



# Reporte Mensual Servicio de Análisis y Proyecciones Macroeconómicas



**Índice**

- 3** Principales mensajes
- 5** Actividad económica nacional
- 12** Empleo
- 14** Inflación
- 15** Fiscal
- 17** Tipo de cambio y sistema financiero
- 23** Sector externo
- 26** Internacional



## Principales mensajes

1



### **La economía peruana habría crecido más de 4% en diciembre**

Con ello, el PBI cerró el 2024 con un crecimiento anual de 3.2%, tal como anticipamos en nuestra última revisión de proyecciones. El rebote de la manufactura, construcción, agro y pesca (tras las caídas registradas en 2023), y el mayor dinamismo de los servicios contribuyeron al resultado anual. En diciembre, destaca el avance de los sectores primarios, principalmente impulsado por la segunda campaña de pesca de anchoveta y su impacto en la manufactura de derivados pesqueros que seguirá reflejándose a inicios del 2025. Hacia enero, hay señales mixtas para la actividad, con una caída en la demanda de electricidad de sectores vinculados a la inversión, pero un consumo sostenido de los hogares y pequeños negocios.

2



### **La inversión privada cerraría el 2024 con un incremento de 2.0%**

En el cuarto trimestre del 2024, la inversión privada se desaceleró por el menor impulso en infraestructura de transporte (Jorge Chávez, Línea 2), cuyo crecimiento se concentró en el segundo y tercer trimestre. La inversión minera habría crecido apenas 0.8% en 2024 luego de dos años seguidos de caída. Para el 2025, Proinversión espera adjudicar proyectos por casi US\$ 7,900 millones (2.8% del PBI), un tercio de su cartera total (US\$ 24 mil millones). De concretarse, estas adjudicaciones ayudarían al avance de la inversión privada más allá de la incertidumbre por la entrada de un nuevo gobierno.

3



### **La inflación se ubicó en un mínimo en 51 meses**

En enero de 2025, la inflación total en Lima Metropolitana ascendió a 1.9%, un mínimo desde octubre de 2020. La baja inflación está asociada con la fuerte desaceleración de la inflación de alimentos y bebidas. En enero, la inflación mensual fue de -0.09%. Los productos que más contribuyeron a la caída en el precio de la canasta básica fueron el pollo y los servicios de transporte.



## Principales mensajes

4



### **En 2025 se incumpliría por tercer año consecutivo la regla fiscal**

En el último trimestre de 2024, los ingresos tributarios crecieron 13.9%, mientras que el gasto público se redujo en 1.6%. Si bien ello permitió que el déficit fiscal anualizado se reduzca de 4.0% en noviembre a 3.6% en diciembre, dicho porcentaje se ubicó por segundo año consecutivo muy por encima de la regla fiscal (2.8%). Esto responde principalmente a un sesgo optimista del MEF en su proyección de ingresos, escenario que se repetiría en el 2025. Por ello, se considera que hay un alto riesgo de que este año se incumpla nuevamente la regla fiscal por tercer año consecutivo.

5



### **Crédito al sector privado crece por debajo de 1% por sexto mes consecutivo**

En enero, el BCRP retomó los recortes de su tasa de referencia tras dos meses de pausa, reduciéndola a 4.75%. Aunque el diferencial de tasas con EE.UU. se redujo, se mantuvo en terreno positivo, lo que ayuda a reducir presiones sobre el tipo de cambio. En ese contexto, el sol se apreció ligeramente en 0.8% en enero. En tanto, el crédito al sector privado creció 0.5% en diciembre, desacelerándose. Por otro lado, los retiros de pensiones redujeron en 70% la inversión de las AFPs en APP.

6



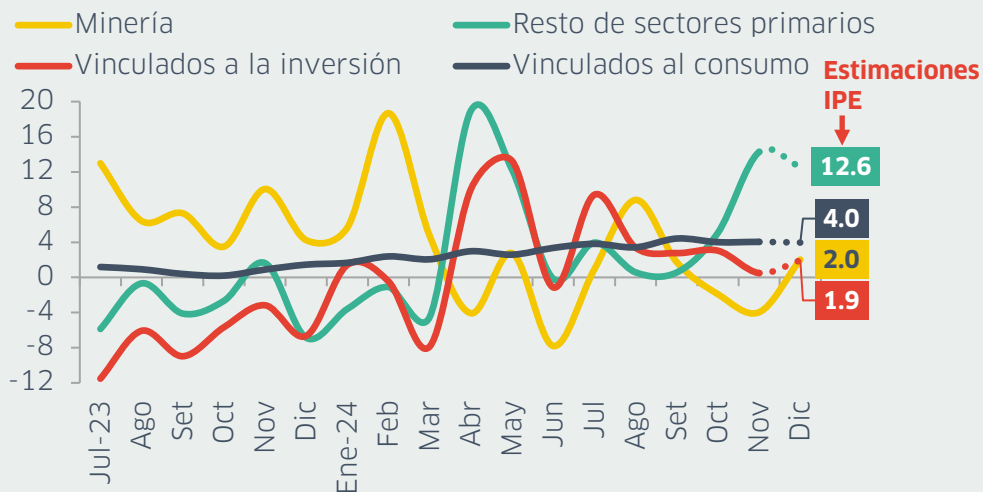
### **Volatilidad ante amenazas de guerra comercial**

Los índices de incertidumbre respecto de la política económica y comercial en el mundo llegaron a un máximo histórico en enero ante las amenazas de Estados Unidos de imponer aranceles a sus principales socios comerciales, lo que aumentaría las presiones inflacionarias. En cambio, la actividad económica en los próximos años se vería impulsada por los recortes tributarios y la agenda desregulatoria, lo que favorecería la posición política de Trump en las elecciones congresales de 2026. Para el Perú, el incremento en el rendimiento de bonos globales ante este panorama internacional implicaría mayores costos de endeudamiento.

**La economía peruana habría crecido alrededor de 4.4% en diciembre.** Con ello, el PBI acumuló un crecimiento anual de 3.9% en el 4T24 y de 3.2% en 2024, cifra que anticipamos en nuestra última revisión de proyecciones. El balance del 2024 muestra una recuperación impulsada por el rebote de la manufactura, construcción, agro y pesca (tras las caídas registradas en 2023), así como por un mayor dinamismo de los servicios, y atenuada por el menor dinamismo minero.

## PERÚ Crecimiento del PBI según principales sectores, Jul 23-Dic 24\*

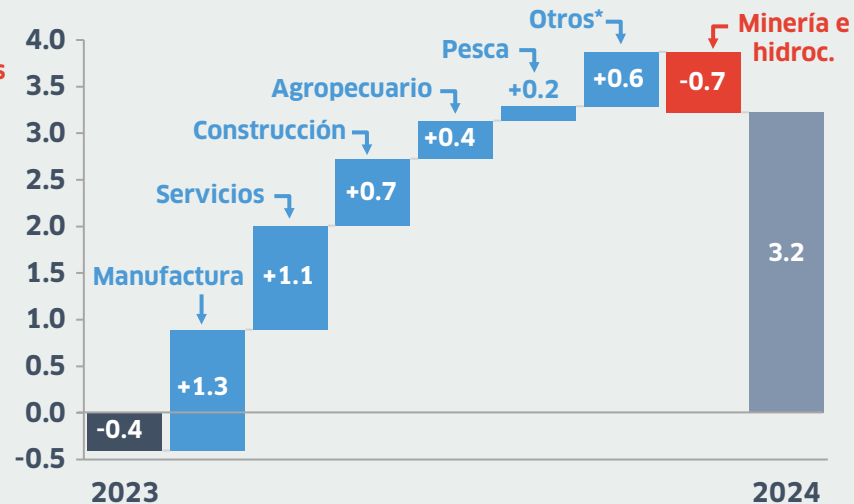
(var. % real anual)



\*/ Los datos de diciembre 2024 son estimaciones del IPE para resto de sectores primarios: agropecuario, pesca, hidrocarburos y manufactura primaria; sectores vinculados a la inversión: manufactura no primaria y construcción; y vinculados al consumo: comercio y servicios. Fuente: INEI, BCRP, Estimaciones IPE.

## PERÚ Descomposición del crecimiento del PBI según sectores, 2023-2024\*

(var. % real anual; contribución en puntos porcentuales)



\*/ La cifra del 2024 es estimación del IPE. Otros incluye comercio, electricidad, y derechos de importación y otros impuestos. Fuente: INEI, Estimaciones IPE.

