S/ 6 100 millones), en tanto que en 2025 el apoyo a través del honramiento de garantías por el crédito de comercio exterior del Banco de la Nación a Petroperú fue por un monto menor (equivalente a S/ 832 millones). Dichas operaciones también son consideradas como ingresos de capital de empresas públicas, por lo que éstas presentan un menor resultado primario. Por su parte, la formación bruta de capital reflejó una mayor ejecución de proyectos en los tres niveles de gobierno.

El gasto corriente disminuyó como porcentaje del PBI, sin embargo, se incrementó en 2,1 por ciento interanual en términos reales. En particular, destaca el mayor gasto en remuneraciones, explicado por los aumentos otorgados en los sectores de Educación, Orden Público y Seguridad, Salud, Defensa y Seguridad Nacional, y Justicia; transferencias, producto de mayores pagos de pensiones y otras prestaciones a programas sociales de educación y alimentación; y bienes y servicios, principalmente por los rubros de locación de servicios, Contratos de Administración de Servicios (CAS), y viajes.

Los ingresos corrientes mostraron un crecimiento real interanual de 10,1 por ciento al tercer trimestre de 2025, medido en doce meses móviles, ubicándose en 19,2 por ciento del PBI por el incremento de los ingresos tributarios (en 0,8 p.p.), debido al crecimiento de la actividad económica, los mayores precios de exportación, acciones de fiscalización implementadas por Sunat y medidas como la aplicación de IGV a servicios digitales, ISC a juegos y apuestas a distancia y fraccionamiento de deudas tributarias. Por ello, los ingresos tributarios crecieron en 12,8 por ciento interanual en términos reales, destacando el impuesto a la renta (IR), en particular de personas jurídicas y por regularización; impuesto general a las ventas (IGV), tanto interno como a las importaciones; amnistía y regularización, traslado de detracciones, y multas.

Cuadro 12
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

	2024		2025			Diferencia (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,6	18,7	18,8	19,2	19,2	0,6
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-0,7</i>	<i>2,4</i>	<i>7,6</i>	<i>11,5</i>	<i>10,1</i>	<i>10,8</i>
a. Ingresos tributarios	14,2	14,4	14,6	14,9	15,0	0,8
b. Ingresos no tributarios	4,4	4,3	4,2	4,3	4,2	-0,2
2. Gastos no financieros ^{1/}	21,2	20,7	20,7	20,6	20,2	-1,0
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>6,0</i>	<i>7,4</i>	<i>8,1</i>	<i>7,6</i>	<i>2,1</i>	<i>-3,9</i>
a. Corriente	15,0	14,6	14,6	14,5	14,6	-0,5
b. Capital	6,2	6,1	6,1	6,1	5,7	-0,5
Del cual:						
Formación bruta de capital	5,0	4,9	5,0	4,9	4,9	-0,1
3. Otros ^{3/}	0,3	0,2	0,2	0,5	0,2	-0,1
4. Resultado primario	-2,3	-1,8	-1,6	-0,9	-0,8	1,5
5. Intereses	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	0,0
6. Resultado económico	-3,9	-3,4	-3,3	-2,6	-2,5	1,5

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/NEMAC202509C12](https://bcrpdata/nemac202509c12)

En términos trimestrales, el SPNF presenta un déficit fiscal de 4,2 por ciento del PBI en el tercer trimestre de 2025, menor en 0,6 puntos porcentuales respecto al déficit de 4,7 por ciento del PBI observado en el mismo trimestre de 2024.

Este resultado se explica por la reducción de los gastos no financieros del Gobierno General, concretamente de los gastos de capital. Los ingresos corrientes registraron cinco trimestres consecutivos de crecimiento real, incentivados por la recuperación económica, los altos precios de los minerales de exportación, la expansión del empleo formal y el registro de mayores ingresos extraordinarios.

Cuadro 13
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2024			2025			Diferencia (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. Ingresos corrientes ^{1/}	17,9	18,0	18,7	20,6	20,4	17,9	0,0
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>11,5</i>	<i>9,4</i>	<i>2,4</i>	<i>11,0</i>	<i>14,1</i>	<i>6,1</i>	<i>-5,5</i>
a. Ingresos tributarios	13,2	14,2	14,4	16,2	16,1	13,7	0,5
b. Ingresos no tributarios	4,7	3,8	4,3	4,4	4,4	4,3	-0,5
2. Gastos no financieros ^{1/}	21,8	22,9	20,7	18,7	18,9	20,2	-1,6
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>21,2</i>	<i>-1,1</i>	<i>7,4</i>	<i>9,0</i>	<i>4,8</i>	<i>-2,0</i>	<i>-23,2</i>
a. Corriente	14,3	15,9	14,6	13,9	14,0	14,4	0,1
b. Capital	7,5	7,0	6,1	4,8	4,9	5,8	-1,7
3. Otros ^{3/}	1,4	0,0	0,2	0,3	0,2	0,3	-1,1
4. Resultado primario	-2,5	-4,8	-1,8	2,2	1,7	-2,0	0,6
5. Intereses	2,2	0,9	1,7	2,7	0,9	2,2	0,0
Externos	0,5	0,8	0,7	0,6	0,7	0,4	0,0
Internos	1,8	0,1	1,0	2,1	0,2	1,7	0,0
6. Resultado económico	-4,7	-5,8	-3,4	-0,5	0,8	-4,2	0,6
7. Financiamiento	4,7	5,8	3,4	0,5	-0,8	4,2	-0,6
Externo	1,5	-0,4	0,5	0,5	3,2	-2,4	-3,9
Interno	3,2	6,2	3,0	0,0	-4,0	6,5	3,3

