



NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

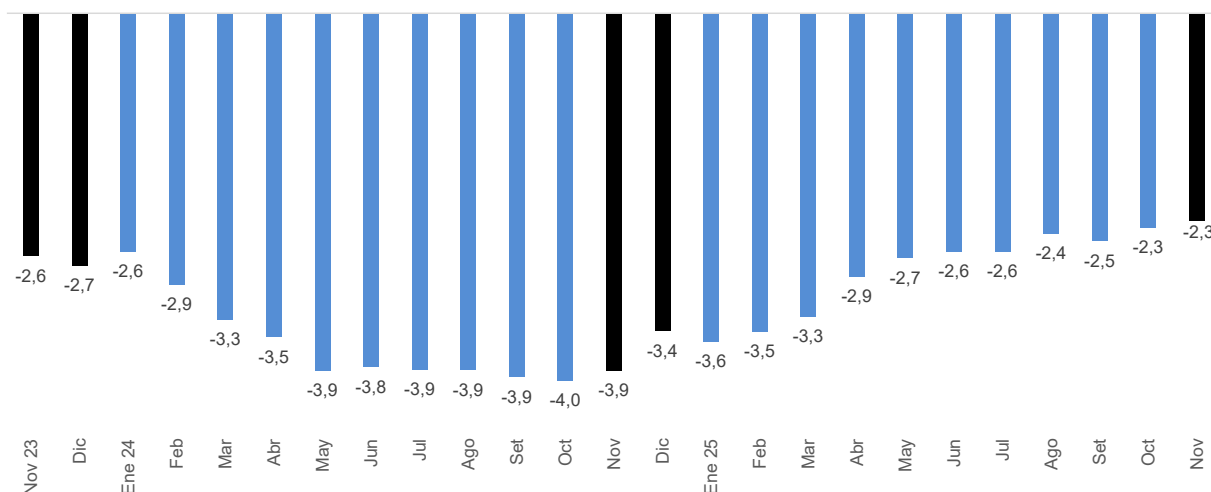
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: NOVIEMBRE DE 2025¹

I. RESULTADO ECONÓMICO ANUAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: A NOVIEMBRE DE 2025

1. De acuerdo con información preliminar, entre octubre y noviembre de 2025, el déficit fiscal anual se habría mantenido constante en el equivalente a 2,3 por ciento del PBI.

Gráfico N° 1

Resultado Económico del Sector Público no Financiero
(Acumulado últimos 12 meses - Porcentaje del PBI)



(Acumulado últimos doce meses - Porcentaje del PBI) *

| | Mar 24 | Jun | Set | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|--|--------|------|------|------|------|------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Resultado económico SPNF | -3,3 | -3,8 | -3,9 | -4,0 | -3,9 | -3,4 | -3,6 | -3,5 | -3,3 | -2,9 | -2,7 | -2,6 | -2,6 | -2,4 | -2,5 | -2,3 | -2,3 |
| Ingresos corrientes del Gob. General | 18,9 | 18,5 | 18,6 | 18,6 | 18,5 | 18,7 | 18,7 | 18,7 | 18,8 | 19,1 | 19,1 | 19,2 | 19,2 | 19,4 | 19,2 | 19,2 | 19,2 |
| . Ingresos tributarios | 14,3 | 14,2 | 14,2 | 14,2 | 14,2 | 14,4 | 14,5 | 14,5 | 14,6 | 14,8 | 14,9 | 14,9 | 14,9 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 |
| . Ingresos no tributarios | 4,5 | 4,3 | 4,4 | 4,4 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,3 | 4,3 | 4,4 | 4,2 | 4,2 | 4,2 |
| Gastos no financieros del Gob. General | 20,6 | 20,6 | 21,2 | 21,1 | 20,8 | 20,7 | 20,9 | 20,7 | 20,7 | 20,6 | 20,6 | 20,6 | 20,6 | 20,6 | 20,2 | 20,1 | 20,1 |
| . Corriente | 15,3 | 15,2 | 15,0 | 14,9 | 14,8 | 14,6 | 14,6 | 14,5 | 14,6 | 14,5 | 14,6 | 14,5 | 14,6 | 14,5 | 14,5 | 14,5 | 14,4 |
| . Capital | 5,3 | 5,4 | 6,2 | 6,2 | 6,1 | 6,1 | 6,3 | 6,2 | 6,1 | 6,1 | 6,0 | 6,1 | 6,1 | 6,1 | 5,7 | 5,6 | 5,6 |
| Resultado primario de empresas y Otros | 0,1 | -0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Intereses | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |

* Preliminar.

[BCRPData/NESPF202511G1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NESPF202511G1)

Los ingresos corrientes se mantuvieron en 19,2 por ciento del PBI; los niveles continúan incrementándose debido al crecimiento de la actividad económica, los precios favorables de productos de exportación e ingresos extraordinarios por acciones de fiscalización. En términos del PBI, la mayor recaudación del impuesto a la renta de personas jurídicas, en particular de tercera categoría, fue compensado por el incremento en las devoluciones.

Los gastos no financieros se mantuvieron constantes en el equivalente a 20,1 por ciento del PBI, aunque se expandieron en términos reales en los tres niveles de gobierno. Según rubros, el aumento se registró en la formación bruta de capital del gobierno nacional y gobiernos locales; remuneraciones, por las funciones Educación, Orden Público y Seguridad, Salud, Justicia y Defensa y Seguridad Nacional; y transferencias corrientes, entre las que destacan Pensión 65 y el pago de pensiones y otras prestaciones sociales.

¹ Informe elaborado por Alberto Palacios, Julio Alvarado, Juan M. Sánchez, Óscar Flores, José Condori y Andrés Medina, del Dpto. de Estadísticas Fiscales; y Jimena Montoya, Fernando Regalado y Eduardo Moreno, del Dpto. de Política Fiscal.

Cuadro N° 1

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ACUMULADO ÚLTIMOS 12 MESES 1/

| | Millones de soles | | | | Porcentaje del PBI | | | |
|--|-------------------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------|----------------|-----------------------|-------------|
| | 2023 A Dic. | 2024 A Dic. | 2025 A Oct. A Nov. | | 2023 A Dic. | 2024 A Dic. | 2025 A Oct. A Nov. | |
| 1. Ingresos corrientes del Gob. General | 197 815 | 207 396 | 227 824 | 228 755 | 19,4 | 18,7 | 19,2 | 19,2 |
| a. Ingresos tributarios | 150 985 | 159 876 | 178 238 | 178 875 | 14,8 | 14,4 | 15,0 | 15,0 |
| i. Renta | 62 809 | 65 731 | 76 198 | 78 441 | 6,2 | 5,9 | 6,4 | 6,6 |
| ii. IGV | 83 444 | 88 417 | 93 799 | 94 049 | 8,2 | 8,0 | 7,9 | 7,9 |
| -Interno | 48 052 | 51 648 | 55 078 | 55 440 | 4,7 | 4,7 | 4,6 | 4,6 |
| -Importaciones | 35 393 | 36 768 | 38 721 | 38 609 | 3,5 | 3,3 | 3,3 | 3,2 |
| iii. ISC | 9 328 | 8 913 | 9 622 | 9 790 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| iv. (-) Devoluciones | 23 939 | 24 218 | 27 333 | 29 740 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,5 |
| v. Resto | 19 342 | 21 034 | 25 951 | 26 336 | 1,9 | 1,9 | 2,2 | 2,2 |
| b. Ingresos no tributarios | 46 830 | 47 520 | 49 585 | 49 879 | 4,6 | 4,3 | 4,2 | 4,2 |
| 2. Gastos no financieros del Gob. General | 209 245 | 229 829 | 238 525 | 239 673 | 20,5 | 20,7 | 20,1 | 20,1 |
| a. Corriente | 156 330 | 162 387 | 171 734 | 172 332 | 15,3 | 14,6 | 14,5 | 14,4 |
| i. Remuneraciones | 62 615 | 68 023 | 71 615 | 71 986 | 6,1 | 6,1 | 6,0 | 6,0 |
| ii. Bienes y servicios | 62 800 | 63 502 | 67 585 | 67 550 | 6,2 | 5,7 | 5,7 | 5,7 |
| iii. Transferencias | 30 915 | 30 862 | 32 534 | 32 796 | 3,0 | 2,8 | 2,7 | 2,7 |
| b. Formación Bruta de Capital | 46 114 | 54 800 | 57 515 | 58 223 | 4,5 | 4,9 | 4,8 | 4,9 |
| i. Gobierno Nacional | 17 314 | 22 128 | 21 892 | 22 121 | 1,7 | 2,0 | 1,8 | 1,9 |
| ii. Gobiernos Regionales | 10 722 | 13 545 | 14 579 | 14 576 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| iii. Gobiernos locales | 18 079 | 19 127 | 21 045 | 21 525 | 1,8 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| c. Otros gastos de capital | 6 801 | 12 642 | 9 275 | 9 119 | 0,7 | 1,1 | 0,8 | 0,8 |
| 3. Resultado primario de empresas y Otros | 215 | 2 698 | 2 600 | 3 345 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,3 |
| 4. Resultado Primario (=1-2+3) | -11 214 | -19 734 | -8 101 | -7 574 | -1,1 | -1,8 | -0,7 | -0,6 |
| 5. Intereses | 16 711 | 18 532 | 19 459 | 19 303 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| 6. Resultado Económico (=4-5) | -27 925 | -38 266 | -27 560 | -26 876 | -2,7 | -3,4 | -2,3 | -2,3 |

1/ Preliminar.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas estatales.

[BCRPData/NESPF202511C1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NESPF202511C1)

Por otro lado, en noviembre de 2025 las honras de garantías por el crédito de comercio exterior del Banco de la Nación a Petroperú, ascendieron al equivalente a S/ 307 millones, acumulando un monto equivalente a S/ 2,7 mil millones en el período junio-noviembre.

II. RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: NOVIEMBRE DE 2025

- En noviembre de 2025, el sector público no financiero registraría un déficit de S/ 1,3 mil millones, menor que el de noviembre de 2024 (S/ 2,0 mil millones). El incremento de los ingresos corrientes del gobierno general (5,0 por ciento), el menor pago por intereses de la deuda pública (-12,1 por ciento) y el mayor resultado primario de las empresas estatales serían compensados, parcialmente, por la expansión del gasto no financiero del gobierno general (6,1 por ciento).

La mayor recaudación tributaria (4,4 por ciento interanual) se sustentó en los mayores ingresos por el impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas (68,9 por ciento), en particular por rentas de tercera categoría; IGV interno (8,0 por ciento); ISC (22,4 por ciento); ITAN (34,2 por ciento); IEM (61,4 por ciento) y traslado de detracciones (80,9 por ciento). El mayor nivel de ingresos no tributarios (7,3 por ciento) se sustentó en los mayores ingresos por contribuciones sociales (7,8 por ciento) y regalías mineras (55,0 por ciento).

NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

Cuadro N° 2
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/
(Millones de soles)

| | OCTUBRE 2025 | NOVIEMBRE | | | | ENERO-NOVIEMBRE | | | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | Var. % 25/24 | 2023 | 2024 | 2025 | Var. % 25/24 |
| 1. Ingresos corrientes del Gob. General | 18 274 | 17 408 | 18 675 | 19 606 | 5,0 | 182 428 | 188 252 | 209 610 | 11,3 |
| a. Ingresos tributarios | 14 668 | 12 628 | 14 557 | 15 194 | 4,4 | 139 128 | 144 631 | 163 630 | 13,1 |
| i. Renta | 6 152 | 4 537 | 4 672 | 6 915 | 48,0 | 58 362 | 60 493 | 73 203 | 21,0 |
| ii. IGV | 8 125 | 7 281 | 7 741 | 7 991 | 3,2 | 76 585 | 80 464 | 86 097 | 7,0 |
| -Interno | 4 784 | 4 050 | 4 499 | 4 860 | 8,0 | 44 023 | 47 104 | 50 895 | 8,0 |
| -Importaciones | 3 341 | 3 231 | 3 242 | 3 130 | -3,5 | 32 563 | 33 361 | 35 201 | 5,5 |
| iii. ISC | 863 | 775 | 750 | 918 | 22,4 | 8 560 | 8 174 | 9 051 | 10,7 |
| iv. (-) Devoluciones | 2 423 | 1 722 | 824 | 3 231 | 292,3 | 22 159 | 22 733 | 28 255 | 24,3 |
| v. Resto | 1 951 | 1 756 | 2 217 | 2 601 | 17,3 | 17 780 | 18 232 | 23 534 | 29,1 |
| b. Ingresos no tributarios | 3 606 | 4 781 | 4 118 | 4 412 | 7,1 | 43 299 | 43 621 | 45 980 | 5,4 |
| 2. Gastos no financieros del Gob. General | 19 892 | 19 168 | 18 695 | 19 843 | 6,1 | 178 819 | 198 819 | 208 663 | 5,0 |
| a. Corriente | 14 215 | 13 602 | 13 540 | 14 137 | 4,4 | 135 768 | 141 798 | 151 743 | 7,0 |
| i. Gobierno Nacional | 9 104 | 8 703 | 8 489 | 8 980 | 5,8 | 87 405 | 88 797 | 95 696 | 7,8 |
| ii. Gobiernos Regionales | 3 479 | 3 402 | 3 500 | 3 577 | 2,2 | 33 618 | 36 846 | 38 568 | 4,7 |
| iii. Gobiernos Locales | 1 632 | 1 498 | 1 551 | 1 579 | 1,9 | 14 746 | 16 155 | 17 479 | 8,2 |
| b. Formación Bruta de Capital | 4 869 | 4 930 | 4 735 | 5 442 | 14,9 | 36 606 | 44 929 | 48 352 | 7,6 |
| i. Gobierno Nacional | 1 551 | 1 983 | 1 837 | 2 067 | 12,5 | 14 556 | 18 111 | 18 104 | 0,0 |
| ii. Gobiernos Regionales | 1 309 | 1 089 | 1 203 | 1 200 | -0,2 | 7 936 | 11 239 | 12 271 | 9,2 |
| iii. Gobiernos Locales | 2 010 | 1 858 | 1 695 | 2 175 | 28,3 | 14 115 | 15 579 | 17 977 | 15,4 |
| c. Otros gastos de capital | 808 | 635 | 420 | 264 | -37,2 | 6 445 | 12 092 | 8 569 | -29,1 |
| 3. Resultado primario de empresas y Otros | -127 | 55 | -703 | 42 | | 479 | 1 550 | 2 197 | |
| 4. Resultado Primario (=1-2+3) | -1 745 | -1 705 | -723 | -195 | | 4 088 | -9 017 | 3 143 | |
| 5. Intereses | 310 | 1 124 | 1 286 | 1 130 | -12,1 | 15 873 | 17 488 | 18 258 | 4,4 |
| 6. Resultado Económico (=4-5) | -2 055 | -2 828 | -2 009 | -1 325 | | -11 785 | -26 505 | -15 115 | |

1/ Preliminar.

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas estatales.

[BCRPData/NESPF202511C2](#)

En noviembre de 2025, el aumento del gasto no financiero del gobierno general (6,1 por ciento interanual) correspondió a los rubros formación bruta de capital (14,9 por ciento), en particular del gobierno nacional y gobiernos locales; remuneraciones (6,5 por ciento), reflejo de los aumentos salariales a los docentes y personal militar y policial, así como al personal de salud y judicial; y transferencias corrientes (11,8 por ciento), por Pensión 65 y pago de pensiones.

Entre noviembre de 2024 y 2025, la reducción del servicio por intereses refleja el efecto de la apreciación del sol y el menor pago a organismos internacionales; en tanto que el mayor resultado primario de las empresas estatales se relaciona con el menor nivel de egresos por bienes y servicios y en formación bruta de capital.

En el período enero-noviembre de 2025, el déficit fiscal ascendería a S/ 15,1 mil millones, menor al registrado en el mismo período de 2024 (S/ 26,5 mil millones). Esto se explica, principalmente, por el crecimiento de los ingresos corrientes (11,3 por ciento), en particular de los ingresos tributarios (13,1 por ciento), destacando la mayor recaudación por el impuesto a renta, IGV, ISC, ITAN e IEM, así como los mayores ingresos por traslado de detracciones, amnistía y regularización y multas. Entre los ingresos no tributarios, destacó el mayor nivel de ingresos por contribuciones sociales, transferencia de utilidades de entidades públicas al Tesoro Público, regalías mineras y gravamen especial minero.

Este desarrollo fue atenuado por la expansión del gasto no financiero (5,0 por ciento), en todos los rubros del gasto corriente (7,0 por ciento) y en formación bruta de capital de los gobiernos subnacionales (12,8 por ciento), así como por el mayor servicio por intereses de la deuda pública



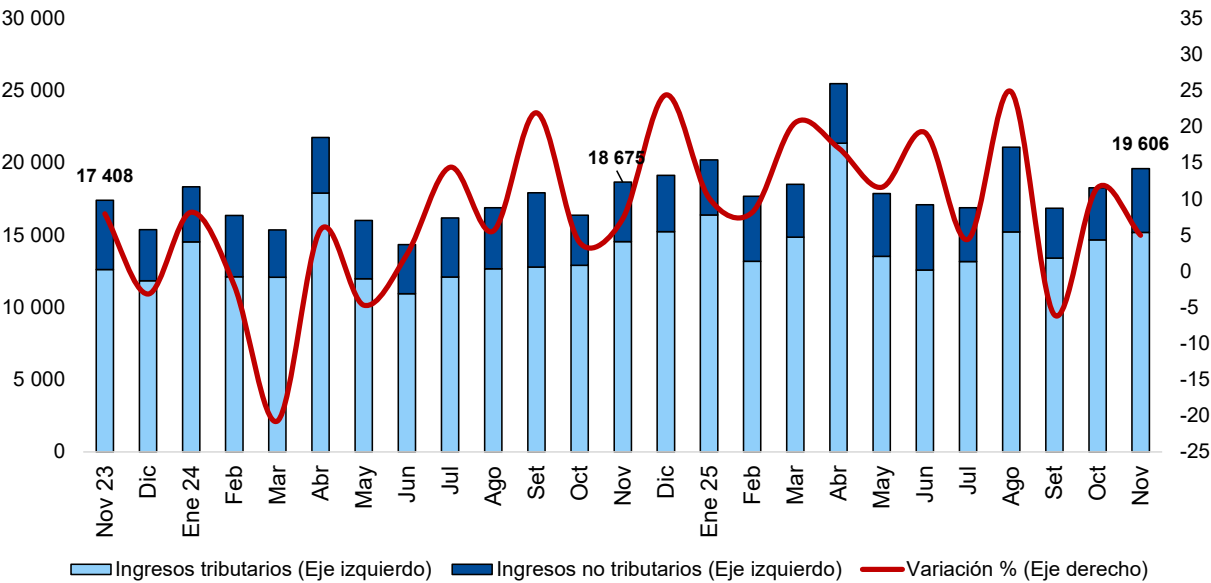
(4,4 por ciento). Excluyendo las medidas de apoyo a Petroperú de 2024 y 2025, el gasto no financiero habría aumentado en 6,9 por ciento entre enero-noviembre de 2024 y 2025.

II.1 INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

3. Los ingresos corrientes del gobierno general (S/ 19,6 mil millones) aumentaron en 5,0 por ciento interanual, debido tanto a los mayores ingresos tributarios (4,4 por ciento) como ingresos no tributarios (7,1 por ciento).

Gráfico N° 2

Ingresos corrientes del Gobierno General
(Millones de soles y variación % 12 meses)



Ingresos corrientes del Gobierno General (Variación porcentual 12 meses)

| | IT 23 | IIT | IIIT | IVT | IT 24 | IIT | IIIT | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|-------------------------|------------|--------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| TOTAL | 1,1 | -10,6 | -8,1 | 0,4 | -5,6 | 1,4 | 13,7 | 4,0 | 7,3 | 24,4 | 10,2 | 8,1 | 20,6 | 17,1 | 11,6 | 19,2 | 4,4 | 24,9 | -6,0 | 11,6 | 5,0 |
| Ingresos Tributarios | 1,4 | -14,0 | -10,5 | -1,5 | -7,3 | 4,8 | 12,1 | 5,9 | 15,3 | 28,6 | 12,8 | 8,8 | 22,9 | 19,3 | 12,9 | 14,8 | 8,9 | 20,2 | 4,9 | 13,6 | 4,4 |
| Gobierno Nacional | 1,4 | -14,4 | -10,9 | -1,8 | -7,8 | 4,6 | 12,1 | 6,0 | 15,3 | 28,8 | 12,5 | 8,9 | 23,0 | 19,7 | 13,4 | 14,7 | 8,9 | 20,6 | 4,8 | 13,5 | 4,4 |
| Gobiernos Locales | 2,2 | 8,0 | 11,5 | 13,9 | 6,6 | 14,1 | 9,4 | 4,7 | 13,3 | 20,7 | 31,3 | 6,5 | 20,4 | -0,5 | 1,7 | 22,9 | 11,0 | 6,4 | 8,8 | 20,9 | 3,6 |
| Ingresos No Tributarios | -0,2 | 2,0 | -0,5 | 6,9 | 0,9 | -9,1 | 18,6 | -2,6 | -13,9 | 10,4 | -0,1 | 6,4 | 11,9 | 6,7 | 7,7 | 33,5 | -8,9 | 38,9 | -33,1 | 3,9 | 7,1 |

BCRPData/NESPF202511G2

NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

Cuadro N° 3
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de soles)