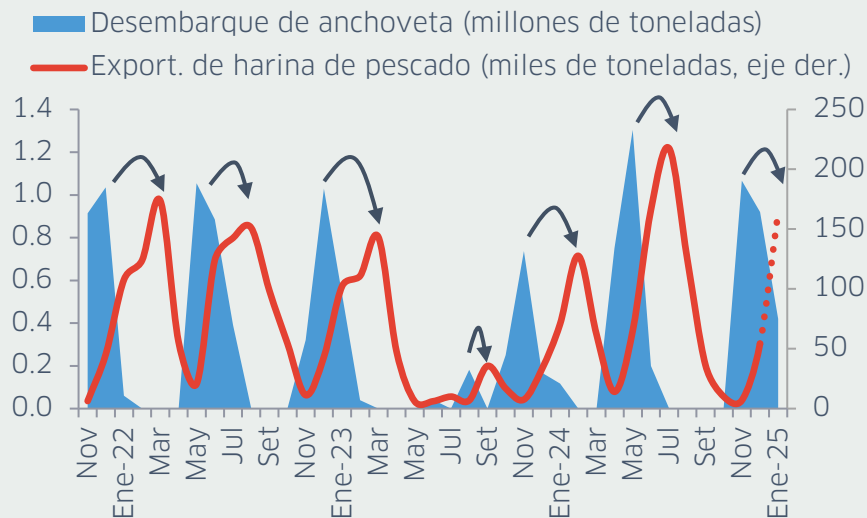


**En diciembre, destaca el dinamismo de los sectores primarios (7%), principalmente, por la pesca y su impacto en la manufactura primaria.** En la segunda temporada de anchoveta se capturó más de 2.4 millones de toneladas, la tercera campaña más exitosa de los últimos 12 años, lo que ha venido reflejándose en una mayor producción y exportación de derivados de la pesca en diciembre y enero. Asimismo, la producción minera creció 2% luego de caer dos meses seguidos.

## PERÚ

### Desembarque de anchoveta y volumen de exportaciones de harina de pescado, Nov 21-Ene 25\*

(millones de toneladas; miles de toneladas)



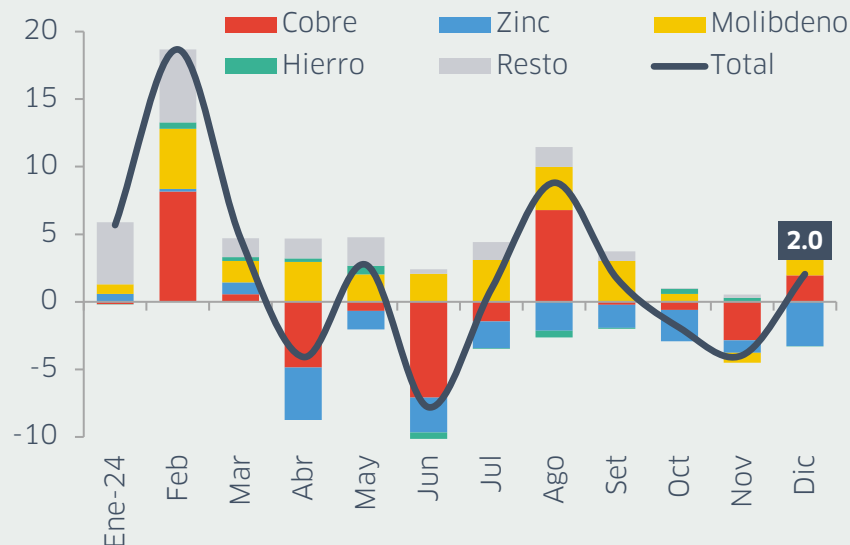
\*/ Exportaciones de harina de pescado de enero de 2025 es información preliminar de ADEX Data Trade.

Fuente: IMARPE, ADEX Data Trade, Cálculos IPE.

## PERÚ

### Crecimiento de la producción minera y contribución según metales, Ene 24-Dic 24

(var. % real anual; contribución en puntos porcentuales)



Fuente: INEI, BCRP, Cálculos IPE.



**Los indicadores de actividad a inicios del 2025 muestran señales mixtas.** En enero, la demanda de electricidad creció 1.6%, un ritmo menor a diciembre (2.3%), debido al menor consumo en sectores vinculados a la inversión (-5.9%), en línea con la moderación de las expectativas empresariales sobre la economía a corto y largo plazo. En tanto, la demanda de electricidad de los usuarios regulados mantuvo su dinamismo y la demanda minera se recuperó de la caída de diciembre.

## PERÚ

### Crecimiento de la demanda de electricidad total y según sectores, Ene 24-Ene 25\*

(var. % anual)



\*/ Vinculados a inversión incluye empresas cementeras y siderúrgicas. Usuarios regulados incluye hogares y pequeños comercios e industrias.

Fuente: COES, Cálculos IPE.

## PERÚ

### Expectativas empresariales sobre la economía a 3 y 12 meses, Ene 19-Dic 24

(índice, menor a 50 = expectativa pesimista)



Fuente: BCRP.

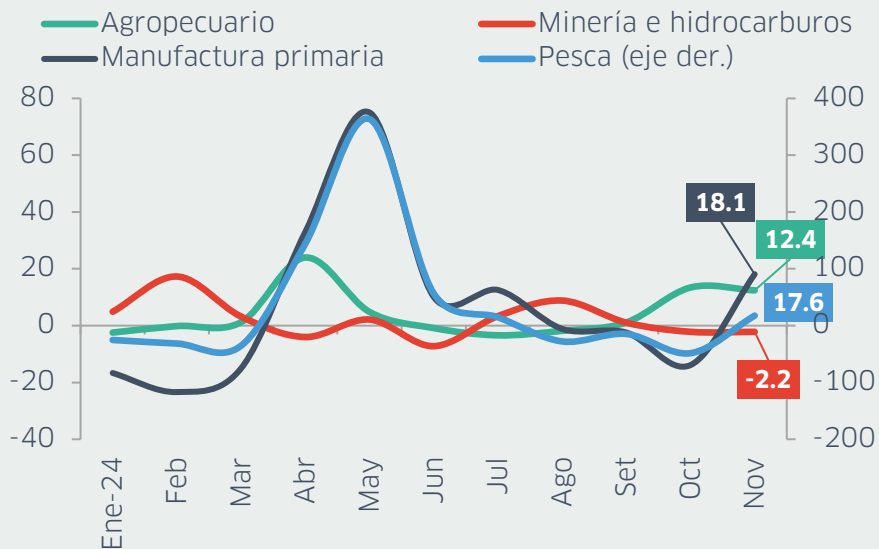


**En noviembre, el PBI se aceleró (3.9%) impulsado por los sectores primarios (5.1%), a pesar de la caída de la minería. La manufactura primaria se recuperó por la mayor producción de harina y aceite de pescado, ante el inicio de la pesca de anchoveta; asimismo, la refinación de metales creció a su mayor tasa en casi dos años (17%). En el agro destacaron los cultivos de exportación, en especial el arándano (101%), ante la normalización del clima respecto del 2023.**

## PERÚ

### Crecimiento del PBI de sectores primarios, Ene–Nov 24

(var.% real anual)

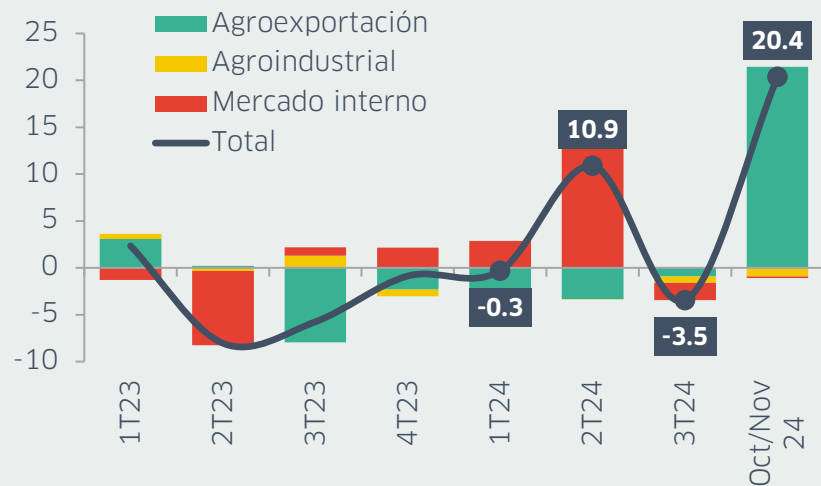


Fuente: INEI, BCRP.

## PERÚ

### Crecimiento de la producción agrícola y contribución según categorías de cultivo\*, 1T23–Oct/Nov 24

(var. % real anual; contribución en puntos porcentuales)



\*/ Cultivos destinados al mercado interno incluyen papa y arroz; agroindustrial incluye maíz amarillo duro y caña de azúcar; y agroexportación, arándano, café, uva y palta.

Fuente: MIDAGRI, BCRP, INEI. Estimaciones IPE.



