



INFORME MACROECONÓMICO: IV TRIMESTRE DE 2025¹

RESUMEN

La **actividad económica** creció 3,2 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2025. El continuo avance del gasto privado, en un contexto de recuperación sostenida del mercado laboral, inflación alrededor del centro del rango meta, condiciones crediticias favorables y expectativas empresariales en el tramo optimista, favoreció tanto el consumo como la inversión privada. Entre los componentes, destacó la inversión privada, principalmente por el repunte del componente minero. Adicionalmente, el avance de las exportaciones y el mayor gasto de inversión de los Gobiernos Subnacionales contribuyeron al resultado del trimestre. De esta manera, el PBI creció 3,4 por ciento en 2025, sustentado en el desempeño de la demanda interna que creció 5,8 por ciento, la tasa más alta desde 2013 excluyendo el periodo de la pandemia.

Los **términos de intercambio** aumentaron un 25,4 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2025, impulsados por la subida de 24,8 por ciento en los precios de exportación, destacando productos tradicionales mineros como oro, cobre y zinc, cuyas cotizaciones respondieron a una demanda estructural vinculada a la transición energética y a los data centers (asociada con la inversión en Inteligencia Artificial), restricciones de oferta global, riesgos geopolíticos y depreciación del dólar. Esta dinámica fue reforzada por la caída de 0,5 por ciento en los precios de importación, asociada a la disminución del petróleo y derivados, ante un exceso de oferta, así como por el abaratamiento de insumos industriales, consistente con la deflación industrial en China. La consolidación de la tendencia alcista de los principales metales de exportación y un mercado superavitario para el petróleo permitió que los términos de intercambio crecieran 19,2 por ciento en 2025, alcanzando así un nivel máximo histórico desde 1950.

El superávit en **cuenta corriente** del cuarto trimestre de 2025 fue de 5,4 por ciento del PBI y el de 2025 se ubicó en 3,1 por ciento, lo que implicó tres años consecutivos de resultados superavitarios. Este desempeño se sustentó en la ampliación del superávit comercial, consistente con el dinamismo de los términos de intercambio, la recuperación de la producción local agropecuaria y pesquera, y los mayores embarques de zinc y oro. La **cuenta financiera** registró una entrada neta de capitales por USD 309 millones en el trimestre, caracterizada por un mayor endeudamiento neto privado de largo plazo. En 2025, se observó una entrada neta de capitales por USD 3 909 millones (1,1 por ciento del PBI) en la cuenta financiera, impulsada por el financiamiento externo del sector privado, en un contexto de repunte de la inversión privada, el impacto de los términos de intercambio en las utilidades y condiciones favorables de financiamiento externo. Contribuyó también la entrada neta de capitales al sector público, por la recuperación de la demanda de bonos soberanos por parte de no residentes y por mayores emisiones en línea con operaciones de administración de deuda del año.

El **déficit fiscal del Sector Público No Financiero** se redujo de 3,5 a 2,2 por ciento del PBI entre 2024 y 2025, debido a los mayores ingresos tributarios y el menor gasto no financiero, tanto de capital como corriente. El resultado económico del cuarto trimestre de 2025 fue deficitario en 4,5 por ciento del PBI, menor en 1,3 puntos porcentuales al observado en el

¹ Informe elaborado por Joseph Amaya, Diego Mamani, Catyry Ramos, Carmen Rojas 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. 13 – 20 de febrero de 2026

mismo periodo de 2024, lo cual se explicó por la reducción de los gastos no financieros del Gobierno General, concretamente de los gastos corrientes.

El coeficiente de **liquidez** sobre PBI aumentó de 44 a 45 por ciento entre el cuarto trimestre de 2024 y de 2025. En términos nominales, el avance de la liquidez estuvo impulsado por el aumento del circulante y los mayores depósitos de ahorro, a la vista y de CTS. El coeficiente de **crédito** disminuyó de 37 a 36 por ciento, debido a que el PBI creció a un ritmo mayor que el crédito. La expansión nominal del crédito se observó en los segmentos hipotecario y corporativo.

RESUMEN DE INDICADORES

	2024		2025	
	IV Trim	Año	IV Trim	Año
Var. % real interanual				
1. Producto Bruto Interno	4,4	3,5	3,2	3,4
2. Demanda interna	6,0	4,0	5,1	5,8
3. Consumo privado	4,0	2,8	3,4	3,6
4. Inversión privada fija	6,5	3,3	10,1	10,0
5. Volumen de exportaciones de bienes	5,9	5,6	3,7	4,2
6. Volumen de importaciones de bienes	13,6	8,8	11,9	14,6
Millones de USD				
7. Balanza en cuenta corriente	2 577	6 612	5 276	10 718
8. Balanza comercial	7 343	24 302	12 049	34 573
9. Reservas internacionales netas (saldo)	78 987	78 987	90 214	90 214
10. Posición de cambio del BCRP (saldo)	53 555	53 555	61 501	61 501
% PBI				
11. Balanza en cuenta corriente	3,2	2,2	5,4	3,1
12. Cuenta financiera privada de largo plazo ^{1/}	1,3	0,1	-2,5	-1,0
13. Saldo de deuda privada externa de mediano y largo plazo	11,4	11,4	9,9	9,9
14. Saldo de deuda pública externa	22,1	22,1	21,5	21,5
15. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,1	18,7	17,8	19,0
16. Gastos no financieros del Gobierno General	22,9	20,7	22,0	20,0
17. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-5,8	-3,5	-4,5	-2,2
18. Crédito al sector privado	37,0	37,0	36,1	36,1
19. Liquidez total	44,3	44,3	45,0	45,0
Var. % interanual				
20. Precio de exportaciones	10,1	7,6	24,8	16,7
21. Precio de importaciones	-3,8	-4,2	-0,5	-2,1
22. Inflación (fin de periodo)	2,0	2,0	1,5	1,5
23. Inflación sin alimentos y energía (fin de periodo)	2,6	2,6	1,8	1,8
24. Tipo de cambio (fin de periodo) ^{2/}	1,6	1,6	-10,8	-10,8

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

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

[BCRPData/NEMAC202512CO](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512CO)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

I. ACTIVIDAD ECONÓMICA: el PBI creció 3,2 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2025. Con este resultado, la actividad económica aumentó un 3,4 por ciento en el año.

1. El Producto Bruto Interno (PBI) creció 3,2 por ciento interanual en el cuarto trimestre, resultado que se explica por el impulso del gasto privado, así como por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios.

El consumo privado continuó mostrando un desempeño sólido al crecer 3,4 por ciento en el trimestre, aunque con una ligera moderación respecto al trimestre previo (3,6 por ciento). El dinamismo del periodo se sustentó principalmente en la solidez del mercado laboral, destacando la expansión del empleo en los sectores servicios, agropecuario y comercio. Esto último, en combinación con una tasa de inflación controlada, favoreció el crecimiento de la masa salarial real, contribuyendo a la gradual recuperación del poder adquisitivo de los hogares y una reducción en el índice de morosidad de los créditos. Este entorno se vio reflejado en el buen desempeño de indicadores relacionados al consumo privado, como el crédito de consumo, los comprobantes de pago y las importaciones de bienes de consumo duradero; asimismo, en el trimestre se registraron mayores ventas de vehículos nuevos y de bienes de consumo masivo.

La inversión privada se desarrolló en un entorno de confianza empresarial favorable, con expectativas a 3 y 12 meses que continúan consolidándose dentro del tramo optimista. 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 e insumos industriales continuaron creciendo a tasas de dos dígitos. Por componentes, la inversión minera destacó impulsada por mayores desembolsos en proyectos de infraestructura y equipamiento minero, 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, al que 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 acelerara su tasa de crecimiento.

La inversión pública reforzó el crecimiento de la actividad económica, principalmente por el avance en la ejecución de proyectos de los Gobiernos Locales, aunque fue parcialmente contrarrestado por el retroceso de la inversión del Gobierno Nacional, asociado a menores desembolsos en proyectos del grupo Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC) y en aquellos a cargo de la Autoridad Nacional de la Infraestructura (ANIN).

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes aceleraron su tasa de crecimiento entre el tercer y cuarto trimestre (de 2,3 a 3,7 por ciento), explicado, en gran medida, por un mayor volumen de exportaciones tradicionales (café, zinc y oro) y no tradicionales (pesqueros y agropecuarios). Por su parte, las exportaciones de servicios crecieron en 7,3 por ciento, fundamentalmente por el mayor número de viajeros no residentes, y por los rubros de telecomunicaciones, informática e información.

Las importaciones de bienes continuaron creciendo a tasas de dos dígitos (11,9 por ciento interanual en el cuarto trimestre), en línea con el avance del gasto privado y la

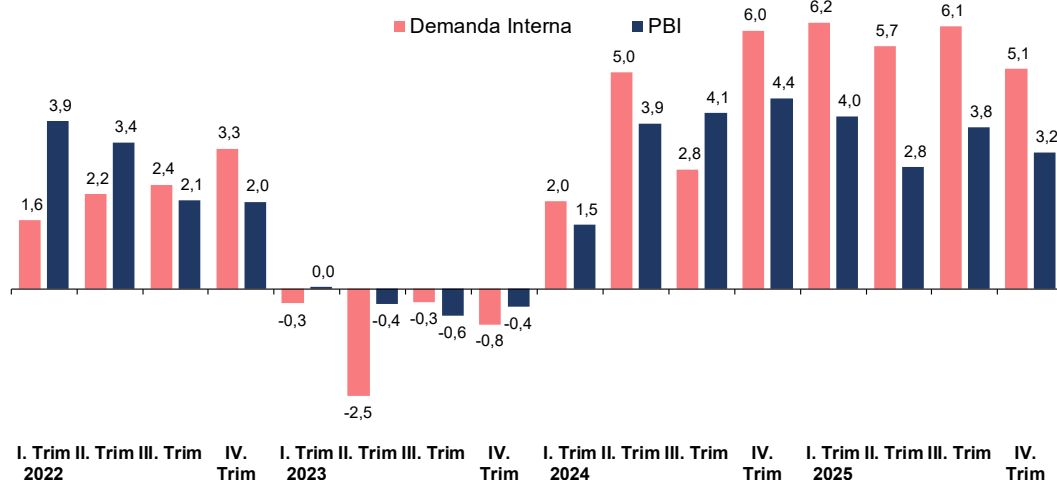


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

apreciación del sol. Según categorías, se observaron mayores adquisiciones de bienes de capital (excluyendo materiales de construcción y celulares) y de insumos industriales, en concordancia con el mayor dinamismo de la inversión privada y el avance de la manufactura local, respectivamente. Adicionalmente, se registraron mayores importaciones de bienes de consumo y de principales alimentos (como soya y maíz). Las importaciones de servicios aumentaron 6,7 por ciento, explicadas especialmente por una mayor salida de residentes al exterior y egresos por servicios de telecomunicaciones, informática e información.

Gráfico 1
PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)

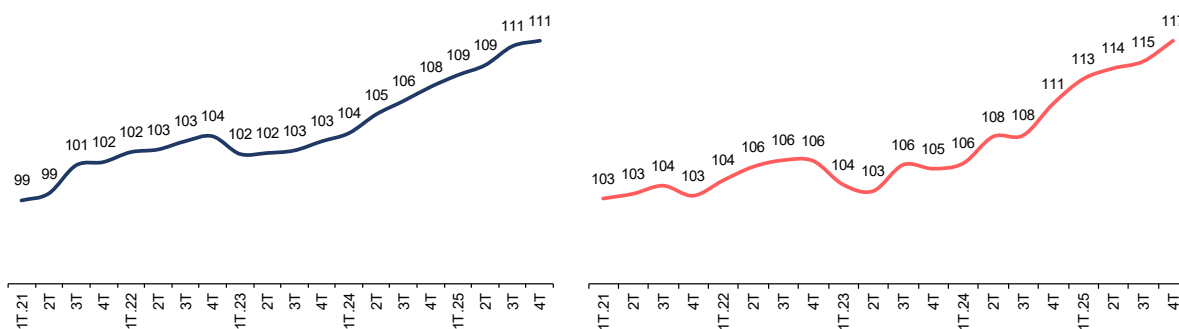


Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G1](https://bcrodata.bcrp.gob.pe/NEMAC202512G1)

El PBI del cuarto trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, aumentó 0,4 por ciento respecto al periodo previo, lo que representó una tasa anualizada de 1,5 por ciento. El avance trimestral estuvo impulsado por la aceleración en el crecimiento de la demanda interna (1,6 por ciento). De esta manera, la actividad económica en el cuarto trimestre se ubicó un 11,3 por ciento por encima del nivel previo a la pandemia.

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



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G2](https://bcrodata.bcrp.gob.pe/NEMAC202512G2)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

Demanda Interna

2. La demanda interna creció 5,1 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2025, inferior al 6,0 por ciento observado en el mismo trimestre del año previo. Esta moderación respondió principalmente a la contracción en el consumo público y la ligera moderación de la inversión privada, luego de que en el tercer trimestre este último componente alcanzara uno de sus niveles más elevados desde 2012.

La expansión del trimestre se explicó por el crecimiento del gasto privado (6,3 por ciento), explicado principalmente por la inversión privada (10,1 por ciento), además, contribuyó la dinámica del gasto público, particularmente de la inversión pública, cuyo crecimiento se aceleró a 5,6 por ciento. Adicionalmente, en el trimestre, se observó una contribución positiva de los inventarios al crecimiento del producto (0,9 por ciento).

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

	2024		2025		
	IV Trim.	Año	III Trim.	IV Trim.	Año
I Demanda interna	6,0	4,0	6,1	5,1	5,8
Consumo privado	4,0	2,8	3,6	3,4	3,6
Consumo público	-1,4	2,1	4,7	-1,3	2,8
Inversión privada	6,5	3,3	11,5	10,1	10,0
<i>Inversión no minera</i>	8,3	3,5	10,1	6,9	9,0
<i>Inversión minera</i>	-4,7	0,9	24,6	33,7	19,3
Inversión pública	2,2	14,7	4,8	5,6	5,7
Variación de inventarios ^{2/}	2,4	0,6	0,6	0,9	0,8
II Exportaciones	6,4	6,6	2,5	4,0	4,4
III Importaciones	12,3	8,4	10,9	10,9	12,8
IV PBI (I + II - III)	4,4	3,5	3,8	3,2	3,4
Inversión pública^{3/}					
<i>Del cual:</i>					
Gobierno Nacional	26,0	25,6	-13,8	-4,0	0,5
Gobiernos subnacionales	-8,3	11,6	17,9	14,7	12,4

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/NEMAC202512C1](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C1)

3. El consumo privado del cuarto trimestre subió 3,4 por ciento interanual, tasa ligeramente inferior a la del trimestre anterior (3,6 por ciento), consolidando así nueve 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 buen desempeño. El empleo formal registró un crecimiento interanual de 3,6 por ciento en el cuarto trimestre, lo que representó la incorporación de aproximadamente 221 mil nuevos puestos de trabajo. La expansión estuvo liderada por el empleo del sector privado con 211 mil nuevos empleos, destacando el sector servicios (90 mil) impulsado por



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

actividades vinculadas a servicios prestados a empresas, transporte, y restaurantes; seguido por agropecuario (45 mil), en línea con el dinamismo de las agroexportaciones no tradicionales, y comercio (36 mil) en concordancia con el desempeño de las ventas mayoristas y minoristas. En línea con este dinamismo, la masa salarial total creció en 6,8 por ciento, resultado atribuido tanto a la expansión del empleo como al aumento del ingreso promedio real.