| | OCTUBRE 2025 | NOVIEMBRE | | ENERO-NOVIEMBRE | | Var. Nom. | VAR.% 25/24 | |
|--|-----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| | | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | Noviembre | Nov. | Ene.-Nov. |
| INGRESOS CORRIENTES (A+B) | 18 274 | 18 675 | 19 606 | 188 252 | 209 610 | 931 | 5,0 | 11,3 |
| A. TRIBUTARIOS | 14 668 | 14 557 | 15 194 | 144 631 | 163 630 | 637 | 4,4 | 13,1 |
| GOBIERNO NACIONAL | 14 391 | 14 212 | 14 836 | 140 781 | 159 370 | 624 | 4,4 | 13,2 |
| 1. Renta | 6 152 | 4 672 | 6 915 | 60 493 | 73 203 | 2 243 | 48,0 | 21,0 |
| Personas naturales | 1 708 | 1 440 | 1 422 | 17 190 | 18 514 | -18 | -1,3 | 7,7 |
| - Primera categoría | 77 | 67 | 74 | 759 | 826 | 8 | 11,4 | 8,8 |
| - Segunda categoría | 421 | 299 | 223 | 3 579 | 3 843 | -75 | -25,2 | 7,4 |
| - Cuarta categoría | 134 | 119 | 130 | 1 208 | 1 301 | 12 | 9,7 | 7,8 |
| - Quinta categoría | 1 077 | 956 | 994 | 11 644 | 12 543 | 38 | 3,9 | 7,7 |
| Personas jurídicas | 3 967 | 3 152 | 5 324 | 34 863 | 41 573 | 2 172 | 68,9 | 19,2 |
| - Domiciliados | 3 436 | 2 701 | 4 859 | 29 196 | 34 875 | 2 158 | 79,9 | 19,4 |
| - Tercera Categoría | 3 034 | 2 352 | 4 444 | 26 012 | 31 122 | 2 092 | 89,0 | 19,6 |
| - Otras Rentas | 402 | 349 | 415 | 3 184 | 3 753 | 66 | 18,8 | 17,9 |
| MYPE Tributario | 290 | 249 | 294 | 2 343 | 2 665 | 45 | 18,1 | 13,7 |
| Resto | 111 | 100 | 120 | 841 | 1 088 | 21 | 20,6 | 29,3 |
| - No domiciliados | 532 | 451 | 466 | 5 666 | 6 698 | 14 | 3,1 | 18,2 |
| Regularización | 476 | 80 | 169 | 8 440 | 13 117 | 89 | 112,3 | 55,4 |
| 2. Importaciones | 151 | 146 | 141 | 1 409 | 1 549 | -5 | -3,4 | 9,9 |
| 3. IGV | 8 125 | 7 741 | 7 991 | 80 464 | 86 097 | 250 | 3,2 | 7,0 |
| Interno | 4 784 | 4 499 | 4 860 | 47 104 | 50 895 | 361 | 8,0 | 8,0 |
| Importaciones | 3 341 | 3 242 | 3 130 | 33 361 | 35 201 | -112 | -3,5 | 5,5 |
| 4. ISC | 863 | 750 | 918 | 8 174 | 9 051 | 168 | 22,4 | 10,7 |
| Combustibles | 329 | 262 | 403 | 2 973 | 3 428 | 141 | 53,7 | 15,3 |
| Otros | 534 | 488 | 515 | 5 202 | 5 623 | 27 | 5,5 | 8,1 |
| 5. Otros | 1 523 | 1 726 | 2 103 | 12 973 | 17 725 | 377 | 21,8 | 36,6 |
| ITAN | 717 | 655 | 879 | 6 083 | 6 755 | 224 | 34,2 | 11,0 |
| ITF | 34 | 32 | 34 | 321 | 354 | 2 | 5,1 | 10,2 |
| Traslado de detracciones | 232 | 143 | 258 | 518 | 2 045 | 115 | 80,9 | 294,5 |
| Multas | 119 | 75 | 85 | 887 | 1 661 | 10 | 13,5 | 87,3 |
| Impuesto Especial a la Minería | 1 | 273 | 440 | 1 320 | 1 663 | 167 | 61,4 | 26,0 |
| Amnistía y regularización | 307 | 421 | 249 | 2 471 | 3 777 | -172 | -40,8 | 52,9 |
| Impuesto al Rodaje | 35 | 64 | 70 | 635 | 556 | 6 | 9,0 | -12,5 |
| Casinos y Tragamonedas | 37 | 19 | 40 | 201 | 420 | 21 | 113,8 | 108,5 |
| Resto | 42 | 45 | 48 | 536 | 495 | 3 | 6,5 | -7,6 |
| 6. Devoluciones (-) | 2 423 | 824 | 3 231 | 22 733 | 28 255 | 2 407 | 292,3 | 24,3 |
| GOBIERNOS LOCALES | 277 | 345 | 357 | 3 850 | 4 260 | 13 | 3,6 | 10,6 |
| B. NO TRIBUTARIOS | 3 606 | 4 118 | 4 412 | 43 621 | 45 980 | 294 | 7,1 | 5,4 |
| GOBIERNO NACIONAL | 3 202 | 3 726 | 3 996 | 38 560 | 40 810 | 271 | 7,3 | 5,8 |
| 1. Contribuciones sociales | 1 884 | 1 736 | 1 871 | 19 051 | 20 310 | 135 | 7,8 | 6,6 |
| 2. Recursos propios y transferencias | 216 | 187 | 227 | 2 963 | 3 608 | 40 | 21,5 | 21,8 |
| 3. Transferencia de utilidades | 240 | 0 | 0 | 1 780 | 2 595 | 0 | n.a. | 45,8 |
| 4. Regalías mineras | 78 | 423 | 656 | 2 206 | 2 760 | 233 | 55,0 | 25,1 |
| 5. Regalías y canon petrolero y gasífero | 275 | 367 | 282 | 3 920 | 3 533 | -85 | -23,2 | -9,9 |
| 6. Otros | 510 | 1 012 | 961 | 8 640 | 8 004 | -52 | -5,1 | -7,4 |
| GOBIERNOS REGIONALES | 73 | 68 | 80 | 887 | 819 | 12 | 17,7 | -7,6 |
| GOBIERNOS LOCALES | 331 | 324 | 335 | 4 174 | 4 351 | 11 | 3,4 | 4,2 |

Fuente: Sunat, Banco de la Nación, MEF, EsSalud, SBS, beneficencias públicas.

BCRPData/NESPF202511C3



A. Ingresos tributarios por tipo de impuesto

4. **Impuesto a la renta (S/ 6,9 mil millones).** Aumentó en 48,0 por ciento interanual, por los mayores pagos a cuenta de personas jurídicas domiciliadas de tercera categoría, debido al registro de pagos extraordinarios, principalmente.

- a. **Impuesto a la renta de personas naturales (S/ 1,4 mil millones) se contrajo en 1,3 por ciento interanual.** Ello se explica, principalmente, por la menor recaudación por rentas de segunda categoría (25,2 por ciento), debido a menores pagos por distribución de dividendos (39,1 por ciento).

Por el contrario, se registró una mayor recaudación por rentas del trabajo, quinta y cuarta categorías, en 3,9 y 9,7 por ciento, respectivamente. Respecto a la primera, se relaciona con el aumento de la masa salarial formal entre octubre de 2024 y 2025 (8,4 por ciento); y en cuanto a la segunda, coadyuvó los mayores pagos al personal sujeto a Contratos Administrativos de Servicios CAS (8,8 por ciento).

- b. **Impuesto a la renta de personas jurídicas (S/ 5,3 mil millones) creció en 68,9 por ciento interanual.**

- b.1 **Régimen de tercera categoría (S/ 4,4 mil millones).** Aumentó en 89,0 por ciento, principalmente por pagos extraordinarios provenientes del sector minería. Asimismo, el resultado estuvo influenciado por la mayor actividad económica, precios de minerales de exportación favorables), mayores coeficientes de pago a cuenta y menores saldos a favor del contribuyente.

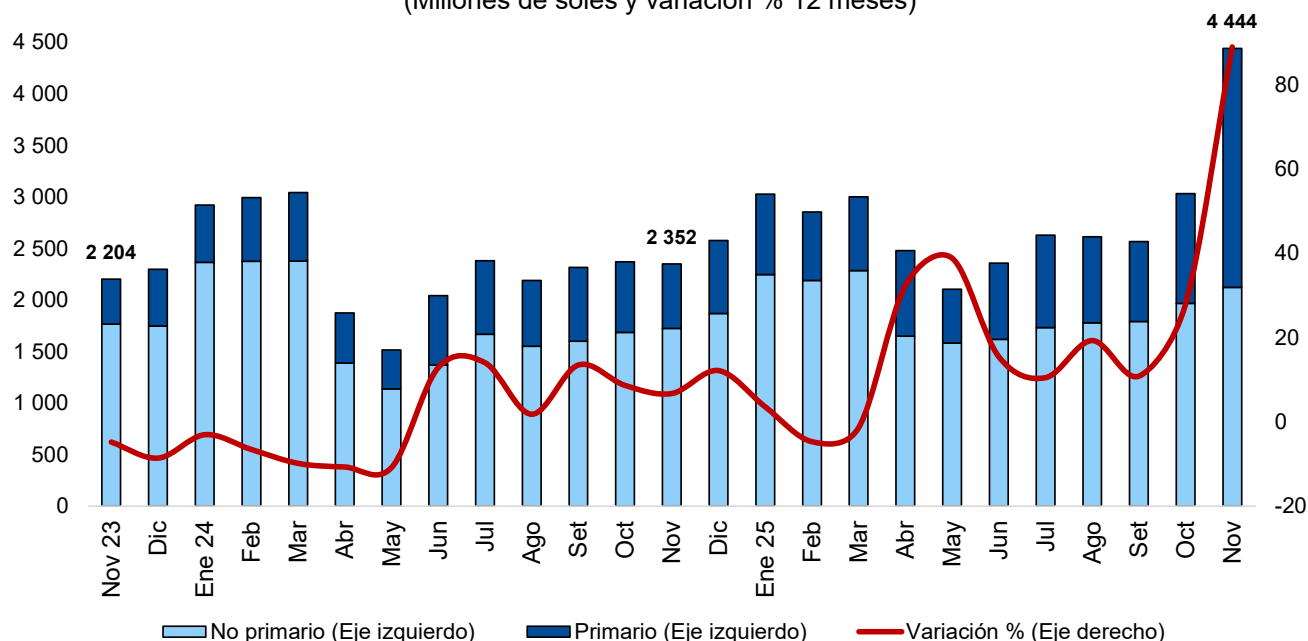
- **Sectores primarios.** La recaudación aumentó en 271 por ciento, destacando los ingresos provenientes de minería (408 por ciento) debido, principalmente, al registro de ingresos extraordinarios, a lo que se suma el efecto de la coyuntura favorable de precios internacionales, el incremento del coeficiente de pago a cuenta de este sector y los menores saldos a favor de los contribuyentes. En menor medida, contribuyó el sector manufactura (86,7 por ciento), en particular la rama conservas y productos de pescado debido a un mayor coeficiente de pago a cuenta y menores saldos a favor.

Por su parte, se continuó registrando menores ingresos provenientes del sector hidrocarburos (16,0 por ciento), el único que cae en el período enero-noviembre del presente año, por efecto de menores precios, principalmente de líquidos de gas natural y gas natural, a lo que se suma un menor tipo de cambio.

- **Sectores no primarios.** La recaudación aumentó en 23 por ciento. En el mes, destacaron: intermediación financiera (110 por ciento), por efecto de un mayor coeficiente de pago a cuenta y menores saldos a favor, acumulando en el período enero-noviembre de 2025 un incremento de 10,5 por ciento; manufactura (35,6 por ciento), principalmente por las ramas alimentos, bebidas y tabaco (43,5 por ciento); comercio (19,2 por ciento), en particular comercio al por mayor (30,5 por ciento); construcción (14,6 por ciento); transportes (4,9 por ciento), por un mayor coeficiente de pago a cuenta; y “resto” de servicios (18,3 por ciento).

Gráfico N° 3

Impuesto a la renta - Tercera categoría
(Millones de soles y variación % 12 meses)



Pagos a cuenta del impuesto a la renta - Tercera categoría (Millones de soles y variación porcentual)

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | | ENERO-NOVIEMBRE | | Var. Nom. | VAR.% 25/24 | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | Noviembre | Nov. | Ene.-Nov. |
| TOTAL | 3 034 | 2 352 | 4 444 | 26 012 | 31 122 | 2 092 | 89,0 | 19,6 |
| Sectores primarios | 1 066 | 626 | 2 321 | 6 758 | 10 147 | 1 695 | 270,5 | 50,2 |
| Agropecuaria y pesca | 10 | 18 | 19 | 170 | 263 | 1 | 8,2 | 54,8 |
| Minería | 882 | 417 | 2 117 | 4 595 | 7 911 | 1 700 | 407,8 | 72,2 |
| Hidrocarburos | 135 | 168 | 141 | 1 612 | 1 519 | -27 | -16,0 | -5,7 |
| Manufactura | 38 | 24 | 44 | 382 | 455 | 20 | 86,7 | 19,0 |
| Sectores no primarios | 1 968 | 1 725 | 2 123 | 19 254 | 20 975 | 397 | 23,0 | 8,9 |
| Manufactura | 300 | 251 | 341 | 2 487 | 3 083 | 89 | 35,6 | 24,0 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 94 | 77 | 110 | 716 | 990 | 33 | 43,5 | 38,2 |
| Industrias del hierro y acero | 14 | 2 | 15 | 34 | 136 | 13 | - | 296,7 |
| Productos químicos | 72 | 67 | 72 | 636 | 692 | 5 | 7,4 | 8,9 |
| Resto | 121 | 106 | 144 | 1 101 | 1 264 | 38 | 36,3 | 14,8 |
| Energía eléctrica y agua | 188 | 194 | 193 | 2 344 | 2 035 | -1 | -0,7 | -13,2 |
| Construcción | 113 | 113 | 129 | 1 272 | 1 361 | 16 | 14,6 | 7,0 |
| Comercio | 467 | 427 | 509 | 4 657 | 4 898 | 82 | 19,2 | 5,2 |
| Servicios | 900 | 740 | 951 | 8 494 | 9 597 | 211 | 28,6 | 13,0 |
| Transportes | 186 | 179 | 187 | 1 846 | 2 074 | 9 | 4,9 | 12,4 |
| Intermediación financiera | 244 | 129 | 271 | 2 662 | 2 942 | 142 | 110,0 | 10,5 |
| Telecomunicaciones | 37 | 44 | 33 | 514 | 547 | -11 | -23,9 | 6,4 |
| Resto | 433 | 388 | 459 | 3 471 | 4 034 | 71 | 18,3 | 16,2 |

BCRPData/NESPF202511G3

b.2 Otras rentas (S/ 415 millones) aumentó en 18,8 por ciento interanual.