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/NEMAC202509C13](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509C13)

Ingresos y Gastos del Gobierno General

25. **En el tercer trimestre de 2025, los ingresos corrientes crecieron 6,1 por ciento interanual en términos reales, debido al incremento de los ingresos tributarios (9,8 por ciento). Esta evolución se explica por el dinamismo de la actividad económica y los altos precios de exportación observados desde el segundo trimestre de 2024.**

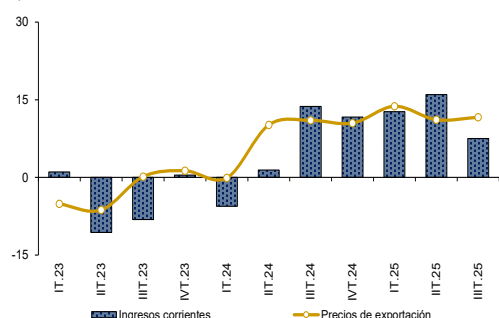
En el crecimiento de los ingresos tributarios, destacó el IR aplicado a personas jurídicas, el IGV interno, el ISC, traslado de detracciones, multas, amnistía y regularización. Por su parte, los ingresos no tributarios cayeron, especialmente los relacionados a transferencias de entidades públicas, regalías y canon petrolero y gasífero, intereses, y otros ingresos del Gobierno Central.

El IR experimentó una expansión real interanual de 12,5 por ciento debido a los mayores pagos por parte de personas jurídicas (21,3 por ciento), reflejado en rentas más altas de tercera categoría, por los mayores coeficientes de pago a cuenta y menores saldos a favor de los contribuyentes.

Por el lado de personas naturales, se observa una caída en la recaudación (7,9 por ciento), explicada por la reducción de rentas de segunda categoría, asociada a menores ingresos extraordinarios por distribución de dividendos.

Gráfico 15

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



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/NEMAC202509G15](https://bcrpdata.com/nemac202509G15)

[BCRPData/NEMAC202509C14](https://bcrpdata.com/nemac202509C14)

Los ingresos por IGV registraron un crecimiento real interanual de 1,1 por ciento, debido a la expansión del IGV interno. Este rubro avanzó un 3,9 por ciento impulsado por el dinamismo de la demanda interna, con una mayor recaudación proveniente de sectores ligados al gasto privado como servicios, comercio y manufactura. Por su parte, el sector minería registró mayores ingresos, producto de los altos precios de minerales, mientras que hubo una caída en la recaudación de los sectores agropecuario e hidrocarburos.

Esta evolución fue contrarrestada en parte por el retroceso del IGV sobre las importaciones, explicado por la apreciación del tipo de cambio, que atenuó el efecto de las mayores importaciones, y un efecto “base” debido a los mayores pagos de tributos aduaneros de una empresa de hidrocarburos registrados el año pasado.

Cuadro 15

IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025
	III Trim.	Año	III Trim.
TOTAL	7,8	5,0	3,9
Minería	34,2	26,6	12,5
Comercio	8,3	1,8	9,4
Manufactura	-2,9	8,6	5,3
Servicios	8,1	4,4	4,5
Construcción	13,9	10,4	-2,7
Hidrocarburos	7,7	-19,1	-23,6
Agropecuaria y pesca	6,9	22,4	-26,9

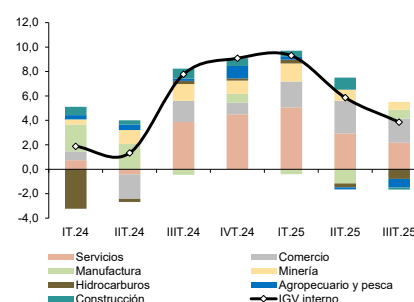
Fuente: Sunat.

[BCRPData/NEMAC202509C15](https://bcrpdata.com/nemac202509C15)

[BCRPData/NEMAC202509G16](https://bcrpdata.com/nemac202509G16)

Gráfico 16

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



El impuesto selectivo al consumo (ISC) se incrementó en 8,6 por ciento en términos reales. Se observó un aumento en la recaudación del ISC sobre combustibles, explicado por una mayor recaudación interna, compensada por una caída del componente importado. Asimismo, se observan mayores pagos de ISC a otros bienes, particularmente a casinos y tragamonedas, debido a la incorporación del ISC a los juegos y apuestas deportivas a distancia, cuya aplicación entró en vigor en el presente año.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

Los otros ingresos tributarios registraron una expansión de 37,5 por ciento en términos reales. Este incremento se debió principalmente a los rubros de traslado de detracciones, multas, amnistía y regularización, y casinos y tragamonedas. 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 y multas se relacionan con las acciones de fiscalización de la Sunat.