Además, durante el trimestre, las importaciones de bienes de consumo duradero crecieron a una tasa de dos dígitos (19,1 por ciento), aunque se desaceleraron respecto al trimestre previo (30,7 por ciento). Este crecimiento se debió principalmente a un incremento en las adquisiciones de automóviles, en un contexto de apreciación del sol, reducción de costos logísticos y mejores condiciones crediticias. A la par, se registró un fuerte crecimiento en las ventas de vehículos nuevos alcanzando niveles históricos en 2025. En cuanto al crédito de consumo, este creció 5,1 por ciento interanual en términos reales, consolidando su recuperación luego de haber mostrados tasas negativas hasta principios de año. Esta expansión fue impulsada, en parte, por el aumento de créditos asociados a tarjetas y crédito vehicular, en un contexto de mayor poder adquisitivo de los hogares y reducción progresiva de los índices de morosidad.

Los indicadores transaccionales y monetarios, como el IGV interno, los comprobantes de pago y el circulante, continuaron registrando incrementos. Adicionalmente, el Indicador de Pagos Digitales (IPD)² mantuvo su tendencia creciente explicado principalmente por un mayor uso de billeteras digitales y tarjetas de pago.

4. **La inversión privada mantuvo un elevado dinamismo en el cuarto trimestre, registrando una expansión de 10,1 por ciento.** Este desempeño estuvo caracterizado por la expansión a dos dígitos de la inversión no residencial, sostenida por el fuerte 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		
	IV Trim.	Año	III Trim.	IV Trim.	Año
Inversión privada total	6,5	3,3	11,5	10,1	10,0
Inversión residencial	8,6	1,2	2,5	5,3	3,3
Inversión no residencial	5,7	4,2	15,5	12,1	13,0
Minera	-4,7	0,9	24,6	33,7	19,3
No minera	8,1	4,8	14,1	7,7	11,9

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512C2](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C2)

La inversión no residencial aumentó 12,1 por ciento impulsada principalmente por el incremento de la inversión minera en 33,7 por ciento, una de sus mayores tasas desde 2012 excluyendo el rebote estadístico de 2021. También destacó el avance de proyectos de infraestructura, impulsado por la ejecución de proyectos de infraestructura, asociada a la ejecución de obras en el sector de transporte, como la ampliación del Aeropuerto

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. 13 – 20 de febrero de 2026

Jorge Chávez, las obras en el Primer grupo de Aeropuertos Regionales, la Línea 2 del Metro de Lima, y el Terminal Portuario del Callao. A ellos se sumaron las inversiones destinadas a la ampliación y renovación de la capacidad instalada en otros sectores (como electricidad y telecomunicaciones), en concordancia con el aumento de las importaciones de bienes de capital —excluyendo materiales de construcción— (vehículos de carga pesada, maquinaria para la industria y minería y equipos tecnológicos), así como el mayor dinamismo de las importaciones de bienes industriales y el crecimiento interanual del crédito a empresas.

En el ámbito residencial, la inversión aceleró su crecimiento interanual a 5,3 por ciento, desde 2,5 por ciento en el trimestre previo. Esta evolución se asocia al dinamismo del segmento autoconstrucción y del sector inmobiliario, en un entorno de aumento del empleo y de los ingresos reales en el mercado laboral formal. De manera complementaria, las mayores colocaciones de créditos hipotecarios brindaron soporte adicional al gasto de los hogares en este segmento. Además, contribuyeron los menores precios de materiales de construcción y el aumento de sus importaciones en comparación con el año anterior.

El Ministerio de Energía y Minas informó que en el cuarto trimestre de 2025 la inversión en el sector minero ascendió a USD 2 317 millones. Las principales inversiones del trimestre fueron las de Antamina (USD 370 millones), Las Bambas (USD 230 millones), Southern (USD 222 millones), Buenaventura (USD 152 millones) y Shougang (USD 116 millones). El monto de inversión total en el periodo fue mayor en USD 695 millones al del mismo trimestre de 2024 y el incremento correspondió principalmente al rubro de infraestructura y equipamiento minero.

Por empresa, el incremento de la inversión minera se explicó principalmente por: (i) Las Bambas, que aumentó su inversión en aproximadamente USD 132, orientados a proyectos de infraestructura (ampliación en su Unidad Económica Administrativa “Ferrobamba”), y equipamiento minero; (ii) Southern Peru, que incrementó su inversión en USD 128 millones, asociada a mayores desembolsos en equipamiento minero y en infraestructura (obras complementarias para el desarrollo de sus operaciones); y (iii) Antamina, que elevó su inversión en USD 71 millones orientados a equipamiento minero (adquisición de maquinaria pesada, equipos de carguío y componentes de alta capacidad para operaciones a tajo abierto y subterráneas).

5. El gasto público creció 0,9 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2025, explicada por el aumento de la inversión de los Gobiernos Subnacionales y parcialmente compensada por la contracción del consumo público.

La inversión pública se incrementó 5,6 por ciento en el cuarto trimestre, por encima de lo registrado en el trimestre previo (4,8 por ciento). Esta expansión se explica por el aumento de la inversión de los Gobiernos Locales, asociado a mayores ejecuciones en proyectos bajo las funciones Transporte, Cultura y Deporte, Agropecuario y Salud. Se registró aumentos en 24 de los 25 departamentos, destacando los municipios ubicados en Cajamarca, Lima, Junín, Áncash y Huánuco. No obstante, esta evolución fue parcialmente contrarrestada por la caída de la inversión en el Gobierno Nacional, debido a menores desembolsos en proyectos del grupo Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC), principalmente por la culminación de la primera etapa del proyecto de Escuelas Bicentenario, y en proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). Asimismo, se observó una disminución de la inversión de los Gobiernos Regionales, principalmente en proyectos vinculados a las funciones Planeamiento, Salud, y Orden Público y Seguridad.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

Por su parte, el consumo público disminuyó 1,3 por ciento, tras haber registrado un crecimiento de 4,7 por ciento en el trimestre anterior. Esta contracción responde principalmente al menor gasto en servicios de mantenimiento, servicios financieros, administrativos y seguros, y suministros médicos.

Brechas Ahorro - Inversión

6. La **brecha externa acumulada de los últimos 4 trimestres** continuó en terreno positivo (financiamiento neto al exterior) por noveno trimestre consecutivo y se ubicó en 3,1 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2025, mayor en 0,9 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 1,2 p.p. del PBI frente al mismo periodo del año previo, impulsado por la recuperación del ahorro público, en un contexto de mayor recaudación y una disminución en los gastos corrientes como porcentaje del PBI.

Cuadro 3
BRECHAS AHORRO - INVERSIÓN
(Acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI nominal)

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

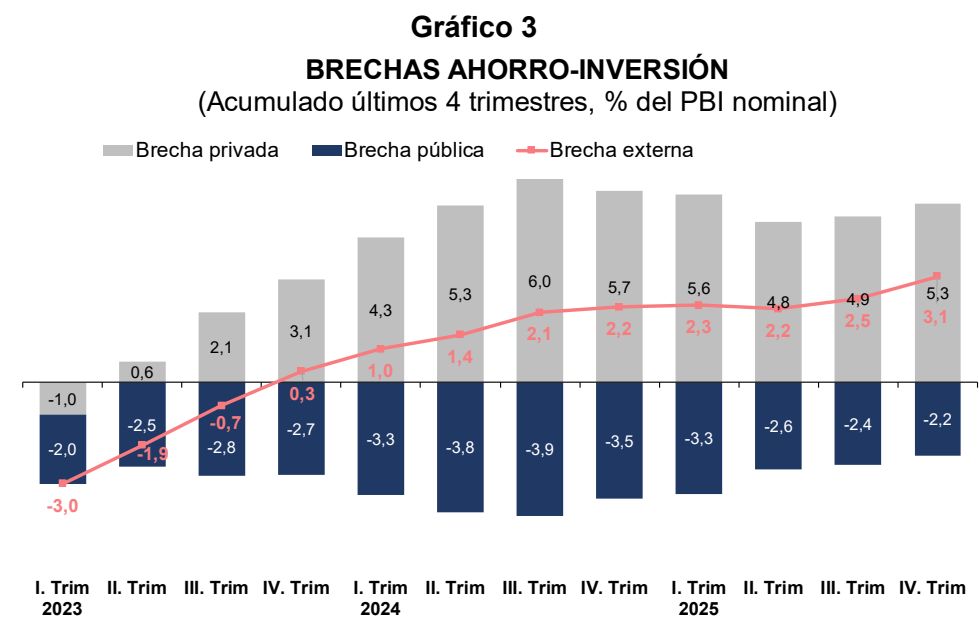
1/ Incluye variación de inventarios.

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

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

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512C3](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C3)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G3](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

- II. **BALANZA DE PAGOS:** el superávit en cuenta corriente fue de 5,4 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2025, superior en 2,2 p.p. al de un año atrás. Con ello, el superávit del año se incrementó en 0,9 p.p. respecto a 2024, alcanzando 3,1 por ciento del PBI, nivel máximo desde 2006.
7. **La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de USD 5 276 millones en el cuarto trimestre de 2025, equivalente a 5,4 por ciento del PBI.** El resultado mencionado es superior en USD 2 699 millones al superávit observado en el mismo periodo de 2024 (3,2 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 4 706 millones, a su vez resultado de la aceleración de los términos de intercambio y del incremento de los volúmenes embarcados de harina de pescado, café, zinc, oro, y de productos no tradicionales pesqueros y agropecuarios, principalmente.

Lo anterior fue reforzado levemente por el incremento de remesas provenientes del exterior —especialmente desde Estados Unidos (EUA)— en USD 150 millones. No obstante, las presiones superavitarias estuvieron limitadas por el incremento de las utilidades de empresas con inversión directa extranjera (IDE), principalmente mineras, como consecuencia de los elevados precios de exportación de minerales, complementadas por empresas de los sectores industria y servicios bancarios.

Cuadro 4
CUENTA CORRIENTE
(Porcentaje del PBI)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE	3,2	2,2	5,4	3,1	2,2	0,9
1. Balanza comercial de bienes	9,2	8,2	12,3	10,1	3,2	1,9
Exportaciones	26,8	25,8	28,4	27,3	1,6	1,5
Importaciones	17,6	17,6	16,1	17,2	-1,5	-0,5
2. Balanza de servicios	-3,0	-2,7	-2,6	-2,4	0,4	0,3
3. Ingreso primario (similar a renta de factores)	-5,2	-5,9	-6,3	-6,9	-1,1	-1,0
4. Ingreso secundario (similar a transferencias)	2,3	2,6	1,9	2,3	-0,4	-0,2

Fuente: BCRP.

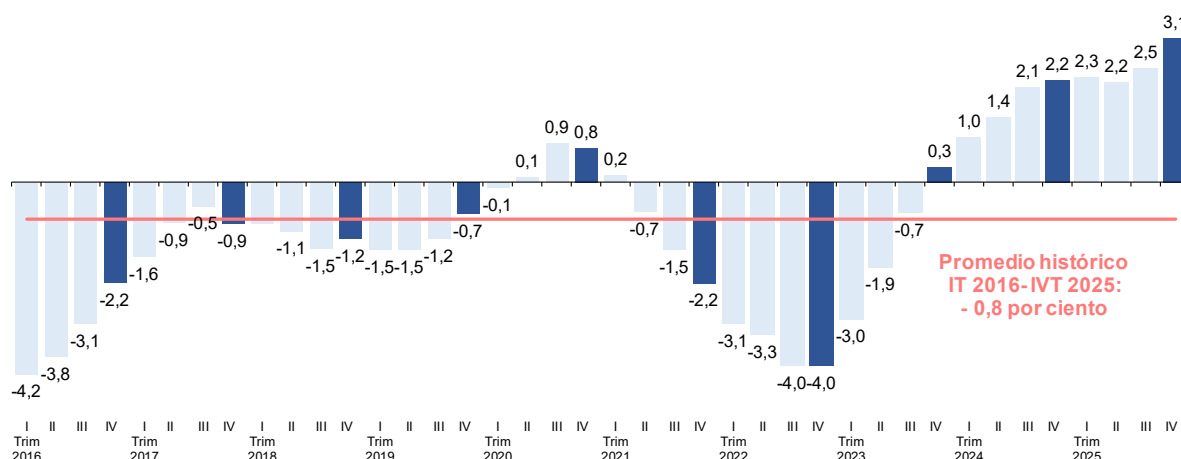
[BCRPData/NEMAC202512C4](#)

8. **El superávit anual en cuenta corriente subió en USD 4 106 millones entre 2024 y 2025,** lo cual se explicó por: (i) el incremento del superávit comercial, influenciado por los mayores términos de intercambio, la recuperación de los embarques de zinc y los mayores volúmenes exportados de oro por parte de comercializadoras, la producción local más elevada de fruta y cacao, la disponibilidad de recursos pesqueros; y (ii) el mayor ingreso de remesas al país por USD 434 millones. En contraste, el déficit de ingreso primario aumentó en USD 6 178 millones, producto de la notable expansión de las utilidades de empresas con participación extranjera, en línea con el contexto favorable de términos de intercambio.



Gráfico 4 CUENTA CORRIENTE

(Porcentaje del PBI - Acumulado últimos 4 trimestres)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512G4)

En términos del producto, **el superávit en cuenta corriente de 2025 subió de 2,2 a 3,1 por ciento, lo cual implica 2 años consecutivos de superávit y 9 trimestres de resultados positivos en términos acumulados.** El presente episodio de continuos resultados superavitarios (desde 2023 hasta 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).

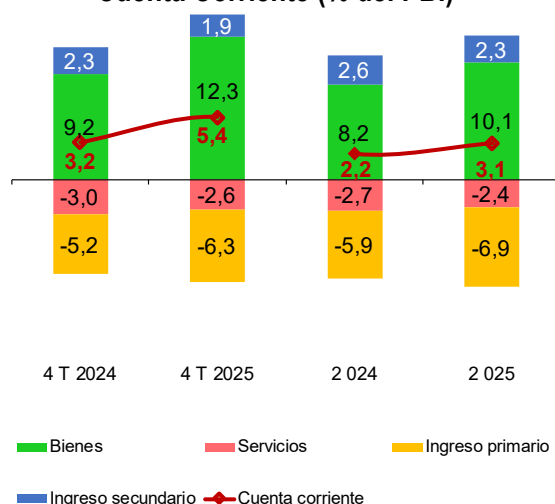
- La variación del resultado en cuenta corriente puede descomponerse en 2 factores principales, aquel atribuido a la absorción doméstica (demanda nominal neta de bienes y servicios del exterior), al rendimiento neto pagado a los factores de producción (capital) y a los activos que extranjeros tienen 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 cuarto trimestre de 2025 provino principalmente del efecto precio de la absorción doméstica por 3,6 p.p., en respuesta a los niveles históricamente altos de términos de intercambio (5,7 p.p.) y reforzado ligeramente por la reducción interanual del precio de los fletes (0,1 p.p.). En la misma dirección contribuyeron el **rubro resto (0,4 p.p.),** debido a un aumento en el flujo de remesas desde el exterior y al saldo más elevado de activos externos de reserva y del sistema financiero; y, el **efecto volumen neto de los servicios (0,3 p.p.),** resultado de menores volúmenes importados de servicios de transportes (fletes) y de mayores ingresos por pasajes.