- MYPE Tributario (18,1 por ciento). Destacó la mayor recaudación proveniente de los sectores comercio, en particular comercio al por mayor, transportes, manufactura no primaria, principalmente la rama alimentos, bebidas y tabaco; y construcción.



NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

- Resto (20,6 por ciento). El incremento se explica, principalmente, por las empresas del Régimen Agrario debido al aumento de las exportaciones de productos no tradicionales, así como por la reducción de los saldos a favor de las empresas y un mayor coeficiente de pago a cuenta.

b.3 **Personas jurídicas no domiciliadas (S/ 466 millones) aumentó en 3,1 por ciento interanual, acumulando un incremento de 18,2 por ciento en el período enero-noviembre.**

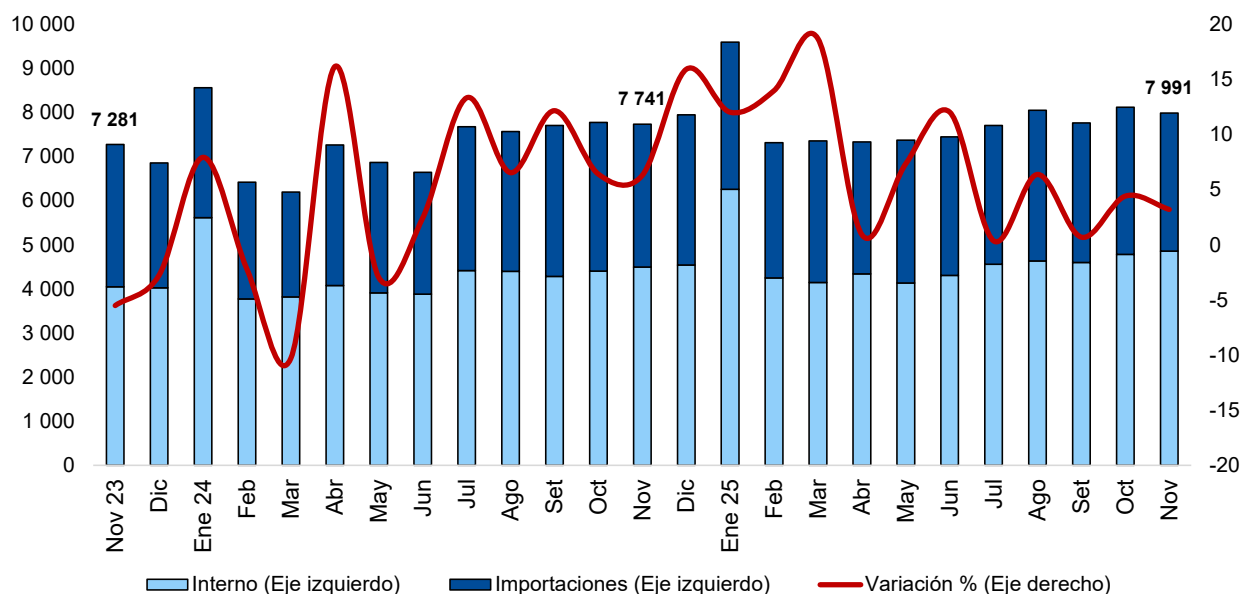
c. **Regularización del impuesto a la renta (S/ 169 millones) aumentó en 112 por ciento interanual.** Ello se explica, principalmente, por los mayores pagos por regularización de personas jurídicas (112 por ciento), en lo que además influyó el registro de mayores ingresos extraordinarios entre noviembre de 2024 y 2025.

5. **En noviembre de 2025, la recaudación del IGV (S/ 8,0 mil millones) aumentó en 3,2 por ciento interanual, por el incremento en el IGV interno, acumulando en el período enero-noviembre de 2025 un crecimiento de 7,0 por ciento.**

Gráfico N° 4

IGV

(Millones de soles y variación % 12 meses)



IGV (Variación porcentual 12 meses)

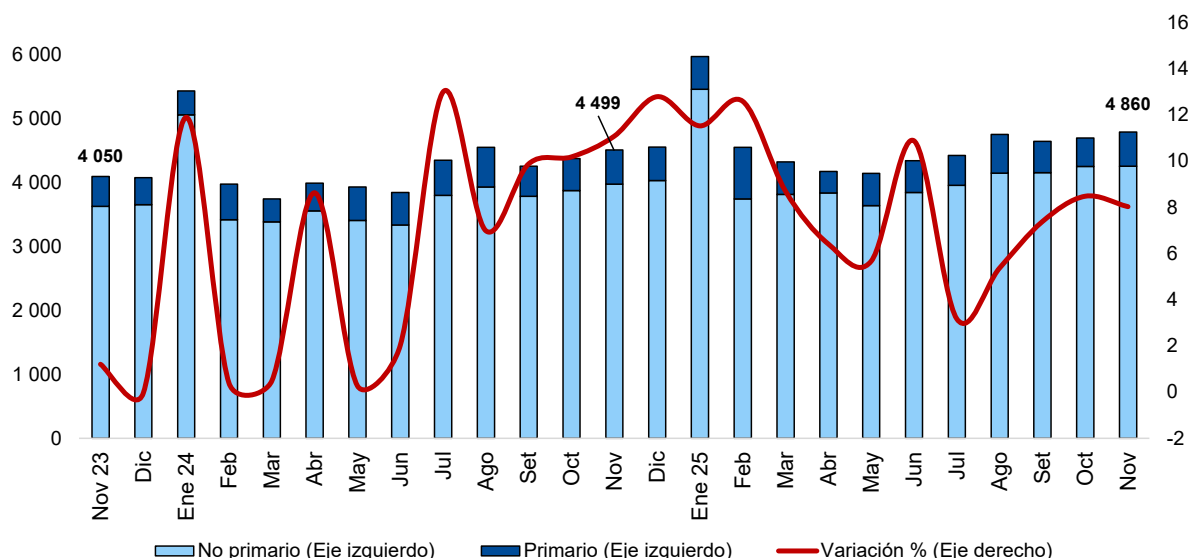
| | IT 23 | IIT | IIIT | IVT | IT 24 | IIT | IIIT | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|---------------|-------|-------|-------|------|-------|-----|------|------|------|------|--------|------|------|------|-----|------|------|-----|------|------|------|
| TOTAL | 0,2 | -7,3 | -10,6 | -3,9 | -1,0 | 4,9 | 10,6 | 6,4 | 6,3 | 15,9 | 12,1 | 14,0 | 18,7 | 0,9 | 7,4 | 12,1 | 0,4 | 6,4 | 0,7 | 4,4 | 3,2 |
| Interno | 4,4 | 0,3 | 0,8 | 0,2 | 5,0 | 3,6 | 9,9 | 10,2 | 11,1 | 12,8 | 11,5 | 12,6 | 8,7 | 6,4 | 5,7 | 10,9 | 3,2 | 5,4 | 7,4 | 8,5 | 8,0 |
| Importaciones | -5,2 | -16,1 | -22,4 | -8,7 | -9,7 | 6,6 | 11,6 | 1,9 | 0,3 | 20,4 | 13,0 | 16,0 | 34,8 | -6,1 | 9,6 | 13,7 | -3,4 | 7,8 | -7,6 | -0,9 | -3,5 |

BCRPData/NESPF202511G4

- a. **IGV interno (S/ 4,9 mil millones) aumentó en 8,0 por ciento interanual y en el período enero-noviembre de 2025.**

Gráfico N° 5

IGV Interno
(Millones de soles y variación % 12 meses)



IGV interno (Millones de soles y variación porcentual)

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | | ENERO-NOVIEMBRE | | Var. Nom. | VAR.% 25/24 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|------------|-------------|------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | Noviembre | Nov. | Ene.-Nov. |
| TOTAL | 4 784 | 4 499 | 4 860 | 47 104 | 50 895 | 361 | 8,0 | 8,0 |
| Sectores primarios | 534 | 525 | 604 | 5 572 | 5 793 | 79 | 15,1 | 4,0 |
| Agropecuaria y pesca | 83 | 122 | 77 | 1 162 | 1 036 | -44 | -36,5 | -10,8 |
| Minería | 339 | 200 | 345 | 2 150 | 2 795 | 145 | 72,4 | 30,1 |
| Hidrocarburos | 76 | 164 | 144 | 1 557 | 1 388 | -21 | -12,5 | -10,9 |
| Manufactura | 36 | 39 | 38 | 703 | 573 | 0 | -1,0 | -18,4 |
| Sectores no primarios | 4 250 | 3 974 | 4 256 | 41 532 | 45 102 | 282 | 7,1 | 8,6 |
| Manufactura | 693 | 655 | 704 | 5 779 | 6 033 | 48 | 7,4 | 4,4 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 307 | 305 | 289 | 2 257 | 2 274 | -16 | -5,1 | 0,7 |
| Productos químicos | 113 | 99 | 124 | 976 | 1 007 | 26 | 25,8 | 3,2 |
| Minerales no metálicos | 75 | 62 | 81 | 595 | 651 | 19 | 31,3 | 9,4 |
| Resto | 199 | 190 | 209 | 1 952 | 2 101 | 19 | 10,1 | 7,7 |
| Energía eléctrica y agua | 222 | 225 | 214 | 2 581 | 2 700 | -11 | -4,8 | 4,6 |
| Construcción | 307 | 263 | 360 | 2 931 | 3 266 | 97 | 36,7 | 11,5 |
| Comercio | 998 | 859 | 932 | 9 583 | 10 809 | 73 | 8,5 | 12,8 |
| Servicios | 2 030 | 1 971 | 2 046 | 20 658 | 22 293 | 75 | 3,8 | 7,9 |
| Transportes | 410 | 440 | 438 | 4 268 | 4 478 | -2 | -0,4 | 4,9 |
| Intermediación financiera | 254 | 269 | 263 | 3 077 | 3 326 | -6 | -2,1 | 8,1 |
| Telecomunicaciones | 124 | 138 | 131 | 1 139 | 1 178 | -7 | -5,1 | 3,4 |
| Resto | 1 243 | 1 125 | 1 214 | 12 174 | 13 311 | 89 | 7,9 | 9,3 |

[BCRPData/NESPF202511G5](#)

- **Sectores primarios.** La recaudación aumentó en 15,1 por ciento, explicada por los mayores ingresos en el sector minería (72,4 por ciento), en un contexto de mayores precios de exportación. Por otro lado, se registraron menores ingresos provenientes del sector hidrocarburos (12,5 por ciento), en lo que influyó el menor tipo de cambio; y agropecuario y pesca (36,5 por ciento), en particular el subsector agropecuario (41,4 por ciento), debido a un mayor crecimiento de las compras respecto a las ventas.