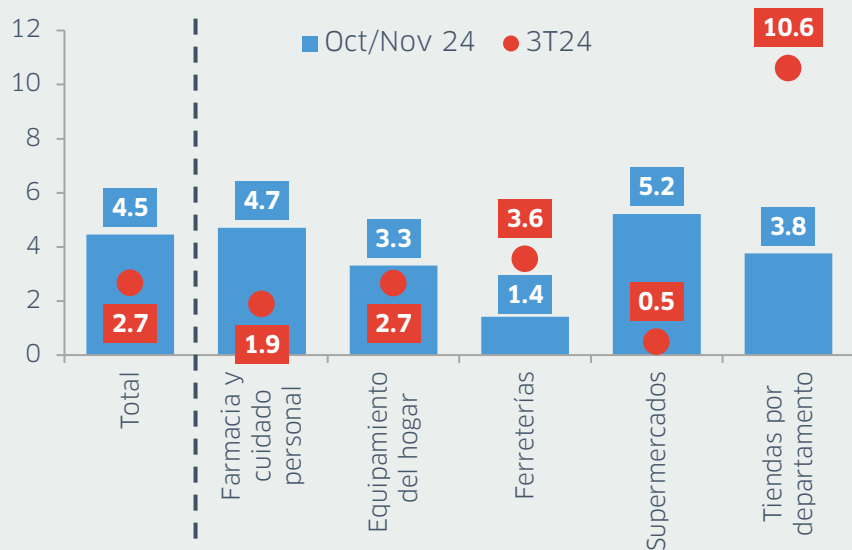
**Los sectores vinculados al consumo, como comercio y servicios, crecieron por encima de 4% por tercer mes consecutivo.**

En octubre-noviembre, el comercio minorista se aceleró frente al 3T24, por mayores ventas en supermercados y farmacias. En tanto, **los sectores vinculados a la inversión se desaceleraron en noviembre (0.4% frente a 5.9% en octubre), ante la caída de la construcción,** tanto en obras públicas (-7%) como privadas (el consumo interno de cemento cayó 0.5%).

## PERÚ

### Crecimiento de las ventas minoristas según categorías de consumo, 3T24 vs Oct/Nov 24

(var. % real anual)

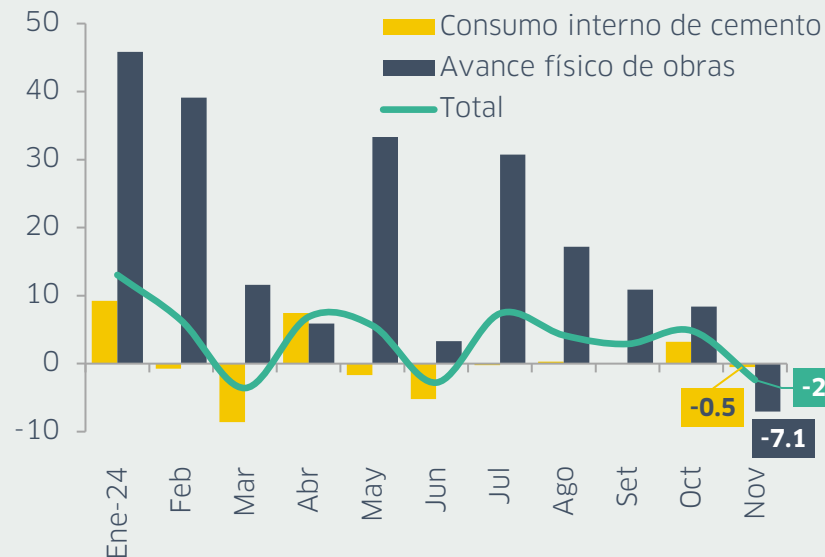


Fuente: PRODUCE. Elaboración IPE.

## PERÚ

### Crecimiento del sector construcción según componentes, Ene-Nov 24

(var. % real anual)



Fuente: INEI.

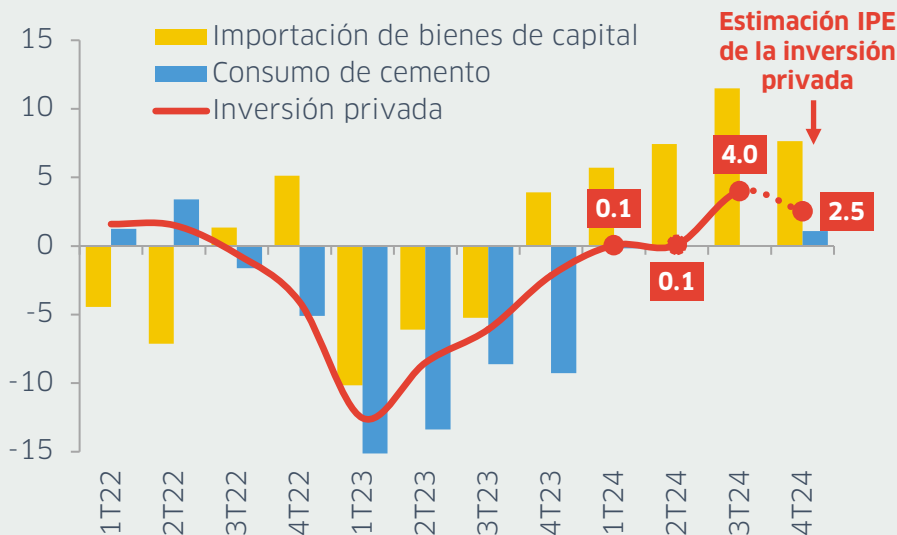


**La inversión privada crecería 2.5% en el 4T24 y cerraría el año con un incremento de 2.0%.** La desaceleración en el 4T24 se debe al menor impulso de la inversión en transporte (Aeropuerto Jorge Chávez, Línea 2 del Metro), cuyo crecimiento se concentró en el segundo y tercer trimestre. La inversión minera habría crecido 0.8% en 2024 luego de dos años de caída, pero representa la mitad, ajustando por inflación, del pico histórico de inversión minera en 2013.

## PERÚ

### Crecimiento de la inversión privada, consumo de cemento e import. de bienes de capital, 1T22-4T24\*

(var. % real anual)



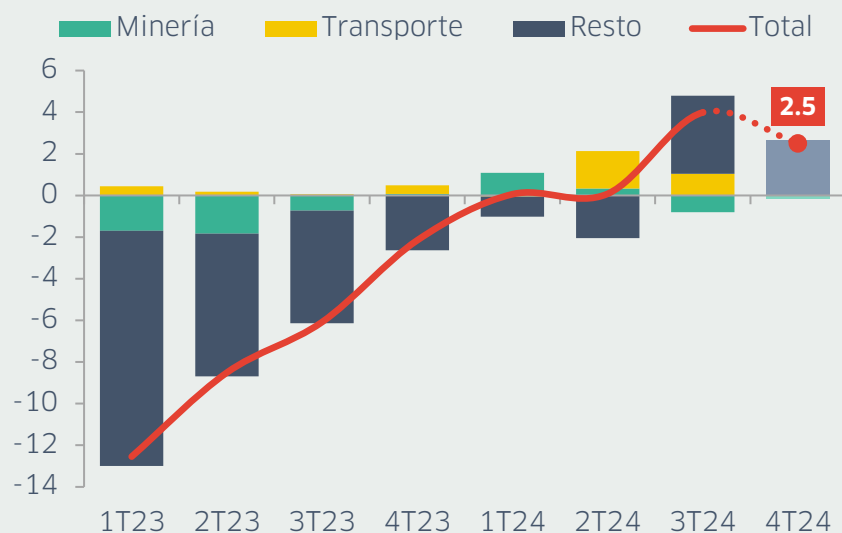
\*/ Estimación IPE para el 4T24.

Fuente: INEI, BCRP. Estimación IPE.

## PERÚ

### Crecimiento de la inversión privada según principales grupos, 1T23-4T24\*

(var. % real anual y contribución en puntos porcentuales)



\*/ Estimación IPE para el 4T24.

Fuente: Ositran, Minem, BCRP. Elaboración IPE.



Según Proinversión, se priorizará adjudicar casi US\$ 7,900 millones (2.8% del PBI) en APP y proyectos en activos para el 2025, lo que equivale a un tercio de la cartera total por adjudicar (US\$ 24 mil millones). En 2024, se adjudicaron casi US\$ 9 mil millones, superando la meta de inicios de dicho año (US\$ 8 mil millones). Estas adjudicaciones ayudarían al avance de la inversión privada más allá de la incertidumbre por la entrada de un nuevo gobierno.