Por el contrario, **los mayores rendimientos pagados por pasivos de IDE (-1,8 p.p.),** explicados por la expansión de 50,1 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 principalmente a las operaciones de empresas del sector minero, debido a las elevadas cotizaciones internacionales de minerales. En menor medida, contribuyó el buen desempeño del sector industria, por los rubros de consumo, pesquero y de alimentos y bebidas; y del sector servicios, por empresas bancarias y del rubro *retail*. Otro factor que ejerció presiones deficitarias fue el **efecto volumen negativo del comercio neto de**

bienes (-2,6 p.p.), producto de un mayor dinamismo de los volúmenes de importaciones, principalmente de bienes de capital, insumos industriales y bienes de consumo duradero —consistente con la recuperación de producción y gasto internos—; así como de menores embarques de cobre e hidrocarburos, debido a problemas operativos relacionados con mantenimientos programados y logísticos por oleajes anómalos, respectivamente.

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)**



	4T 2025/ 4T 2024	2025/ 2024
A. Absorción doméstica	3,6	2,2
1. Efecto Precio	5,8	4,3
1.1 Términos de Intercambio	5,7	4,3
1.2 Fletes	0,1	0,1
2. Efecto volumen	-2,2	-2,2
2.1 Bienes	-2,6	-2,4
2.2 Servicios*	0,3	0,2
B. Rendimiento pagado a pasivos externos	-1,8	-1,6
1. Inversión Directa Extranjera	-2,0	-1,6
2. Deuda de mediano y largo plazo	0,1	0,0
C. Resto**	0,4	0,3
TOTAL (A + B + C)	2,2	0,9

* 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/NEMAC202512C5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512C5)

En términos anuales, se registró una expansión de 0,9 p.p. en el superávit de cuenta corriente, explicado fundamentalmente por el **efecto precio positivo de los términos de intercambio (4,3 p.p.)**; el dinamismo de las remesas provenientes desde el exterior aunadas a los rendimientos más altos de activos externos, ambos recogidos por el **rubro resto (0,3 p.p.)**, así como los ingresos más altos por pasajes y los menores egresos por fletes (0,2 p.p. de servicios). Estos efectos fueron contrarrestados por el **rendimiento más alto pagado por pasivos externos (-1,6 p.p.)** y por un **efecto volumen neto negativo** en el comercio de bienes (-2,4 p.p.).

- La cuenta financiera del cuarto trimestre de 2025 registró una entrada neta de capitales por USD 309 millones, equivalente a 0,3 por ciento del PBI. Este resultado contrasta con el flujo de salidas netas por USD 2 189 millones, registrado en el cuarto trimestre de 2024 (2,7 por ciento del producto).

El flujo del trimestre estuvo compuesto de un aumento de la posición deudora neta del sector privado por USD 2 439 millones (2,5 por ciento del PBI), resultado que contrasta con el aumento de activos externos netos por USD 1 041 millones (1,3 por ciento del producto) de un año atrás. Este resultado se explica, por el lado de los activos, por la liquidación de activos externos por parte de las AFP para atender retiros de fondos. Esta dinámica fue reforzada por una mayor reinversión de utilidades de empresas con IDE, la caída de la amortización de préstamos y un mayor financiamiento mediante instrumentos de renta fija, factores que incrementaron los pasivos en USD 3 634 millones.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

En contraste, el sector público registró una caída de sus pasivos que, en conjunto con el aumento de sus activos, determinó un cambio en el sentido de los flujos de financiamiento respecto al cuarto trimestre de 2024. Estos pasaron de entradas netas por USD 530 millones (-0,7 por ciento del PBI) a salidas netas por USD 454 millones (0,5 por ciento del producto), lo que contrarrestó parcialmente la posición deudora de la cuenta financiera privada de largo plazo. Por su parte, los capitales de corto plazo registraron salidas netas por USD 1 676 millones (1,7 por ciento del PBI), ligeramente menor a lo observado en el mismo trimestre de 2024.

Cuadro 6
CUENTA FINANCIERA 1/
(Porcentaje del PBI)

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

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/NEMAC202512C6](#)

El panorama de 2025 estuvo caracterizado por un fuerte repunte de la inversión privada, un contexto favorable de términos de intercambio y mejores condiciones financieras externas, factores que sustentaron una entrada de capitales al sector privado, y que superaron la reducción de la inversión de cartera en el exterior tras los retiros autorizados de los fondos de pensiones. De esta manera, **en 2025, la cuenta financiera registró una entrada neta de capitales por USD 3 909 millones (1,1 por ciento del PBI), superior en USD 1 914 millones al registrado en 2024 (0,7 por ciento).**

El sector privado recibió financiamiento externo neto por USD 3 291 millones en el año, el cual representa un cambio respecto al financiamiento neto por USD 169 millones brindado al exterior en 2024. Por su parte, el sector público también observó un aumento de su posición deudora neta en el año (USD 4 149 millones), principalmente por la recuperación en la demanda de bonos globales por parte de no residentes y las mayores emisiones en el marco de operaciones de administración de deuda, no obstante, esta entrada neta de capitales fue menor a la de 2024 (USD 5 272 millones).

11. De acuerdo con la última información disponible, **Perú se destaca como el único país con superávit en cuenta corriente entre las principales economías de la región,**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

posición que mantiene desde el cuarto trimestre de 2023 y que consolidó en el último trimestre con un resultado de 3,1 por ciento del producto.

Cuadro 7
LATINOAMÉRICA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI, acumulado últimos 4 trimestres)

	2022	2023	2024 (a)	3T2025 (b)	2025	Diferencias (b)-(a)
Brasil	-2,2	-1,2	-3,0	-3,5	-3,0	-0,5
Chile	-8,9	-3,2	-1,5	-2,5	n.d.	-1,1
Colombia	-6,0	-2,2	-1,6	-2,2	n.d.	-0,5
México	-1,3	-0,7	-0,9	-0,1	n.d.	0,9
Perú	-4,0	0,3	2,2	2,5	3,1	0,2

Fuente: Bancos centrales de cada país.

[BCRPData/NEMAC202512C7](#)

12. Los **términos de intercambio** registraron un crecimiento interanual de 25,4 por ciento en el cuarto trimestre de 2025, impulsados principalmente por el aumento de **los precios de exportación** (24,8 por ciento), particularmente de productos tradicionales, en su mayoría **mineros**, como el oro (54,3 por ciento), el cobre (37,0 por ciento) y el zinc (6,5 por ciento); y, en menor magnitud, por productos **agrícolas** como el café (47,2 por ciento), ante su encarecimiento en los mercados internacionales. En menor medida, contribuyó la caída de los precios de importación (-0,5 por ciento), explicada por una disminución del **petróleo y sus derivados** (-4,9 por ciento), así como por menores precios de **insumos utilizados en la industria** (-1,6 por ciento) principalmente plásticos (-13,1 por ciento), hierro y acero (-7,5 por ciento), textiles (-2,6 por ciento) y químicos orgánicos (-4,3 por ciento). Asimismo, los **insumos alimenticios** enfrentaron una reducción de 2,3 por ciento en su precio, concentrada fundamentalmente en el trigo (-7,3 por ciento) y la torta de soya (-17,1 por ciento).

Los **precios promedio de exportación** aumentaron en el cuarto trimestre de 2025 debido a: (i) la consolidación de la demanda estructural de metales básicos, vinculada al mayor requerimiento asociado a los *data centers* y a la transición energética, lo que impulsó las cotizaciones del cobre y el zinc; (ii) la agudización de las restricciones de oferta, destacando en el caso del cobre las múltiples interrupciones en importantes minas, mientras que en el zinc persistieron cuellos de botella en fundiciones y refinerías debido a los altos costos de producción; (iii) la depreciación del dólar durante el trimestre; (iv) la demanda por oro, cuya cotización volvió a alcanzar máximos históricos, en un contexto en que la demanda de otros activos considerados seguros, como los bonos de Estados Unidos y de otras economías desarrolladas, se ha visto afectada por los temores sobre la sostenibilidad fiscal o por problemas para aprobar sus presupuestos; y (v) un mercado global de café con inventarios mínimos históricos, producto de menores cosechas en Brasil y Vietnam.

Los **precios promedio de importación** disminuyeron en el cuarto trimestre de 2025, debido principalmente a los siguientes desarrollos: (i) el exceso de oferta global de petróleo, impulsado por la expansión de la producción en EUA y el incremento programado de la OPEP+; (ii) la desaceleración estructural de la demanda de crudo, asociada a la crisis inmobiliaria en China y a una transición energética que impone límites al consumo de combustibles fósiles en las economías avanzadas; (iii) la caída en la cotización de insumos alimenticios, destacando el trigo por las mejores perspectivas de suministro en el hemisferio norte y el dinamismo de las exportaciones estadounidenses;



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

y (iv) el abaratamiento de los insumos industriales, debido a la deflación industrial en China y a una competencia agresiva por colocar excedentes de producción.

13. **Los términos de intercambio tuvieron un incremento de 19,2 por ciento en 2025 y su nivel se estableció como un máximo histórico desde que se tiene información (1950).** El aumento en el año se debió a la notable expansión de los **precios promedio de exportación (16,7 por ciento)** principalmente de productos tradicionales como el oro (43,6 por ciento), el cobre (24,2 por ciento), el zinc (10,7 por ciento) y el café (66,1 por ciento), así como al dinamismo de los precios de productos no tradicionales pertenecientes a los rubros siderometalúrgico (7,7 por ciento), pesquero (9,0 por ciento) y químico (7,4 por ciento). Estos lograron compensar con holgura la caída anual en los precios agropecuarios no tradicionales, vinculada al abaratamiento de las frutas de exportación.

El desempeño anual de los precios de exportaciones reflejó una tendencia alcista persistente, sustentada en la robustez de la demanda estructural por metales básicos, un aumento de las restricciones de oferta (escasez de concentrados y paralizaciones operativas), la dinámica favorable de los metales preciosos; y el impacto de las expectativas de flexibilización monetaria de la Fed y la depreciación del dólar.

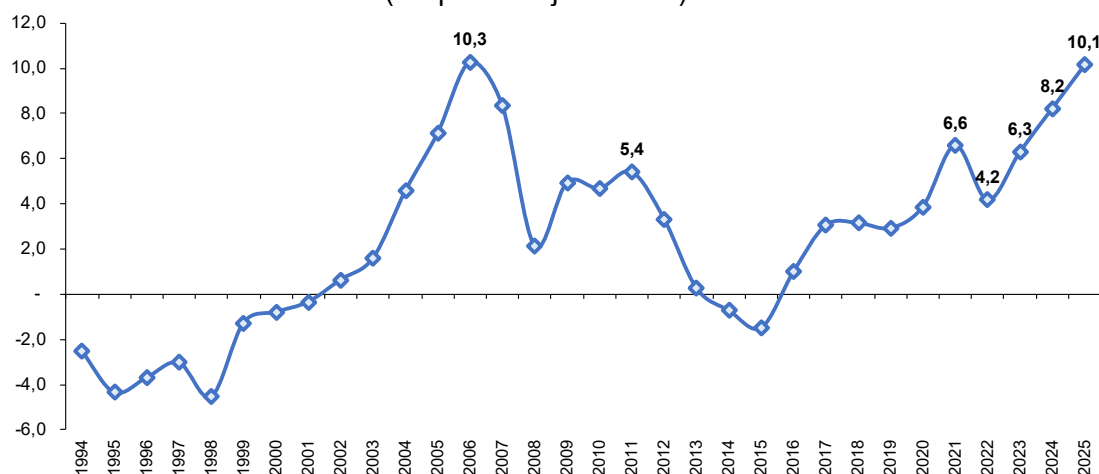
Esta tendencia fue acompañada por la caída anual de los precios promedio de importación (-2,1 por ciento), básicamente impulsada por la deflación en el rubro de insumos. El factor determinante fue la disminución del precio de petróleo (-14,6 por ciento) y el abaratamiento de los insumos industriales (-1,6 por ciento).

14. **El superávit de la balanza comercial de bienes ascendió a USD 12 049 millones en el cuarto trimestre de 2025, resultado superior en USD 4 706 millones al de similar periodo de 2024.** Esta evolución se explica por una combinación de mayores precios de exportación y de expansión de volúmenes embarcados tanto tradicionales —café, zinc y oro—, como no tradicionales —pesqueros y agropecuarios. Asimismo, influyó la caída de los precios de importación, la cual fue generalizada dentro de la categoría de insumos.

Con el resultado de este periodo, Perú registra 22 trimestres consecutivos de superávit comercial. Si excluimos el episodio de la pandemia, Perú habría registrado más de 9 años consecutivos de resultados superavitarios. En términos anuales, el superávit comercial de 2025 fue de USD 34 573 millones (incremento de USD 10 271 millones respecto a 2024) y en porcentaje del PBI fue de 10,1 por ciento (aumento de 1,9 p.p. respecto a 2024), marcando un máximo desde 2006, cuando alcanzó 10,3 por ciento.



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



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G5](https://bcrpdata.com/nemac202512g5)

Las exportaciones ascendieron a USD 27 751 millones durante el cuarto trimestre de 2025, lo que representó una expansión interanual de USD 6 296 millones (29,3 por ciento). El mayor dinamismo de los precios de exportación, principalmente de productos tradicionales (34,4 por ciento), fue reforzado por el crecimiento de los volúmenes embarcados, tanto de los rubros no tradicionales (10,9 por ciento), principalmente de los sectores pesquero (132,0 por ciento) y agropecuario (10,9 por ciento), como de productos tradicionales (3,1 por ciento), entre los que destacan el oro (2,4 por ciento), zinc (25,6 por ciento) y el café (47,8 por ciento).

El dinamismo en los embarques de productos no tradicionales se sustentó principalmente en la mayor disponibilidad de biomasa de papa, lo cual impulsó los envíos de papa congelada y en conserva. En segundo lugar, la mayor producción de uvas frescas y arándanos, así como un incremento en las ventas de frutas congeladas y manufacturas de cacao. Asimismo, se registraron mayores ventas de etanol a Europa y ácido sulfúrico a Chile.

El incremento de los despachos de productos tradicionales se sustentó, en primer lugar, en los mayores volúmenes de productos mineros y, en segundo lugar, en la demanda global sostenida del café. La recuperación del zinc estuvo impulsada por mayores leyes de mineral en Antamina y el dinamismo de las empresas comercializadoras, y el aumento en los embarques de oro atribuido a mayores ventas de comercializadoras y de empresas cuya actividad principal no está asociada directamente al sector minero.