- **Sectores no primarios.** La recaudación se incrementó en 7,1 por ciento, principalmente en el sector comercio (8,5 por ciento), en particular comercio al por menor (32,2 por ciento); construcción (36,7 por ciento); manufactura (7,4 por ciento), destacando las ramas productos no metálicos (31,3 por ciento) y químicos (25,8 por ciento); y otros servicios (7,9 por ciento).

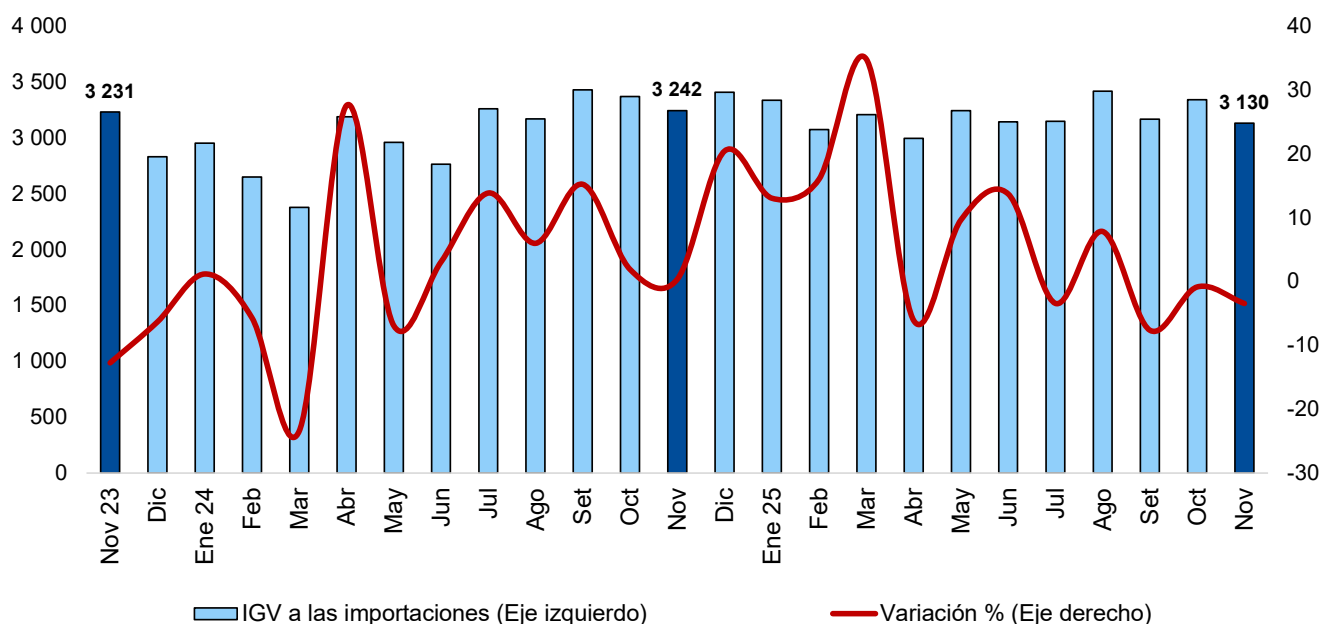
Por su parte, se registraron menores ingresos en los sectores energía eléctrica y agua (4,8 por ciento), telecomunicaciones (5,1 por ciento) e intermediación financiera (2,1 por ciento), así como en la rama industrial alimentos, bebidas y tabaco (5,1 por ciento), los que, sin embargo, registran incrementos en el período enero-noviembre de 2025.

De acuerdo con el DL N° 1644, desde el 1 de diciembre de 2024 los sujetos no domiciliados empezaron a efectuar la percepción o retención del IGV a los servicios digitales e importación de bienes intangibles, habiéndose recaudado en noviembre de 2025 un monto de S/ 57 millones por este concepto.

- b. **IGV a las importaciones (S/ 3,1 mil millones) disminuyó en 3,5 por ciento interanual; sin embargo, acumula un incremento de 5,5 por ciento en el período enero-noviembre del presente año.** Esta reducción se explica, en parte, por el efecto de un menor tipo de cambio entre noviembre de 2024 y 2025, que contrarrestó el incremento de las importaciones del mes.

Gráfico N° 6

IGV a las importaciones
(Millones de soles y variación % 12 meses)



BCRPData/NESPF202511G6

6. **La recaudación por ISC (S/ 918 millones) aumentó en 22,4 por ciento interanual, acumulando un crecimiento de 10,7 por ciento en el período enero-noviembre.**
- **ISC a combustibles (S/ 403 millones) aumentó en 53,7 por ciento.** El ISC interno se incrementó en 173 por ciento, lo que refleja, en parte, un efecto “base”, debido a que en 2024 una refinería no realizó pagos en efectivo al utilizar crédito fiscal, en tanto que en 2025 agotó



NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

dicho crédito. El ISC importado aumentó en 12,0 por ciento, debido a mayores pagos por obligaciones garantizadas.

- **ISC a otros bienes (S/ 515 millones) se incrementó en 5,5 por ciento.** El ISC interno aumentó en 5,6 por ciento, en particular por casinos y tragamonedas (304 por ciento), que incluye la recaudación por la aplicación del ISC a juegos y apuestas deportivas a distancia (S/ 23,7 millones); y gaseosas. Ello fue contrarrestado por los menores ingresos por el ISC a cervezas. Por su parte, el ISC importado. aumentó en 5,2 por ciento.

7. **Los otros ingresos tributarios del gobierno nacional (S/ 2,1 mil millones) aumentaron en 21,8 por ciento interanual.** Ello se explica, principalmente, por:

- ITAN (34,2 por ciento), principalmente, por mayores pagos en los sectores minería, en lo que influyó el registro de un pago extraordinario, e intermediación financiera (10,2 por ciento).
- IEM (61,4 por ciento), debido a la mayor utilidad operativa en el tercer trimestre de las empresas mineras, a lo que se suma el registro de un pago extraordinario.
- Traslado de detracciones (80,9 por ciento), como resultado de acciones de fiscalización.
- Casinos y tragamonedas (114 por ciento), debido a la recaudación por el impuesto a juegos y apuestas deportivas a distancia (S/ 22,3 millones).
- Multas (13,5 por ciento), no obstante, el menor registro de ingresos extraordinarios entre noviembre de 2024 y 2025.

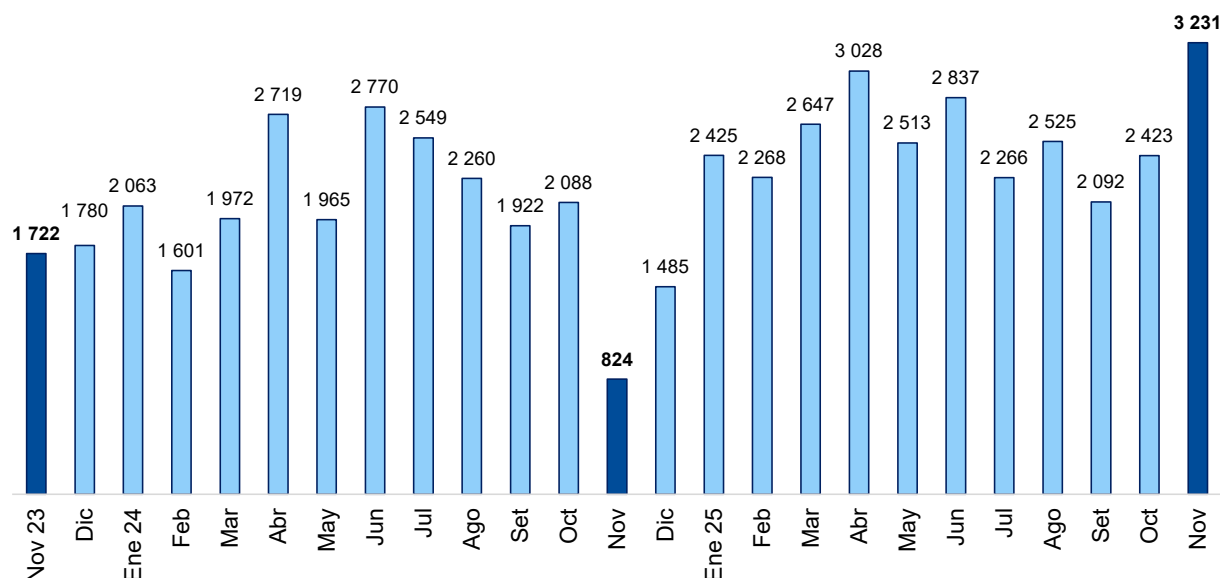
Por su parte, se registraron menores ingresos por amnistía y regularización-fraccionamiento (40,8 por ciento), debido a que en noviembre de 2024 se registraron pagos por el fraccionamiento especial de la deuda tributaria creado a través del DL N° 1634 (S/ 196 millones).

B. **Devoluciones de impuestos**

8. **En noviembre de 2025, las devoluciones de impuestos sumaron S/ 3,2 mil millones, representando un máximo histórico nominal, principalmente por la categoría devoluciones por exportaciones. Este monto comprende notas de crédito negociables que se aplicaron para el pago del impuesto a la renta de tercera categoría e ITAN, principalmente.**

Asimismo, en noviembre de 2024 se registró el menor nivel de devoluciones desde enero de 2018, producto de acciones de control que determinaron -en su mayor parte- un desfase en el registro de devoluciones.

Gráfico N° 7
Devoluciones
(Millones de soles)



Devoluciones de tributos por régimen (Millones de soles)

| | Mar | Jun | Set | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| TOTAL | 1 972 | 2 770 | 1 922 | 2 088 | 824 | 1 485 | 2 425 | 2 268 | 2 647 | 3 028 | 2 513 | 2 837 | 2 266 | 2 525 | 2 092 | 2 423 | 3 231 |
| Exportaciones | 1 642 | 1 352 | 1 487 | 1 541 | 597 | 1 190 | 1 644 | 1 528 | 1 890 | 1 819 | 1 541 | 1 283 | 1 408 | 2 035 | 1 258 | 1 581 | 2 881 |
| Recuperación anticipada del IGV | 40 | 42 | 11 | 2 | 1 | 0 | 10 | 85 | 74 | 155 | 66 | 1 | 121 | 8 | 19 | 19 | 34 |
| Pago en exceso o indebido | 112 | 1 117 | 141 | 301 | 38 | 105 | 309 | 82 | 220 | 460 | 695 | 1 229 | 342 | 252 | 496 | 451 | 78 |
| Drawback | 67 | 79 | 81 | 100 | 90 | 85 | 104 | 71 | 68 | 93 | 95 | 85 | 98 | 92 | 146 | 98 | 98 |
| Resto | 110 | 181 | 202 | 144 | 98 | 105 | 358 | 502 | 395 | 502 | 115 | 239 | 296 | 138 | 173 | 273 | 140 |

BCRPData/NESPF202511G7

C. Ingresos no tributarios

10. **Los ingresos no tributarios del gobierno general (S/ 4,4 mil millones) aumentaron en 7,1 por ciento interanual.** Ello se explica por los mayores ingresos por regalías mineras (55,0 por ciento), tanto por las relacionadas a la antigua y nueva Ley de Regalías Mineras (57,2 por ciento), como por las regalías contractuales (45,8 por ciento), por efecto de la mayor utilidad operativa registrada en el tercer trimestre; y por contribuciones sociales (7,8 por ciento), en línea al desarrollo del empleo formal.