## PERÚ

### Proyectos por adjudicar mediante APP y proyectos en activos priorizados para 2025

(millones de US\$)

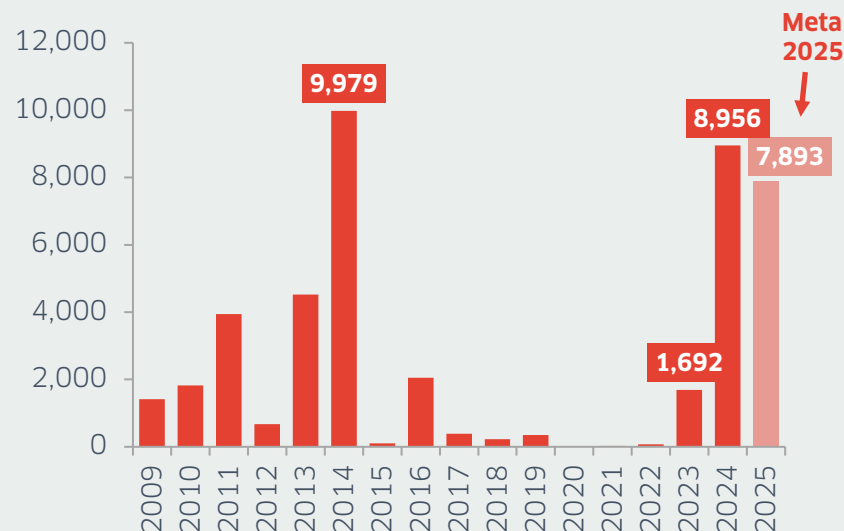
<b>Proyectos viales</b>	<b>2,828</b>
Longitudinal de la sierra Tramo 4	1,582
7 corredores viales (Cusco, Cerro de Pasco, Puno, Moquegua, Tarma, Huancayo y Tarapoto)	1,134
<b>Inmuebles</b>	<b>1,827</b>
Parque Industrial de Ancón	997
Península del Puerto del Pacífico	767
Villa Panamericana	63
<b>7 plantas de tratamiento de aguas residuales (Cajamarca, Cusco, Chincha, Huancayo, Puerto Maldonado, San Martín y Trujillo)</b>	<b>1,061</b>
<b>Salud y turismo</b>	<b>1,257</b>
<b>Otros</b>	<b>920</b>
Terminal Portuario de Chimbote	331
Infraestructura para colegios en riesgo Lima Met.	285
Grupo 3 de proyectos eléctricos	134
Resto	170

Fuente: Proinversión, BCRP. Elaboración IPE.

## PERÚ

### Monto de inversión adjudicado mediante APP y proyectos en activos, 2009-2025\*

(millones de US\$)



\*/ Meta para 2025 anunciada por Proinversión el 9 de diciembre de 2024.

Fuente: BCRP, Proinversión. Elaboración IPE.

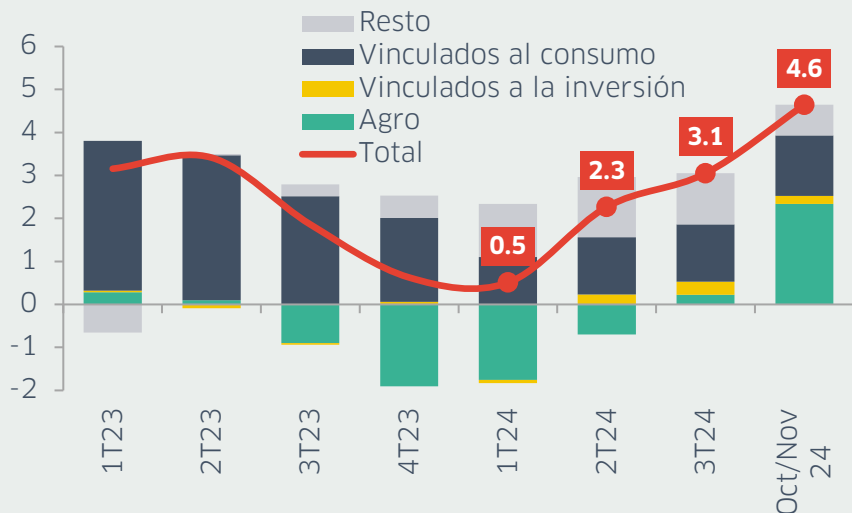


**El empleo formal creció 4.6% en octubre-noviembre, impulsado por la recuperación en el agro (27%, el ritmo más alto desde abril de 2022) y el avance en sectores vinculados al consumo (3%).** En contraste, el empleo formal en sectores vinculados a la inversión se desaceleró a 1.5%. El efecto del rebote agrícola sobre el empleo formal se mantendría en los primeros meses de 2025 para luego empezar a moderarse según indican las expectativas empresariales de contratación.

## PERÚ

### Crecimiento del empleo formal y contribución según sectores, 1T23-Oct/Nov 24\*

(var. % anual y contribución en puntos porcentuales)



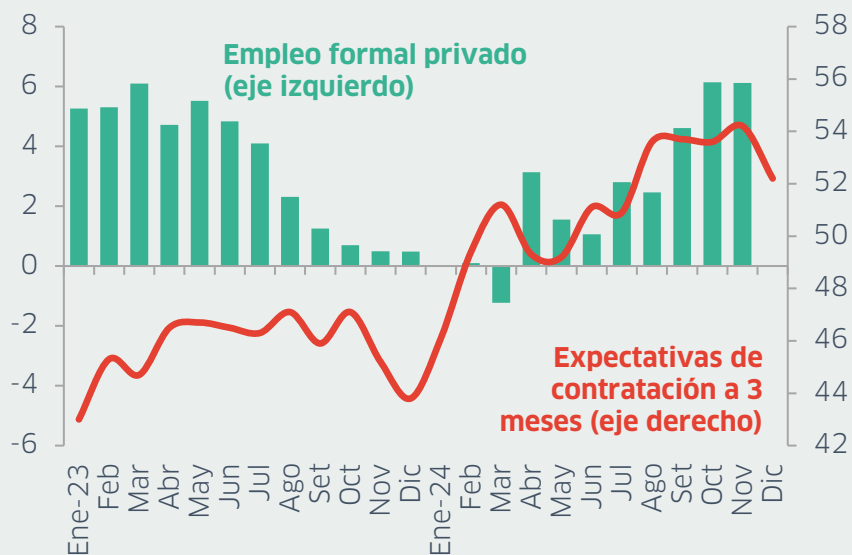
\*/ Vinculados a la inversión: manufactura y construcción; vinculados al consumo: comercio y servicios; resto: electricidad, pesca, minería y sector público.

Fuente: BCRP. Cálculos IPE.

## PERÚ

### Crecimiento del empleo formal privado y expectativas empresariales de contratación a 3 meses, Ene 23-Dic 24

(var. % anual; índice menor a 50 = expectativa pesimista)



Fuente: BCRP. Cálculos IPE.

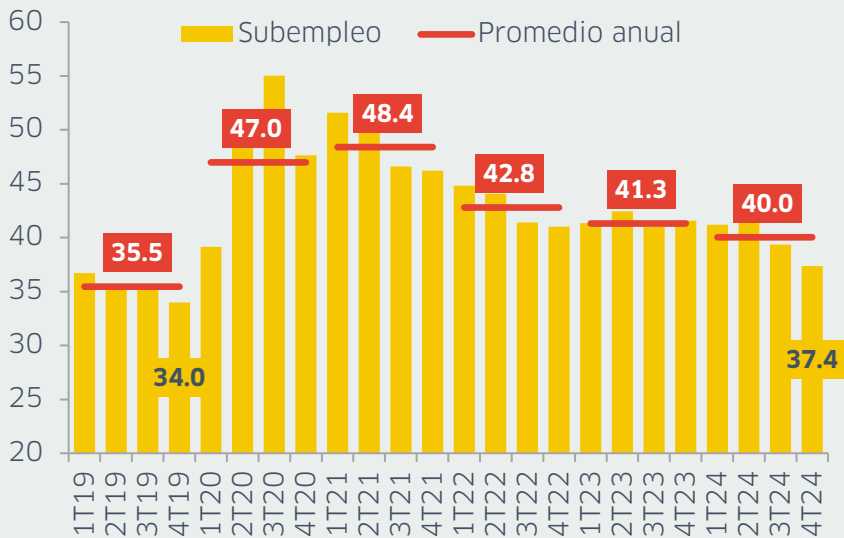


**La calidad del empleo en Lima Metropolitana mejoró lentamente durante el 2024, mostrando un mejor panorama hacia el cierre del año.** La tasa de subempleo bajó a 40% en promedio en 2024 y a 37.4% en el 4T24, en ambos casos aún por encima de los niveles prepandemia. En esa línea, los ingresos en la capital se aceleraron en el 4T24 y se ubicaron 4.4% por debajo de la cifra del 2019 (ajustando por inflación), una brecha menor a la que se registraba a inicios de año (-7.2%).

## LIMA METROPOLITANA

### Tasa de subempleo por trimestres y promedio anual, 1T19-4T24

(% de trabajadores)

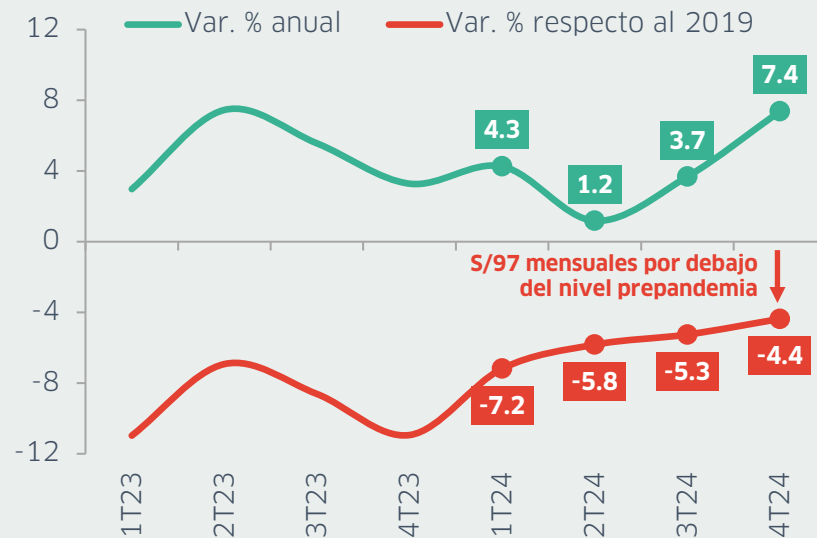


Fuente: INEI - EPEN, Cálculos IPE.