La tendencia ascendente de las exportaciones se mantuvo en el registro anual, alcanzando así un valor de USD 93 078 millones en 2025, cifra que representó un incremento anual de USD 16 684 millones (21,8 por ciento). Al igual que la evolución trimestral, este resultado se sustentó, en primer lugar, en la expansión de los precios de productos tradicionales (24,4 por ciento). En segundo lugar, el crecimiento del volumen total de exportación (4,4 por ciento) fue apoyado de manera determinante por el dinamismo de los rubros no tradicionales (18,4 por ciento), los cuales alcanzaron niveles récord en sectores como el agropecuario, pesquero, químico y siderometalúrgico. Destacó la mayor producción de frutas y cacao y sus manufacturas, así como la



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

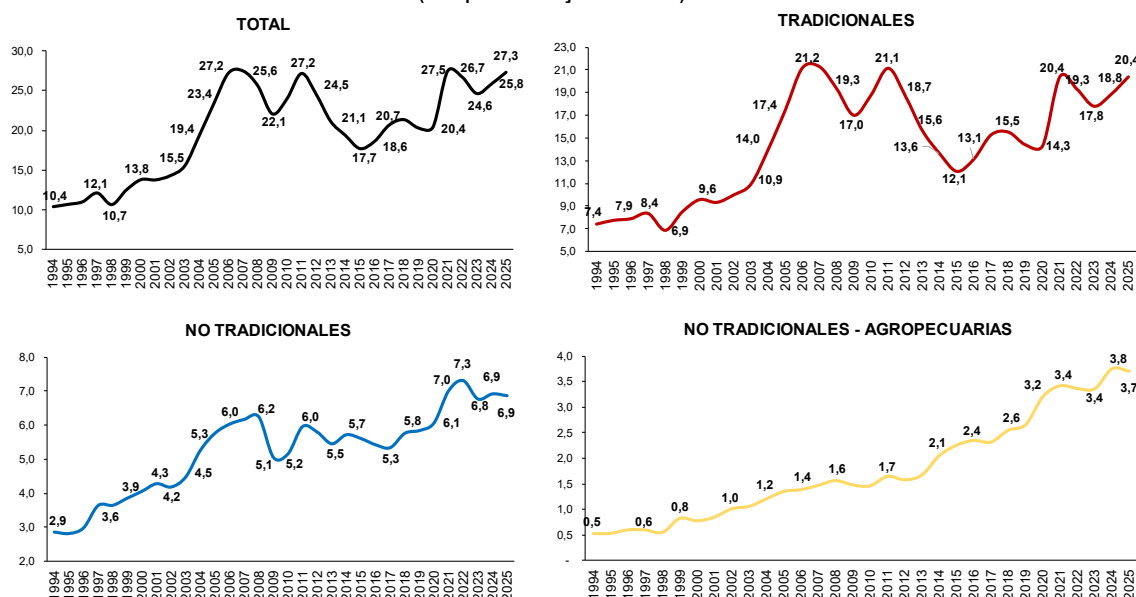
No. 13 – 20 de febrero de 2026

disponibilidad de recursos pesqueros que permitió alcanzar la tasa de crecimiento de volumen más alta registrada para el sector pesquero no tradicional (58,7 por ciento).

Este desempeño fue reforzado por la recuperación en los volúmenes de zinc y los mayores embarques de oro por parte de empresas comercializadoras. En contraste, la dinámica favorable descrita fue limitada por la contracción en los volúmenes de exportación de cobre, en respuesta a factores operativos y logísticos acumulados en el año, tales como menores leyes de mineral en minas clave, mantenimientos programados, restricciones en el transporte asociadas a conflictos sociales y oleajes anómalos, y la mayor demanda interna para la producción de manufacturas de cobre destinada a la exportación no tradicional.

Las exportaciones totales como porcentaje del PBI fueron de 27,3 por ciento en 2025, mayores respecto al año 2024 (25,8 por ciento), debido al notable incremento en 1,5 p.p. de las exportaciones tradicionales.

Gráfico 6
EXPORTACIONES, 1994-2025
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G6](https://bcrpdata.com/nemac202512G6)

Se registraron importaciones por USD 15 702 millones durante el cuarto trimestre de 2025, lo que implicó un incremento interanual de USD 1 590 millones (11,3 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 (17,8 por ciento), los insumos industriales (13,0 por ciento) y los bienes de consumo duradero (19,1 por ciento). La dinámica descrita fue atenuada por la caída generalizada de los precios promedio de insumos importados (-2,5 por ciento), concentrada en los rubros de petróleo y derivados e insumos industriales como el plástico y el hierro y el acero.

A nivel de rubros, el mayor volumen de las importaciones de bienes de capital es producto de las mayores compras de maquinaria para la minería e industria, destacando las



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

adquisiciones de palas y excavadoras. Asimismo, se registraron adquisiciones de equipos de generación eléctrica como turbinas y convertidores estáticos, sumado al dinamismo en vehículos de carga como remolcadoras y volquetes y camionetas *pick-up*.

El crecimiento del volumen de insumos se explica por el aumento en las compras de insumos industriales como hierro y acero, productos químicos orgánicos y abonos, además de la continua expansión en las importaciones de oro, por parte de comercializadoras para su posterior exportación como parte de concentrados de otros minerales. Los mayores volúmenes de bienes de consumo duradero provienen de compras de automóviles, juegos y tragamonedas, artículos plásticos y motos y bicicletas. En cuanto a los bienes de consumo no duradero, destacaron las compras de calzado, perfumería y cosméticos y prendas de vestir, lo cual compensó la caída en los volúmenes de alimentos destinados al consumo.

En línea con la evolución trimestral, las importaciones sumaron USD 58 505 millones en 2025, lo que representó un incremento de 12,3 por ciento respecto al año previo. Este aumento se sustentó principalmente en la expansión de los volúmenes importados (14,7 por ciento), impulsada por la mayor demanda de bienes de capital distintos a materiales de construcción (16,8 por ciento), insumos industriales (16,2 por ciento) y bienes de consumo duradero (26,3 por ciento). La mayor contribución a la expansión del volumen de importaciones de bienes de capital se dio en maquinaria para minería e industria — como palas, excavadoras y cargadoras—, volquetes, partes de turbinas y equipos tecnológicos como laptops, además del rubro de transporte ligero con mayores ingresos de camionetas *pick-up*.

El incremento anual en el volumen de insumos industriales estuvo liderado por las compras de hierro y acero, textiles y plásticos, así como por las mayores adquisiciones de concentrado de oro por parte de empresas comercializadoras para su posterior exportación. En cuanto a los insumos alimenticios, resaltaron los mayores embarques de maíz y soya, mientras que en los bienes de consumo destacó la categoría duradera, impulsada por automóviles, motos y bicicletas y juegos y tragamonedas.

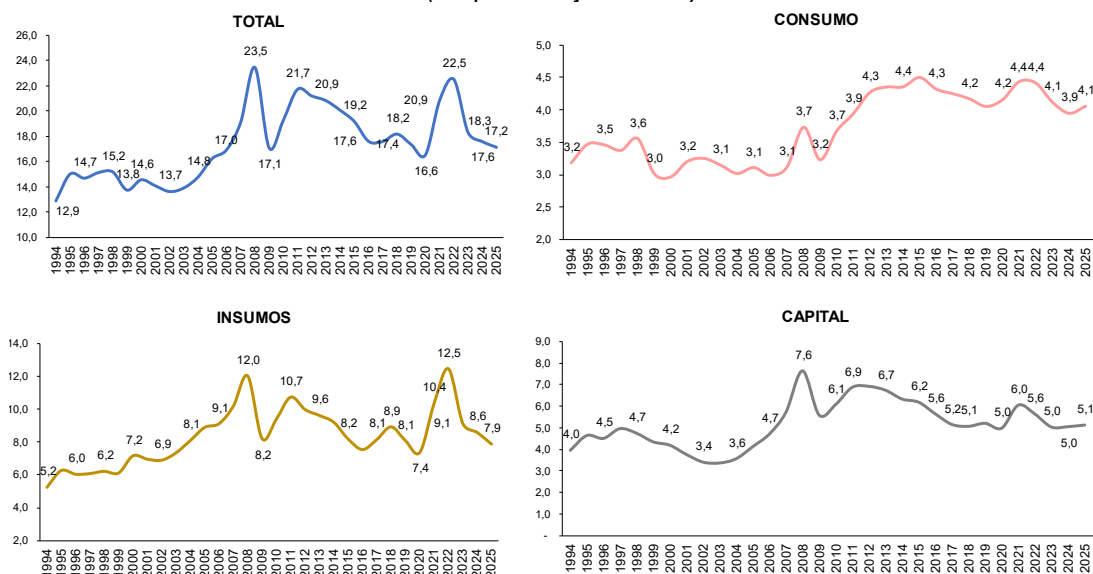
Las importaciones totales como porcentaje del PBI fueron de 17,2 por ciento en 2025, menores respecto al cierre de 2024 (17,6 por ciento), debido a la caída de las importaciones de insumos en 0,7 p.p. En tanto, las importaciones de consumo y capital se incrementaron en 0,1 p.p., alcanzando los niveles de 4,1 y 5,1 por ciento del producto, respectivamente. Desde el pico alcanzado en 2022 (22,5 por ciento del producto), las importaciones han venido disminuyendo, dinámica explicada por el componente de insumos; en tanto, los bienes de capital y consumo se han recuperado el último año.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

Gráfico 7
IMPORTACIONES, 1994-2025
(En porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G7](https://bcrapdata.com/nemac202512g7)

15. **En el cuarto trimestre de 2025, el déficit por servicios fue de USD 2 517 millones, mayor en USD 100 millones al observado en igual periodo de 2024.** El mayor déficit se explica principalmente por el aumento de egresos por viajes, servicios digitales y otros servicios empresariales. Por otro lado, se observaron mayores ingresos por viajes y transporte de pasajeros. Si bien los ingresos por viajes aumentaron y contribuyeron a reducir el déficit, los egresos crecieron en mayor proporción, generando un efecto neto negativo.

Los ingresos de viajes y transporte de pasajeros se elevaron debido al aumento del número de viajeros no residentes (3,0 por ciento interanual, 6,7 por ciento interanual por vía aérea). No obstante, el total de viajeros no residentes aún se ubica en niveles menores a los prepandemia (17,2 por ciento por debajo de lo observado en el cuarto trimestre de 2019), principalmente por el menor dinamismo de viajeros por vía terrestre.

Por su parte, los egresos de viajes aumentaron en USD 101 millones, debido a un mayor número de viajeros residentes al exterior (6,5 por ciento interanual, 7,4 por ciento interanual vía aérea). Los egresos por servicios de telecomunicaciones, informática e información se incrementaron en USD 92 millones (15,3 por ciento interanual), debido principalmente a mayores pagos por servicios digitales personales (32,2 por ciento interanual). Los egresos por otros servicios empresariales se incrementaron en USD 85 millones (9,3 por ciento interanual).

Respecto a las importaciones de los servicios de transporte marítimo (fletes), en el cuarto trimestre se registró una reducción de USD 42 millones, en parte por el mantenimiento de la normalización de los precios, los que se redujeron en promedio en 9,8 por ciento interanual pese al mayor valor de las importaciones durante el periodo. En el año, el precio promedio de los fletes se ha reducido en 6,3 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

En 2025, el déficit por servicios sumó USD 8 231 millones, mayor en USD 316 millones al observado en 2024. Se registraron mayores egresos por viajes, telecomunicaciones, informática e información y otros servicios; y mayores ingresos por viajes, transporte de pasajeros y otros servicios. Las llegadas de viajeros no residentes al país se elevaron en 4,1 por ciento anual, menor en 21,2 por ciento respecto al nivel de 2019 (prepandemia).

16. **El déficit de ingreso primario alcanzó USD 6 129 millones en el cuarto trimestre de 2025, superior en USD 1 957 millones al de igual periodo de 2024; y sumó USD 23 557 millones en 2025, mayor en USD 6 178 millones a lo observado en 2024.** En ambos casos, el incremento se explica principalmente por las mayores utilidades de empresas con inversión extranjera y mayores egresos por intereses del sector público, principalmente por bonos. Por el contrario, se registraron menores egresos por intereses de préstamos del sector privado, y mayores ingresos por activos de reserva.

Las utilidades de las empresas con IDE del cuarto trimestre de 2025 superaron en USD 2 115 millones a las registradas en el mismo periodo de 2024. Este resultado obedeció principalmente al mejor desempeño del sector minero, favorecido por los mayores precios de exportación de los metales. Asimismo, empresas del sector industria y servicios también registraron una mayor utilidad. Por otro lado, no hubo variaciones significativas en las utilidades del sector energía e hidrocarburos.

El sector minero registró un incremento de utilidades por USD 1 775 millones, impulsado principalmente por el alza en los precios de exportación del oro, cobre y zinc. El precio del oro aumentó de USD 2 695 por onza en el cuarto trimestre de 2024 a USD 4 159 en el cuarto trimestre de 2025; el cobre pasó de USD 3,9 a USD 5,4 por libra; y el zinc USD 1,02 a USD 1,07 por libra. Por su parte, las utilidades del sector industria registraron un incremento de USD 280 millones, explicada principalmente por empresas relacionadas al sector consumo, empresas pesqueras y de alimentos y bebidas. Asimismo, las utilidades del sector servicios aumentaron en USD 50 millones, impulsadas principalmente por las empresas bancarias, que registraron mayores ingresos tanto financieros como no financieros, y empresas del sector *retail*. No obstante, estas mayores utilidades fueron contrarrestadas parcialmente por una pérdida neta de una empresa del sector telecomunicaciones.

Por otro lado, 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. El sector hidrocarburos tampoco registró mayor variación, en un contexto de menores precios de exportación de gas natural y un menor volumen exportado.

En 2025, las utilidades ascendieron a USD 23 405 millones, mayores en USD 6 345 millones respecto a 2024 (37,2 por ciento), esto es explicado principalmente por el incremento en las utilidades de las empresas del sector minero, específicamente las relacionadas a la explotación de cobre y oro, que se beneficiaron de las mejores cotizaciones internacionales de estos metales. En el año, el sector minero tuvo mayores utilidades por USD 4 269 millones respecto al año previo.

Del mismo modo, el sector servicios tuvo un mejor desempeño en 2025 (mayores utilidades por USD 1 829 millones), principalmente por las empresas del sector financiero bancario que obtuvieron mayores ingresos financieros y mayores márgenes (menor costo de riesgo), en una coyuntura de reducción de las tasas de interés. Dentro de este rubro, las empresas relacionadas a la demanda interna también presentaron mejores



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

resultados. Finalmente, el sector industria también presentó mejores utilidades por USD 405 millones, debido a aquellas empresas relacionadas a la producción de bebidas y alimentos.

Cuadro 8
UTILIDADES POR SECTOR
(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Minería	1 925	7 769	3 700	12 037	1775	4 269
2. Hidrocarburos	297	1 555	302	1 337	5	-218
3. Industria	373	1 724	653	2 129	280	405
4. Servicios 1/	1 406	5 065	1 456	6 893	50	1 829
5. Energía y otros	218	948	223	1 008	5	61
TOTAL	4 219	17 060	6 335	23 405	2115	6 345

1/ Incluye al Sector Financiero.

Fuente: empresas. Incluye estimados.

[BCRPData/NEMAC202512C8](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C8)

17. **En el cuarto trimestre de 2025, el ingreso secundario ascendió a USD 1 873 millones, lo que representa un incremento de USD 50 millones respecto al mismo periodo de 2024.** Este resultado se explicó por mayores ingresos de remesas, compensados por el pago de USD 91 millones efectuado por el Estado peruano a una empresa del sector construcción y servicios aeroportuarios, correspondiente al laudo arbitral del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) a favor de esta empresa, en el caso de un importante aeropuerto.