Por su parte, en el mes se registraron menores ingresos por regalías y canon petrolero y gasífero (23,2 por ciento), principalmente por menores precios de líquidos de gas natural y gas natural, y por efecto del menor tipo de cambio; y por el rubro “otros” (5,1 por ciento), principalmente por menores intereses por cuentas del Tesoro Público.

II.2 GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL

11. **En noviembre de 2025, el gasto no financiero del gobierno general (S/ 19,8 mil millones) aumentó en 6,1 por ciento interanual, en los tres niveles de gobierno, en particular en el gobierno nacional y gobiernos locales, y en los componentes gasto corriente (4,4 por ciento) y gasto de capital (10,7 por ciento).**

NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

Cuadro N° 4
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de soles)

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | | ENERO-NOVIEMBRE | | Var. Nom. | VAR. % 25/24 | |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | Noviembre | Nov. | Ene.-Nov. |
| GASTO NO FINANCIERO (A+B) 1/ | 19 892 | 18 695 | 19 843 | 198 819 | 208 663 | 1 148 | 6,1 | 5,0 |
| Gobierno Nacional | 11 380 | 10 735 | 11 318 | 118 140 | 121 824 | 583 | 5,4 | 3,1 |
| Gobiernos Regionales | 4 792 | 4 712 | 4 831 | 48 289 | 51 089 | 119 | 2,5 | 5,8 |
| Gobiernos Locales | 3 720 | 3 248 | 3 694 | 32 390 | 35 750 | 447 | 13,8 | 10,4 |
| A. GASTOS CORRIENTES | 14 215 | 13 540 | 14 137 | 141 798 | 151 743 | 597 | 4,4 | 7,0 |
| Gobierno Nacional | 9 104 | 8 489 | 8 980 | 88 797 | 95 696 | 491 | 5,8 | 7,8 |
| Gobiernos Regionales | 3 479 | 3 500 | 3 577 | 36 846 | 38 568 | 77 | 2,2 | 4,7 |
| Gobiernos Locales | 1 632 | 1 551 | 1 579 | 16 155 | 17 479 | 29 | 1,9 | 8,2 |
| 1. Remuneraciones | 5 541 | 5 731 | 6 102 | 60 594 | 64 558 | 371 | 6,5 | 6,5 |
| Gobierno Nacional | 2 902 | 3 024 | 3 277 | 31 611 | 34 095 | 252 | 8,3 | 7,9 |
| Gobiernos Regionales | 2 347 | 2 403 | 2 488 | 25 871 | 27 039 | 85 | 3,6 | 4,5 |
| Gobiernos Locales | 292 | 303 | 337 | 3 113 | 3 424 | 33 | 11,0 | 10,0 |
| 2. Bienes y servicios | 5 953 | 5 583 | 5 548 | 53 711 | 57 759 | -35 | -0,6 | 7,5 |
| Gobierno Nacional | 3 896 | 3 607 | 3 638 | 33 911 | 36 710 | 31 | 0,9 | 8,3 |
| Gobiernos Regionales | 857 | 830 | 819 | 7 835 | 8 280 | -10 | -1,2 | 5,7 |
| Gobiernos Locales | 1 199 | 1 146 | 1 090 | 11 965 | 12 769 | -56 | -4,9 | 6,7 |
| 3. Transferencias 2/ | 2 721 | 2 226 | 2 488 | 27 493 | 29 426 | 262 | 11,8 | 7,0 |
| Gobierno Nacional | 2 306 | 1 858 | 2 066 | 23 275 | 24 891 | 208 | 11,2 | 6,9 |
| Gobiernos Regionales | 275 | 267 | 270 | 3 140 | 3 249 | 2 | 0,9 | 3,5 |
| Gobiernos Locales | 140 | 101 | 152 | 1 077 | 1 286 | 52 | 51,2 | 19,4 |
| B. GASTO DE CAPITAL | 5 677 | 5 155 | 5 706 | 57 020 | 56 920 | 551 | 10,7 | -0,2 |
| 1. Formación bruta de capital | 4 869 | 4 735 | 5 442 | 44 929 | 48 352 | 707 | 14,9 | 7,6 |
| Gobierno Nacional | 1 551 | 1 837 | 2 067 | 18 111 | 18 104 | 230 | 12,5 | 0,0 |
| Gobiernos Regionales | 1 309 | 1 203 | 1 200 | 11 239 | 12 271 | -3 | -0,2 | 9,2 |
| Gobiernos Locales | 2 010 | 1 695 | 2 175 | 15 579 | 17 977 | 480 | 28,3 | 15,4 |
| 2. Otros gastos de capital 3/ | 808 | 420 | 264 | 12 092 | 8 569 | -156 | -37,2 | -29,1 |
| Memo 1: | | | | | | | | |
| Gasto en Remuneraciones más CAS | 6 784 | 6 855 | 7 331 | 72 699 | 77 748 | 476 | 6,9 | 6,9 |

1/ Neto de comisiones y de transferencias intergubernamentales.

2/ Incluye el pago de pensiones y transferencia corrientes al sector privado.

3/ Incluye transferencias de capital a empresas estatales y el Bono Familiar Habitacional, así como al Fondo para Intervenciones ante la ocurrencia de Desastres Naturales. Asimismo incluye el registro temporal del devengado para formación bruta de capital de proyectos en tanto se produzca un desfase importante entre el devengado financiero y el avance físico de los mismos.

Fuente: MEF.

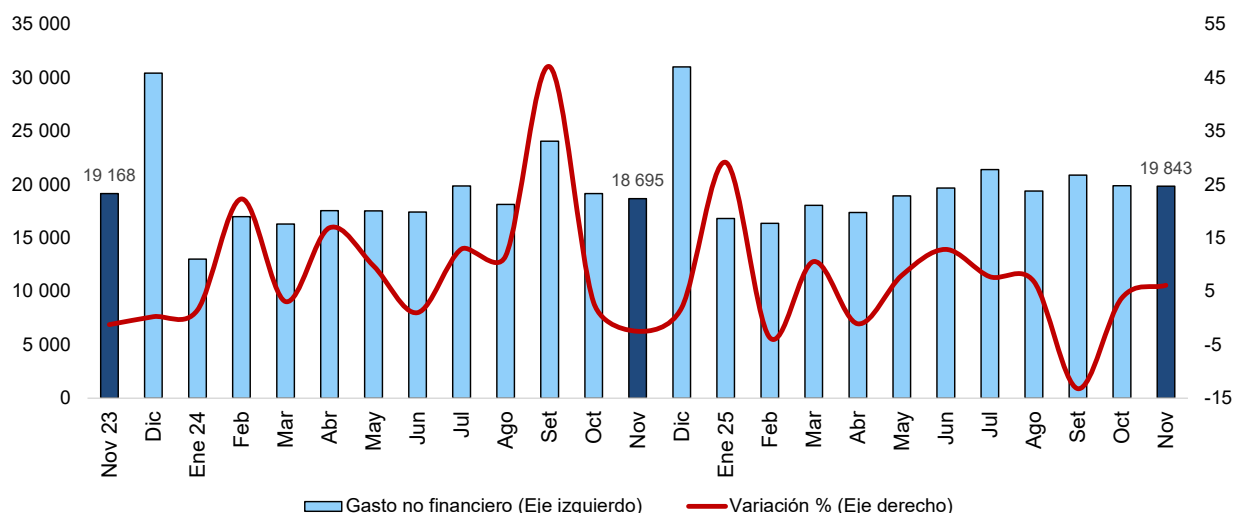
[BCRPData/NESPF202511C4](#)

Según rubros, destacó el incremento de la formación bruta de capital (14,9 por ciento), de los gobiernos locales en las funciones Transportes, Agropecuaria, Cultura y Deportes, y Salud, y del gobierno nacional, luego de cuatro meses de contracción; remuneraciones, por los aumentos dispuestos para los regímenes generales y especiales (por ejemplo, Educación y Fuerzas Armadas y Policiales) del sector público; y transferencias corrientes, por Pensión 65 y pago de pensiones por la ONP.



Gráfico N° 8

Gasto No Financiero del Gobierno General
(Millones de soles y variación % 12 meses)



Gasto no financiero del Gobierno General (Variación porcentual 12 meses)

| | IT 23 | II T | IIIT | IVT | IT 24 | II T | IIIT | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|----------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| TOTAL | 8,9 | 3,6 | -2,9 | -1,4 | 8,9 | 8,9 | 23,6 | 2,9 | -2,5 | 1,9 | 29,2 | -3,6 | 10,6 | -1,1 | 8,0 | 12,9 | 7,8 | 6,9 | -13,2 | 3,8 | 6,1 |
| Gobierno Nacional | 12,2 | -1,8 | -4,9 | -8,3 | -0,4 | 6,6 | 30,5 | -0,3 | -4,3 | 11,3 | 34,6 | -9,0 | 14,9 | -2,6 | 17,1 | 12,4 | 3,7 | 11,2 | -26,0 | 0,8 | 5,4 |
| Gobiernos Regionales | 16,3 | 19,0 | 5,3 | 20,8 | 22,9 | 9,1 | 20,9 | 14,6 | 3,3 | -8,3 | 12,2 | 3,2 | 3,4 | 3,6 | 6,7 | 13,5 | 6,2 | -2,9 | 13,5 | 3,9 | 2,5 |
| Gobiernos Locales | -16,1 | 3,4 | -5,9 | -2,4 | 34,9 | 16,2 | 5,2 | -0,3 | -4,2 | -8,3 | 47,1 | 9,2 | 6,8 | -2,5 | -12,9 | 13,6 | 24,2 | 8,5 | 17,9 | 13,7 | 13,8 |

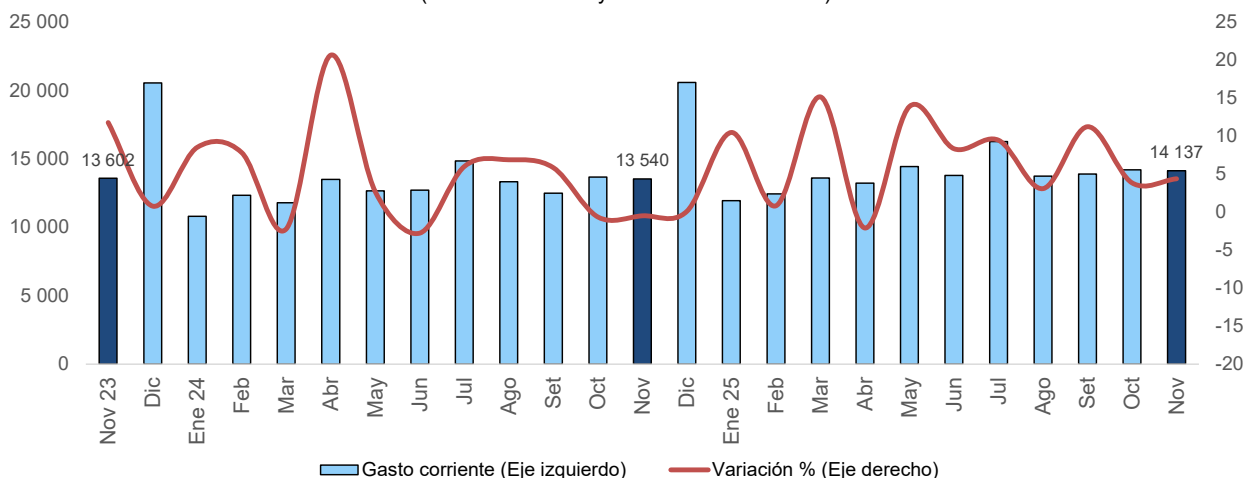
BCRPData/NESPF202511G8

A. Gastos corrientes

12. El gasto corriente del gobierno general (S/ 14,1 mil millones) aumentó en 4,4 por ciento interanual, acumulando un crecimiento de 7,0 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2025.

