

# Panorama actual de la economía peruana y perspectivas

**Julio Velarde**  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú

**Setiembre 2025**



# Contenido



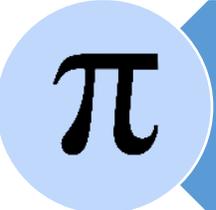
Entorno Global y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



Política Monetaria



Inflación

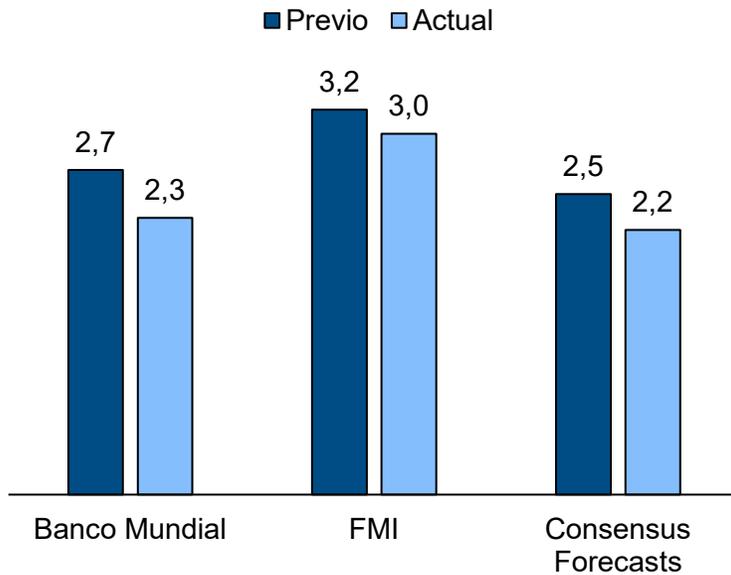
# Principales mensajes

- Deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial por el incremento de las tensiones comerciales.
- La inflación global se ha mantenido relativamente estable, aunque muchos países no han alcanzado aún sus metas de inflación.
- Recuperación del PBI peruano desde 2024. Se proyecta un crecimiento de 3,1 por ciento para 2025, apoyado en el dinamismo de los sectores no primarios.
- Reducción del déficit fiscal de 3,5 por ciento del PBI en 2024 a 2,5 por ciento del PBI en 2025. Se mantiene como el país con uno de los niveles de deuda pública más bajo de la región.
- La tasas promedio de inflación anual de Perú entre las más bajas de la región durante el presente siglo, comparable a las registradas en economías desarrolladas. La inflación se mantendrá cerca del punto medio del rango meta en 2025 y 2026.

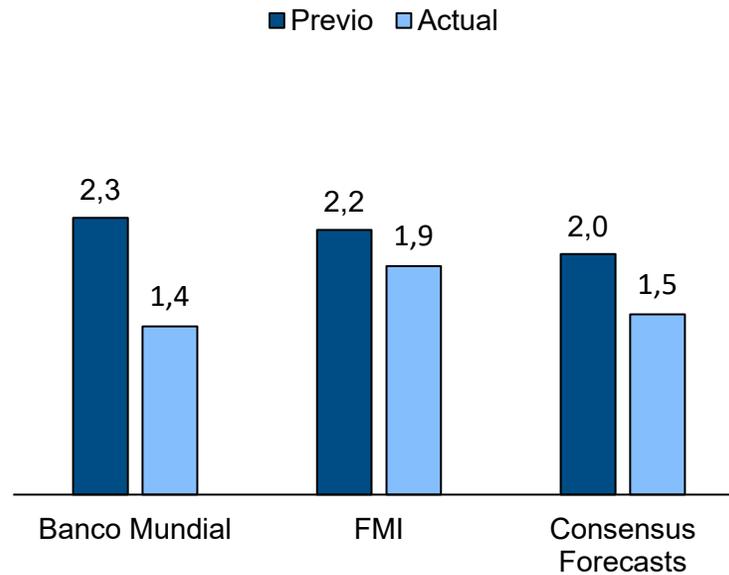


# Las perspectivas de crecimiento del mundo y Estados Unidos para 2025 se han revisado a la baja.

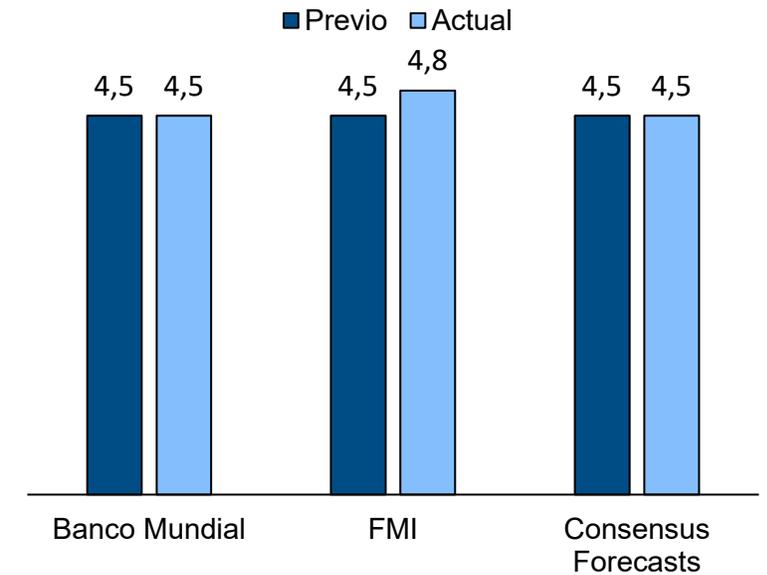
## PBI Mundial: Proyección para 2025 (var. % anual)



## PBI Estados Unidos: Proyección para 2025 (var. % anual)



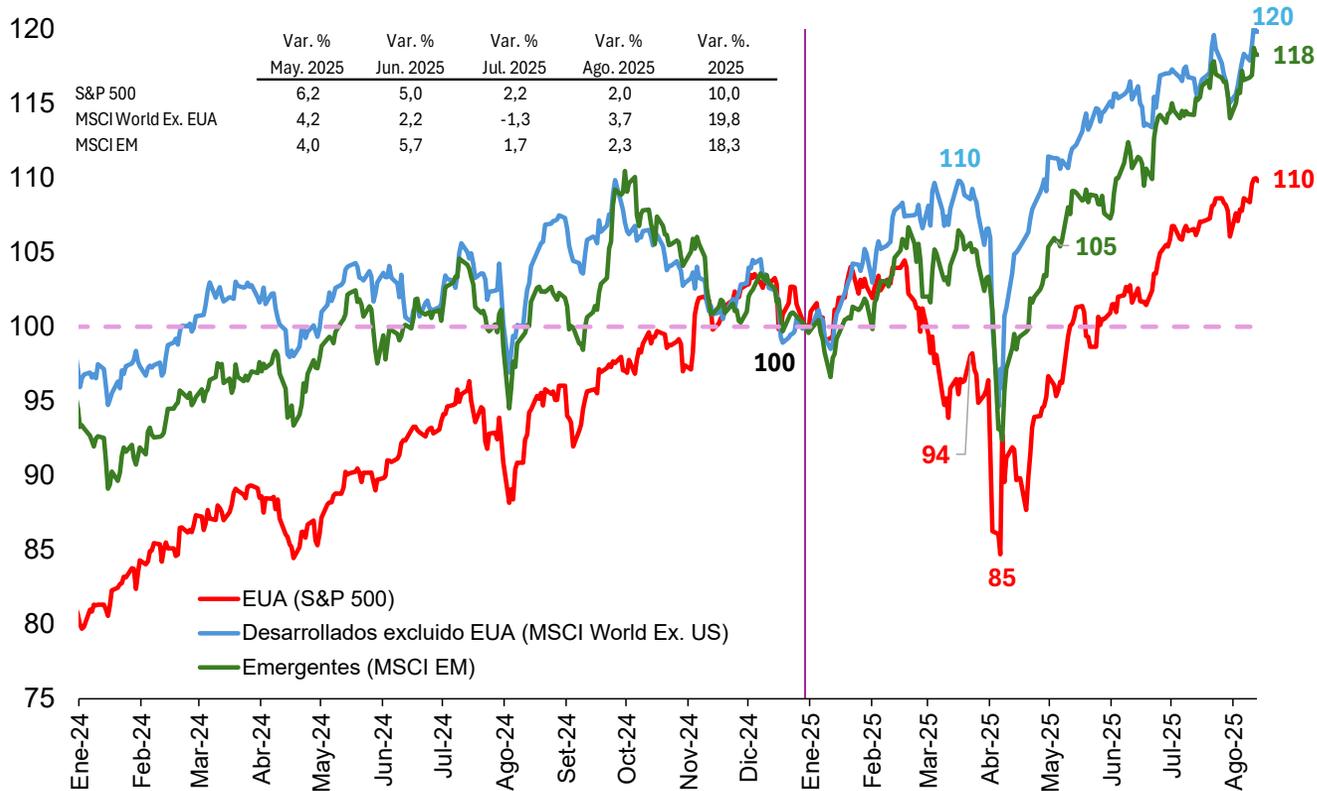
## PBI China: Proyección para 2025 (var. % anual)



# Continúa la volatilidad en los mercados financieros como resultado de la alta incertidumbre sobre los efectos de las tarifas en el crecimiento mundial.

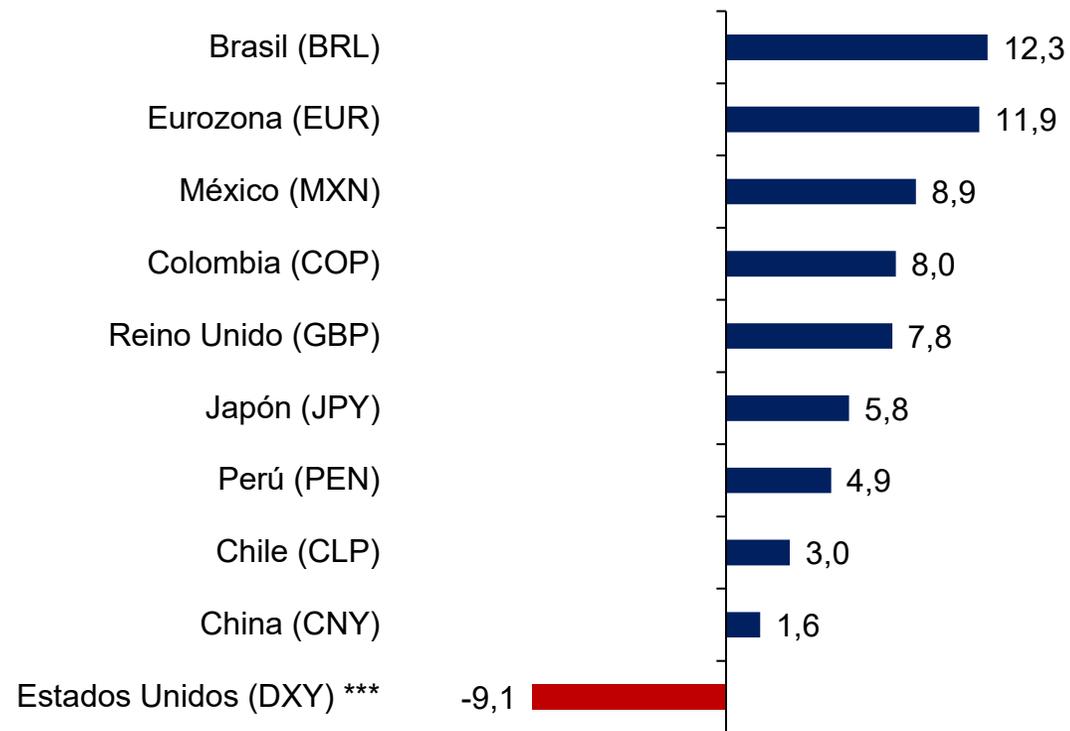
## Índice de Desempeño Bursátil \*

(100 = 31/12/2024)