Los envíos de remesas de trabajadores peruanos residentes en el exterior ascendieron a USD 1 428 millones, lo que representa un incremento de USD 150 millones (11,7 por ciento) respecto al mismo periodo de 2024. Estados Unidos se mantiene como el principal origen de este tipo de remesas.

En 2025, el ingreso secundario ascendió a USD 7 933 millones, superior en USD 329 millones al de igual periodo de 2024. Destacó un incremento de USD 458 millones de ingresos por impuesto a la renta a no domiciliados —asociado a un cobro de la Sunat a un grupo financiero local por compras de acciones de su subsidiaria bancaria, realizadas en 2018 y 2019—. Las remesas recibidas del exterior alcanzaron los USD 5 368 millones, superior en USD 434 millones a 2024. Por el contrario, se registraron menores ingresos por Cooperación Técnica Internacional asociado a la interrupción de la cooperación a través de USAID y por otros ingresos extraordinarios.

18. **Durante el cuarto trimestre del año, el financiamiento de largo plazo del sector privado ascendió a USD 2 439 millones, en contraste con el incremento de la inversión neta en el exterior por USD 1 041 millones del mismo periodo del año pasado.** Este resultado se explicó principalmente por los mayores pasivos de IDE (reinversión) y de cartera —mayores emisiones en los mercados internacionales principalmente para refinanciar vencimientos del sector no financiero—. Asimismo, se registró un menor ritmo de compras de activos externos de cartera y de amortizaciones de préstamos de largo plazo.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

- (i) **Un mayor incremento de los pasivos externos** por USD 3 634 millones, superior en USD 1 688 millones a la del cuarto trimestre de 2024. La inversión directa registró un incremento de USD 2 595 millones, superior en USD 723 millones al observado en el mismo periodo de 2024, explicado principalmente por mayores reinversiones de utilidades.

Los pasivos de cartera registraron un incremento con respecto al mismo trimestre del año pasado. Sobresalieron las operaciones de refinanciación realizadas por dos empresas del sector energético, en el marco de su estrategia de revalorización de activos destinada a su posterior venta programada para 2026. Asimismo, en el sector bancario destacó la emisión internacional de bonos subordinados de una entidad bancaria por USD 500 millones, con vencimiento en 2037.

Los préstamos netos de largo plazo se redujeron en USD 216 millones, lo que representa USD 651 millones menos que en igual periodo del año anterior, dado el menor ritmo de amortizaciones.

- (ii) **Los activos externos netos se incrementaron en USD 1 196 millones durante el trimestre**, menor en USD 1 792 millones al registrado en igual periodo de 2024, principalmente por operaciones de cartera. En particular, la inversión de cartera ascendió a USD 462 millones, monto inferior en USD 2 586 millones al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se explicó principalmente por la liquidación de activos externos por parte de las AFP, con el objetivo de obtener liquidez para atender el octavo retiro de fondos de pensiones. Asimismo, se registró un incremento de los activos de IDE por USD 734 millones explicado principalmente por los mayores instrumentos de deuda del sector minero.

19. **En 2025, la cuenta financiera privada de largo plazo registró un incremento de la entrada de capitales por USD 3 291 millones**, en contraposición a su posición acreedora de USD 169 millones del año pasado. Esto se debe al mayor ritmo de incremento de la reinversión de utilidades. En menor medida, destacan los mayores pasivos de cartera, aunque se elevaron a menor ritmo que en el año anterior.

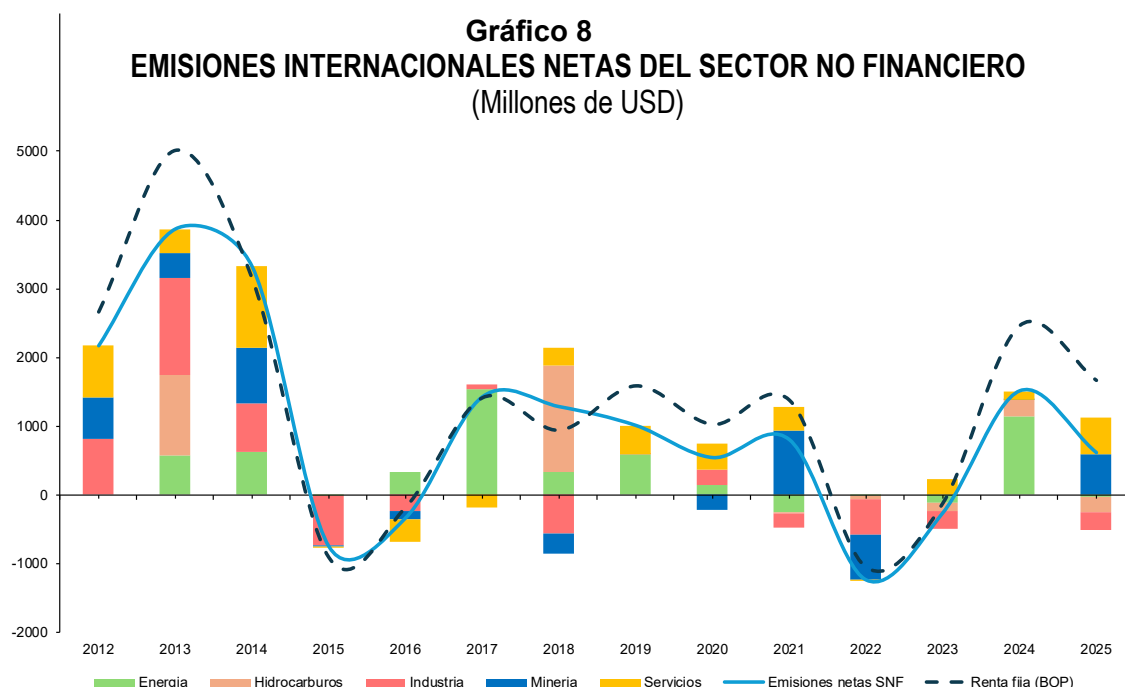
Por otro lado, se observó una mayor adquisición de activos externos por USD 8 485 millones, flujo mayor en USD 633 millones al del año previo, explicado por mayores aportes de IDE. Los activos de cartera se incrementaron en USD 6 401 millones, principalmente por fondos mutuos, AFP y el sector bancario, aunque ligeramente menor que en el año previo por las ventas de las AFP del cuarto trimestre del año para atender los retiros de sus afiliados.

Por el lado de los pasivos de cartera, destaca el incremento de las emisiones internacionales de bonos de parte del sector no financiero. El monto colocado alcanza alrededor de USD 5 000 millones, el registro más alto de los últimos años. Este resultado, sin embargo, responde principalmente a operaciones de refinanciamiento. A nivel sectorial, las mayores amortizaciones y recompras de deuda provinieron principalmente de Energía y, en menor medida, de Industria, Hidrocarburos, Minería y Servicios. Estas operaciones responden a decisiones de manejo de pasivos, aprovechando condiciones de mercado. Ello, se constata con el alto nivel de amortizaciones del año 2025 (aproximadamente USD 4 400 millones).

En los últimos 14 años, el resultado de la partida renta fija de la balanza de pagos ha estado dominado por las emisiones netas del sector no financiero. A lo largo de la serie, los principales episodios de expansión o contracción en los pasivos de cartera coinciden

casi plenamente con los movimientos del sector no financiero. A nivel neto, los sectores que explican esta evolución han sido principalmente minería y energía.

Gráfico 8
EMISIONES INTERNACIONALES NETAS DEL SECTOR NO FINANCIERO
(Millones de USD)



Fuente: Bloomberg y empresas.

[BCRPData/NEMAC202512G8](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512G8)

Cuadro 9
EMISIÓN DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL
(Millones de USD)

Emisión	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Energía	0	583	636	0	350	1 540	350	619	200	1	500	0	1 200	1 580
Hidrocarburos	0	1 170	0	0	0	0	1 540	0	0	0	0	500	500	630
Industria	825	1 410	700	0	147	321	61	499	350	380	0	0	0	432
Minería	600	350	800	0	0	0	10	0	0	1 525	0	0	300	1 400
Servicios	751	415	1 287	203	0	0	1 057	518	390	748	0	518	268	975
Total	2 176	3 928	3 423	203	497	1 861	3 017	1 636	940	2 654	500	1 018	2 268	5 017

Fuente: Bloomberg y empresas.

[BCRPData/NEMAC202512C9](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C9)

Cuadro 10
AMORTIZACIÓN DE BONOS EMITIDOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL
(Millones de USD)

Amortización	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Energía	0	0	2	6	9	8	12	28	48	245	512	107	64	1 610
Hidrocarburos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	50	626	248	845
Industria	0	0	0	719	383	247	629	489	127	586	517	259	0	701
Minería	0	0	0	17	110	0	295	0	215	585	649	0	297	815
Servicios	6	57	100	215	331	179	797	109	9	410	12	286	145	432
Total	6	57	102	957	833	434	1 734	626	398	1 851	1 740	1 279	754	4 402

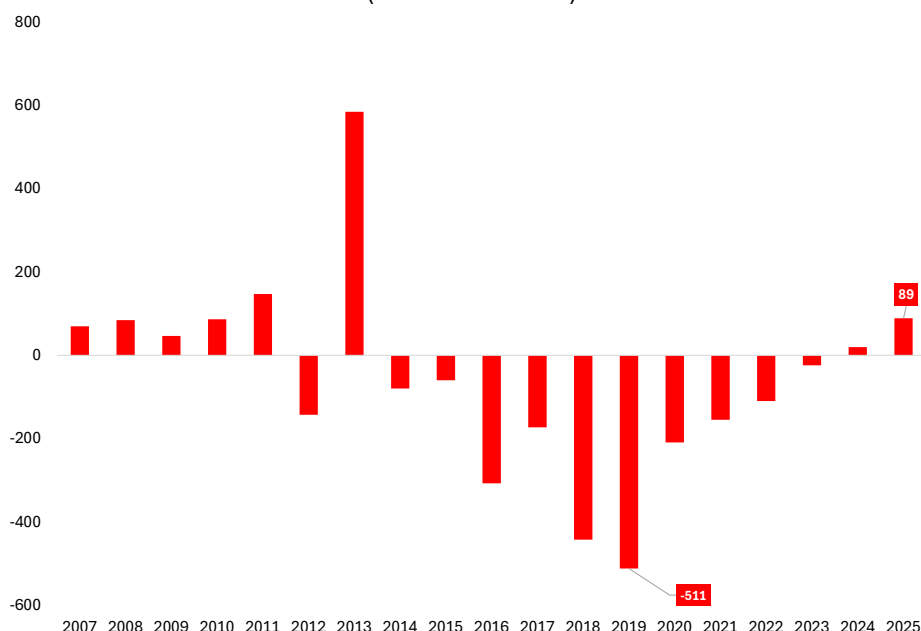
Fuente: Bloomberg y empresas.

[BCRPData/NEMAC202512C10](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C10)

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



Gráfico 9
COMPRAS NETAS DE RENTA VARIABLE DE PARTE DE NO RESIDENTES
(Millones de USD)



Fuente: BCRP y Cavali.

[BCRPData/NEMAC202512G9](https://bcrpdata.com/nemac202512g9)

20. El **sector público** registró una salida neta de capitales (reducción de su posición deudora neta) de USD 454 millones en el cuarto trimestre de 2025, cifra que contrasta con la entrada neta de capitales por USD 530 millones, registrada en el mismo trimestre de 2024. Esta evolución es resultado, por un lado, de la caída de la inversión de cartera en USD 411 millones, debido al menor ritmo de compras de bonos soberanos por parte de no residentes; y, por el otro, de una mayor reducción de préstamos netos por USD 382 millones, producto de menores desembolsos, principalmente.

A diferencia del resultado trimestral, en 2025 el sector público recibió un financiamiento externo neto por USD 4 149 millones, resultado de la posición deudora neta obtenida en la cuenta financiera pública del primer semestre del año. Sin embargo, este nivel resulta inferior al financiamiento externo por USD 5 272 millones recibido en 2024, caída que se explica básicamente por una reducción de los desembolsos de préstamos en USD 1 440 millones.

21. La cuenta de **capitales de corto plazo** reflejó una compra neta de activos externos por USD 1 676 millones, resultado similar al observado en el mismo trimestre del año anterior (USD 1 678 millones). Estas compras netas se concentraron en el sector no financiero (sector público y empresas mineras) y fueron explicadas por las amortizaciones de pasivos.

En 2025, se registró una compra neta de activos de corto plazo por USD 3 531 millones, mayor en USD 423 millones del año previo, debido principalmente a las mayores amortizaciones (sector público) y depósitos (empresas mineras) del sector no financiero.



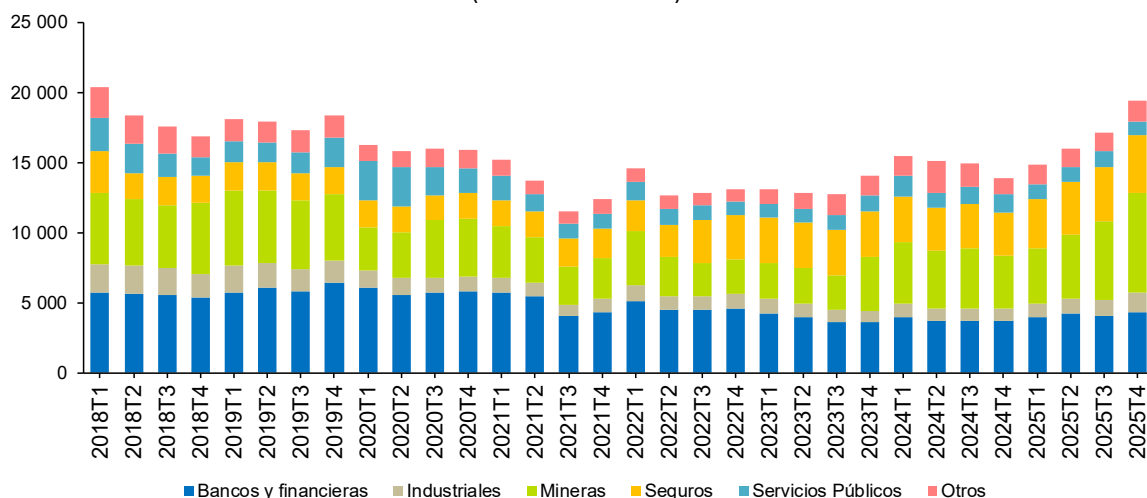
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

22. Los **activos externos** al cuarto trimestre de 2025 ascendieron a USD 202 580 millones (59,4 por ciento del PBI), mayores en USD 26 958 millones al nivel del cierre del cuarto trimestre de 2024. Este aumento se explica por los mayores activos de reserva en USD 11 062 millones respecto al saldo del mismo trimestre del año pasado. Asimismo, se registraron mayores activos externos del sistema financiero, superiores en USD 9 313 millones al saldo registrado el mismo trimestre del año pasado (principalmente de cartera de fondos mutuos y AFP). El incremento del resto de activos externo se debe a la mayor IDE y a los mayores activos de cartera y depósitos de corto plazo del sector minero.