## LIMA METROPOLITANA

### Crecimiento de los ingresos laborales reales, 1T23-4T24

(var. % real anual y respecto al 2019)



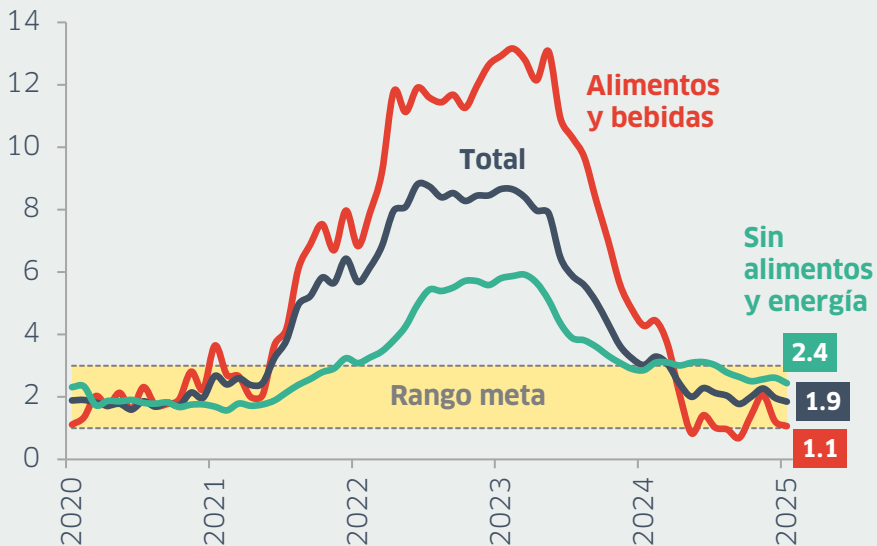
Fuente: INEI - EPEN, Cálculos IPE.



En enero de 2025, la inflación total en Lima Metropolitana ascendió a **1.9%**, un mínimo en 51 meses, desde octubre de 2020. La menor inflación está asociada principalmente con una fuerte desaceleración del alza de precios en alimentos y bebidas. **El costo de la canasta básica se redujo en 0.09%**, por el menor precio del pollo y de los servicios de transporte. Este efecto fue compensado parcialmente por el mayor precio de la granadilla, el menú en restaurantes y la papaya.

## LIMA METROPOLITANA

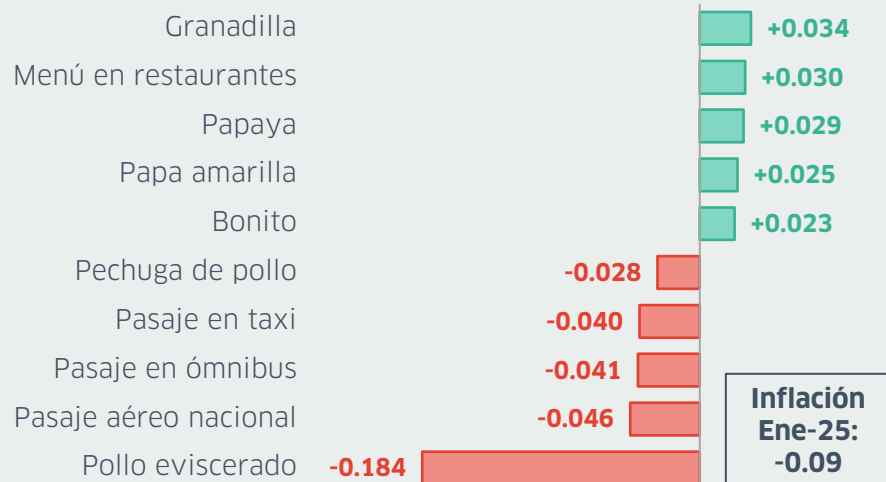
Inflación total y de alimentos y bebidas, y sin alimentos y energía, 2020-2025\* (var. % anual)



\*/ Inflación a enero de 2025.  
Fuente: BCRP, INEI.

## LIMA METROPOLITANA

Productos con mayor impacto en la inflación en enero de 2025 (puntos porcentuales)



Fuente: INEI.



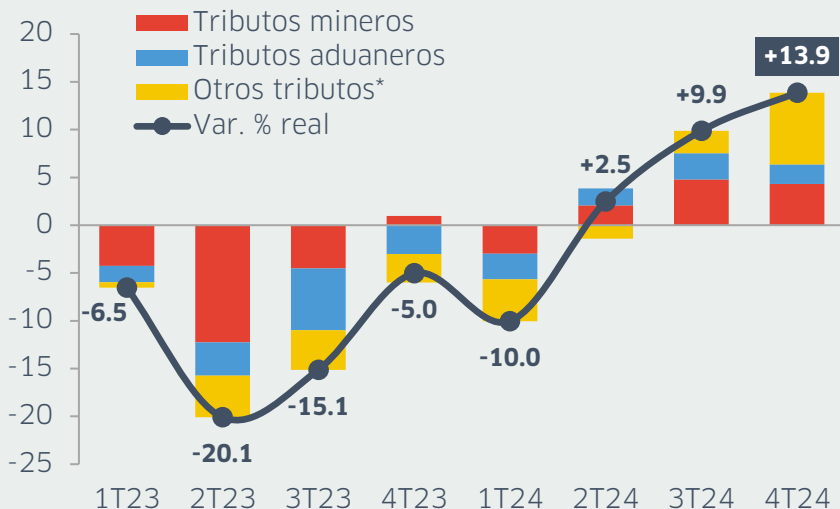


En el 4T24, los ingresos tributarios crecieron 13.9% impulsados por el mayor dinamismo de la economía y un alza en la recaudación minera por el alto precio de los metales. En ese periodo, los gastos se contrajeron por primera vez en el año, ante la desaceleración en el gasto de inversión. **Producto de ambos efectos, el déficit fiscal anualizado se redujo de 4.0% en noviembre a 3.6% en diciembre**, por segundo año consecutivo por encima de la regla fiscal establecida (2.8%).

## PERÚ

### Crecimiento de los ingresos tributarios y contribución según componentes, 1T23-4T24

(var. % real, contribución en puntos porcentuales)



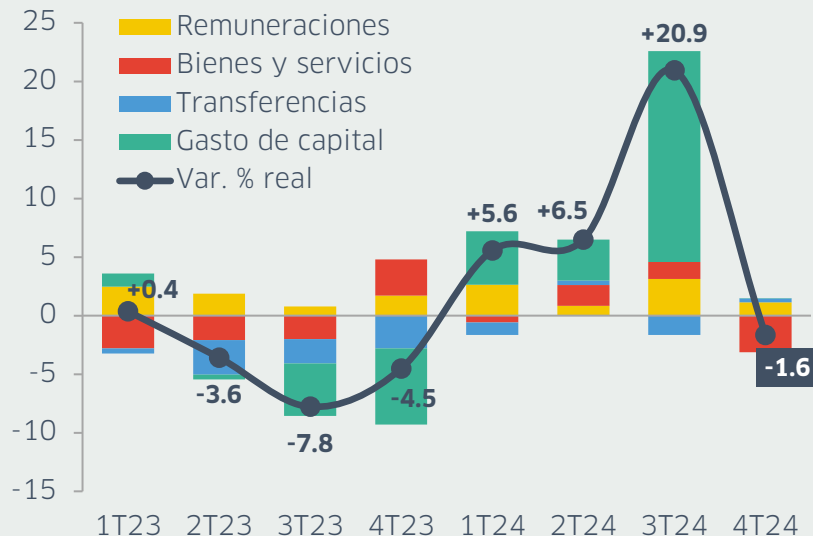
\*/ Incluye recaudación de los sectores comercio, construcción, agricultura, manufactura, entre otros.

Fuente: BCRP, SUNAT.

## PERÚ

### Crecimiento del gasto no financiero y contribución según componentes, 1T23-4T24

(var. % real, contribución en puntos porcentuales)



Fuente: BCRP.



En 2024, el MEF sobreestimó los ingresos en 1.4% del PBI (S/14 mil millones) y es probable que dicho sesgo se repita en 2025, esta vez por 0.4% del PBI (S/4 mil millones). Anteriormente, ello ha ocurrido en periodos de bajos precios de metales. Actualmente, preocupa que esto se dé en un entorno externo favorable y en ausencia de choques negativos no anticipados. Con ello, el déficit en 2025 ascendería a 3.0% del PBI, nuevamente muy por encima de la regla (2.2%).