Las devoluciones de impuestos aumentaron en 0,9 por ciento en términos reales, principalmente debido al aumento de pagos en exceso o indebidos y recuperaciones anticipadas de IGV.

Por último, los ingresos no tributarios cayeron 4,5 por ciento en términos reales, debido principalmente al menor nivel de transferencias de entidades públicas, regalías y canon petrolero y gasífero, intereses y otros ingresos del Gobierno Central.

26. Los gastos no financieros del tercer trimestre de 2025 disminuyeron un 2,0 por ciento interanual en términos reales, en respuesta a la contracción del gasto de capital, compensado en parte por una expansión del gasto corriente.

El gasto corriente registró un incremento de 6,5 por ciento en términos reales, explicado en mayor medida por los mayores desembolsos en bienes y servicios (7,5 por ciento), especialmente en locación de servicios, CAS, viajes, servicios de mantenimiento, y servicios profesionales y técnicos. Por su parte, el incremento en transferencias corrientes (10,8 por ciento) se explica, principalmente, por desembolsos destinados a Pensión 65, debido al aumento de la subvención de S/ 250 a S/ 350 por beneficiario desde mediados de año, pensiones y otras prestaciones sociales, y al programa Acceso y Permanencia de la Población con Alto Rendimiento Académico a una Educación Superior de Calidad. Por último, el aumento del gasto en remuneraciones (3,5 por ciento) refleja las mayores retribuciones realizadas por las funciones Orden Público y Seguridad, Defensa y Seguridad Nacional, Educación, Salud y Justicia.

Los gastos de capital del Gobierno General se contrajeron un 18,1 por ciento en términos reales, debido a la caída de otros gastos de capital (57,7 por ciento), compensado, en parte, por un aumento en la formación bruta de capital (3,9 por ciento).

La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una expansión real de 3,9 por ciento interanual, impulsada principalmente por una mayor ejecución a nivel regional y local, la cual fue contrarrestada por una caída en la ejecución a nivel nacional. En este último caso, se explica por el menor gasto en proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) y del proyecto especial Escuelas Bicentenario³. Ello fue contrarrestado, en parte, por el avance de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, del grupo de proyectos denominados “resto”, entre los que destacan proyectos de infraestructura hospitalaria y vial, e Inversiones de Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y de Reposición (IOARR).

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

En los Gobiernos Regionales la formación bruta de capital aumentó un 7,9 por ciento en términos reales, por una mayor ejecución en las funciones de Salud, Educación, Saneamiento, y Cultura y Deporte. Según departamentos, 16 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un mayor nivel de gasto devengado durante el tercer trimestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, destacando los gobiernos ubicados en Ayacucho, Cajamarca y Pasco.

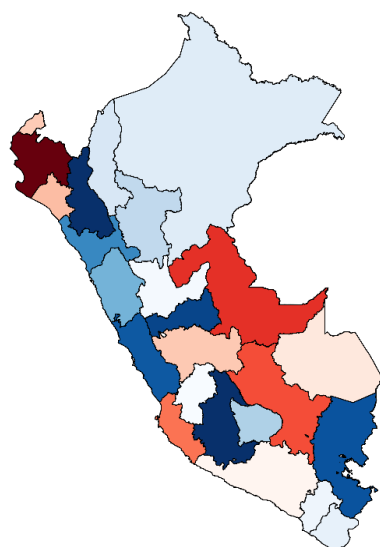
A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital aumentó un 22,2 por ciento en términos reales. Este aumento se registró principalmente en las funciones de Transporte, Vivienda y Desarrollo Urbano, Cultura y Deporte, y Salud. Se observó un aumento del gasto en 20 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Lima, Cajamarca y Huánuco.

El rubro de otros gastos de capital registró una contracción real de 57,7 por ciento. Esta evolución se explica por el mayor apoyo brindado por el Tesoro Público a Petroperú en setiembre de 2024 (S/ 6 100 millones por capitalización de deudas) respecto a setiembre de 2025 (S/ 832 millones por honramiento de garantías).

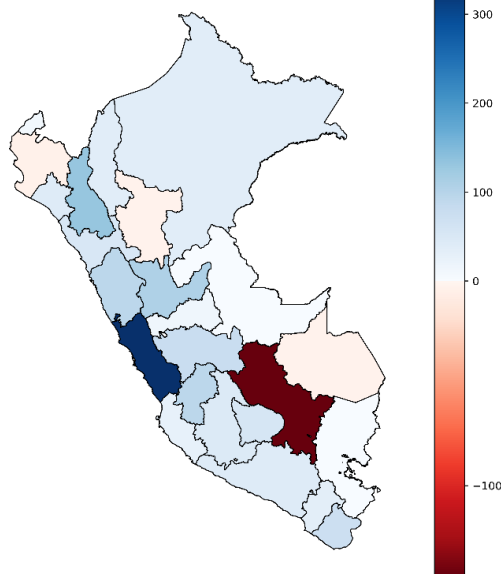
Gráfico 17 EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IIIT-2025

(Variación interanual en millones de soles)

Gobiernos Regionales



Gobiernos Locales



Fuente: MEF. Elaboración: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G17](https://bcrpdata.com/nemac202509g17)

Deuda Pública

27. La deuda pública bruta se situó en 31,0 por ciento del PBI a fines de setiembre de 2025, lo que representa una reducción de 0,7 p.p. del producto en comparación con el cierre del trimestre previo. Este resultado se explica por una caída en la deuda externa, compensado por un aumento en la deuda interna.