## Apreciación de las monedas: 2025 \*

(var. % Ago. 25 \* / Dic. 24) \*\*



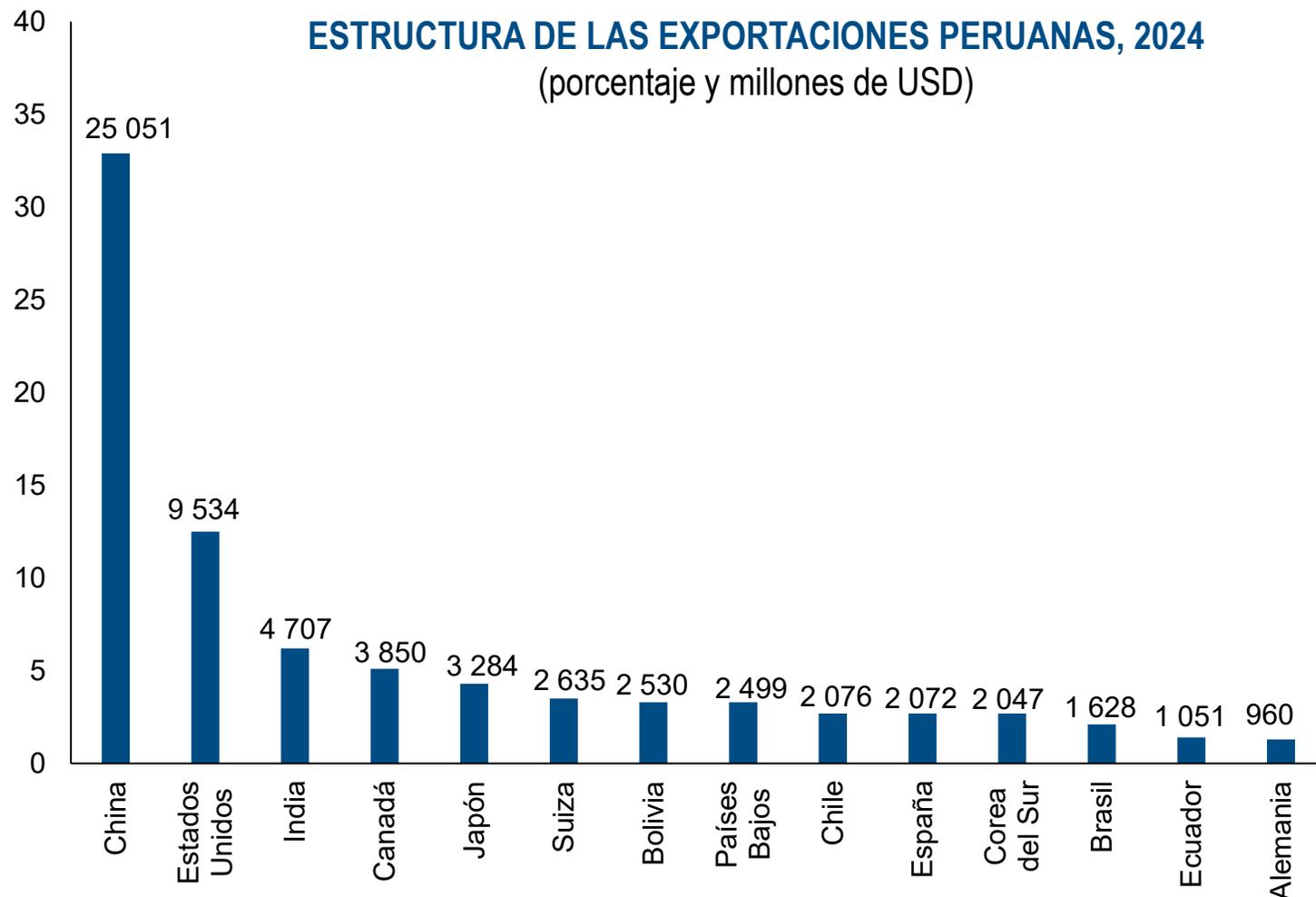
\*/ Al 14 de agosto de 2025.

\*\*/ La variación porcentual positiva implica una apreciación de la moneda respecto al dólar.

\*\*\*/ Una caída del índice DXY implica una depreciación del dólar estadounidense frente a las principales divisas (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo).

Fuente: Reuters.

**China es el país con la mayor participación en las exportaciones totales de Perú, aunque Estados Unidos es el principal destino de nuestros productos no tradicionales. Los aranceles recíprocos de Estados Unidos imponen a las exportaciones peruanas un arancel de 10%.**



País	Exportaciones Tradicionales (millones USD)
China	24 496
India	4 605
Canadá	3 470
Japón	3 105

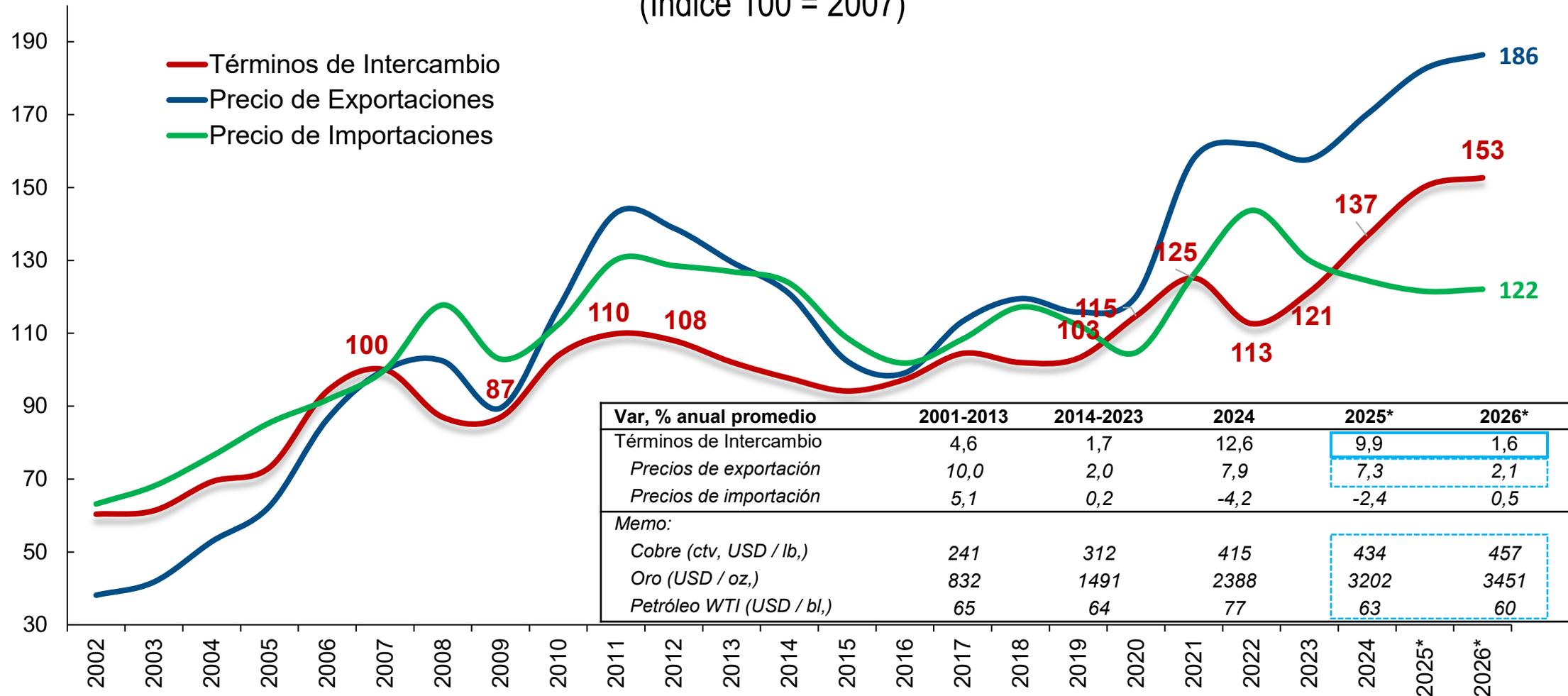
País	Exportaciones no tradicionales (millones USD)
Estados Unidos	6 616
Países Bajos	1 917
Chile	1 233
España	1 018

El tamaño de la barra representa la participación de cada país en el total de exportaciones. Los números encima de cada barra corresponde al valor (en millones de USD) exportados a cada país.

Fuente: Sunat.

# El aumento del precio del cobre está sustentado por la mayor demanda de las industrias verdes y por la construcción de centros de datos.

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, PRECIOS DE EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN (Índice 100 = 2007)



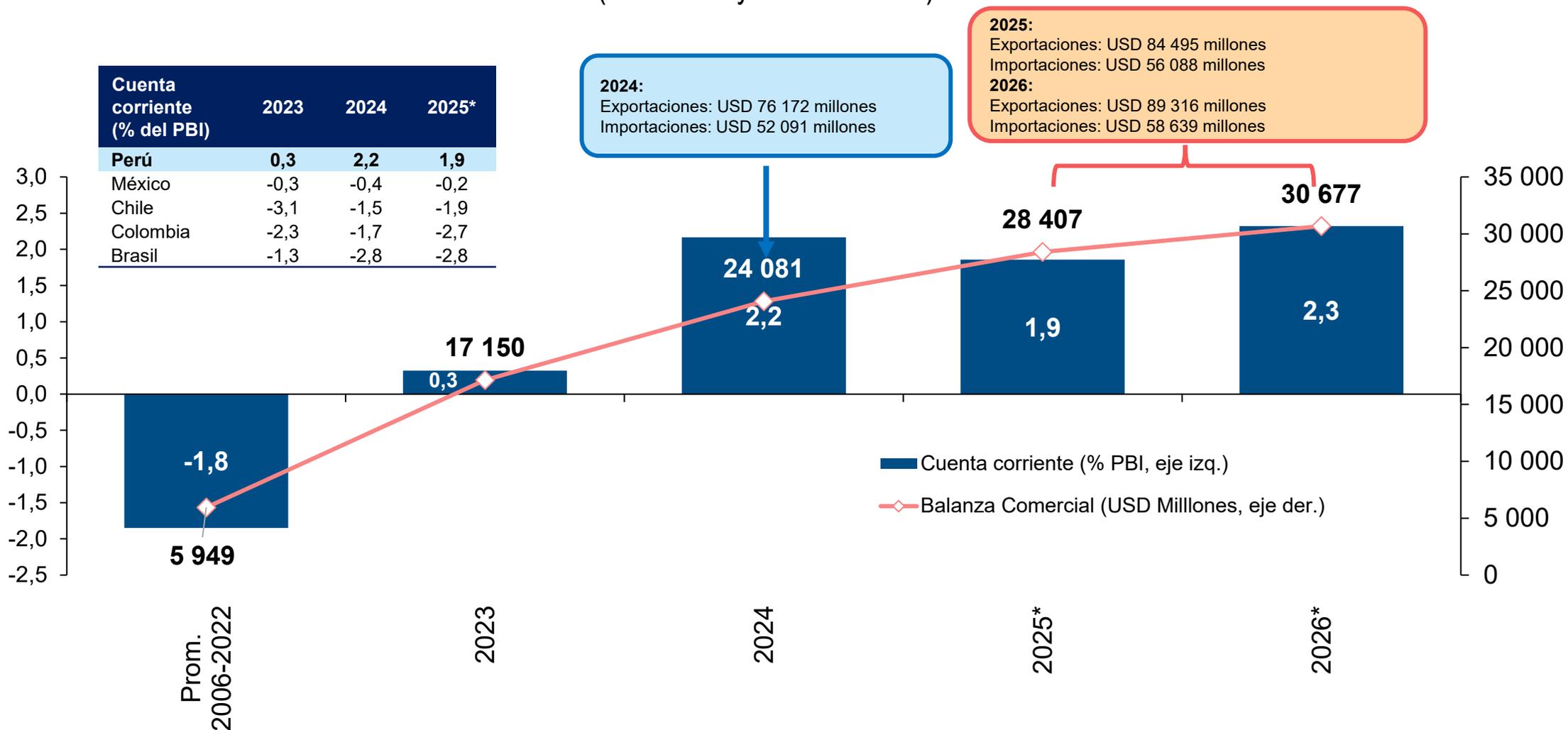
Var, % anual promedio	2001-2013	2014-2023	2024	2025*	2026*
Términos de Intercambio	4,6	1,7	12,6	9,9	1,6
Precios de exportación	10,0	2,0	7,9	7,3	2,1
Precios de importación	5,1	0,2	-4,2	-2,4	0,5
<b>Memo:</b>					
Cobre (ctv, USD / lb.)	241	312	415	434	457
Oro (USD / oz.)	832	1491	2388	3202	3451
Petróleo WTI (USD / bl.)	65	64	77	63	60

\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

**Se espera que la balanza de pagos mantenga su posición superavitaria en 2025 y 2026, impulsada por el creciente superávit comercial y la recuperación del turismo receptivo.**

## CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS Y BALANZA COMERCIAL

(% del PBI y USD millones)