Gráfico N° 9

Gasto Corriente No Financiero del Gobierno General
(Millones de soles y variación % 12 meses)





NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

Gasto corriente no financiero del Gobierno General (Variación porcentual 12 meses)

| | IT 23 | II T | IIIT | IVT | IT 24 | II T | IIIT | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| TOTAL | 7,5 | 3,0 | 0,5 | 6,9 | 4,4 | 6,3 | 6,3 | -0,6 | -0,5 | 0,1 | 10,5 | 0,9 | 15,2 | -2,1 | 13,9 | 8,4 | 9,5 | 3,1 | 11,3 | 3,9 | 4,4 |
| Gobierno Nacional | 6,7 | -3,3 | -3,5 | 3,8 | -1,6 | 7,2 | 3,6 | -6,1 | -2,5 | 1,7 | 12,4 | 0,7 | 17,3 | -6,2 | 16,9 | 8,6 | 10,4 | 5,3 | 12,2 | 5,2 | 5,8 |
| Gobiernos Regionales | 17,6 | 20,9 | 9,7 | 13,3 | 13,7 | 2,0 | 15,0 | 14,2 | 2,9 | -1,1 | 6,2 | -1,1 | 9,5 | 4,6 | 11,2 | 5,1 | 9,3 | -4,0 | 7,8 | 1,6 | 2,2 |
| Gobiernos Locales | -10,2 | 4,5 | 6,5 | 12,4 | 24,7 | 11,3 | 2,9 | 3,1 | 3,5 | -5,0 | 13,6 | 7,0 | 15,7 | 7,0 | 5,7 | 14,4 | 5,0 | 8,5 | 14,0 | 1,6 | 1,9 |

BCRPData/NESPF202511G9

13. **Remuneraciones (S/ 6,1 mil millones).** Aumentó en 6,5 por ciento interanual, por las funciones Educación, Orden Público y Seguridad, Salud, Justicia, Defensa y Seguridad Nacional, principalmente, tasa igual que la registrada en el período enero-noviembre de 2025.

a. **Gobierno nacional (S/ 3,3 mil millones).** Se incrementó en 8,3 por ciento, destacando las funciones:

- Orden Público y Seguridad, por el otorgamiento de dos tramos de incrementos salariales en enero y julio de 2025, así como por un mayor pago por CTS.
- Justicia, por las mayores retribuciones al personal judicial nombrado y, en menor medida, al personal administrativo y por un menor pago por CTS.
- Defensa y Seguridad Nacional, por el otorgamiento de dos tramos de incrementos salariales en enero y julio de 2025.
- Educación, por las mayores retribuciones la personal del Magisterio y, en menor medida, a docentes universitarios nombrados.
- Salud, por las mayores retribuciones al personal profesional de Salud, incluidos SERUMS, y en menor medida al personal no profesional de Salud.

b. **Gobiernos regionales (S/ 2,5 mil millones).** Aumentó en 3,6 por ciento, destacando:

- Educación, por las mayores retribuciones al personal nombrado del Magisterio, así como a los auxiliares de educación y por el otorgamiento de asignaciones y bonificaciones, lo que fue contrarrestado por el menor pago por CTS (en S/ 162 millones).
- Salud, por las mayores retribuciones al personal profesional y no profesional nombrado de Salud.

c. **Gobiernos locales (S/ 337 millones).** Aumentó en 11,0 por ciento, principalmente por las funciones Planeamiento y Gestión, Ambiente y Orden Público y Seguridad.

En noviembre de 2025, mediante el DS N° 277-2025-EF se reajustó la Remuneración Íntegra Mensual (RIM) que regula las remuneraciones en el Magisterio de S/ 110 a S/ 117, lo que implicó que, por ejemplo, un profesor nombrado de la primera escala de remuneraciones y con una jornada de 30 horas semanales, pasara de percibir S/ 3 301 a S/ 3 501 mensuales.²

Por otro lado, en el mes, se dispusieron los siguientes aumentos:

- Servidores de apoyo a la función Fiscal y Administrativos del Ministerio Público sujetos al régimen laboral del DL N° 728 (DS N° 241-2025-EF), en el marco de la Ley N° 32263 de marzo de 2025 que autorizó la actualización de su escala remunerativa.
- Servicio diplomático (DS N° 250-2025-EF), de acuerdo con la Ley N° 32416 de agosto de 2025 que autorizó el incremento de la remuneración por categoría a partir del 15 de diciembre.

² En marzo de 2025, la RIM había aumentado de S/ 103 a S/ 110. Los profesores contratados se rigen por su propia ley y perciben el nivel salarial correspondiente a un profesor nombrado de primera escala.



NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

- Tribunal Constitucional, en el marco de la Ley N° 32408 de julio de 2025, que dispuso que las remuneraciones podían ser fijadas por el propio Tribunal Constitucional, excluyendo a la entidad del ámbito de SERVIR.
- Incorporación progresiva en 5 años del personal CAS del Poder Judicial al régimen laboral del DL N° 728 (Ley N° 32504).

14. **Bienes y servicios (S/ 5,5 mil millones) disminuyó en 0,6 por ciento interanual, aunque acumula un incremento de 7,5 por ciento en el período enero-noviembre de 2025.** Esta caída se explica por el rubro bienes, principalmente en materiales y útiles, suministros para mantenimiento, suministros médicos, y otros bienes, a lo que se suma el menor gasto en viajes, y servicios administrativos, financieros y seguros. Por el contrario, se continuó registrando un mayor gasto en locación de servicios y CAS.

- a. **Gobierno nacional (S/ 3,6 mil millones).** Aumentó en 0,9 por ciento, por el mayor gasto en locación de servicios (en S/ 102 millones), CAS (en S/ 63 millones) y alquileres (en S/ 24 millones), principalmente, lo que fue compensado por el menor gasto en servicios de mantenimiento (en S/ 135 millones) y viajes (en S/ 45 millones), entre otros. En el período enero-noviembre de 2025, el gasto en servicios de mantenimiento se ha contraído en 3,0 por ciento.
- b. **Gobiernos regionales (S/ 819 millones).** Se contrajo en 1,2 por ciento, por el menor gasto en suministros médicos (en S/ 32 millones) y servicios de mantenimiento (en S/ 31 millones), principalmente, lo que fue compensado, en parte, por un mayor gasto en CAS (en S/ 28 millones), servicios profesionales y técnicos (en S/ 22 millones) y locación de servicios (en S/ 19 millones). En el período enero-noviembre de 2025, el gasto en suministros médicos y servicios de mantenimiento disminuyó en 10,2 y 14,8 por ciento, respectivamente.
- c. **Gobiernos locales (S/ 1,1 mil millones).** Disminuyó en 4,9 por ciento, por el menor gasto en servicios profesionales y técnicos (en S/ 35 millones), compra de otros bienes (en S/ 16 millones), materiales y útiles y propinas a voluntarios (en S/ 15 millones, cada uno), y alquileres (en S/ 10 millones), principalmente, lo que fue atenuado por el mayor gasto en servicios de mantenimiento (en S/ 34 millones) y CAS (en S/ 15 millones). En el período enero-noviembre de 2025, el gasto en servicios de mantenimiento ha aumentado en 31,2 por ciento.

15. **Transferencias (S/ 2,5 mil millones) aumentó en 11,8 por ciento interanual, acumulando un incremento de 7,0 por ciento en el período enero-noviembre de 2025.**

- a. **Gobierno nacional (S/ 2,1 mil millones).** Aumentó en 11,2 por ciento, principalmente por mayores transferencias al programa Pensión 65 (en S/ 82 millones, asociado al incremento de la pensión de S/ 250 a S/ 350); pago de pensiones y otras prestaciones sociales (en S/ 62 millones); organismos internacionales (en S/ 55 millones), para la organización de los XX Juegos Panamericanos 2027 y adquisición de suministros médicos; mantenimiento de infraestructura vial (en S/ 44 millones); Mejora de Infraestructura Educativa (en S/ 21 millones); Acceso y Permanencia de la Población con Alto Rendimiento Académico a una Educación Superior de Calidad (en S/ 18 millones); FONCODES, para la operación y mantenimiento de programas de desarrollo productivo y Apoyo a Productores Agropecuarios (en S/ 16 millones, cada uno); y por una mayor compensación neta al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles-FEPC (S/ 47 millones en noviembre de 2025 vs S/ 30 millones en noviembre de 2024).

Ello fue parcialmente compensado por las menores transferencias al Programa Nacional de Alimentación Escolar (en S/ 141 millones); y, en menor medida, a Cuna Más (en S/ 10

NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

millones) y Desarrollo de la Producción Agropecuaria (en S/ 9 millones), principalmente.

- b. **Gobiernos regionales (S/ 270 millones).** Aumentó en 0,9 por ciento, principalmente por mayores transferencias a centros poblados para la atención básica de salud.
- c. **Gobiernos locales (S/ 152 millones).** Aumentó en 51,2 por ciento, principalmente por mayores transferencias para el pago de pensiones y otras prestaciones sociales, así como al Programa de Complementación Alimentaria.

B. Gastos de capital

16. En noviembre de 2025, el gasto de capital del gobierno general (S/ 5,7 mil millones) se incrementó en 10,7 por ciento interanual, por el mayor gasto en formación bruta de capital (14,9 por ciento), contrarrestado en parte por la caída en los otros gastos de capital (37,2 por ciento).
17. La formación bruta de capital (S/ 5,4 mil millones) aumentó en 14,9 por ciento interanual. Se registró un mayor gasto devengado en los gobiernos locales (28,3 por ciento), en proyectos de las funciones Transportes, Agropecuaria y Cultura y Deporte; y en el gobierno nacional (12,5 por ciento), por una mayor ejecución de proyectos y actividades del grupo “resto” y de proyectos de Inversiones en Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y de Reposición (IOARR), principalmente.

Cuadro N° 5
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de soles)