Respecto del cierre del trimestre previo, el saldo nominal de la deuda bruta disminuyó en S/ 1,1 mil millones. Por el lado de la deuda externa, se observó una reducción de S/ 7,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

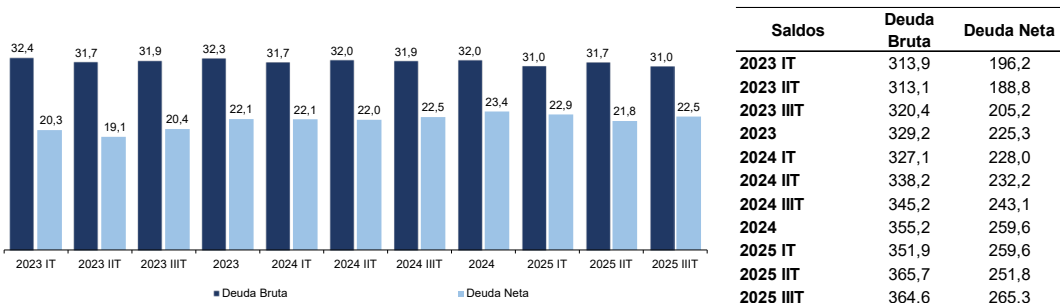
No. 82 – 21 de noviembre de 2025

mil millones, la cual obedeció principalmente al efecto de la apreciación del sol, al retiro parcial de bonos globales en el marco de la Operación de Administración de Deuda (OAD) de junio-julio de 2025, y a la amortización del bono global con vencimiento en julio de 2025.

Por el lado de la deuda interna, se registró un aumento de S/ 5,9 mil millones. Esta evolución se explica principalmente por la colocación de bonos soberanos en el marco del Programa Creadores de Mercado y, en menor medida, por la OAD de honramiento de garantías de crédito de Petroperú, así como por un mayor flotante de gasto.

El saldo de la deuda neta asciende a S/ 265,3 mil millones al cierre del tercer trimestre de 2025, monto equivalente al 22,5 por ciento del PBI. Este nivel es superior en S/ 13,4 mil millones y en 0,8 p.p. del producto con respecto al nivel observado en el trimestre anterior. El aumento de la deuda neta en términos nominales se explica principalmente por el déficit económico del periodo, compensados parcialmente por el efecto neto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda bruta y los activos.

Gráfico 18
DEUDA BRUTA Y NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(En porcentaje del PBI y saldo en miles de millones de soles)



Fuente: BCRP y MEF.
[BCRPData/NEMAC202509G18](https://bcrpdata.nemac202509g18)



IV. COEFICIENTES DE LIQUEDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI cayó de 39 a 37 por ciento entre el tercer trimestre de 2024 y de 2025, mientras que el de liquidez bajó de 46 a 45 por ciento.

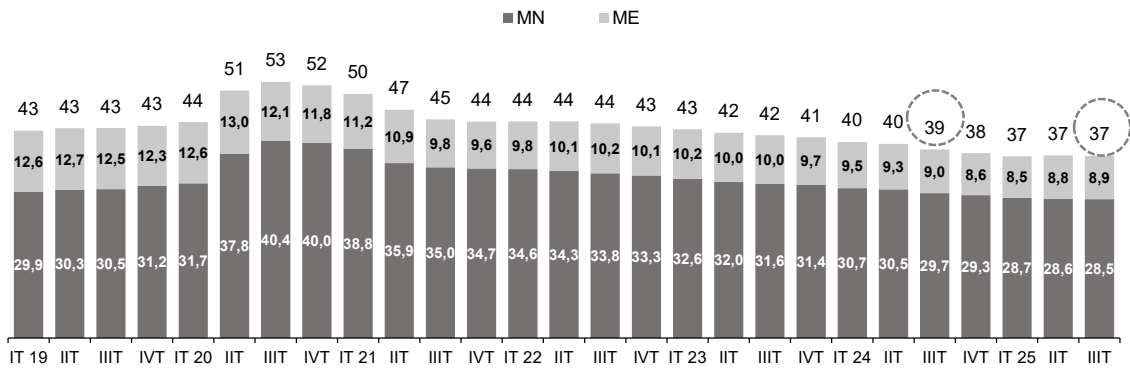
28. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 39 a 37 por ciento del producto entre el tercer trimestre de 2024 y de 2025. La evolución en términos del producto es reflejo del mayor ritmo de recuperación del PBI respecto al del crédito. En términos nominales, el crédito al sector privado subió un 5,0 por ciento entre setiembre de 2024 y de 2025 (5,6 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito corporativo, así como por el crédito de consumo.

La liquidez sobre el PBI disminuyó a 45 por ciento del producto con relación al observado en el tercer trimestre del año previo (46 por ciento). El crecimiento de la liquidez total avanzó un 5,9 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 compensados por la caída en los depósitos a plazo.