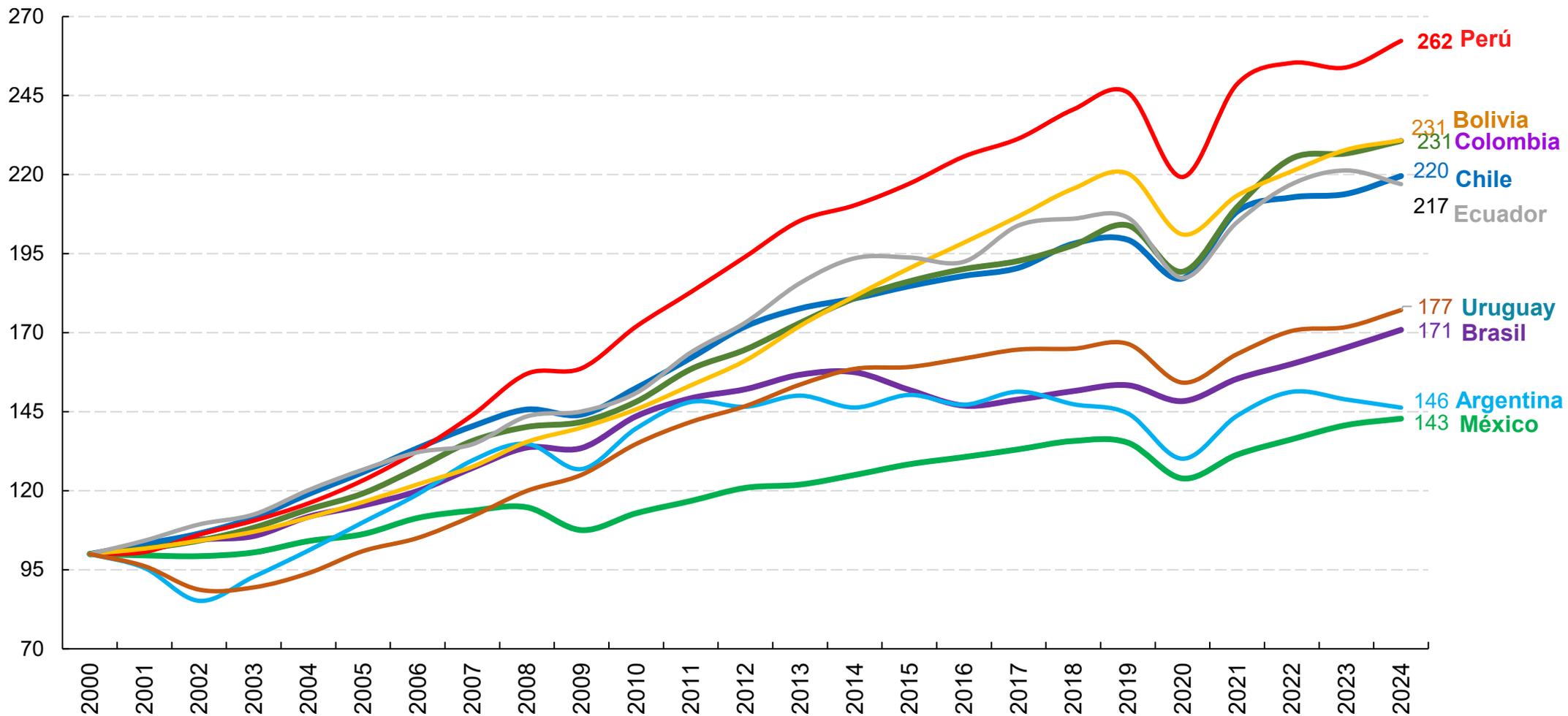


\*Proyección.

Fuente: BCRP y bancos centrales de cada país.

**Desde el comienzo del siglo, el crecimiento de Perú ha superado al de la mayoría de las economías de la región.**

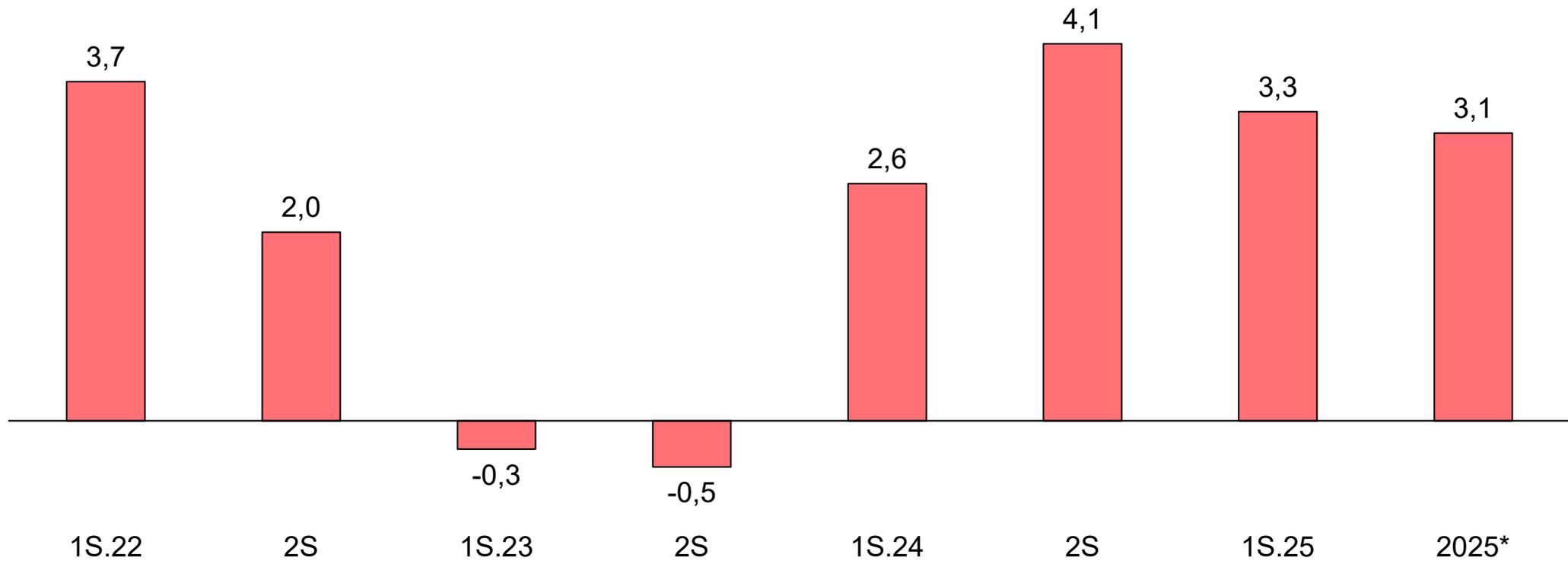
**AMÉRICA LATINA: PBI REAL, 2000-2024**  
(Índice, 2000 = 100)



Fuente: FMI – WEO (Abril 2025) y BCRP.

# El PBI peruano muestra una recuperación significativa desde 2024.

## PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual real)

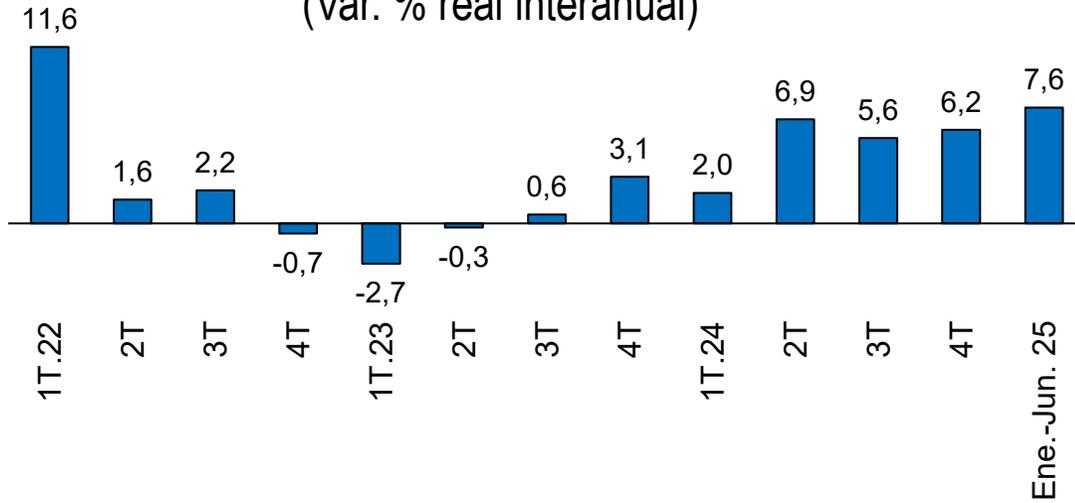


\*Proyección, Reporte de Inflación, Junio 2025.  
Fuente: BCRP.

# Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un sólido crecimiento.

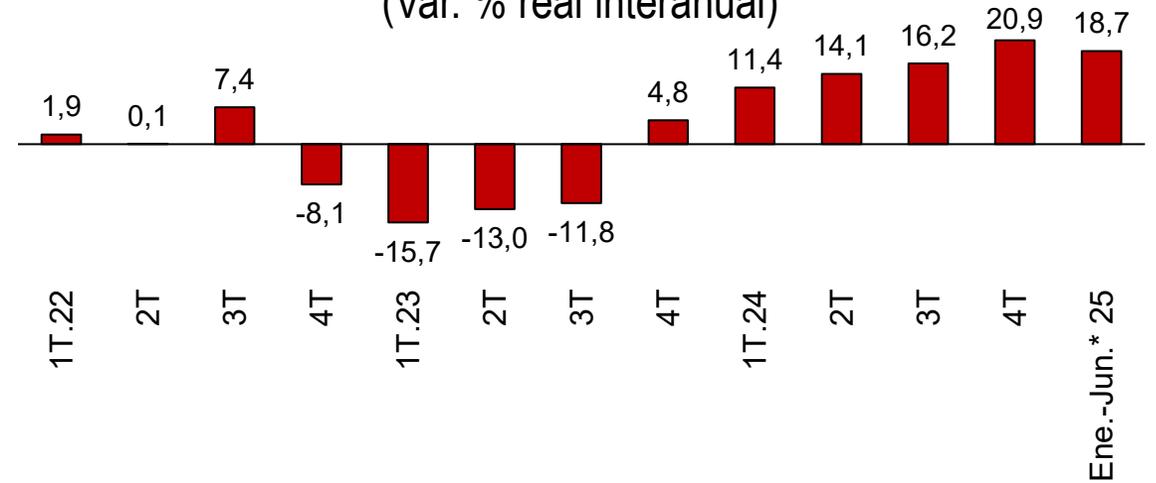
## MASA SALARIAL FORMAL

(Var. % real interanual)



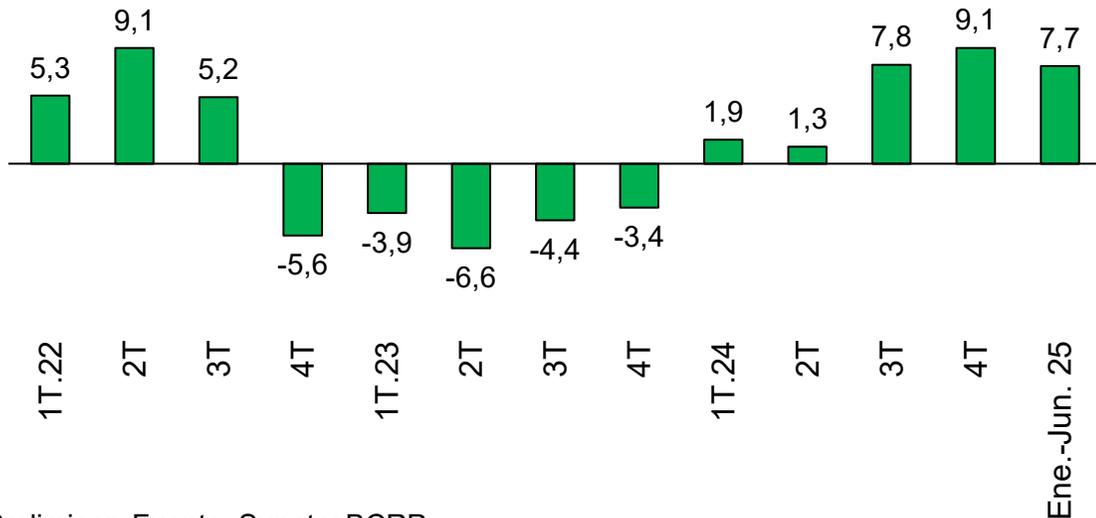
## VOLUMEN DE IMPORTACIÓN DE INSUMOS INDUSTRIALES

(Var. % real interanual)



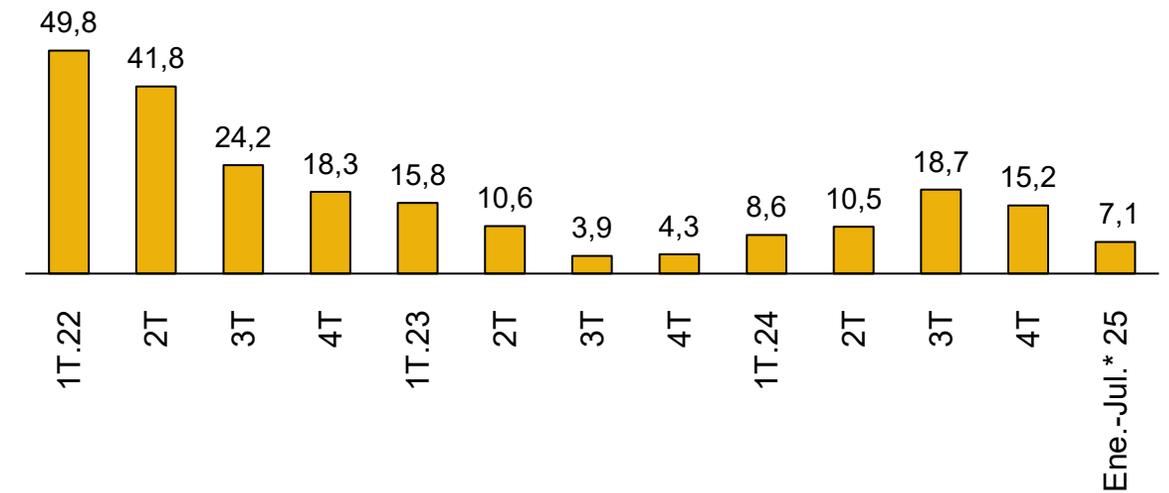
## IGV INTERNO

(Var. % real interanual)