Por su parte, los **pasivos externos** alcanzaron USD 294 123 millones (86,3 por ciento del PBI), monto mayor en USD 22 799 millones al saldo del cuarto trimestre de 2024. Este incremento se explica por el aumento del saldo de pasivos de IDE en USD 11 794 millones, así como los pasivos de deuda (en USD 5 442 millones), principalmente del sector público, (en USD 7 939 millones superiores al saldo del cuarto trimestre de 2024) y pasivos de cartera del sector privado en manos de no residentes, principalmente por efecto valuación de las tenencias de renta variable, particularmente acciones mineras, y por las emisiones netas de bonos fundamentalmente del sector financiero. En contraste, se observa una reducción en el saldo de deuda de corto plazo principalmente por parte del sector público no financiero.

Gráfico 10
VALORIZACIÓN DE TENENCIAS DE NO RESIDENTES EN RENTA VARIABLE POR SECTOR
(Millones de USD)



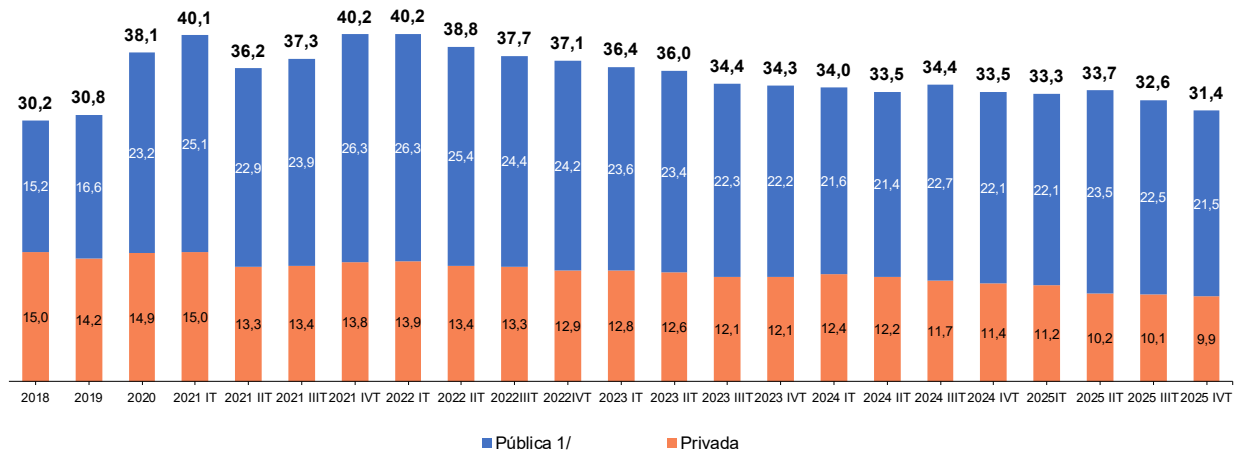
Fuente: Cavali.

[BCRPData/NEMAC202512G10](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512G10)

En términos relativos del PBI, los pasivos externos han disminuido en 5,5 p.p. del producto, de los cuales 2,1 puntos por la reducción de la deuda de largo plazo y 1,1 puntos por la de corto plazo.



Gráfico 11
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/NEMAC202512G11](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512G11)



III. FINANZAS PÚBLICAS: el déficit fiscal bajó de 3,5 a 2,2 por ciento del PBI entre 2024 y 2025.

Resultado económico

24. **El déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó el 2,2 por ciento del PBI en 2025, inferior en 1,3 p.p. respecto al registrado en 2024. Esta evolución se debe a la reducción de los gastos no financieros del Gobierno General, tanto de capital como corrientes, y al incremento de los ingresos corrientes, en particular de los ingresos tributarios.**

Los ingresos corrientes subieron a 19,0 por ciento del PBI, con un crecimiento real interanual de 9,5 por ciento. Esto se debe al dinamismo de la actividad económica, los precios de exportación favorables y los mayores ingresos extraordinarios por la venta de empresas y acciones de control y fiscalización. En términos del producto, los ingresos tributarios se incrementaron de 14,4 a 14,8 por ciento, destacando los rubros de impuesto a la renta (IR), en particular de personas jurídicas, domiciliadas y no domiciliadas, y por concepto de regularización, traslado de detracciones, amnistía y regularización, y multas. Ello se vio contrarrestado por mayores devoluciones y una menor recaudación del IGV aplicado a importaciones.

Los gastos no financieros disminuyeron a 20,0 por ciento del PBI, debido a la caída de los gastos de capital como porcentaje del PBI (-0,5 p.p.). En concreto, se observó una reducción de otros gastos de capital, explicada por el menor apoyo financiero del gobierno nacional a Petroperú en 2025 respecto a 2024. Por el lado de los gastos corrientes, estos se contrajeron como porcentaje del PBI, aunque crecieron un 5,2 por ciento real interanual. En particular, destacó la expansión del gasto en remuneraciones, asociada a los aumentos otorgados en los sectores de Educación, Orden Público, Salud, Defensa y Seguridad Nacional y Justicia; en bienes y servicios, en particular locación de servicios, Contratos Administrativos de Servicios (CAS), viajes y alquileres, a lo que se suma la mayor adquisición de activos no financieros del sector Interior; y en transferencias, debido a mayores desembolsos a programas sociales (Programa Nacional de Alimentación Escolar, Cuna Más, Pensión 65) y pagos de pensiones y otras prestaciones sociales.

En términos trimestrales, el SPNF registró un déficit fiscal de 4,5 por ciento del PBI en el cuarto trimestre de 2025, menor en 1,3 p.p. que el déficit observado en el mismo periodo de 2024. Este resultado se explica principalmente por la reducción de los gastos no financieros del Gobierno General, concretamente de los gastos corrientes. Los ingresos corrientes registraron seis trimestres consecutivos de crecimiento real, incentivados por el crecimiento económico, los altos precios de los minerales de exportación y los mayores ingresos extraordinarios.

Cuadro 11
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Acumulado últimos 4 trimestres, porcentaje del PBI)

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

1/ Gobierno General.

2/ Las variaciones porcentuales reales reflejan el cambio interanual del acumulado de los últimos cuatro trimestres. La diferencia se muestra en puntos porcentuales.

3/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

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

[BCRPData/NEMAC202512C11](https://bcrpdata.com/nemac202512c11)

Cuadro 12
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2024		2025		Diferencia	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. Ingresos corrientes ^{1/}	18,1	18,7	17,8	19,0	-0,2	0,3
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>9,4</i>	<i>2,4</i>	<i>7,0</i>	<i>9,5</i>	<i>-2,4</i>	<i>7,1</i>
a. Ingresos tributarios	14,2	14,4	13,9	14,8	-0,3	0,4
b. Ingresos no tributarios	3,8	4,3	3,9	4,2	0,1	-0,1
2. Gastos no financieros ^{1/}	22,9	20,7	22,0	20,0	-0,9	-0,8
<i>Var. % real interanual ^{2/}</i>	<i>-1,1</i>	<i>7,4</i>	<i>4,0</i>	<i>3,6</i>	<i>5,0</i>	<i>-3,8</i>
a. Corriente	15,9	14,6	15,2	14,3	-0,7	-0,3
b. Capital	7,0	6,1	6,8	5,6	-0,2	-0,5
3. Otros ^{3/}	0,0	0,2	0,5	0,3	0,4	0,1
4. Resultado primario	-4,8	-1,8	-3,7	-0,6	1,1	1,2
5. Intereses	0,9	1,7	0,7	1,6	-0,2	-0,1
Externos	0,8	0,7	0,7	0,6	-0,2	-0,1
Internos	0,1	1,0	0,1	1,0	0,0	0,0
6. Resultado económico	-5,8	-3,5	-4,5	-2,2	1,3	1,3
7. Financiamiento	5,8	3,5	4,5	2,2	-1,3	-1,3
Externo	-0,4	0,5	-0,7	0,2	-0,3	-0,3
Interno	6,2	3,0	5,1	2,0	-1,0	-0,9

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 estatales e instituciones públicas.

[BCRPData/NEMAC202512C12](https://bcrpdata.com/nemac202512c12)



Ingresos y Gastos del Gobierno General

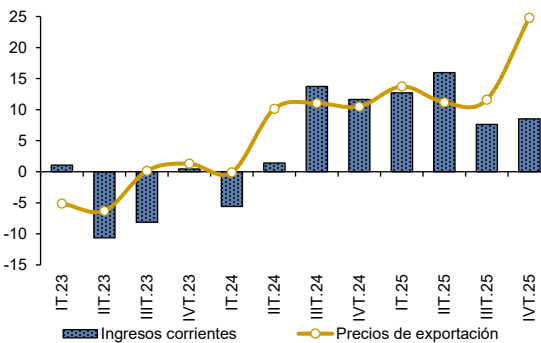
25. Los ingresos corrientes del cuarto trimestre crecieron 7,0 por ciento interanual en términos reales, debido principalmente al incremento tanto de los ingresos tributarios como de los no tributarios. Esta evolución se explica por el dinamismo de la actividad económica y los altos precios de exportación observados desde el segundo trimestre de 2024.

Según componentes, destacó la mayor recaudación de IR, en particular del IR aplicado a personas jurídicas y por regularización, IGV interno, Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) e Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN). Asimismo, se observó un aumento de los ingresos no tributarios, en particular por mayores contribuciones sociales, recursos propios, transferencias de entidades públicas al Tesoro Público y regalías mineras. Estos resultados fueron contrarrestados, en parte, por menores ingresos por IGV a las importaciones, fraccionamiento de deudas tributarias, regalías y canon petrolero y gasífero, y por un aumento de las devoluciones de impuestos.

El IR experimentó una expansión real interanual de 25,7 por ciento, como resultado de los mayores pagos por parte de personas jurídicas (32,2 por ciento), principalmente por rentas de tercera categoría, producto de coeficientes de pago a cuenta más altos y menores saldos a favor de los contribuyentes, así como el mayor nivel de actividad económica, precios de exportación favorables y mayores ingresos extraordinarios.

También contribuyeron al incremento del IR, los mayores ingresos por concepto de regularización, que incluyen mayores ingresos extraordinarios. La mayor recaudación por el IR de personas naturales se explica por las rentas de segunda, cuarta y quinta categoría, debido a mayores ingresos extraordinarios, mayores pagos al personal CAS y el aumento de la masa salarial formal, respectivamente.

Gráfico 12
Ingresos corrientes y precios de exportación
(Variaciones porcentuales nominales interanuales)



Cuadro 13
IR por categorías
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

	2024		2025	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	9,4	2,1	25,7	18,4
Personas naturales	9,3	7,1	4,8	5,7
Primera categoría (alquileres)	16,6	12,2	6,7	7,1
Segunda categoría (dividendos)	10,6	17,5	8,1	5,3
Cuarta categoría (independientes)	5,9	0,0	7,5	6,2
Quinta categoría (dependientes)	8,8	4,7	3,4	5,7
Personas jurídicas	7,6	3,1	32,2	17,0
Tercera categoría (empresas)	7,0	-1,0	41,9	17,6
Otros domiciliados	22,1	16,8	17,1	16,3
No domiciliados	1,8	18,1	-5,9	14,8
Regularización	62,1	-10,5	83,1	51,6

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/NEMAC202512G12](#)

[BCRPData/NEMAC202512C13](#)

Los ingresos por IGV crecieron un 2,8 por ciento interanual en términos reales, debido a la expansión del IGV interno. Este rubro mostró un crecimiento real de 6,8 por ciento, impulsado por el dinamismo de la demanda interna, con una mayor recaudación proveniente de sectores ligados al gasto privado como comercio, construcción y manufactura. Por parte del sector primario, se registraron mayores ingresos en el sector



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

minero, producto de los altos precios de minerales, mientras que cayó la recaudación de los sectores hidrocarburos y agropecuario-pesca.

Cuadro 14
IGV interno por sectores
(Variaciones porcentuales reales interanuales)

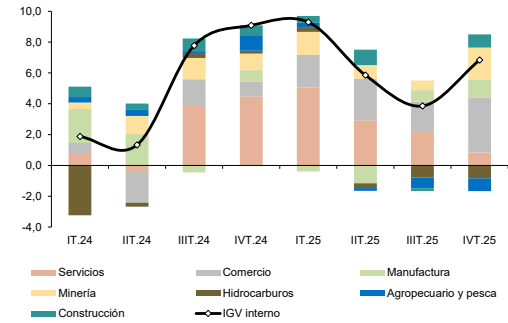
	2024		2025	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
TOTAL	9,1	5,0	6,8	6,5
Minería	27,1	26,6	44,9	28,7
Comercio	4,9	1,8	19,0	12,8
Construcción	9,9	10,4	13,4	8,3
Manufactura	4,7	8,6	7,7	0,8
Servicios	9,2	4,4	1,7	5,6
Hidrocarburos	5,3	-19,1	-25,2	-12,5
Agropecuario y pesca	47,1	22,4	-28,7	-14,0

Fuente: Sunat.

[BCRPData/NEMAC202512C14](https://bcrapdata.com/nemac202512c14)

[BCRPData/NEMAC202512G13](https://bcrapdata.com/nemac202512g13)

Gráfico 13
IGV interno
(Contribución a la variación porcentual real interanual, según sector, en p.p.)



Este resultado fue contrarrestado por la contracción del IGV aplicado a importaciones (-2,7 por ciento), producto de la apreciación del tipo de cambio, la cual atenuó el efecto del mayor valor importado en dólares.

El ISC se incrementó un 20,5 por ciento interanual en términos reales, debido a una expansión del ISC sobre combustibles, explicada por una mayor recaudación interna. Se observan también mayores pagos de ISC, destacando casinos y tragamonedas, rubro que incluye el ISC a juegos y apuestas deportivas a distancia, producto de su incorporación al ámbito del ISC en 2025.

Los otros ingresos tributarios aumentaron un 2,6 por ciento en términos reales, debido principalmente a los rubros de ITAN, Impuesto Especial a la Minería, y casinos y tragamonedas. La mayor recaudación de ITAN se explica por los mayores pagos en los sectores minería e intermediación financiera; y los ingresos de casinos y tragamonedas, por los impuestos aplicados a juegos y apuestas deportivas a distancia. Las devoluciones de impuestos se incrementaron un 57,2 por ciento en términos reales, debido principalmente a las mayores devoluciones por exportaciones, por pagos en exceso o indebidos y por devoluciones de oficio.

Por último, los ingresos no tributarios aumentaron un 10,3 por ciento en términos reales, debido a niveles más altos de contribuciones sociales, en línea con el desarrollo del empleo formal; recursos propios; mayores transferencias de entidades públicas, en particular del FONAFE; y pagos más altos por regalías mineras, producto de las mayores utilidades operativas en el tercer trimestre.

26. Los gastos no financieros del cuarto trimestre aumentaron un 4,0 por ciento interanual en términos reales, producto de un incremento tanto del gasto corriente como del gasto de capital.

El gasto corriente registró un incremento de 3,2 por ciento en términos reales, explicado por los mayores desembolsos en remuneraciones (8,6 por ciento), debido a los aumentos en los sectores de Educación, Orden Público y Seguridad, Salud, Defensa y Seguridad Nacional, y Justicia; y transferencias (4,1 por ciento), por un mayor gasto en el pago de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

pensiones y otras prestaciones sociales y programas sociales (por ejemplo, Acceso y Permanencia de la Población con Alto Rendimiento Académico a Una Educación Superior de Calidad, y Pensión 65). Esta evolución fue contrarrestada por un menor gasto en bienes y servicios (-1,8 por ciento), particularmente en servicios de mantenimiento, servicios profesionales y técnicos, y suministros médicos, a lo que se suma una menor adquisición de activos no financieros del sector Defensa.