Gráfico 19

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



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

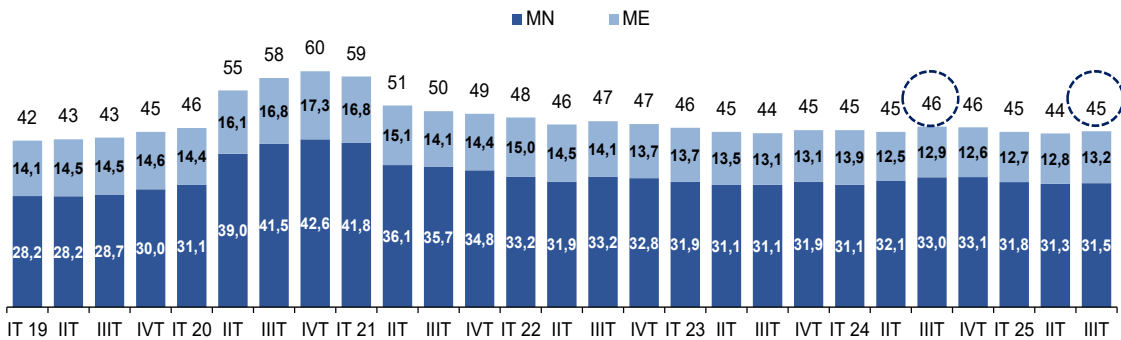
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G19](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509G19)

Gráfico 20

LIQUEDEZ

(En porcentaje del PBI)



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

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509G20](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509G20)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: subió 3,5 por ciento interanual en setiembre de 2025.

29. El **financiamiento total al sector privado** (crédito de intermediarios financieros, fondeo del mercado de capitales local y endeudamiento con el exterior) aumentó en 3,5 por ciento en setiembre 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 (5,0 por ciento), el crédito en moneda extranjera proporcionado por otras sociedades financieras (17,1 por ciento); así como por el financiamiento del exterior de corto plazo (12,7 por ciento).

Cuadro 16
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/				Variación porcentual	
	Dic-23	Set-24	Dic-24	Set-25	Dic-24/ Dic-23	Set-25/ Set-24
Crédito de sociedades de depósito	418 974	418 448	420 441	439 277	0,4	5,0
Moneda nacional	319 877	321 545	324 718	334 919	1,5	4,2
Moneda extranjera (millones de USD)	26 286	25 704	25 391	27 681	-3,4	7,7
Dolarización (%) 1/	23,7	23,2	22,8	23,8	-0,9	0,6
Crédito de otras soc. financieras	41 086	39 074	39 695	42 206	-3,4	8,0
Moneda nacional	26 464	25 531	25 946	26 345	-2,0	3,2
Moneda extranjera (millones de USD)	3 879	3 592	3 647	4 207	-6,0	17,1
Dolarización (%) 1/	35,6	34,7	34,6	37,6	-1,0	2,9
Endeudamiento externo privado	105 964	106 961	106 350	102 908	0,4	-3,8
(millones de US\$)	28 107	28 372	28 210	27 297	0,4	-3,8
Corto plazo (millones de USD)	4 301	4 865	4 675	5 481	8,7	12,7
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 806	23 507	23 534	21 815	-1,1	-7,2
TOTAL	566 025	564 482	566 486	584 390	0,1	3,5
Moneda nacional	346 341	347 076	350 664	361 264	1,2	4,1
Moneda extranjera (millones de USD)	58 272	57 667	57 247	59 185	-1,8	2,6
Dolarización (%) 1/	38,8	38,5	38,1	38,2	-0,7	-0,3

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/NEMAC202509C16](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	2 023	2 408	6 390	834	1 354	2 455	432
1. Bienes (a-b)	7 028	7 174	24 081	6 845	6 480	8 408	1 381
a. Exportaciones 1/	20 644	21 286	76 172	20 805	20 205	23 438	2 793
b. Importaciones	13 617	14 112	52 091	13 960	13 726	15 029	1 413
2. Servicios (a-b)	-1 897	-2 417	-7 916	-2 173	-1 660	-1 878	19
a. Exportaciones	1 933	1 839	7 153	1 737	1 939	2 067	135
b. Importaciones	3 829	4 256	15 069	3 910	3 599	3 945	116
3. Ingreso primario (a+b)	-5 018	-4 172	-17 379	-5 747	-5 452	-6 241	-1 224
a. Privado	-5 018	-4 305	-17 482	-5 465	-5 643	-6 109	-1 092
b. Público	0	133	104	-282	192	-132	-132
4. Ingreso secundario	1 910	1 823	7 604	1 909	1 985	2 166	256
del cual: Remesas del exterior	1 228	1 278	4 934	1 255	1 341	1 343	116
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-4 549	2 189	-1 995	-1 978	-3 626	-168	4 380
<i>Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)</i>							
1. Sector privado (a-b)	-25	1 041	169	-170	215	-1 616	-1 591
a. Activos	291	2 988	7 852	2 688	1 425	2 565	2 274
b. Pasivos	316	1 947	7 683	2 858	1 210	4 180	3 864
2. Sector público (a-b)	-4 058	-530	-5 272	-1 215	-4 854	1 129	5 187
a. Activos	83	-39	-35	-40	-163	277	194
b. Pasivos 3/	4 142	491	5 237	1 175	4 691	-852	-4 994
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-465	1 678	3 108	-593	1 013	318	784
a. Activos	85	269	955	-254	408	705	620
b. Pasivos	550	-1 409	-2 153	339	-605	387	-164
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	852	-677	-1 331	-1 934	-1 564	-3 453	-4 305
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	7 423	-458	7 054	878	3 416	-830	-8 253
IV = (I + III) - II = (1-2)							
1. Variación del saldo de RIN	8 949	-1 378	7 954	2 029	4 247	-115	-9 065
2. Efecto valuación	1 526	-920	900	1 152	831	715	-811