## TRANSACCIONES CON TARJETA

(Var. % interanual)

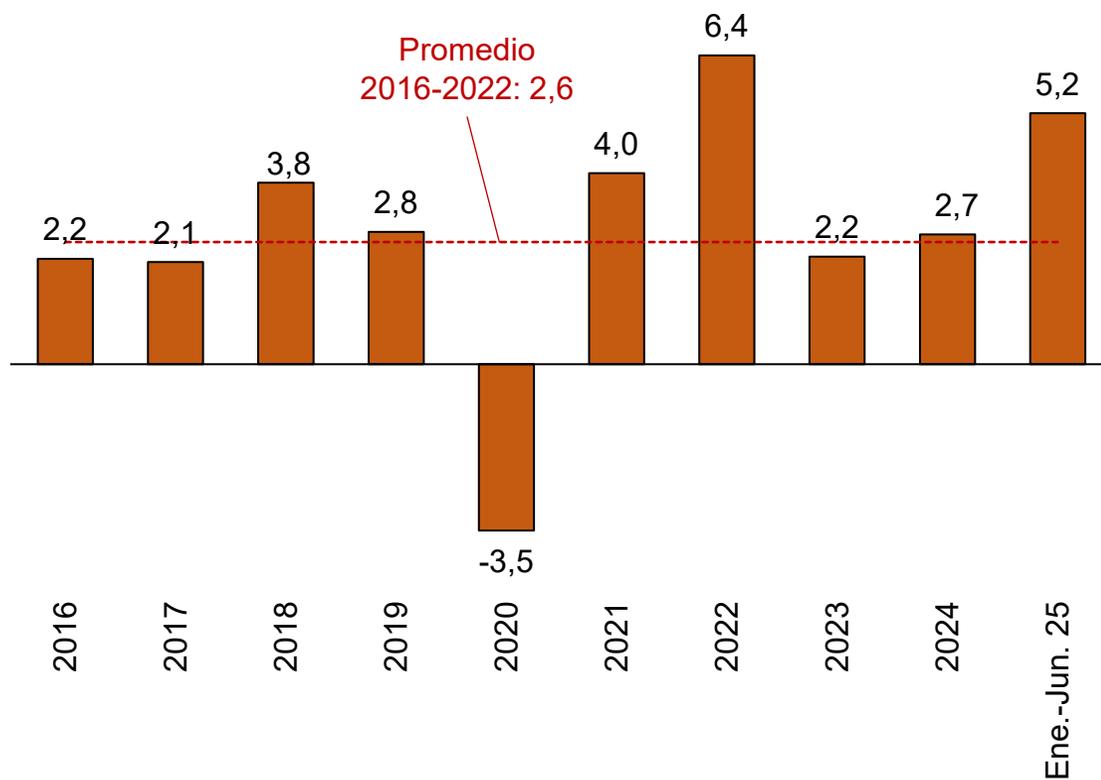


\*Preliminar. Fuente: Sunat y BCRP.

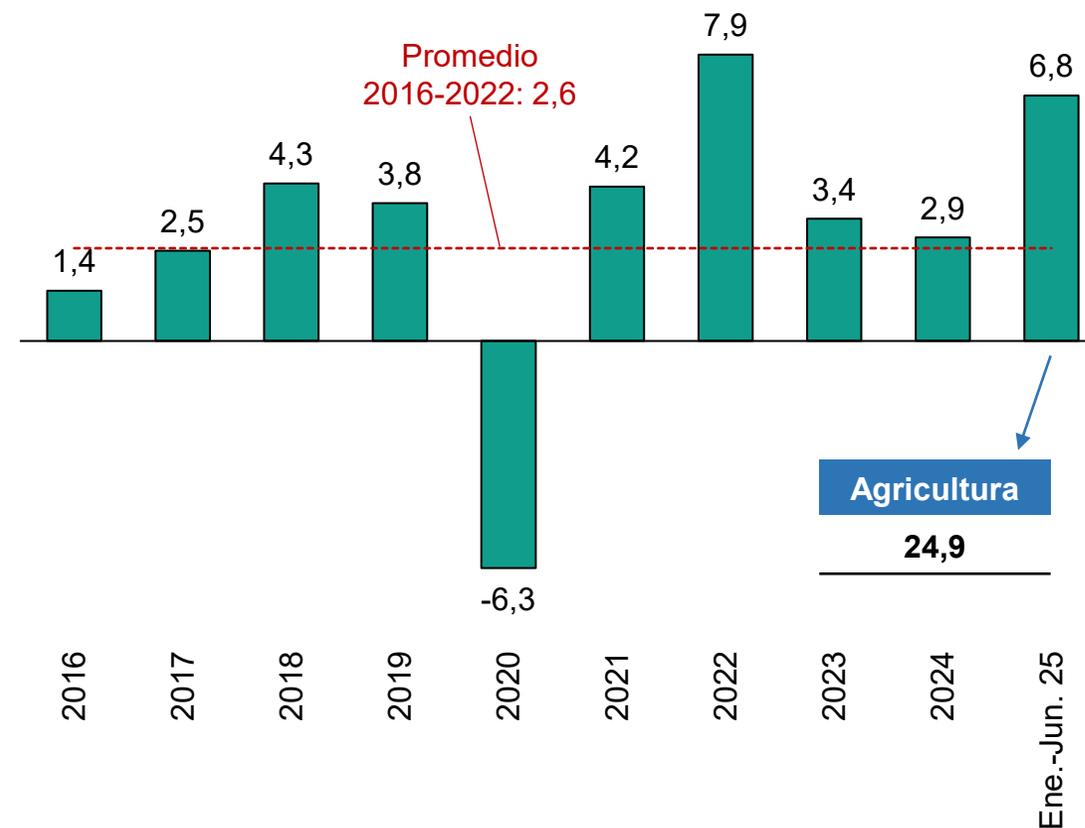
Los empleos formales continuaron aumentando en todos los sectores, con mayores tasas de crecimiento en agricultura, servicios y comercio.

## PUESTOS DE TRABAJO FORMALES A NIVEL NACIONAL

**TOTAL**  
(Var. % interanual)



**SECTOR PRIVADO**  
(Var. % interanual)



Fuente: SUNAT.

# La confianza empresarial se mantiene sólida.

## EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

### LA ECONOMÍA

### SU SECTOR

--- 3 meses

— 12 meses

--- 3 meses

— 12 meses

Optimista

Optimista

Pesimista

Pesimista

Jul-25:

58

Jul-25:

55

Jul-25:

62

Jul-25:

57

J.19 J J J.20 J J.21 J J.22 J J.23 J J.24 J J.25 J

J.19 J J.20 J J.21 J J.22 J J.23 J J.24 J J.25 J

**Se espera que el PBI crezca un 3,1 por ciento en 2025, impulsado por un mayor dinamismo en los sectores no primarios.**

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

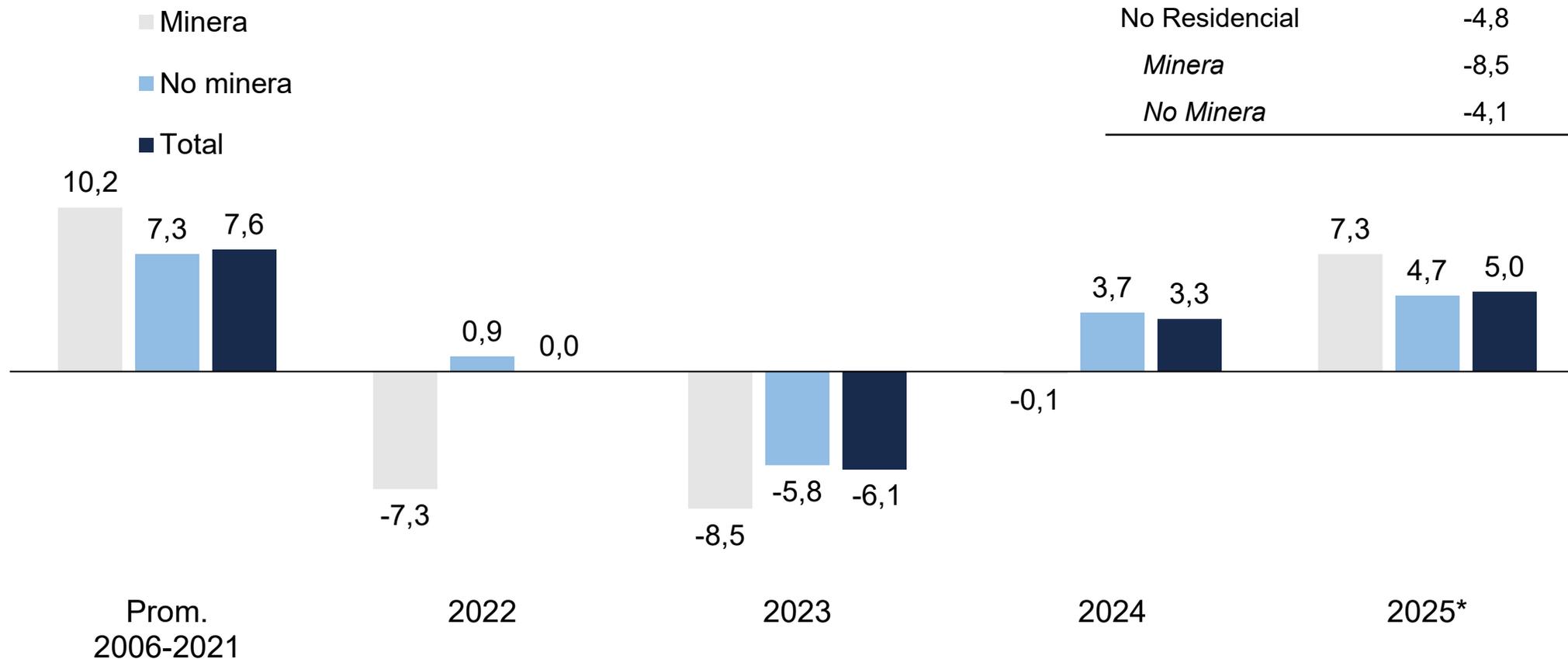
(Variación porcentual real)

	Prom. 2001-2023	2024	2025		2026*
			Ene.-Jun.	Año*	
<b>PBI primario</b>	<b>3,3</b>	<b>4,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>
Agropecuario	3,4	5,4	2,8	3,2	3,0
Pesca	0,5	24,9	5,0	8,6	-3,1
Minería metálica	4,3	2,2	2,3	0,3	2,3
Hidrocarburos	1,9	2,1	-3,5	4,0	3,6
Manufactura	1,7	8,5	5,3	4,1	1,8
<b>PBI no primario</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>
Manufactura	3,3	2,6	2,2	2,5	2,9
Electricidad y agua	4,8	2,4	1,8	2,8	2,7
Construcción	5,5	3,6	5,2	3,8	2,0
Comercio	4,5	3,0	3,2	2,9	2,8
Servicios	4,5	3,1	3,8	3,6	3,3
<b><u>Producto Bruto Interno</u></b>	<b><u>4,1</u></b>	<b><u>3,3</u></b>	<b><u>3,4</u></b>	<b><u>3,1</u></b>	<b><u>2,9</u></b>

\*Proyección,  
Fuente: BCRP.