Los gastos de capital del Gobierno General aumentaron un 5,6 por ciento en términos reales, debido a la expansión del gasto en formación bruta de capital (5,0 por ciento), de los gobiernos locales, y el aumento de los otros gastos de capital (13,5 por ciento).

La formación bruta de capital del Gobierno Nacional registró una caída de 5,7 por ciento interanual en términos reales. En particular, destaca la menor ejecución de los proyectos del grupo Plan Nacional de Infraestructura Sostenible para la Competitividad (PNISC), debido a la práctica culminación de la primera etapa del proyecto Escuelas Bicentenario, el menor devengado por la Línea 2 del Metro de Lima y Callao y por los proyectos de bandas anchas; así como aquellos proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN), entidad que enfrentó restricciones de presupuesto. Este resultado fue contrarrestado por un mayor gasto en la ejecución de proyectos de los grupos denominados “resto”, especialmente en infraestructura vial y hospitalaria, y del grupo de Inversiones de Optimización, de Ampliación Marginal, de Rehabilitación y Reposición (IOARR).

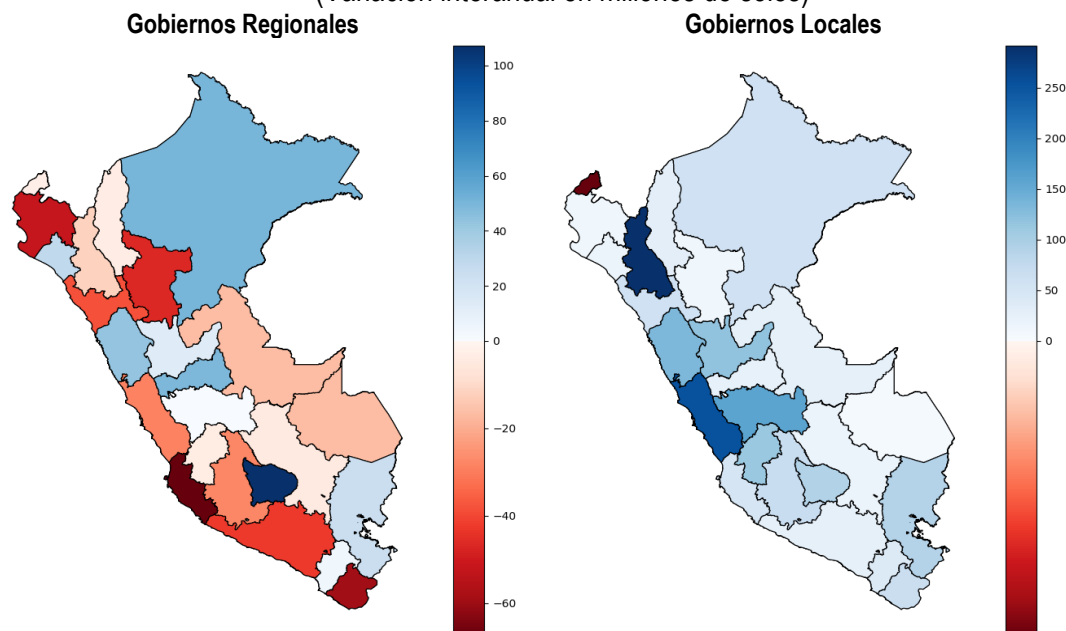
En los Gobiernos Regionales, la formación bruta de capital disminuyó un 3,7 por ciento en términos reales, por una menor ejecución en las funciones de Planeamiento y Gestión, Salud, y Orden Público y Seguridad. Según departamentos, 16 de los 25 Gobiernos Regionales mostraron un menor nivel de gasto devengado durante el cuarto trimestre de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, destacando los gobiernos ubicados en Ica, Tacna y Piura.

A nivel de los Gobiernos Locales, la formación bruta de capital aumentó un 23,7 por ciento en términos reales. Este incremento se registró principalmente en las funciones de Transporte, Cultura y Deporte, y Agropecuaria. Se observó un mayor gasto en 24 de los 25 departamentos, destacando los Gobiernos Locales ubicados en Cajamarca, Lima y Junín.

En el cuarto trimestre de 2025, el rubro de otros gastos de capital registró una expansión real de 13,5 por ciento, debido principalmente al honramiento de garantías del gobierno nacional de los créditos de comercio exterior otorgados por el Banco de la Nación a Petroperú y los desembolsos más altos para los Programas de Electrificación Rural y Remediación de Pasivos Ambientales Mineros, contrarrestado en parte por el menor honramiento neto de garantías de créditos estatales.



Gráfico 14
EJECUCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES POR DEPARTAMENTO: IVT-2025
(Variación interanual en millones de soles)



Fuente: MEF. Elaboración: BCRP.
[BCRPData/NEMAC202512G14](https://bcrpdata.nemac202512g14)

Deuda Pública

27. La deuda pública bruta se situó en 30,2 por ciento del PBI a fines de 2025, lo que representa una reducción de 1,8 p.p. del producto en comparación con el cierre del año previo. Este resultado se explica por una caída de los niveles de deuda externa, compensada por un aumento de la deuda interna.

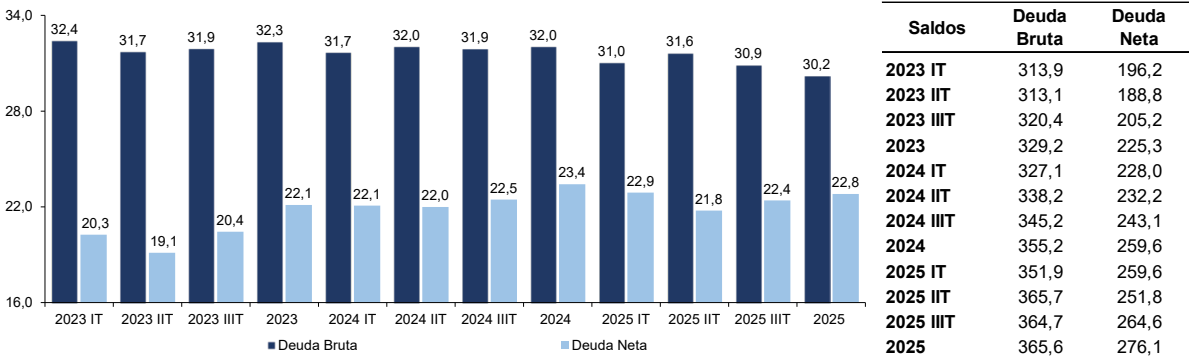
Respecto del cierre del tercer trimestre, el saldo nominal de la deuda bruta aumentó en S/ 925 millones. Por el lado de la deuda externa, se observó una reducción de S/ 6,6 mil millones, la cual obedeció principalmente al efecto de la apreciación del sol frente al dólar (estimado en -S/ 5,1 mil millones).

Por el lado de la deuda interna, se registró un aumento de S/ 7,5 mil millones. Esta evolución se explica principalmente por la emisión de bonos soberanos en el marco del Programa de Creadores de Mercado y la Operación de Administración de Deuda (OAD) por el honramiento de garantías de crédito de Petroperú, y por un mayor flotante de gasto.

El saldo de la deuda neta asciende a S/ 276,1 mil millones al cierre del cuarto trimestre de 2025, monto equivalente al 22,8 por ciento del PBI, mayor en 0,4 p.p. del producto 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, compensado parcialmente por el efecto neto del tipo de cambio sobre el valor de la deuda bruta y los activos.



Gráfico 15
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/NEMAC202512G15](#)

Saldos	Deuda Bruta	Deuda Neta
2023 IT	313,9	196,2
2023 IIT	313,1	188,8
2023 IIIT	320,4	205,2
2023	329,2	225,3
2024 IT	327,1	228,0
2024 IIT	338,2	232,2
2024 IIIT	345,2	243,1
2024	355,2	259,6
2025 IT	351,9	259,6
2025 IIT	365,7	251,8
2025 IIIT	364,7	264,6
2025	365,6	276,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

IV. COEFICIENTES DE LIQUEDEZ Y CRÉDITO: el ratio de crédito sobre PBI disminuyó de 37 a 36 por ciento entre el cuarto trimestre de 2024 y de 2025, mientras que el de la liquidez subió de 44 a 45 por ciento.

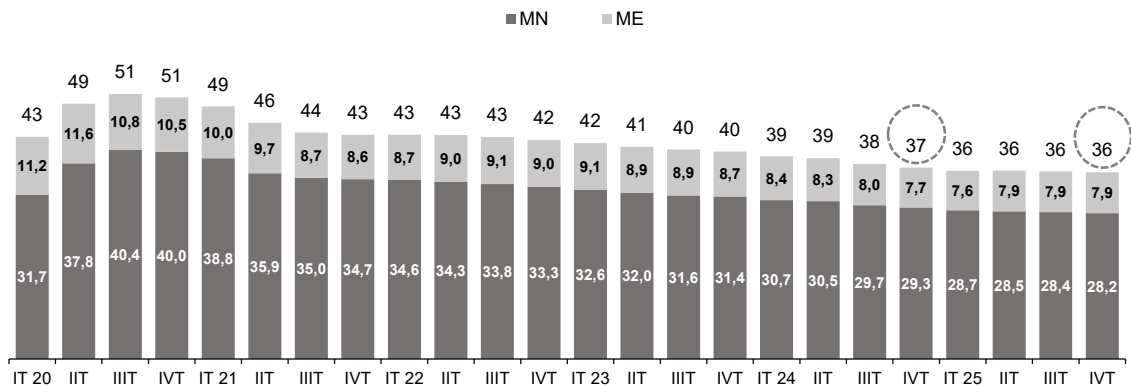
28. El coeficiente de monetización del crédito, definido como el ratio del crédito sobre PBI, se redujo de 37 a 36 por ciento del producto entre el cuarto trimestre de 2024 y de 2025. La evolución en términos del producto es reflejo del mayor ritmo de recuperación del PBI respecto al del crédito. En términos nominales, el crédito al sector privado subió un 6,5 por ciento entre diciembre de 2024 y de 2025 (6,9 por ciento sin Reactiva Perú), principalmente por el incremento del crédito hipotecario y corporativo.

La liquidez sobre el PBI aumentó a 45 por ciento del producto con relación al observado en el cuarto trimestre del año previo (44 por ciento). El crecimiento de la liquidez total avanzó un 10,8 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 en parte por la caída en los depósitos a plazo.

Gráfico 16

CRÉDITO

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (S/ 3,36 por USD).

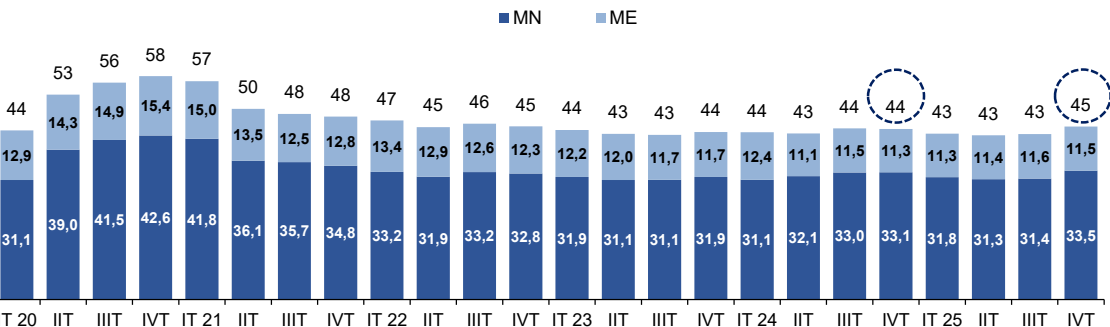
Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G16](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512G16)

Gráfico 17

LIQUEDEZ

(En porcentaje del PBI)



Nota: Calculado con tipo de cambio constante (S/ 3,36 por USD).

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512G17](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512G17)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

V. FINANCIAMIENTO TOTAL DEL SECTOR PRIVADO: subió 4,0 por ciento interanual en diciembre 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 4,0 por ciento en diciembre de 2025 respecto al mismo mes de 2024. El avance estuvo explicado por el incremento tanto del crédito en moneda nacional como en moneda extranjera otorgado por sociedades de depósito (6,5 por ciento) y por otras sociedades financieras (12,7 por ciento). Esto último superó el retroceso del endeudamiento externo de corto y mediano plazo.

Cuadro 15
FINANCIAMIENTO AMPLIADO AL SECTOR PRIVADO

	Millones de S/			Variación porcentual	
	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Dic-24/ Dic-23	Dic-25/ Dic-24
Crédito de sociedades de depósito	408 197	410 030	436 700	0,4	6,5
Moneda nacional	319 877	324 718	341 002	1,5	5,0
Moneda extranjera (millones de USD)	26 286	25 391	28 482	-3,4	12,2
<i>Dolarización (%) 1/</i>	<i>21,6</i>	<i>20,8</i>	<i>21,9</i>	<i>-0,8</i>	<i>1,1</i>
Crédito de otras soc. financieras	39 496	38 200	43 038	-3,3	12,7
Moneda nacional	26 464	25 946	28 117	-2,0	8,4
Moneda extranjera (millones de USD)	3 879	3 647	4 441	-6,0	21,8
<i>Dolarización (%) 1/</i>	<i>33,0</i>	<i>32,1</i>	<i>34,7</i>	<i>-0,9</i>	<i>2,6</i>
Endeudamiento externo privado	94 440	94 784	85 250	0,4	-10,1
(millones de US\$)	28 107	28 210	25 372	0,4	-10,1
Corto plazo (millones de USD)	4 301	4 675	3 646	8,7	-22,0
Mediano y largo plazo (millones de USD)	23 806	23 534	21 726	-1,1	-7,7
TOTAL	542 133	543 014	564 988	0,2	4,0
Moneda nacional	346 341	350 664	369 119	1,2	5,3
Moneda extranjera (millones de USD)	58 272	57 247	58 294	-1,8	1,8
<i>Dolarización (%) 1/</i>	<i>36,1</i>	<i>35,4</i>	<i>34,7</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,8</i>

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/ 3,36 por USD).