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

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

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

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (Promperú), Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratacna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión), Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

[BCRPData/NEMAC202509A1](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2024			2025			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	2.7	3.0	2.2	1.1	1.7	2.8	0.2
1. Bienes (a-b)	9.3	9.0	8.1	9.2	8.0	9.7	0.4
a. Exportaciones 1/	27.2	26.6	25.7	28.0	24.9	27.0	-0.2
b. Importaciones	17.9	17.6	17.6	18.8	16.9	17.3	-0.6
2. Servicios (a-b)	-2.5	-3.0	-2.7	-2.9	-2.0	-2.2	0.3
a. Exportaciones	2.5	2.3	2.4	2.3	2.4	2.4	-0.2
b. Importaciones	5.0	5.3	5.1	5.3	4.4	4.5	-0.5
3. Ingreso primario (a+b)	-6.6	-5.2	-5.9	-7.7	-6.7	-7.2	-0.6
a. Privado	-6.6	-5.4	-5.9	-7.4	-7.0	-7.0	-0.4
b. Público	0.0	0.2	0.0	-0.4	0.2	-0.2	-0.2
4. Ingreso secundario	2.5	2.3	2.6	2.6	2.4	2.5	0.0
del cual: Remesas del exterior	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.5	-0.1
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	-6.0	2.7	-0.7	-2.7	-4.5	-0.2	5.8
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)							
1. Sector privado (a-b)	0.0	1.3	0.1	-0.2	0.3	-1.9	-1.8
a. Activos	0.4	3.7	2.7	3.6	1.8	3.0	2.6
b. Pasivos	0.4	2.4	2.6	3.8	1.5	4.8	4.4
2. Sector público (a-b)	-5.3	-0.7	-1.8	-1.6	-6.0	1.3	6.6
a. Activos	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.3	0.2
b. Pasivos 3/	5.5	0.6	1.8	1.6	5.8	-1.0	-6.4
3. Capitales de corto plazo (a-b)	-0.6	2.1	1.1	-0.8	1.2	0.4	1.0
a. Activos	0.1	0.3	0.3	-0.3	0.5	0.8	0.7
b. Pasivos	0.7	-1.8	-0.7	0.5	-0.7	0.4	-0.3
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1.1	-0.8	-0.4	-2.6	-1.9	-4.0	-5.1
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS							
IV = (I + III) - II = (1-2)	9.8	-0.6	2.4	1.2	4.2	-1.0	-10.7
1. Variación del saldo de RIN	11.8	-1.7	2.7	2.7	5.2	-0.1	-11.9
2. Efecto valuación	2.0	-1.1	0.3	1.6	1.0	0.8	-1.2
Producto Bruto Interno, trimestral	75 900	80 100	295 899	74 261	81 094	86 716	10 817

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, Cavalli S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

[BCRPData/NEMAC202509A2](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202509A2)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2024			2025		
	III Trim.	IV Trim.	AÑO	I Trim.	II Trim.	III Trim.
1. Valor:						
Exportaciones	25,2	15,6	13,5	25,3	14,5	13,5
Productos tradicionales	24,9	14,6	14,5	27,6	12,0	14,4
Productos no tradicionales	26,5	18,1	11,2	19,3	23,2	10,8
Importaciones	4,9	9,2	4,3	17,9	9,6	10,4
2. Volumen:						
Exportaciones	12,7	4,6	5,2	10,0	2,6	1,7
Productos tradicionales	13,9	1,3	7,0	6,9	-4,8	-3,8
Productos no tradicionales	10,3	13,8	1,3	19,1	28,7	19,0
Importaciones	8,6	13,6	8,9	20,4	14,2	12,4
3. Precio:						
Exportaciones	11,0	10,5	7,9	13,9	11,7	11,6
Productos tradicionales	9,6	13,1	7,0	19,3	17,7	18,9
Productos no tradicionales	14,6	3,7	9,8	0,2	-4,3	-6,9
Importaciones	-3,4	-3,8	-4,2	-2,1	-4,0	-1,8
Nota:						
Términos de intercambio	14,9	14,9	12,6	16,4	16,4	13,7

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202509A3](#)