**Se proyecta que la inversión privada crezca 5 por ciento en 2025. Durante el horizonte de proyección, destacan inversiones en proyectos mineros y de infraestructura.**

## INVERSIÓN PRIVADA (Variación porcentual real)

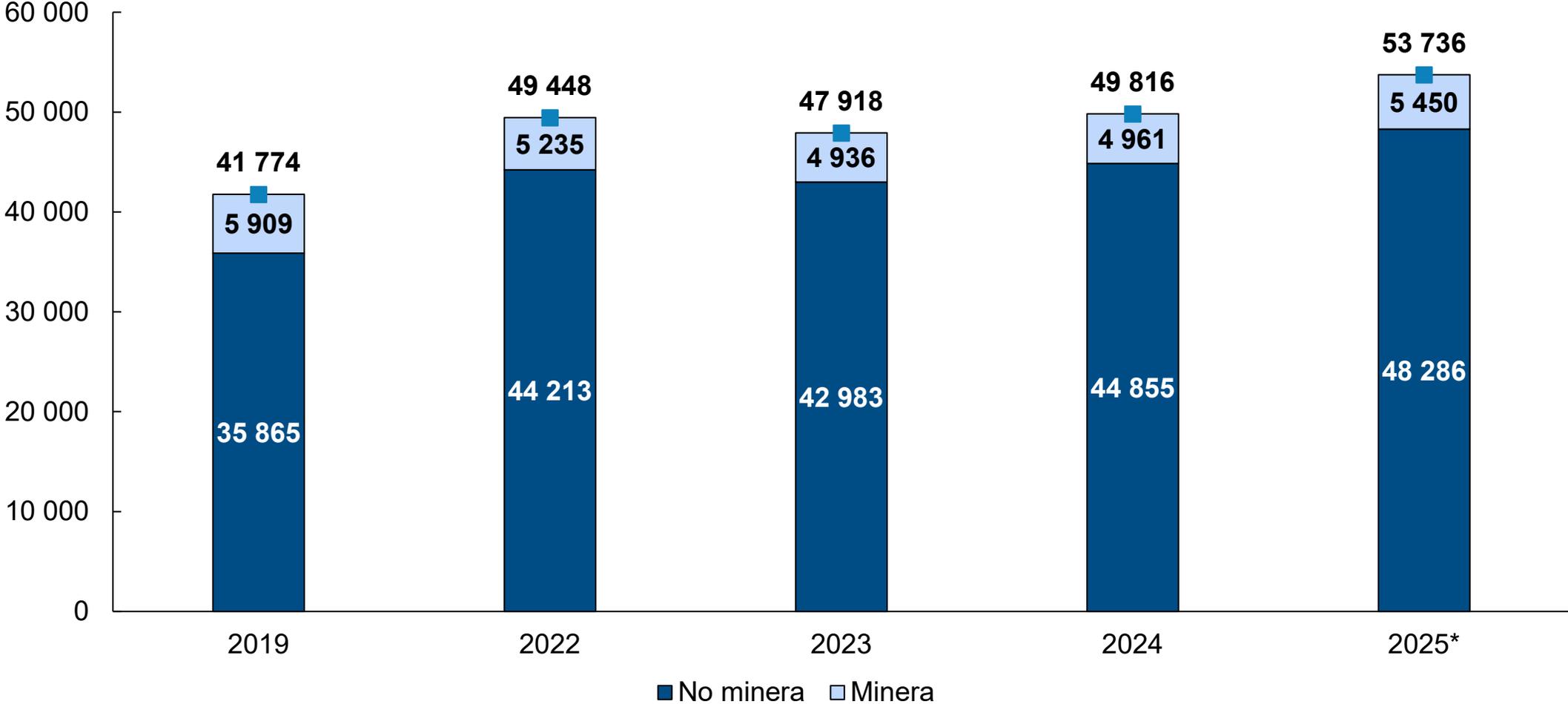


Inversión privada: En var. % real	2023	2024	2025*
Residencial	-8,8	-7,3	3,0
No Residencial	-4,8	8,0	5,7
<i>Minera</i>	-8,5	-0,1	7,3
<i>No Minera</i>	-4,1	9,4	5,5

\*Proyección.  
Fuente: Minem y BCRP.

Se espera que la inversión privada alcance los USD 54 mil millones este año.

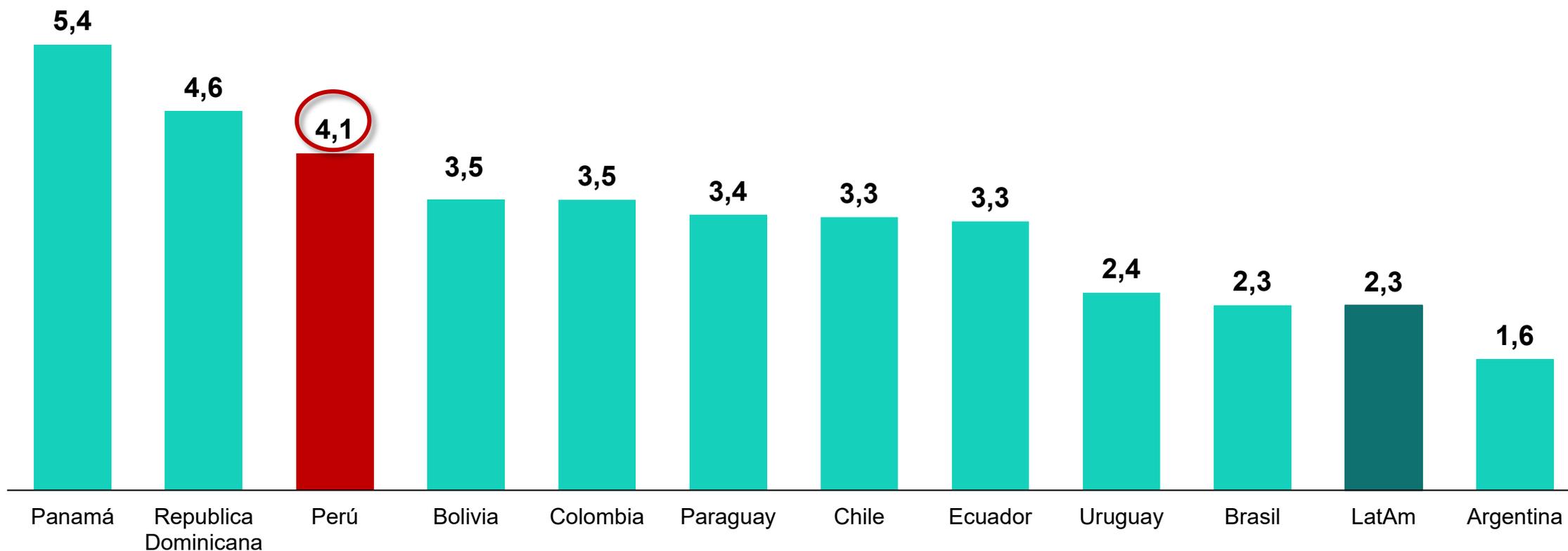
### INVERSIÓN PPIVADA POR SECTOR (Millones de USD)



\*Proyección.  
Fuente: Minem y BCRP.

Desde el presente siglo, Perú ha crecido aproximadamente al doble que el promedio de América Latina.

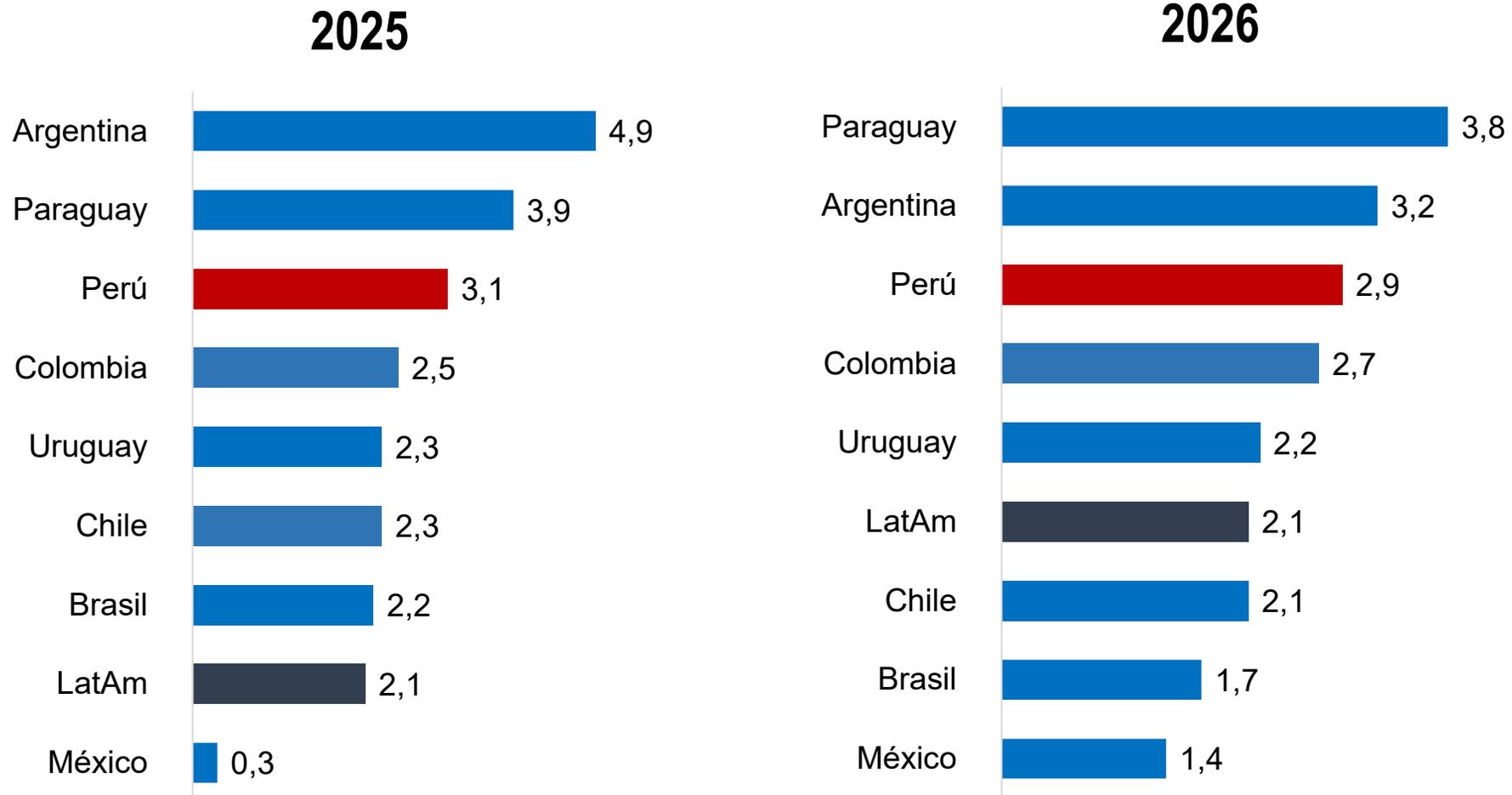
### CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PBI REAL, 2001-2024 (%)



Fuente: FMI – WEO (Abril 2025).

Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2025 y 2026.

## LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO



Fuente: LatAm Consensus Forecast (Agosto 2025) y BCRP para Perú.

# Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



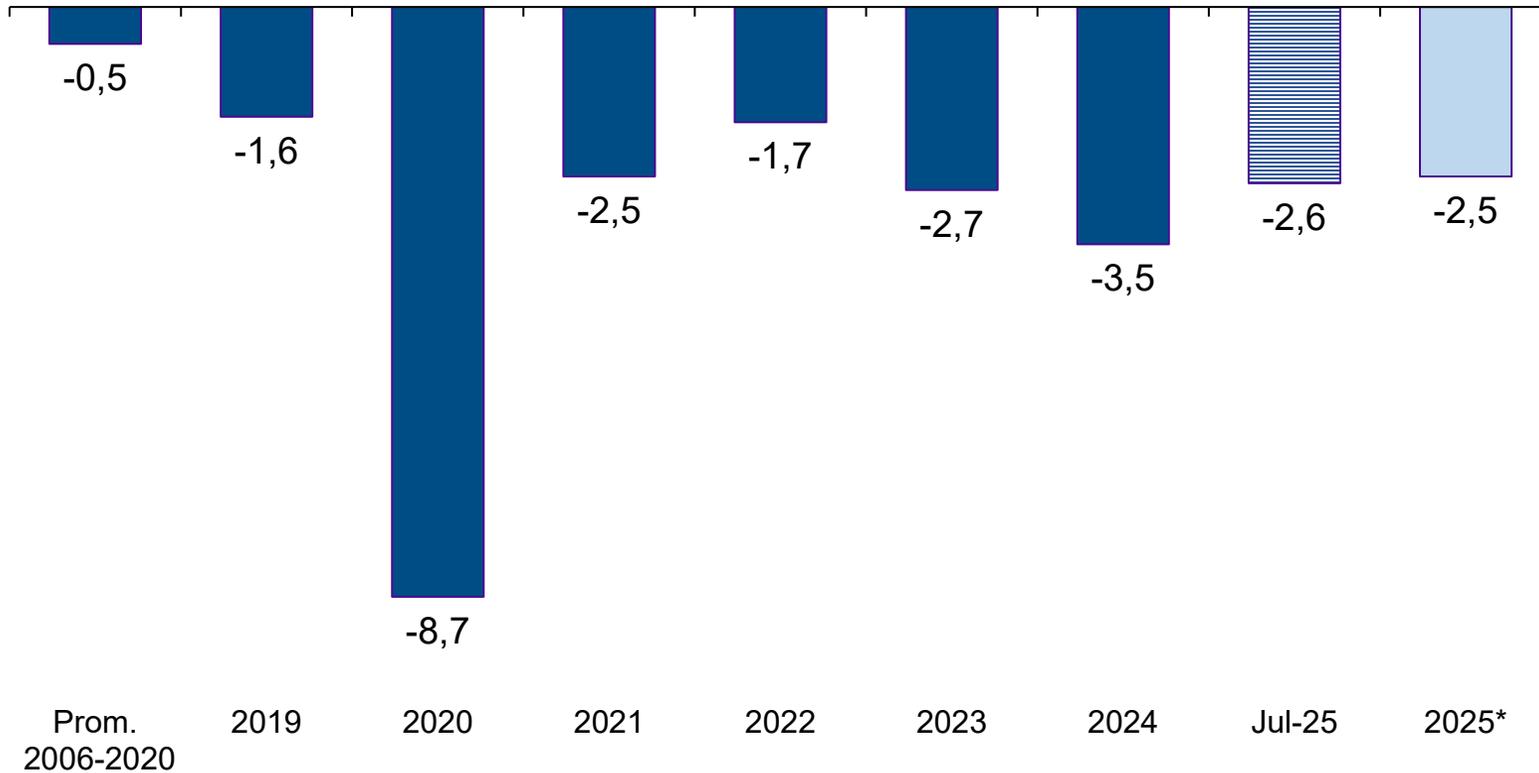
Política Monetaria



Inflación

**El déficit fiscal alcanzó el 3,5 por ciento del PBI en 2024. Se proyecta que el déficit fiscal continúe disminuyendo hasta alcanzar 2,5 por ciento del PBI en 2025.**

## RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



Déficit fiscal (% del PBI)	2023	2024*	2025**
Japón	-2,3	-2,5	-2,9
Chile	-2,3	-2,7	-2,0
Alemania	-2,5	-2,8	-3,0
<b>Perú</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,5</b>
Colombia	-3,2	-4,7	-4,4
México	-4,3	-5,7	-4,0
Reino Unido	-6,1	-5,7	-4,4
Brasil	-7,7	-6,6	-8,5
Estados Unidos	-7,2	-7,3	-6,5

\* Preliminar para Brasil y Japón.

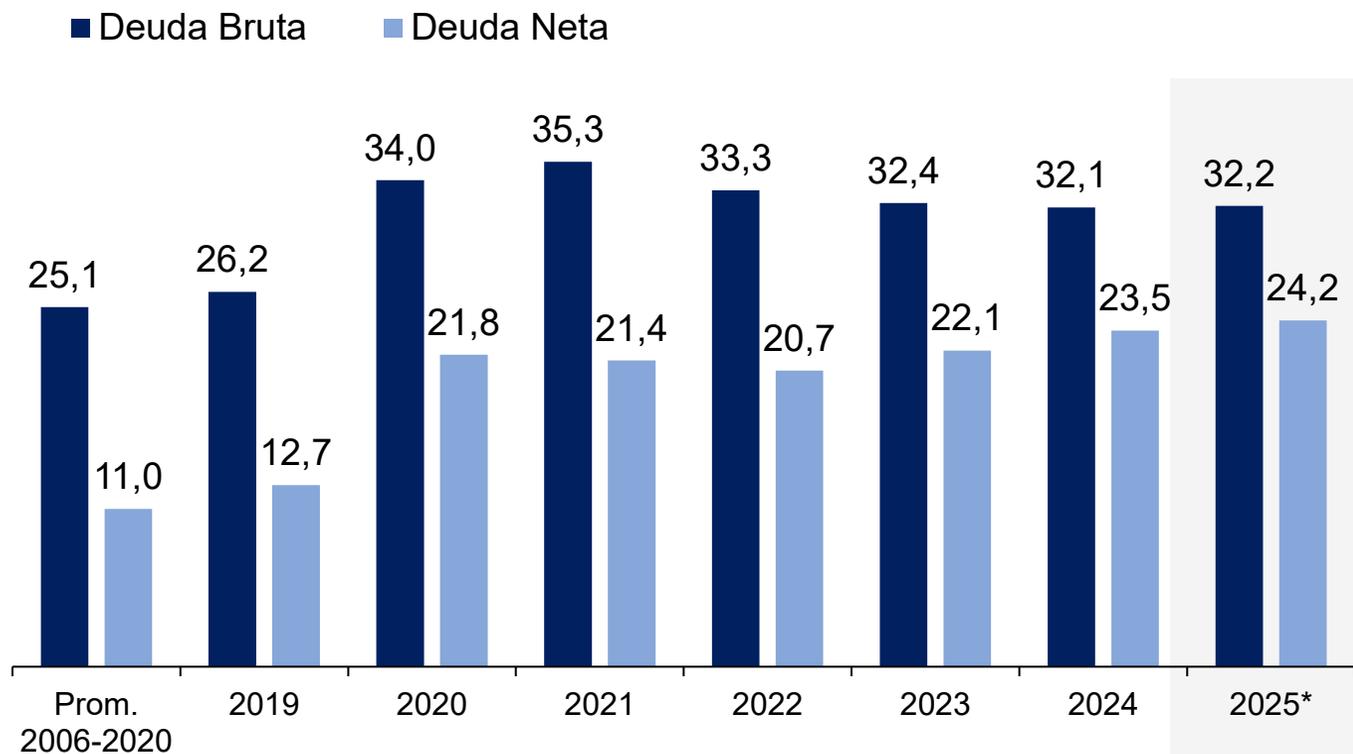
\*\* Proyección.

Fuente: FMI – WEO (abril 2025) y BCRP (Perú).

\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**Se proyecta que la deuda pública pase de 32,1 a 32,2 por ciento del PBI entre 2024 y 2025, manteniéndose como la más baja de la región.**

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (Porcentaje del PBI)



País	Deuda Bruta (% del PBI)	2023	2024*	2025**
<b>Perú</b>		<b>32,4</b>	<b>32,1</b>	<b>32,2</b>
Chile		39,4	42,0	43,0
México		52,8	58,4	60,7
Colombia		55,5	61,3	59,7
Alemania		62,9	63,9	65,4
Brasil		84,0	87,3	92,0
Reino Unido		100,4	101,2	103,9
Estados Unidos		119,0	120,8	122,5
Japón		240,0	236,7	234,9

\* Preliminar para Brasil y Japón.

\*\* Proyección.

Fuente: World Economic Outlook (Abril 2025), excepto Perú, para el cual se usa la ejecución de la deuda de 2023 y 2024 y la proyección del BCRP para 2025.

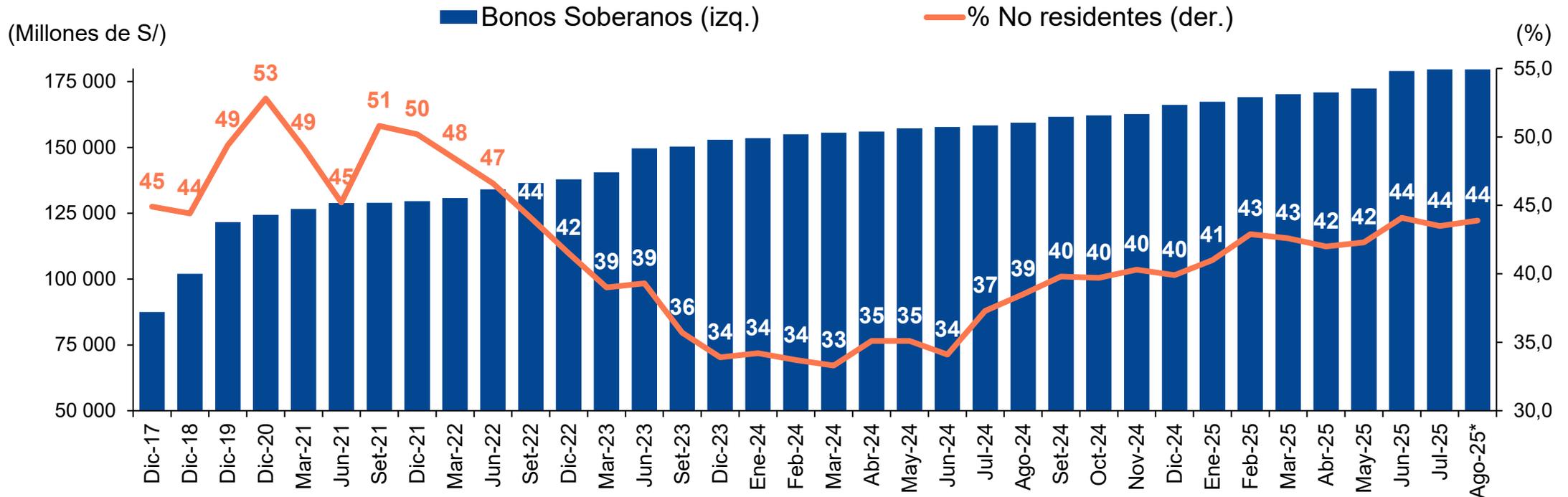
\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

# La participación de inversionistas no residentes subió del 40 al 44 por ciento entre diciembre de 2024 y agosto de 2025.

## SALDO DE BONOS SOBERANOS Y PARTICIACIÓN DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

(Millones de soles y porcentaje)

Bonos Soberanos (Millones de soles)	Agosto 2025*
No residentes	76 325



\* Preliminar. Al 13 de agosto de 2025.

Nota: Para el cálculo de la participación de No Residentes en las tenencias de bonos soberanos, hasta febrero de 2021 se excluyen los bonos indexados a la inflación, *Global Depositary Notes* (GDN) y transacciones en Euroclear de no residentes. A partir de marzo de 2021, se incluye los bonos soberanos nominales y VAC y se excluyen los GDN.

Fuente: BCRP, CAVALI, MEF y SBS.

# Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



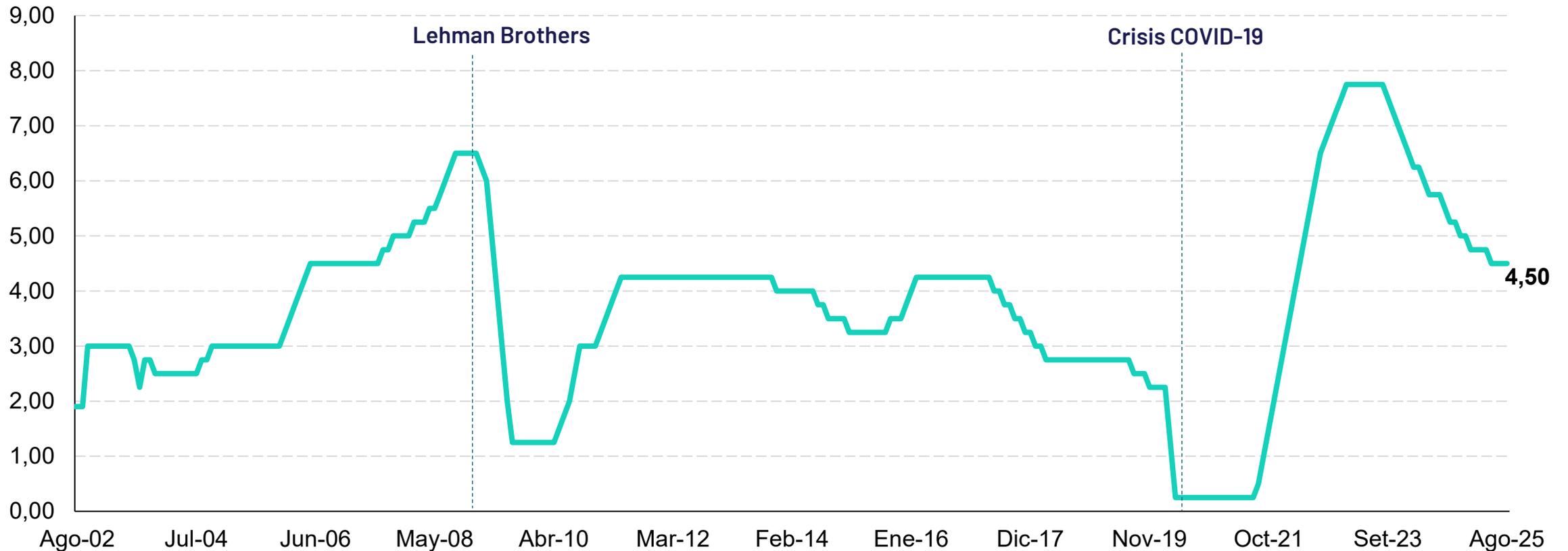
Política Monetaria



Inflación

En su última reunión de política monetaria, el BCRP decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria en 4,50 por ciento.