## PERÚ

### Diferencia entre ingresos reales y estimación del MEF, y precio de metales de exportación, 2011-2025\*

(% del PBI; índice 2011 = 100)



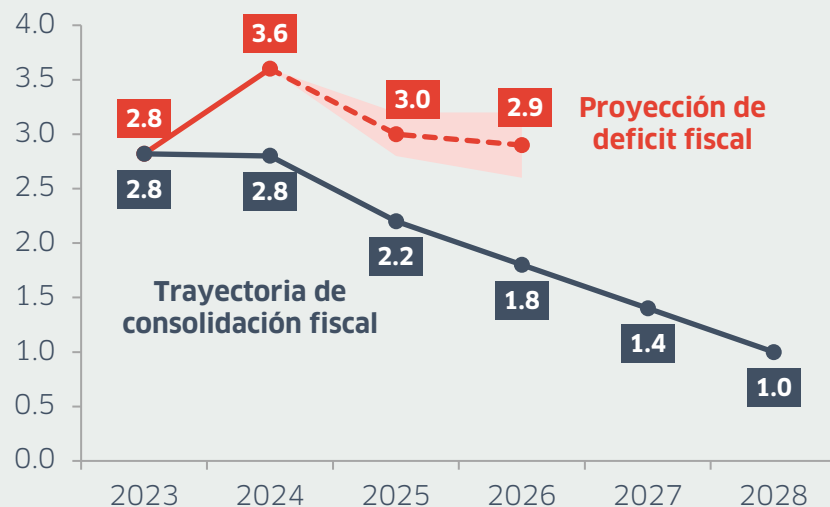
\*/ Proyección IPE al 2025.

Fuente: MEF, BCRP.

## PERÚ

### Proyección de déficit y trayectoria de consolidación fiscal, 2023-2028\*

(% del PBI)



\*/ Proyección IPE al 2025 y 2026.

Fuente: MEF, Consejo Fiscal, Estimaciones IPE.

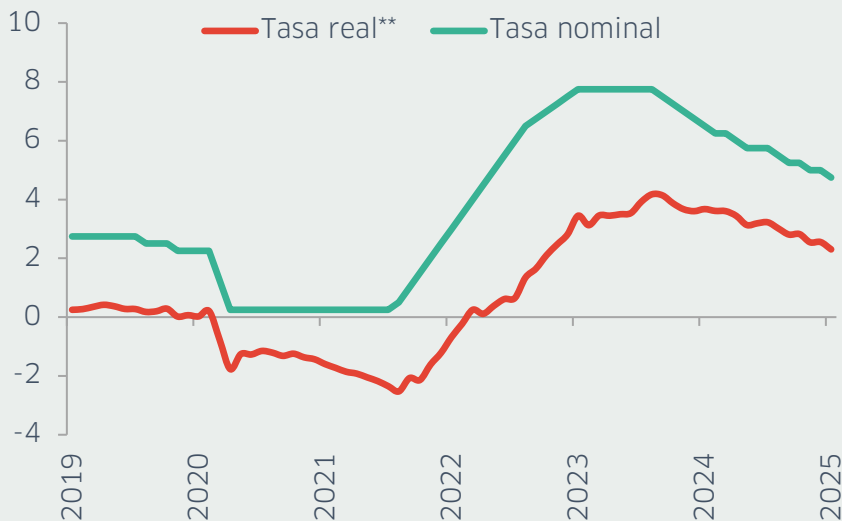


**En enero, el BCRP retomó los recortes de su tasa de referencia tras dos meses de pausa, reduciéndola a 4.75%.** Según el BCRP, la decisión responde a la tendencia a la baja de la inflación, que espera se mantenga dentro del rango meta (1%-3%). Con ello, aunque el diferencial de tasas entre Perú y EE.UU. se redujo tras la pausa en los recortes de la Fed, se mantuvo todavía en terreno positivo, lo que ayuda a reducir presiones sobre el tipo de cambio.

## PERÚ

### BCRP: Tasa de referencia real y tasa neutral real, 2019-2025\*

(%)

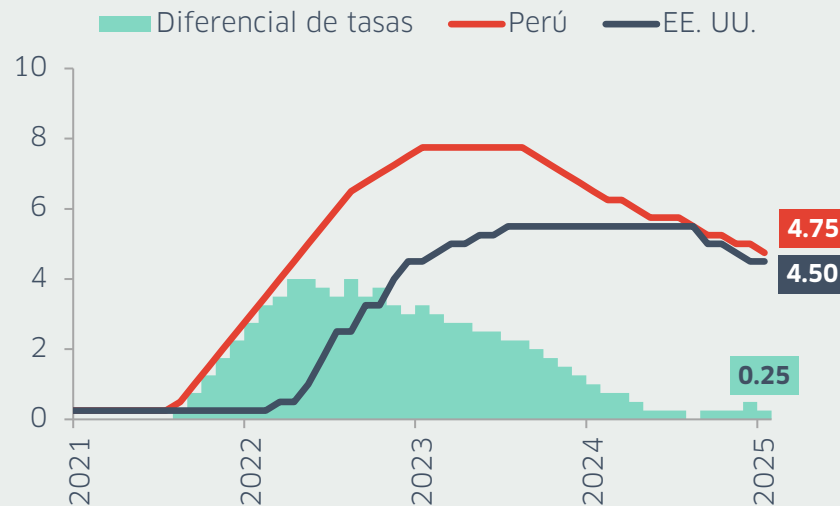


\*/ Información a enero de 2025. \*\*/ La tasa real considera las expectativas de inflación a 12 meses. Fuente: BCRP. Elaboración IPE.

## MUNDO

### Tasa de interés de política monetaria del BCRP y FED y diferencial de tasas, 2021-2025\*

(%)



\*/ Información a enero de 2025. Fuente: BCRP, FED. Elaboración IPE.

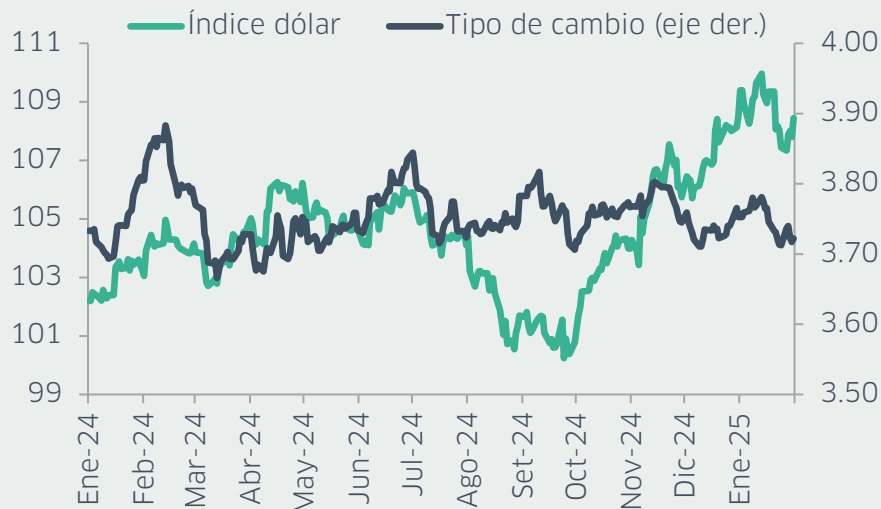


**El tipo de cambio mostró un comportamiento mixto durante enero ante la incertidumbre sobre la política económica de Trump y la orientación monetaria de la Fed.** En este contexto, el sol peruano se apreció ligeramente en 0.8% respecto al mes previo, en un escenario donde el diferencial de tasas entre Perú y EE.UU. se mantuvo en terreno positivo. Con ello, la intervención cambiaria del BCRP fue menor, reflejándose en una oferta neta de solo US\$ 40 millones en enero.

## MUNDO

### Índice dólar y tipo de cambio en Perú, Ene 24-Ene 25\*

(índice; S/ por US\$)

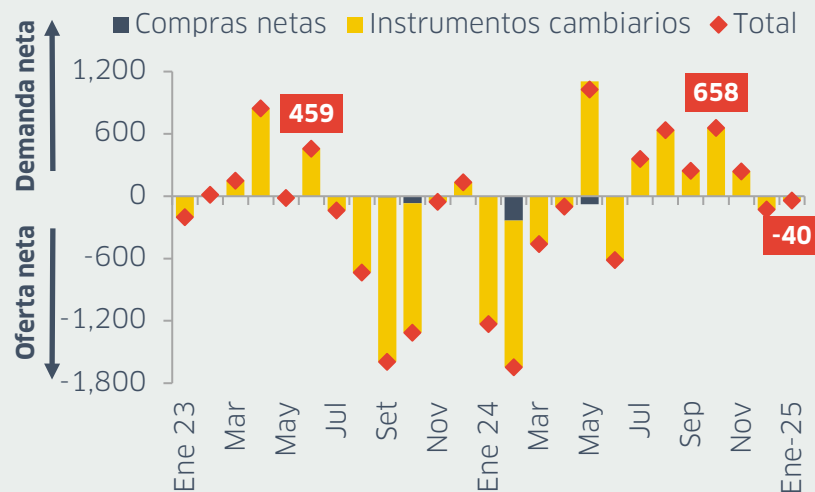


\*/ Información al 31 de enero de 2025.  
Fuente: BCRP, Investing. Elaboración IPE.