SERVICIOS

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. TRANSPORTES (a-b)	-823	-815	-2 876	-715	-639	-689	134
a. Crédito	560	545	2 041	540	525	597	38
b. Débito	1 383	1 360	4 918	1 255	1 165	1 286	-97
1. Fletes	-1 066	-1 043	-3 674	-917	-841	-944	122
Crédito	14	13	47	11	14	14	0
Débito	1 080	1 056	3 721	928	855	958	-121
2. Pasajeros	103	88	267	78	67	111	8
Crédito	337	318	1 184	334	305	367	30
Débito	234	231	917	256	238	256	22
3. Otros 1/	140	140	530	124	135	145	5
Crédito	209	214	810	195	207	216	8
Débito	69	73	280	71	72	71	3
II. VIAJES (a-b)	142	-38	164	-141	150	86	-56
a. Crédito	1 006	932	3 676	850	1 023	1 072	66
b. Débito	864	970	3 512	992	874	986	122
III. TELECOMUNICACIONES, INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	-519	-566	-2 113	-579	-507	-608	-89
a. Crédito	47	36	154	36	44	44	-4
b. Débito	567	602	2 267	615	552	652	85
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-192	-367	-967	-190	-158	-187	5
a. Crédito	38	44	150	30	34	30	-8
b. Débito	230	411	1 117	220	191	217	-13
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-504	-630	-2 123	-549	-505	-479	25
a. Crédito	281	282	1 131	279	312	324	43
b. Débito	786	912	3 254	828	817	804	18
VI. TOTAL (a-b)	-1 897	-2 417	-7 916	-2 173	-1 660	-1 878	19
a. Crédito	1 933	1 839	7 153	1 737	1 939	2 067	135
b. Débito	3 829	4 256	15 069	3 910	3 599	3 945	116

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/NEMAC202509A4](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. INGRESOS	1 473	1 443	5 670	1 392	1 466	1 496	23
Sector privado	605	576	2 380	544	560	602	-3
Sector público	868	867	3 289	848	906	894	26
II. EGRESOS	6 490	5 614	23 048	7 139	6 917	7 737	1 247
Sector privado	5 623	4 881	19 863	6 009	6 203	6 711	1 089
Utilidades 2/	4 914	4 219	17 060	5 373	5 587	6 113	1 198
Intereses	708	661	2 803	636	617	599	-109
Bonos	213	228	830	234	242	244	31
Préstamos	495	433	1 972	402	375	355	-140
Largo plazo	326	280	1 300	264	238	222	-103
Corto plazo 3/	169	153	672	138	136	132	-37
Sector público 4/	868	734	3 186	1 130	714	1 026	158
Intereses por préstamos	94	366	872	73	331	63	-31
Intereses por bonos	774	368	2 314	1 057	383	963	189
Otros	0	0	0	0	0	0	0
III. TOTAL (I-II)	-5 018	-4 172	-17 379	-5 747	-5 452	-6 241	-1 224
Sector privado	-5 018	-4 305	-17 482	-5 465	-5 643	-6 109	-1 092
Sector público	0	133	104	-282	192	-132	-132

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/NEMAC202509A5](https://bcrpdata.nemac202509a5)

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	291	2 988	7 852	2 688	1 425	2 565	2 274
1. Inversión directa	505	-60	1 174	774	-75	685	180
2. Inversión de cartera 2/	-214	3 048	6 679	1 913	1 500	1 880	2 094
II. PASIVOS	316	1 947	7 683	2 858	1 210	4 180	3 864
1. Inversión directa (a+b)	1 011	1 873	6 799	2 714	3 402	3 081	2 070
a. Patrimonio	930	2 203	6 994	2 698	1 883	3 477	2 547
Reinversión	2 242	1 409	7 126	2 751	1 683	3 419	1 177
Aportes y otras operaciones de capital	-1 312	794	-132	-52	200	58	1 371
b. Instrumentos de deuda	81	-331	-195	16	1 519	-396	-477
2. Inversión de cartera	731	942	2 487	792	-28	292	-439
Participaciones de capital 3/	11	-4	20	-6	21	17	6
Renta fija 4/	719	946	2 467	799	-49	274	-445
3. Préstamos	-1 426	-867	-1 603	-649	-2 163	807	2 233
Desembolsos	716	794	3 630	482	1 607	1 423	707
Amortización	-2 142	-1 662	-5 233	-1 131	-3 770	-616	1 526
III. TOTAL (I-II)	-25	1 041	169	-170	215	-1 616	-1 591
IDE en el país, metodología antigua	769	1 824	5 870	2 133	3 884	2 445	1 677

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/NEMAC202509A6](https://bcrpdata.nemac202509a6)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. ACTIVOS	83	-39	-35	-40	-163	277	194
II. PASIVOS	4 142	491	5 237	1 175	4 691	-852	-4 994
1. Inversión de cartera 3/	4 207	536	4 387	1 269	5 126	-709	-4 917
Emisiones	3 000	0	3 300	0	3 400	480	-2 520
Gobierno general	3 000	0	3 000	0	3 000	480	-2 520
Empresas financieras	0	0	300	0	400	0	0
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	-1 699	0	-2 252	0	-165	-1 714	-15
Gobierno general	-1 548	0	-1 548	0	0	-1 530	18
Empresas financieras	-151	0	-704	0	-165	-184	-33
Empresas no financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones (a-b) 4/	2 906	536	3 338	1 269	1 891	524	-2 382
a. Bonos del Gobierno General adquiridos por no residentes	2 994	713	3 589	1 442	2 067	494	-2 500
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	88	177	250	173	176	-30	-118
2. Préstamos	-65	-44	851	-95	-435	-143	-77
Desembolsos	80	420	1 968	107	70	61	-18
Gobierno general	80	401	1 940	107	70	61	-18
Empresas financieras	0	13	13	0	0	0	0
Empresas no financieras	0	7	16	0	0	0	0
Amortizaciones	-145	-464	-1 117	-201	-505	-204	-59
Gobierno general	-92	-345	-846	-134	-387	-136	-44
Empresas financieras	-44	-42	-101	-54	-42	-54	-10
Empresas no financieras	-8	-77	-170	-13	-77	-14	-6
III. TOTAL (I-II)	-4 058	-530	-5 272	-1 215	-4 854	1 129	5 187