## TASA DE POLÍTICA MONETARIA (%, fin de periodo)

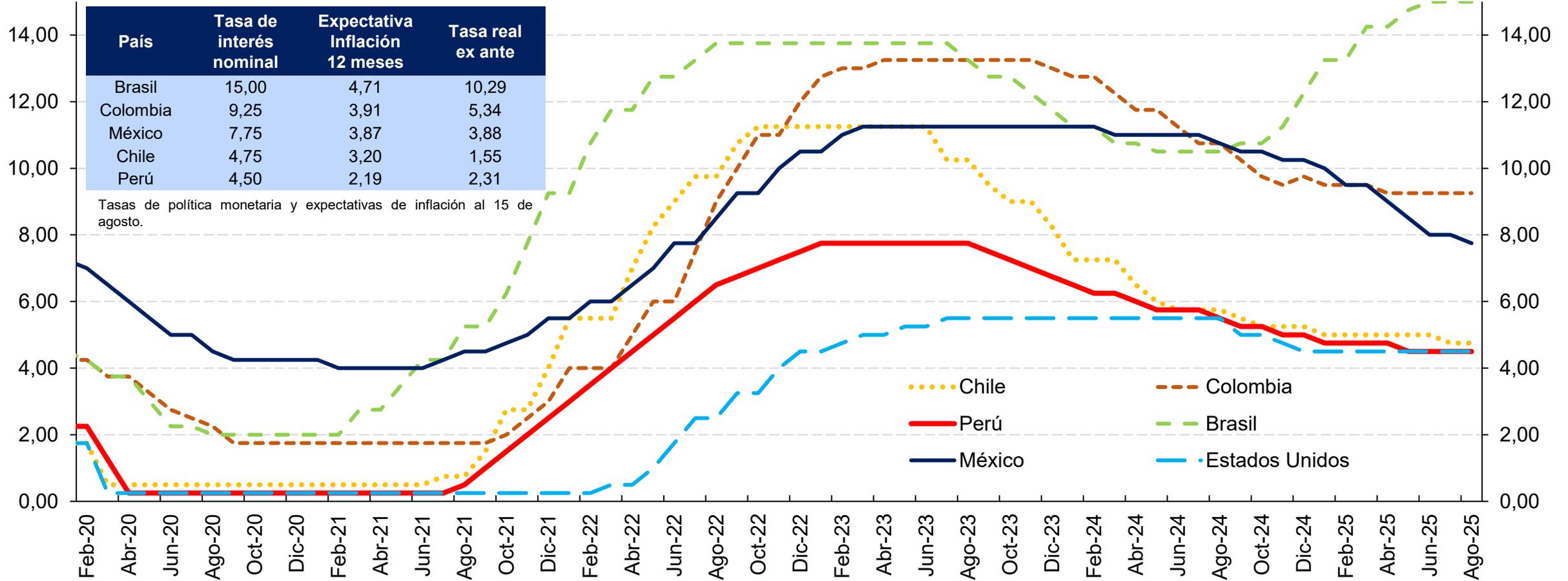


Nota: Desde 2002 hasta agosto de 2003, se utiliza la tasa de depósitos *overnight*.

Fuente: BCRP.

# Desde el inicio del ciclo de alzas de tasas de interés a nivel global, Perú mantuvo la tasa más baja entre los países de la región.

## LATAM: TASA DE POLÍTICA MONETARIA\* (%, fin de periodo)



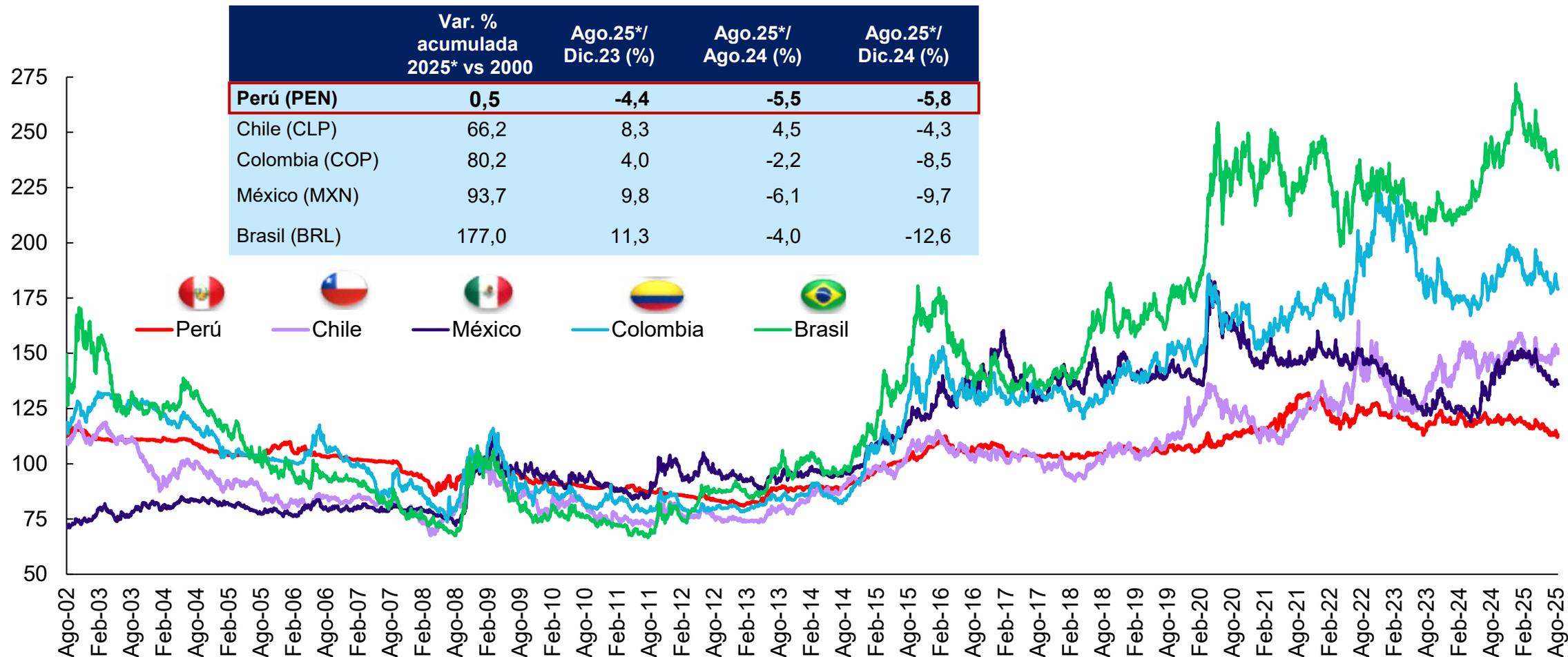
\*Datos al 15 de agosto de 2025.

Fuente: Bancos centrales.

# El sol peruano se ha mantenido estable durante lo que va de este siglo, a diferencia de las altas tasas de depreciación registradas en el resto de la región.

## LATAM: TIPO DE CAMBIO

(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)

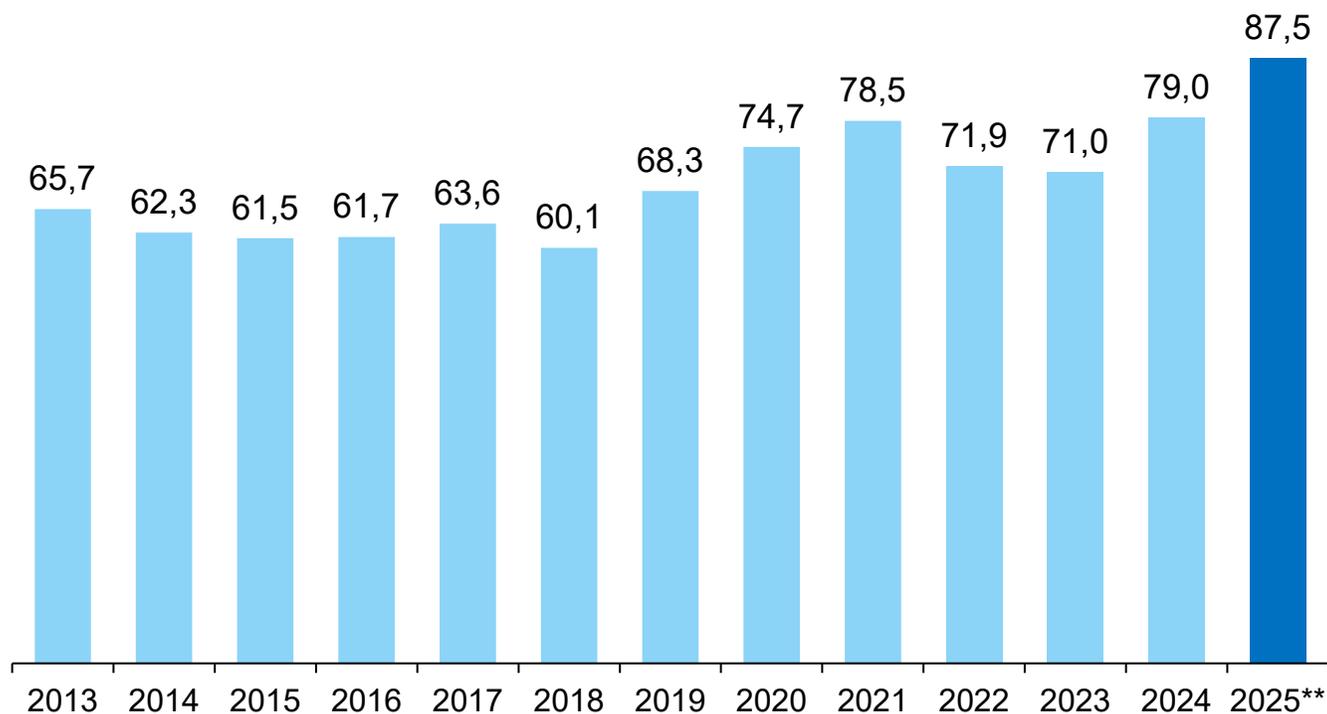


\*\*Al 13 de agosto.  
Fuente: Reuters.

# Las reservas internacionales representaron el 27 por ciento del PBI en 2024, nivel que brinda un sólido respaldo frente a choques externos.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(Miles de millones de USD)



\*\*Al 14 de agosto.

Fuente: BCRP.

## INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2024*	2025*
<b>RIN como porcentaje de:</b>		
a) PBI	26,8	26,9
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1/</sup>	486	508
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	802	783

1/ Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

\*Proyección.

Activos de reserva (% del PBI)	2024
<b>Perú</b>	<b>26,8</b>
Brasil	15,2
Colombia	14,9
Chile	13,5
México	12,5
Argentina	3,9

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2024) se obtienen de cada banco central. El PBI de 2024 se obtiene del World Economic Outlook de abril de 2025, excepto para Perú (BCRP).

# Contenido



Sector Externo y Actividad Económica



Cuentas Fiscales



Política Monetaria

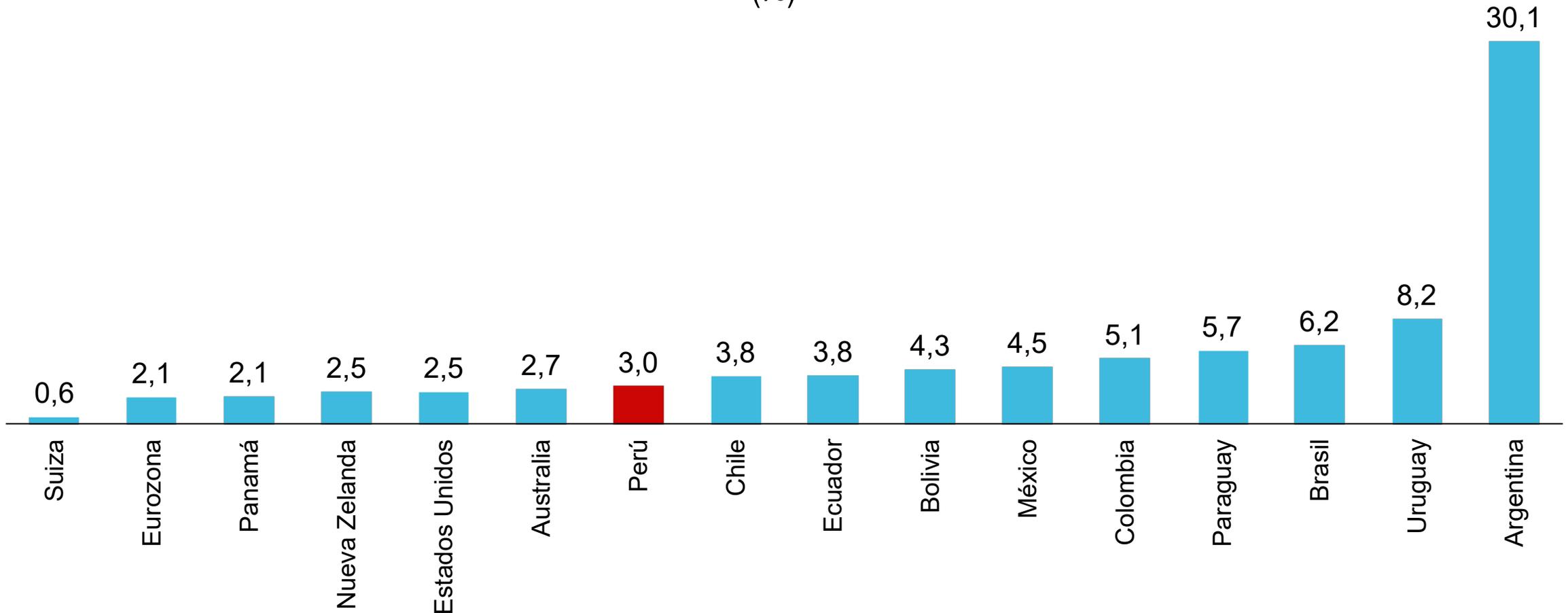


Inflación

**Perú es uno de los países con las tasas promedio de inflación anual más bajas de la región durante el presente siglo, comparable a las registradas en economías desarrolladas.**