| | OCTUBRE | NOVIEMBRE | | ENERO-NOVIEMBRE | | Var. Nom. | VAR. % 25/24 | |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|------------|--------------|-------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | Noviembre | Nov. | Ene.-Nov. |
| Gobierno Nacional | 1 551 | 1 837 | 2 067 | 18 111 | 18 104 | 230 | 12,5 | 0,0 |
| Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) | 19 | 286 | 327 | 5 020 | 3 255 | 41 | 14,5 | -35,2 |
| PNISC 1/ | 167 | 385 | 239 | 4 036 | 4 324 | -146 | -38,0 | 7,1 |
| Escuelas Bicentenario | 95 | 244 | 133 | 1 982 | 1 802 | -111 | -45,6 | -9,1 |
| Línea 2 del Metro de Lima y Callao | 8 | 6 | 26 | 870 | 1 419 | 19 | 301,5 | 63,2 |
| Obras por Impuestos | 3 | 3 | 4 | 151 | 44 | 1 | 36,6 | -71,1 |
| Otros | 61 | 132 | 76 | 1 032 | 1 059 | -56 | -42,2 | 2,6 |
| IOARR 2/ | 144 | 99 | 224 | 662 | 1 095 | 125 | 126,5 | 65,5 |
| Obras por Impuestos | 5 | 6 | 3 | 109 | 55 | -3 | -45,9 | -50,0 |
| Resto | 1 216 | 1 061 | 1 273 | 8 285 | 9 375 | 212 | 20,0 | 13,2 |
| Gobiernos Regionales | 1 309 | 1 203 | 1 200 | 11 239 | 12 271 | -3 | -0,2 | 9,2 |
| PNISC 1/ | 1 | 2 | 1 | 20 | 21 | -1 | -48,5 | 5,4 |
| IOARR 2/ | 78 | 79 | 79 | 893 | 911 | 0 | -0,3 | 1,9 |
| Obras por Impuestos | 52 | 2 | 30 | 240 | 256 | 27 | -- | 6,5 |
| Resto | 1 178 | 1 119 | 1 090 | 10 085 | 11 083 | -29 | -2,6 | 9,9 |
| Proyectos con costo mayor a S/ 10 millones | 937 | 860 | 859 | 7 972 | 9 012 | -1 | -0,1 | 13,0 |
| Proyectos con costo menor a S/ 10 millones y actividades | 241 | 259 | 231 | 2 113 | 2 071 | -28 | -10,7 | -2,0 |
| Gobiernos Locales | 2 010 | 1 695 | 2 175 | 15 578 | 17 977 | 480 | 28,3 | 15,4 |
| IOARR 2/ | 328 | 227 | 404 | 1 787 | 2 567 | 177 | 77,7 | 43,7 |
| Obras por Impuestos | 61 | 35 | 45 | 226 | 564 | 11 | 30,3 | 149,5 |
| Resto | 1 621 | 1 433 | 1 726 | 13 566 | 14 846 | 293 | 20,4 | 9,4 |
| Proyectos con costo mayor a S/ 10 millones | 507 | 480 | 625 | 4 501 | 5 259 | 145 | 30,2 | 16,8 |
| Proyectos con costo menor a S/ 10 millones y actividades | 1 114 | 953 | 1 101 | 9 064 | 9 587 | 148 | 15,5 | 5,8 |
| TOTAL | 4 870 | 4 735 | 5 443 | 44 928 | 48 352 | 707 | 14,9 | 7,6 |
| Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) | 19 | 286 | 327 | 5 020 | 3 255 | 41 | 14,5 | -35,2 |
| PNISC 1/ | 167 | 387 | 240 | 4 056 | 4 345 | -147 | -38,1 | 7,1 |
| IOARR 2/ | 550 | 406 | 707 | 3 342 | 4 573 | 302 | 74,4 | 36,9 |
| Obras por Impuestos | 118 | 43 | 79 | 576 | 875 | 35 | 81,2 | 52,0 |
| Resto | 4 015 | 3 613 | 4 090 | 31 935 | 35 304 | 477 | 13,2 | 10,5 |

1/ PNISC: Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad, incluye obras públicas, APP cofinanciadas, proyectos en activos.

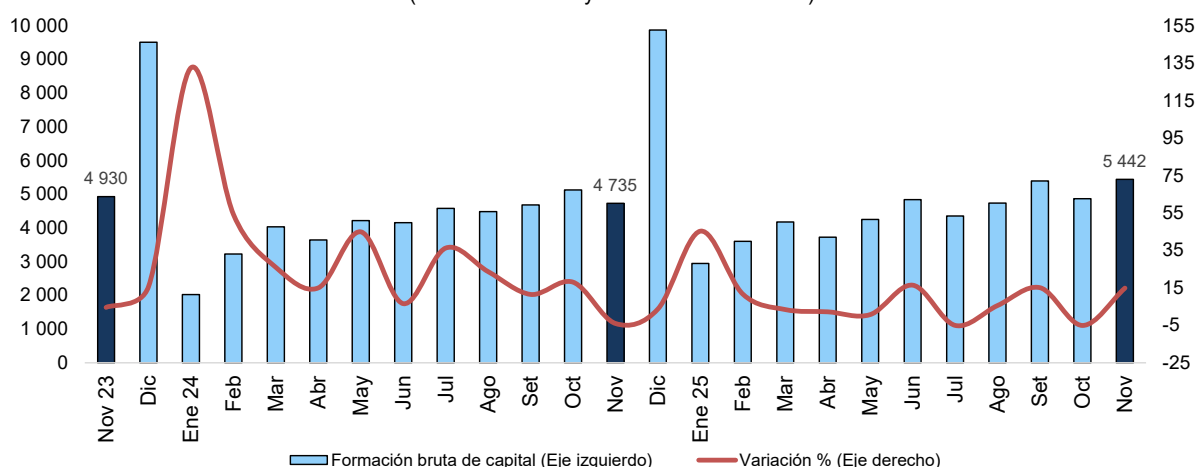
2/ IOARR: Inversiones de Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y de Reposición, comprende proyectos identificados al 4 de diciembre de 2025.

Fuente: MEF-SIAF / Elaboración: BCRP.

BCRPData/NESPF202511C5

Gráfico N° 10

Formación Bruta de Capital del Gobierno General
(Millones de soles y variación % 12 meses)



Formación bruta de capital del Gobierno General (Variación porcentual 12 meses)

| | IT 23 | II T | IIIT | IVT | IT 24 | II T | IIIT | Oct | Nov | Dic | Ene 25 | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Set | Oct | Nov |
|----------------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| TOTAL | 5,1 | 8,8 | -2,6 | 8,6 | 50,6 | 20,5 | 22,9 | 18,1 | -4,0 | 3,8 | 45,3 | 11,7 | 3,5 | 2,3 | 0,8 | 16,5 | -5,0 | 5,6 | 15,1 | -5,0 | 14,9 |
| Gobierno Nacional | 36,7 | 11,7 | 14,5 | 25,8 | 39,8 | 20,8 | 25,0 | 42,1 | -7,4 | 45,6 | 30,0 | 14,2 | 15,2 | 19,1 | 12,3 | 2,5 | -32,1 | -10,6 | -1,0 | -32,1 | 12,5 |
| Gobiernos Regionales | 7,6 | 16,3 | 2,1 | 32,2 | 86,6 | 42,0 | 43,9 | 16,0 | 10,5 | -17,2 | 49,3 | 25,8 | -13,7 | 1,4 | -5,5 | 45,0 | -1,9 | 1,7 | 31,4 | 11,2 | -0,2 |
| Gobiernos Locales | -22,3 | 3,0 | -16,7 | -11,7 | 45,3 | 8,8 | 9,2 | -3,1 | -8,8 | -10,5 | 91,0 | 0,1 | 5,0 | -10,4 | -5,3 | 16,2 | 23,2 | 23,9 | 24,6 | 20,8 | 28,3 |

BCRPData/NESPF202511G10

- a. **Gobierno nacional (S/ 2,1 mil millones).** Aumentó en 12,5 por ciento, luego de registrar caídas por cuatro meses, por el mayor gasto devengado en el grupo “resto” de proyectos y actividades e IOARR, y en menor medida por la ejecución de los proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). En el período enero-noviembre de 2025, la inversión del gobierno nacional presenta una variación nula.

En el mes, en el grupo “resto” destacó la mayor ejecución del proyecto Boca del Río-Tacna (S/ 66 millones), agua potable y alcantarillado en Carabayllo y en Ventanilla, en Lima (S/ 44 y S/ 19 millones, respectivamente), redes de distribución en La Libertad (S/ 16 millones) y creación de servicios culturales en el parque cultural Bicentenario en San Martín (S/ 16 millones). Entre los proyectos IOARR destacó el mayor avance en la adquisición de hardware por SUNAT en Lima y provincias (S/ 33 y S/ 15 millones, respectivamente), construcción de taludes en el eje multimodal Amazonas Norte en Piura (S/ 20 millones) y puente de la carretera tramo Tambo Grande-Morropón en Piura (S/ 12 millones). Ambos grupos presentan un crecimiento de 13,2 y 65,5 por ciento en el período enero-noviembre, respectivamente.

En el caso de ANIN, el incremento registrado en el mes (14,5 por ciento) se explica, principalmente, por la habilitación de recursos desde la reserva de contingencia (S/ 317 millones) a través del DS N° 249-2025-EF; sin embargo, en lo que va del año acumula una caída de 35,2 por ciento. En el mes, el incremento se concentró en cinco proyectos de soluciones integrales -intervenciones en ríos y quebradas- en La Libertad, Áncash, Ica y Lima (S/ 177 millones, en conjunto), lo que fue contrarrestado por el menor avance en seis proyectos de soluciones integrales en los mismos departamentos y en Piura y Lambayeque (S/ 75 millones), a lo que se suma la menor ejecución de un local educativo y un centro de salud (S/ 13 millones, en conjunto), principalmente. A la fecha, ANIN ha ejecutado el 98,1 por ciento del PIM.



NOTA DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 91 – 18 de diciembre de 2025

La caída en el gasto devengado del grupo PNISC (38,0 por ciento) se explica por la menor ejecución del proyecto Escuelas Bicentenario (45,6 por ciento), debido a la conclusión de la primera etapa, habiendo ejecutado a la fecha el 96,5 por ciento del PIM; así como del “resto” de proyectos del PNISC, entre los que se encuentran las bandas anchas de Áncash y Amazonas (S/ 28 millones, en conjunto). Estos desarrollos fueron atenuados, en parte, por el mayor gasto devengado por la Línea 2 del Metro de Lima y Callao.

- b. **Gobiernos regionales (S/ 1,2 mil millones).** Se contrajo ligeramente (0,2 por ciento), por un menor avance del grupo “resto” de proyectos y actividades con un costo menor a S/ 10 millones, principalmente, lo que fue compensado por una mayor ejecución de proyectos bajo el mecanismo de Obras por Impuesto (OxI). En este último grupo, destacaron los egresos por los proyectos mejora y ampliación del servicio de Seguridad Ciudadana Local-Serenazgo de Maynas en Loreto (S/ 15 millones) e instituto educativo Héroes del Cenepa en Arequipa (S/5 millones).

Según funciones, la caída de la inversión se concentró en Salud, Transportes, Protección Social y Planeamiento y Gestión, atenuado en parte en el incremento en Cultura y Deportes, Vivienda y Desarrollo Urbano, Orden Público y Seguridad, Agropecuaria y Saneamiento. Esta reducción se registró en trece de veinticinco departamentos: la caída en Junín, Arequipa, Lima, Ica y San Martín, principalmente, fue compensada por el incremento en Ayacucho, Apurímac, Áncash, La Libertad, Puno, Cajamarca y Piura. En el período enero-noviembre de 2025, esta variable registra un crecimiento de 9,2 por ciento y se presenta en diecisiete departamentos.

- c. **Gobiernos locales (S/ 2,2 mil millones).** Creció en 28,3 por ciento interanual, por sexto mes a tasas de dos dígitos, por la mayor ejecución en todos los grupos de proyectos y actividades, en particular de IOARR.

El mayor gasto del mes se concentró, principalmente, en los proyectos y actividades bajo las funciones Transportes y, en menor medida, Agropecuaria, Cultura y Deporte, y Salud. La inversión de los gobiernos locales es atomizada; sin embargo, en la función Transportes destacó la ejecución de los proyectos reparación de calzadas en 29 vías a nivel provincial, Av. Juan Pablo II, alumbrado público y mejora del servicio de movilidad urbana en la Av. Paseo de la Castellana, todos en Lima (S/ 76 millones, en conjunto). En el mes y en el período enero-noviembre se registró un menor gasto por las funciones Saneamiento, Orden Público y Seguridad, y Educación.

El aumento de la formación bruta de capital se registró en veinte de veinticinco departamentos, destacando Lima, Cajamarca, Tacna, Áncash, Junín, Moquegua y Puno. En el período enero-noviembre de 2025, la inversión aumentó en los municipios de diecinueve departamentos.

18. **Los otros gastos de capital (S/ 264 millones) disminuyeron en 37,2 por ciento interanual.** Esta caída se explica, principalmente, por los ajustes metodológicos por las concesiones ferroviarias y el adelanto de gasto devengado para la ejecución de proyectos, lo que fue atenuado por el honramiento de la garantía del gobierno nacional de los créditos de comercio exterior otorgados por el Banco de la Nación a Petroperú (equivalente a S/ 307 millones) y la transferencia al Programa de Remediación de Pasivos Ambientales Mineros (S/ 40 millones).

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NESPF202511](https://bcrpdata.nespf202511)