## PERÚ

### Intervención cambiaria del BCRP por tipo de instrumento, Ene 23-Ene 25\*

(US\$ millones)



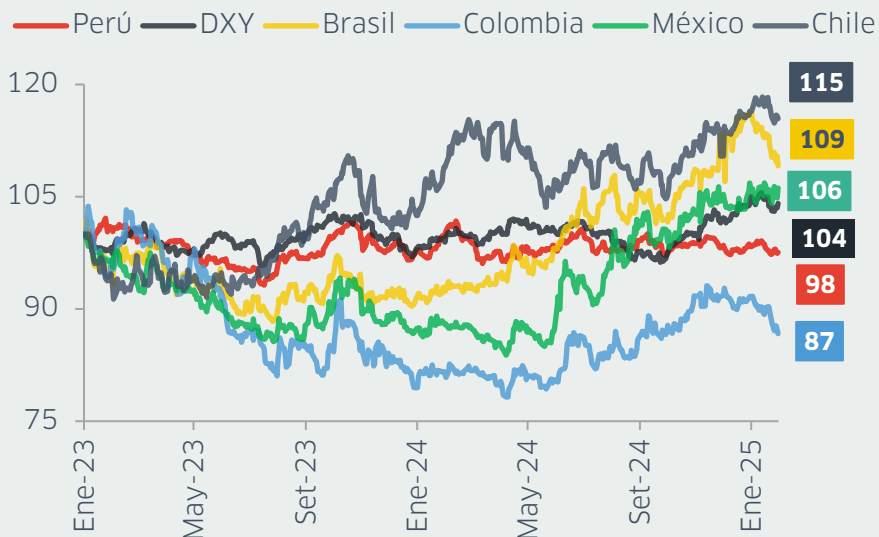
Nota: Instrumentos cambiarios incluye certificados de depósito (CD BCRP) y Swaps Cambiarios Venta. \*/ Información al 31 de enero de 2025.  
Fuente: BCRP. Elaboración IPE.



**Al cierre de enero, las principales monedas de América Latina se apreciaron, mientras que el DXY permaneció estable.** El real brasileño lideró la apreciación (-5.8%), revirtiendo parte de su alza previa tras la aprobación de un ajuste fiscal menos agresivo de lo previsto. Por su parte, el peso colombiano se fortaleció (-5.4%) impulsado por el aumento del precio del petróleo. En tanto, Chile, México y Perú registraron una apreciación moderada en comparación con el resto de Latam.

## AMÉRICA LATINA Evolución del tipo de cambio, Ene 23-Ene 25\*

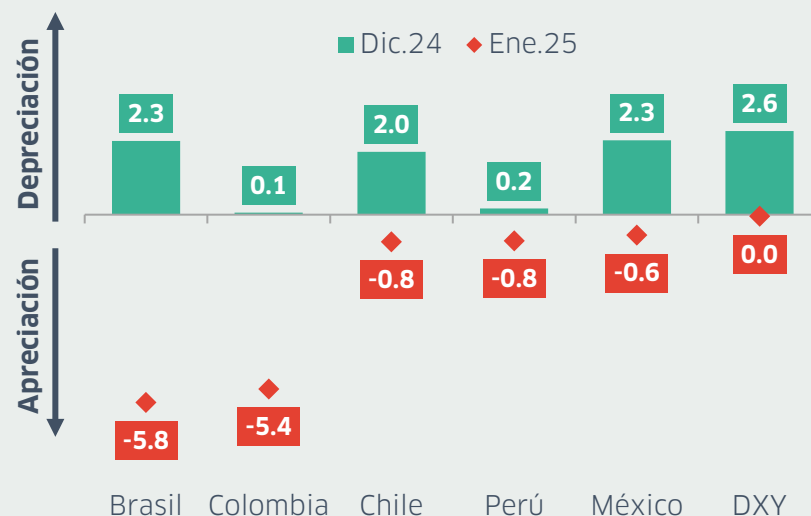
(índice 31/12/23=100, promedio móvil 7 días)



\*/ Información al 31 de enero de 2025.  
Fuente: BCRP, Investing, Elaboración IPE.

## AMÉRICA LATINA Variación del tipo de cambio al final del periodo, Dic 24-Ene 25\*

(var. % interanual)



\*/ Información al 31 de enero de 2025.  
Fuente: BCRP, Elaboración IPE.

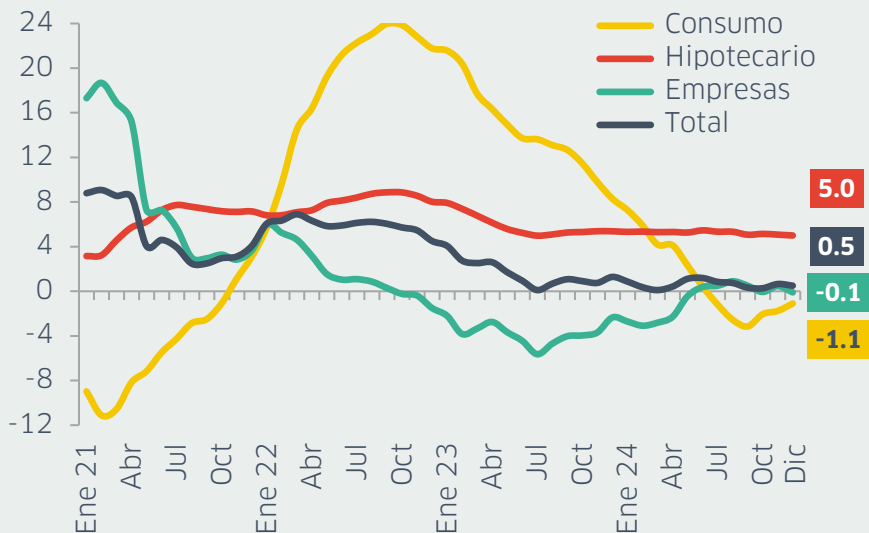


**En diciembre, el crédito al sector privado siguió desacelerándose y creció 0.5% (0.7% en noviembre).** El crédito a empresas cayó 0.1%, afectado por la contracción de 6.3% en los segmentos de medianas empresas y Mypes, además de la desaceleración en créditos corporativos y grandes (5.5% vs. 6.8% en noviembre). En contraste, los créditos hipotecarios crecieron 5%, mientras que los de consumo moderaron su caída (-1.1%) frente a la de noviembre (-1.8%).

## PERÚ

### Crecimiento del crédito al sector privado por segmento de crédito, Ene 21-Dic 24\*

(var. % interanual)

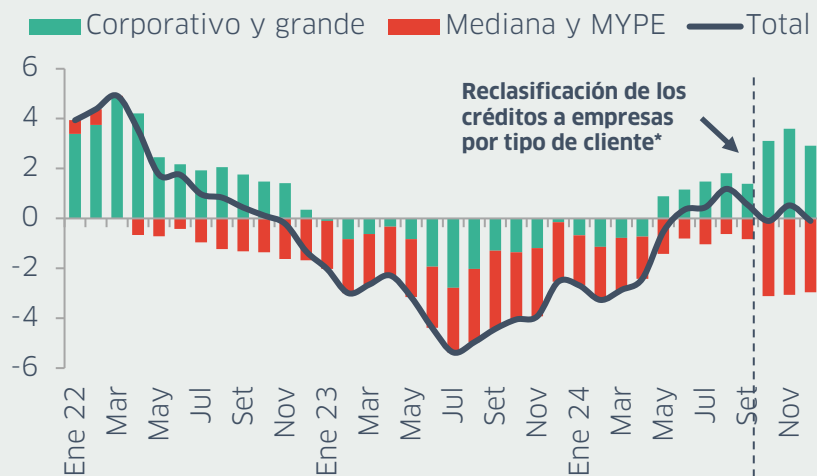


\*/ Los créditos en moneda extranjera se evalúan a tipo de cambio constante S/ 3.71. Fuente: BCRP, Investing. Elaboración IPE.

## PERÚ

### Crecimiento del crédito a empresas y aporte por tipo de cliente, Ene 22-Dic 25\*

(var. % interanual; aporte en puntos porcentuales)



\*/ A partir de octubre entró en vigor la Resolución N° 02368-2023, que modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por tipo de cliente. Por este motivo, las variaciones del mes de octubre y noviembre recogen los efectos de esta reclasificación. Fuente: BCRP. Elaboración IPE.