### INFLACIÓN PROMEDIO ANUAL 2001-2024

(%)

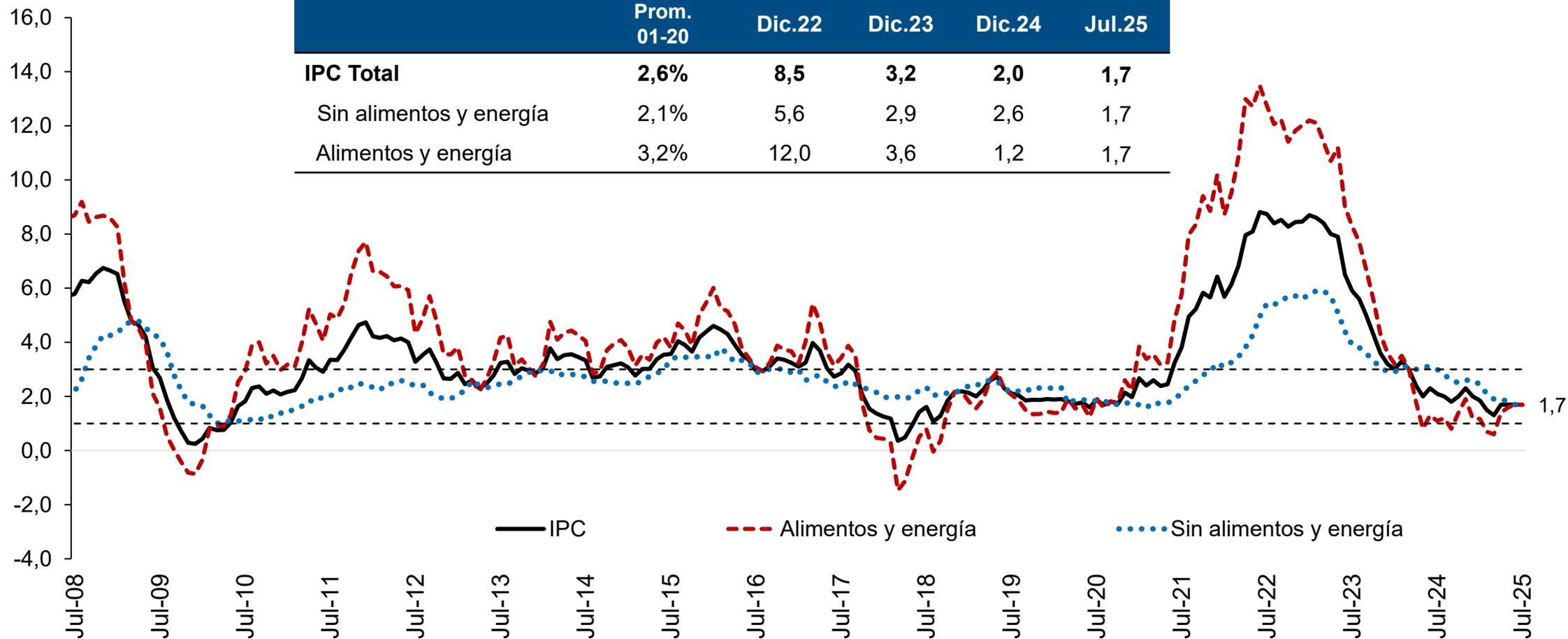


**La inflación se ha mantenido consistentemente dentro del rango meta desde abril de 2024. La inflación sin alimentos y energía se ubicó en 1,67 por ciento en julio.**

## INFLACIÓN

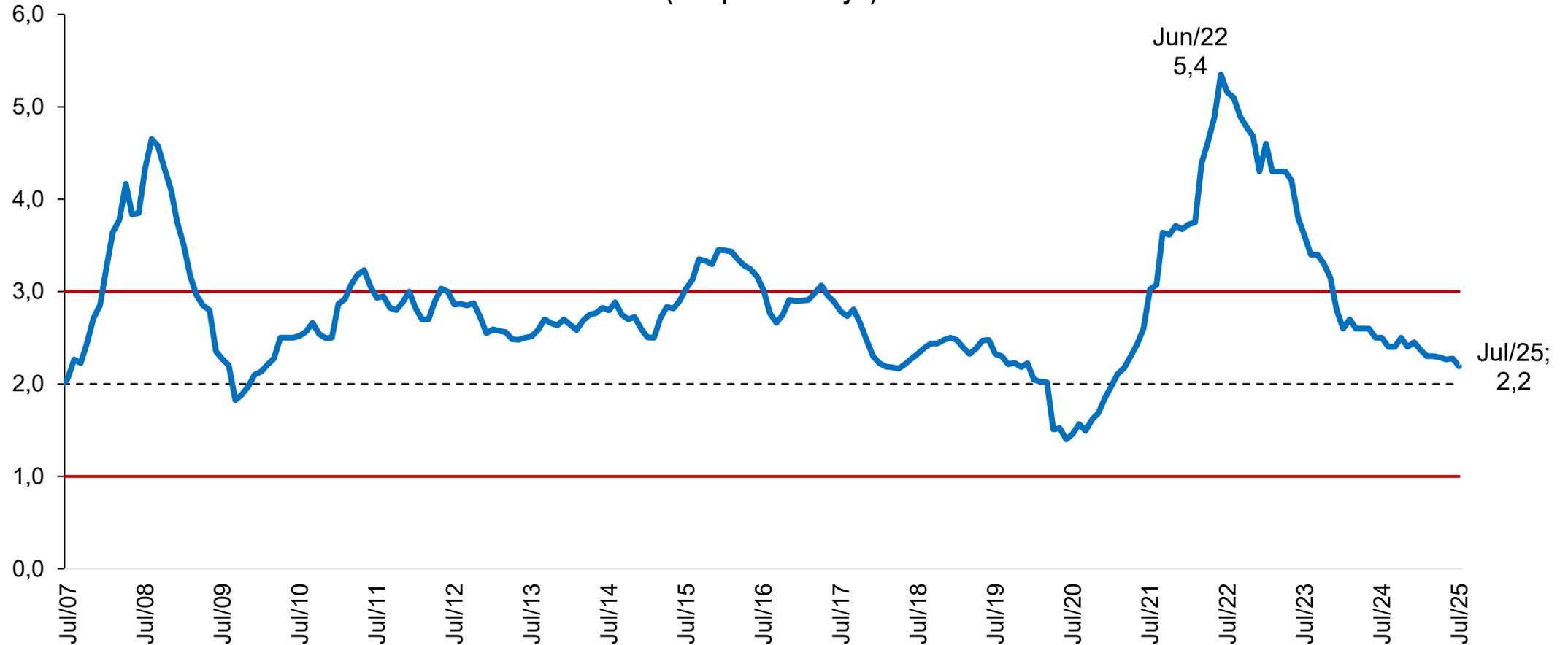
(Var, % interanual)

	Prom. 01-20	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Jul.25
<b>IPC Total</b>	<b>2,6%</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
Sin alimentos y energía	2,1%	5,6	2,9	2,6	1,7
Alimentos y energía	3,2%	12,0	3,6	1,2	1,7



**Las expectativas de inflación a 12 meses se han mantenido dentro del rango meta desde diciembre de 2023 y continúan convergiendo hacia el centro de dicho rango.**

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DOCE MESES (En porcentaje)

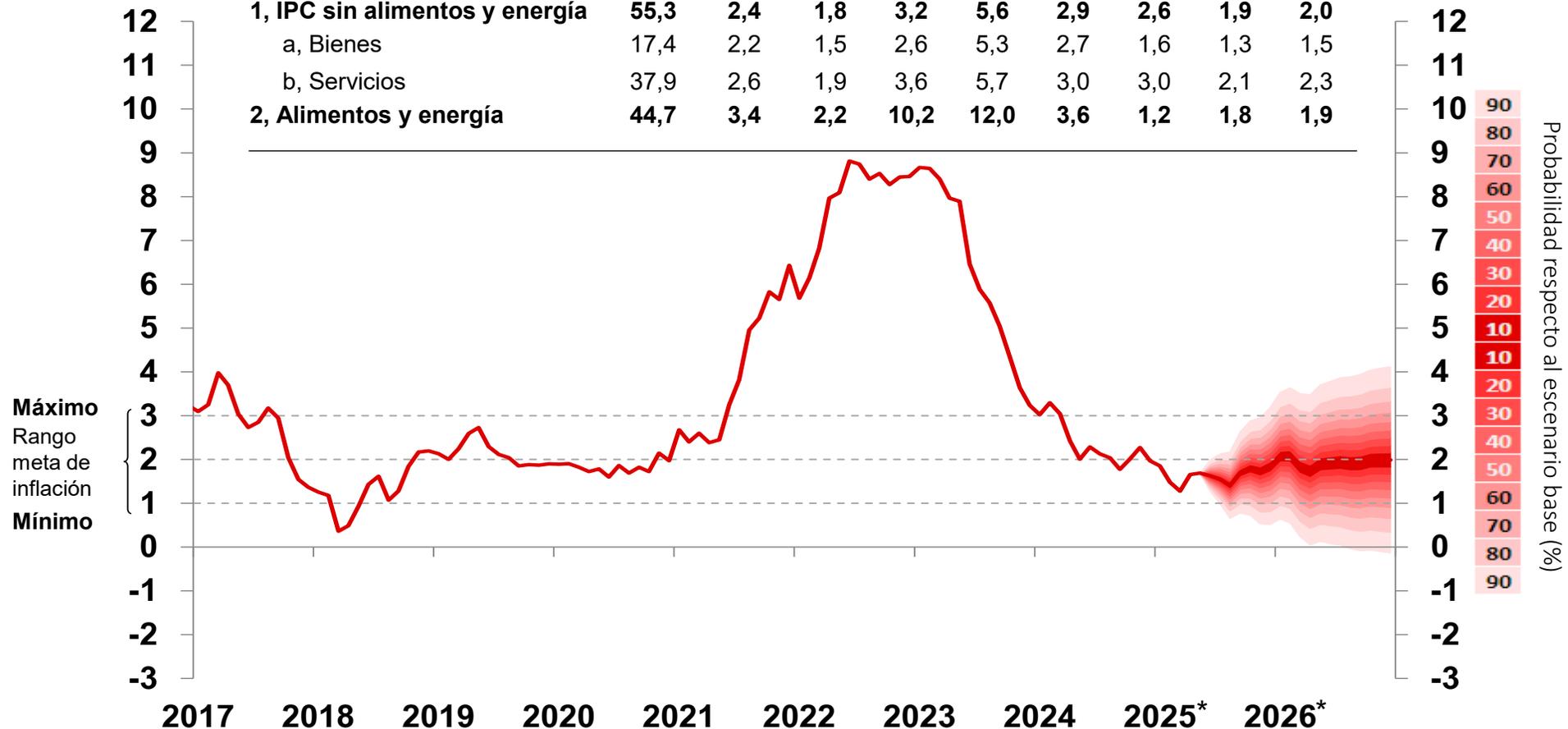


Fuente: BCRP.

# Se proyecta que la inflación se mantendrá cerca del punto medio del rango meta entre 2025 y 2026.

## PROYECCIÓN DE INFLACIÓN PARA 2025 – 2026 (Variación porcentual últimos 12 meses)

	Pond. 2010-19	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
<b>IPC</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>1, IPC sin alimentos y energía</b>	<b>55,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>
a, Bienes	17,4	2,2	1,5	2,6	5,3	2,7	1,6	1,5
b, Servicios	37,9	2,6	1,9	3,6	5,7	3,0	2,1	2,3
<b>2, Alimentos y energía</b>	<b>44,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>10,2</b>	<b>12,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>



\*Proyección.

# Panorama actual de la economía peruana y perspectivas

**Julio Velarde**  
Presidente  
Banco Central de Reserva del Perú

**Setiembre 2025**