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/NEMAC202509A7](#)

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2024			2025			Diferencias
	III Trim. (a)	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	312	1 203	2 282	-555	339	461	149
a. Activos	82	250	488	-362	-267	645	563
b. Pasivos	-230	-953	-1 794	192	-606	185	415
2. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-48	-2	-29	28	-1	18	67
a. Activos	-48	-2	-29	28	-1	18	67
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-29	-127	-88	56	128	33	63
a. Activos	30	-69	-44	12	2	43	13
b. Pasivos	59	58	44	-44	-126	9	-50
4. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	-700	604	943	-122	548	-194	506
a. Activos	21	90	540	68	675	-1	-23
b. Pasivos	721	-514	-403	190	126	193	-529
5. TOTAL (a-b)	-465	1 678	3 108	-593	1 013	318	784
a. Activos	85	269	955	-254	408	705	620
b. Pasivos	550	-1 409	-2 153	339	-605	387	-164

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, BIS y empresas.

[BCRPData/NEMAC202509A8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2024		2025			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. ACTIVOS	175 044	175 622	181 011	188 583	194 232	19 188
1. Activos de reserva del BCRP	80 544	79 200	81 272	85 541	85 434	4 889
2. Activos del sistema financiero 2/	33 573	35 090	36 866	39 292	43 579	10 006
3. Otros activos	60 926	61 332	62 873	63 751	65 219	4 293
II. PASIVOS	269 747	271 324	277 476	284 180	290 734	20 987
1. Inversión directa	144 342	146 215	148 929	152 331	155 412	11 070
2. Participación de capital (cartera)	12 810	14 001	15 026	15 023	17 333	4 524
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	109 853	108 432	110 755	113 953	115 114	5 260
Mediano y largo plazo	99 079	99 066	101 051	104 854	105 628	6 549
Sector privado 3/	33 664	33 713	33 852	31 674	32 748	-916
Sector público (i+ii-iii) 4/	65 415	65 353	67 199	73 180	72 881	7 465
i. Deuda pública externa	48 134	47 774	47 876	51 181	49 881	1 747
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	18 036	18 512	20 428	23 280	24 250	6 214
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	755	932	1 105	1 281	1 251	496
Corto plazo	10 775	9 365	9 704	9 099	9 485	-1 289
Sistema financiero 3/	4 252	3 357	3 506	2 774	2 968	-1 284
Otros	6 523	6 008	6 199	6 325	6 518	-5
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 742	2 677	2 766	2 873	2 875	134
Corto plazo	180	214	256	277	286	106
Largo plazo 7/	2 562	2 463	2 510	2 595	2 590	28
III. TOTAL (I-II)	-94 704	-95 702	-96 465	-95 597	-96 502	-1 799

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/NEMAC202509A9](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 – 21 de noviembre de 2025

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2024		2025			Diferencias (b) - (a)
	III Trim. (a)	IV Trim.	I Trim.	II Trim.	III Trim. (b)	
I. ACTIVOS	60,7	59,4	59,6	60,6	60,3	-0,4
1. Activos de reserva del BCRP	27,9	26,8	26,8	27,5	26,5	-1,4
2. Activos del sistema financiero 2/	11,6	11,9	12,1	12,6	13,5	1,9
3. Otros activos	21,1	20,7	20,7	20,5	20,2	-0,9
II. PASIVOS	93,5	91,7	91,4	91,3	90,2	-3,3
1. Inversión directa	50,1	49,4	49,0	48,9	48,2	-1,8
2. Participación de capital (cartera)	4,4	4,7	4,9	4,8	5,4	0,9
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	38,1	36,6	36,5	36,6	35,7	-2,4
Mediano y largo plazo	34,4	33,5	33,3	33,7	32,8	-1,6
Sector privado 3/	11,7	11,4	11,1	10,2	10,2	-1,5
Sector público (i+ii-iii) 4/	22,7	22,1	22,1	23,5	22,6	-0,1
i. Deuda pública externa	16,7	16,1	15,8	16,4	15,5	-1,2
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	6,3	6,3	6,7	7,5	7,5	1,3
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,1
Corto plazo	3,7	3,2	3,2	2,9	2,9	-0,8
Sistema financiero 3/	1,5	1,1	1,2	0,9	0,9	-0,6
Otros	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	-0,2
4. Banco Central de Reserva del Perú	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	-0,1
Corto plazo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Largo plazo 7/	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-32,8	-32,3	-31,8	-30,7	-30,0	2,9
Producto Bruto Interno, anualizado	288 354	295 899	303 716	311 355	322 171	33 818

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

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/NEMAC202509A10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509A10)

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NEMAC202509](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202509)