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512C15](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512C15)

ANEXO 1: CUADROS DETALLADOS DE LA BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	2 577	6 612	5 276	10 718	2 699	4 106
1. Bienes (a-b)	7 343	24 302	12 049	34 573	4 706	10 271
a. Exportaciones 1/	21 455	76 394	27 751	93 078	6 296	16 684
b. Importaciones	14 112	52 091	15 702	58 505	1 590	6 414
2. Servicios (a-b)	-2 417	-7 916	-2 517	-8 231	-100	-316
a. Exportaciones	1 839	7 153	2 017	7 754	178	602
b. Importaciones	4 256	15 069	4 534	15 986	278	917
3. Ingreso primario (a+b)	-4 172	-17 379	-6 129	-23 557	-1 957	-6 178
a. Privado	-4 305	-17 482	-6 295	-23 501	-1 990	-6 019
b. Público	133	104	166	-55	33	-159
4. Ingreso secundario	1 823	7 604	1 873	7 933	50	329
del cual: Remesas del exterior	1 278	4 934	1 428	5 368	150	434
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	2 189	-1 995	-309	-3 909	-2 498	-1 914
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	1 041	169	-2 439	-3 291	-3 480	-3 460
a. Activos	2 988	7 852	1 196	8 485	-1 792	633
b. Pasivos	1 947	7 683	3 634	11 777	1 688	4 094
2. Sector público (a-b)	-530	-5 272	454	-4 149	985	1 124
a. Activos	-39	-35	153	226	192	261
b. Pasivos 3/	491	5 237	-302	4 375	-793	-862
3. Capitales de corto plazo (a-b)	1 678	3 108	1 676	3 531	-3	423
a. Activos	269	955	-113	1 095	-381	140
b. Pasivos	-1 409	-2 153	-1 788	-2 436	-379	-283
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-846	-1 553	-1 194	-6 772	-349	-5 219
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-458	7 054	4 391	7 855	4 849	801
IV = (I + III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-1 378	7 954	5 066	11 228	6 444	3 274
2. Efecto valuación	-920	900	676	3 373	1 596	2 473

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

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/NEMAC202512A1](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

BALANZA DE PAGOS

(Porcentaje del PBI)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. CUENTA CORRIENTE (1+2+3+4)	3,2	2,2	5,4	3,1	2,2	0,9
1. Bienes (a-b)	9,2	8,2	12,3	10,1	3,2	1,9
a. Exportaciones 1/	26,8	25,8	28,4	27,3	1,6	1,5
b. Importaciones	17,6	17,6	16,1	17,2	-1,5	-0,5
2. Servicios (a-b)	-3,0	-2,7	-2,6	-2,4	0,4	0,3
a. Exportaciones	2,3	2,4	2,1	2,3	-0,2	-0,1
b. Importaciones	5,3	5,1	4,6	4,7	-0,7	-0,4
3. Ingreso primario (a+b)	-5,2	-5,9	-6,3	-6,9	-1,1	-1,0
a. Privado	-5,4	-5,9	-6,5	-6,9	-1,1	-1,0
b. Público	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	-0,1
4. Ingreso secundario	2,3	2,6	1,9	2,3	-0,4	-0,2
del cual: Remesas del exterior	1,6	1,7	1,5	1,6	-0,1	-0,1
II. CUENTA FINANCIERA (1+2+3) 2/	2,7	-0,7	-0,3	-1,1	-3,1	-0,5
Acreeedora neta (+) / Deudora neta (-)						
1. Sector privado (a-b)	1,3	0,1	-2,5	-1,0	-3,8	-1,0
a. Activos	3,7	2,7	1,2	2,5	-2,5	-0,2
b. Pasivos	2,4	2,6	3,7	3,5	1,3	0,9
2. Sector público (a-b)	-0,7	-1,8	0,5	-1,2	1,1	0,6
a. Activos	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,1
b. Pasivos 3/	0,6	1,8	-0,3	1,3	-0,9	-0,5
3. Capitales de corto plazo (a-b)	2,1	1,1	1,7	1,0	-0,4	0,0
a. Activos	0,3	0,3	-0,1	0,3	-0,5	0,0
b. Pasivos	-1,8	-0,7	-1,8	-0,7	-0,1	0,0
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1,1	-0,5	-1,2	-2,0	-0,2	-1,5
IV. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	-0,6	2,4	4,5	2,3	5,1	-0,1
IV = (I + III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-1,7	2,7	5,2	3,3	6,9	0,6
2. Efecto valuación	-1,1	0,3	0,7	1,0	1,8	0,7
Producto Bruto Interno, trimestral	80 046	295 767	97 568	340 947	17 522	45 180

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

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

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

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

[BCRPData/NEMAC202512A2](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512A2)



BALANZA COMERCIAL DE BIENES

(Variaciones porcentuales anuales)

	2024		2025	
	IV Trim.	AÑO	IV Trim.	AÑO
<u>1. Valor:</u>				
Exportaciones	16,5	13,8	29,3	21,8
Productos tradicionales	16,3	15,0	38,6	24,6
Productos no tradicionales	17,1	10,9	8,0	14,4
Importaciones	9,2	4,3	11,3	12,3
<u>2. Volumen:</u>				
Exportaciones	5,8	5,8	3,7	4,4
Productos tradicionales	3,4	7,9	3,1	0,2
Productos no tradicionales	12,8	1,0	10,9	18,4
Importaciones	13,6	8,9	11,9	14,7
<u>3. Precio:</u>				
Exportaciones	10,1	7,6	24,8	16,7
Productos tradicionales	12,5	6,6	34,4	24,4
Productos no tradicionales	3,9	9,9	-2,7	-3,4
Importaciones	-3,8	-4,2	-0,5	-2,1
<u>Nota:</u>				
Términos de intercambio	14,4	12,3	25,4	19,2

Fuente: BCRP.

[BCRPData/NEMAC202512A3](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

SERVICIOS (Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. TRANSPORTES (a-b)	-815	-2 876	-733	-2 773	82	104
a. Crédito	545	2 041	617	2 280	72	238
b. Débito	1 360	4 918	1 350	5 053	-10	135
1. Fletes	-1 043	-3 674	-1 000	-3 699	43	-25
Crédito	13	47	14	53	1	6
Débito	1 056	3 721	1 014	3 751	-42	31
2. Pasajeros	88	267	123	379	36	112
Crédito	318	1 184	382	1 387	63	203
Débito	231	917	258	1 008	28	91
3. Otros 1/	140	530	144	547	3	16
Crédito	214	810	221	840	8	29
Débito	73	280	78	293	4	13
II. VIAJES (a-b)	-38	164	-55	40	-17	-123
a. Crédito	932	3 676	1 017	3 963	85	288
b. Débito	970	3 512	1 072	3 923	101	411
III. TELECOMUNICACIONES, INFORMÁTICA E INFORMACIÓN (a-b)	-566	-2 113	-644	-2 338	-78	-226
a. Crédito	36	154	50	175	14	20
b. Débito	602	2 267	694	2 513	92	246
IV. SEGUROS Y REASEGUROS (a-b)	-367	-967	-389	-923	-21	44
a. Crédito	44	150	32	127	-11	-23
b. Débito	411	1 117	421	1 050	10	-67
V. OTROS SERVICIOS (a-b) 2/	-630	-2 123	-697	-2 237	-66	-114
a. Crédito	282	1 131	301	1 209	19	78
b. Débito	912	3 254	997	3 447	85	193
VI. TOTAL (a-b)	-2 417	-7 916	-2 517	-8 231	-100	-316
a. Crédito	1 839	7 153	2 017	7 754	178	602
b. Débito	4 256	15 069	4 534	15 986	278	917

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

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

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

[BCRPData/NEMAC202512A4](https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/BCRPData/NEMAC202512A4)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

INGRESO PRIMARIO 1/

(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(b) - (d)
I. INGRESOS	1 443	5 670	1 523	5 878	81	208
Sector privado	576	2 380	614	2 321	38	-59
Sector público	867	3 289	910	3 557	43	268
II. EGRESOS	5 614	23 048	7 652	29 435	2 038	6 386
Sector privado	4 881	19 863	6 909	25 823	2 028	5 960
Utilidades 2/	4 219	17 060	6 335	23 405	2 115	6 345
Intereses	661	2 803	574	2 418	-87	-385
Bonos	228	830	250	963	22	133
Préstamos	433	1 972	324	1 455	-109	-518
Largo plazo	280	1 300	221	955	-60	-345
Corto plazo 3/	153	672	103	500	-49	-173
Sector público 4/	734	3 186	743	3 612	10	426
Del cual:						
Intereses por préstamos	366	872	320	786	-46	-86
Intereses por bonos	368	2 314	424	2 826	56	513
III. TOTAL (I-II)	-4 172	-17 379	-6 129	-23 557	-1 957	-6 178
Sector privado	-4 305	-17 482	-6 295	-23 501	-1 990	-6 019
Sector público	133	104	166	-55	33	-159

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/NEMAC202512A5](https://bcrpdata.nemac202512a5)

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO 1/

(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	2 988	7 852	1 196	8 485	-1 792	633
1. Inversión directa	-60	1 174	734	2 084	793	911
2. Inversión de cartera 2/	3 048	6 679	462	6 401	-2 586	-277
II. PASIVOS	1 947	7 683	3 634	11 777	1 688	4 094
1. Inversión directa (a+b)	1 873	6 799	2 595	11 794	723	4 995
a. Patrimonio	2 203	6 994	3 103	11 159	899	4 164
Reinversión	1 409	7 126	3 185	11 031	1 776	3 905
Aportes y otras operaciones de capital	794	-132	-82	127	-876	259
b. Instrumentos de deuda	-331	-195	-508	635	-177	830
2. Inversión de cartera	942	2 487	1 255	1 759	314	-727
Participaciones de capital 3/	-4	20	64	89	68	69
Renta fija 4/	946	2 467	1 191	1 670	245	-796
3. Préstamos	-867	-1 603	-216	-1 777	651	-174
Desembolsos	794	3 630	684	4 642	-111	1 013
Amortización	-1 662	-5 233	-900	-6 419	762	-1 186
III. TOTAL (I-II)	1 041	169	-2 439	-3 291	-3 480	-3 460
IDE en el país, metodología antigua	1 824	5 870	2 077	10 574	253	4 704

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/NEMAC202512A6](https://bcrpdata.nemac202512a6)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/ 2/

(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
I. ACTIVOS	-39	-35	153	226	192	261
II. PASIVOS	491	5 237	-302	4 375	-793	-862
1. Inversión de cartera 3/	536	4 387	125	5 295	-411	909
Emisiones	0	3 300	0	3 880	0	580
Del cual:						
Gobierno general	0	3 000	0	3 480	0	480
Empresas financieras	0	300	0	400	0	100
Amortizaciones	0	-2 252	0	-1 879	0	373
Del cual:						
Gobierno general	0	-1 548	0	-1 530	0	18
Empresas financieras	0	-704	0	-349	0	355
Otras operaciones (a-b) 4/	536	3 338	125	3 294	-411	-44
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residente	713	3 589	121	3 715	-592	126
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	177	250	-4	420	-181	170
2. Préstamos	-44	851	-426	-920	-382	-1 771
Desembolsos	420	1 968	111	528	-308	-1 440
Gobierno general	401	1 940	111	501	-290	-1 439
Empresas financieras	13	13	0	20	-13	8
Empresas no financieras	7	16	1	7	-6	-8
Amortizaciones	-464	-1 117	-538	-1 448	-74	-331
Gobierno general	-345	-846	-417	-1 074	-72	-228
Empresas financieras	-42	-101	-43	-193	-1	-92
Empresas no financieras	-77	-170	-78	-182	-1	-12
III. TOTAL (I-II)	-530	-5 272	454	-4 149	985	1 124

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/NEMAC202512A7](#)

CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO 1/

(Millones de USD)

	2024		2025		Diferencias	
	IV Trim. (a)	Año (b)	IV Trim. (c)	Año (d)	(c) - (a)	(d) - (b)
1. EMPRESAS BANCARIAS (a-b)	1 203	2 282	141	386	-1 063	-1 896
a. Activos	250	488	-217	-200	-467	-688
b. Pasivos	-953	-1 794	-357	-586	596	1 208
2. BANCO DE LA NACIÓN (a-b)	-2	-29	-37	7	-35	37
a. Activos	-2	-29	-37	7	-35	37
b. Pasivos	0	0	0	0	0	0
3. FINANCIERAS NO BANCARIAS (a-b)	-127	-88	48	232	175	320
a. Activos	-69	-44	38	135	107	179
b. Pasivos	58	44	-9	-97	-68	-141
4. SECTOR NO FINANCIERO (a-b)	604	943	1 524	2 906	920	1 963
a. Activos	90	540	103	1 153	13	613
b. Pasivos	-514	-403	-1 421	-1 753	-907	-1 350
5. TOTAL (a-b)	1 678	3 108	1 676	3 531	-3	423
a. Activos	269	955	-113	1 095	-381	140
b. Pasivos	-1 409	-2 153	-1 788	-2 436	-379	-283

1/ Expresado en términos de activos netos de pasivos.

Fuente: BCRP, BIS y empresas.

[BCRPData/NEMAC202512A8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 13 – 20 de febrero de 2026

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en millones de USD)

	2024	2025	Diferencias
	IV Trim. (a)	IV Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	175 622	202 580	26 958
1. Activos de reserva del BCRP	79 200	90 262	11 062
2. Activos del sistema financiero 2/	35 090	44 404	9 313
3. Otros activos	61 332	67 915	6 583
II. PASIVOS	271 324	294 123	22 799
1. Inversión directa	146 215	158 009	11 794
2. Participación de capital (cartera)	14 001	19 606	5 606
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	108 432	113 874	5 442
Mediano y largo plazo	99 066	106 944	7 878
Sector privado 3/	33 713	33 652	-62
Sector público (i+ii-iii) 4/	65 353	73 293	7 939
i. Deuda pública externa	47 774	49 475	1 701
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	18 512	25 171	6 659
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	932	1 353	420
Corto plazo	9 365	6 929	-2 436
Sistema financiero 3/	3 357	2 674	-683
Otros	6 008	4 255	-1 753
4. Banco Central de Reserva del Perú	2 677	2 634	-43
Corto plazo	214	47	-166
Largo plazo 7/	2 463	2 587	123
III. TOTAL (I-II)	-95 702	-91 543	4 159

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

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/NEMAC202512A9](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512A9)

POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS 1/

(Niveles a fin de periodo en porcentaje del PBI)

	2024	2025	Diferencias
	IV Trim. (a)	IV Trim. (b)	(b) - (a)
I. ACTIVOS	59,4	59,4	0,0
1. Activos de reserva del BCRP	26,8	26,5	-0,3
2. Activos del sistema financiero 2/	11,9	13,0	1,2
3. Otros activos	20,7	19,9	-0,8
II. PASIVOS	91,7	86,3	-5,5
1. Inversión directa	49,4	46,3	-3,1
2. Participación de capital (cartera)	4,7	5,8	1,0
3. Deuda por préstamos, bonos y otros	36,7	33,4	-3,3
Mediano y largo plazo	33,5	31,4	-2,1
Sector privado 3/	11,4	9,9	-1,5
Sector público (i+ii-iii) 4/	22,1	21,5	-0,6
i. Deuda pública externa	16,2	14,5	-1,6
ii. Títulos del mercado secundario doméstico adquiridos por no residentes 5/	6,3	7,4	1,1
iii. Títulos del mercado secundario externo adquiridos por residentes 6/	0,3	0,4	0,1
Corto plazo	3,2	2,0	-1,1
Sistema financiero 3/	1,1	0,8	-0,4
Otros	2,0	1,2	-0,8
4. Banco Central de Reserva del Perú	0,9	0,8	-0,1
Corto plazo	0,1	0,0	-0,1
Largo plazo 7/	0,8	0,8	-0,1
III. TOTAL (I-II)	-32,4	-26,8	5,5
Producto Bruto Interno, anualizado	295 767	340 947	45 180

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

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/NEMAC202512A10](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512A10)

Puede encontrar los cuadros y gráficos del presente informe en [BCRPData/NEMAC202512](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEMAC202512)