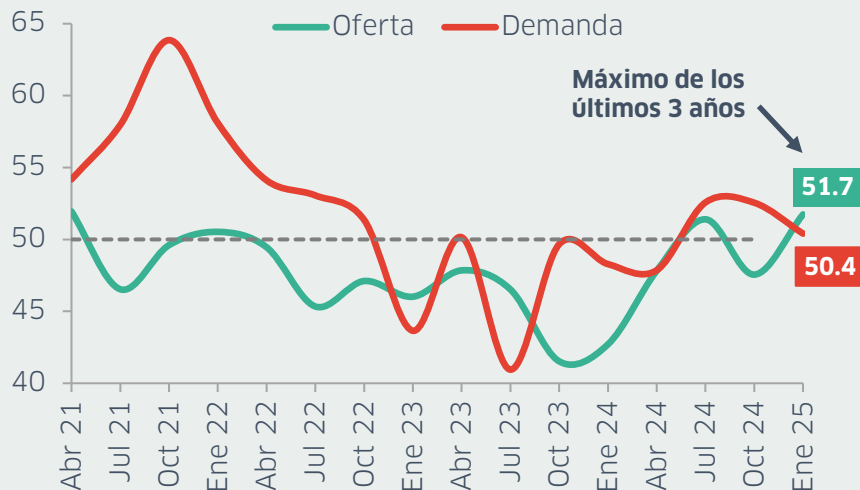




**Según la última encuesta de condiciones crediticias al 4T24, las condiciones de oferta crediticia alcanzaron su nivel más alto desde el 1T21, ubicándose en la zona optimista. Por segmentos, se mantuvo neutral, excepto en consumo, donde fue optimista por la menor morosidad y la recuperación económica. En contraste, la demanda de crédito hipotecario se deterioró y pasó a terreno pesimista, al igual que la de medianas empresas y Mypes, que ya mostraban pesimismo.**

## PERÚ Condiciones de oferta y demanda crediticia\*, 2021-2025\*\*

(índice 0 a 100: >50 = mejora, <50 = deterioro; 50 = neutral)

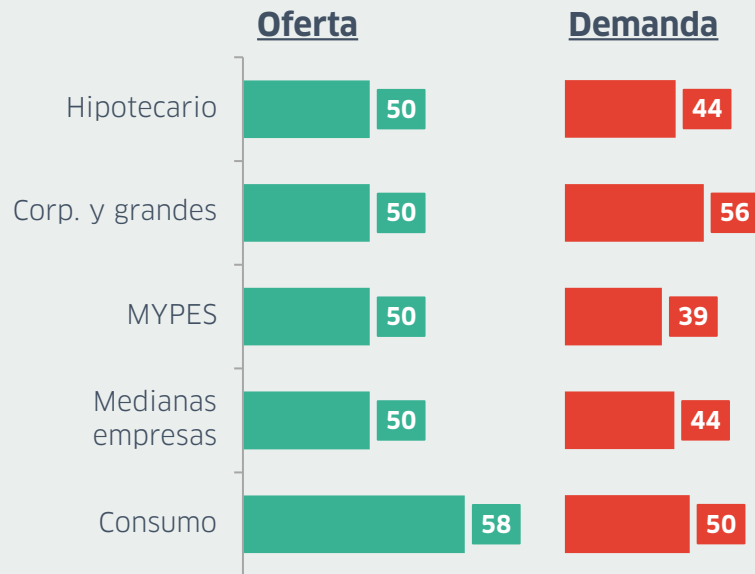


\*/ Evalúa el riesgo percibido por las entidades bancarias respecto de las condiciones de oferta y la percepción sobre la demanda de sus clientes.

\*\*/ Información a enero de 2025. Fuente: BCRP. Elaboración IPE.

## PERÚ Condiciones de oferta y demanda crediticia según segmento, 4T24

(índice 0 a 100: >50 = mejora, <50 = deterioro; 50 = neutral)



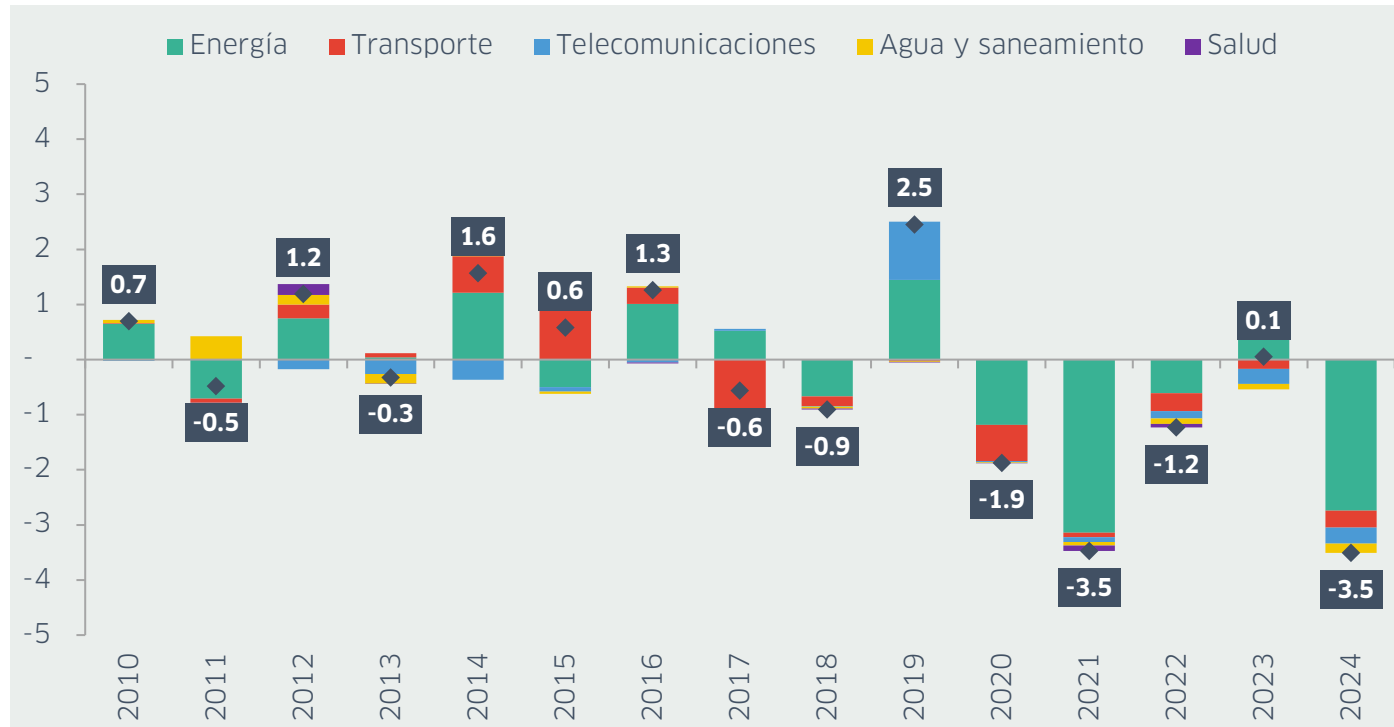
Fuente: BCRP. Elaboración IPE.



Los siete retiros extraordinarios del sistema privado de pensiones, que sumaron más de S/ 114 mil millones, llevaron a las AFP a priorizar activos líquidos, reduciendo en 70% sus inversiones en APP entre el 2019 y 2024, una caída superior a US\$ 10 mil millones. Esta menor inversión limita el financiamiento de largo plazo y aumenta el riesgo en la estructuración de proyectos, afectando su viabilidad y encareciendo la inversión en infraestructura.

## PERÚ Inversión de las carteras de fondos de pensiones en infraestructura, 2010-2024

(S/ miles de millones)



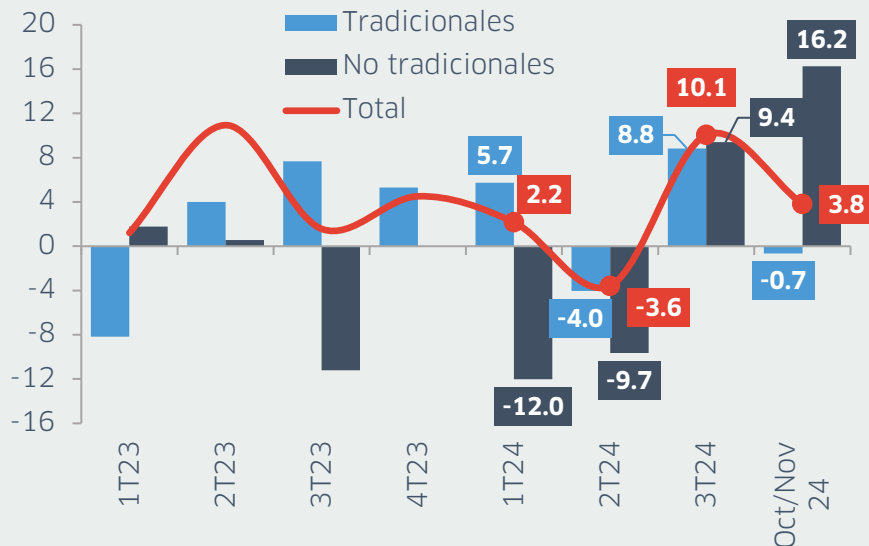
Fuente: SBS. Elaboración IPE.



**El volumen de las exportaciones aumentó 3.8% en octubre-noviembre debido a los mayores envíos no tradicionales (16.2%), que compensaron la caída en el rubro tradicional (-0.7%).** En este último grupo, continuaron retrocediendo los envíos de zinc y cobre, ante los menores niveles de producción en dicho periodo. Si bien cayeron las exportaciones de harina de pescado, estas repuntarían desde diciembre en línea con el resultado de la segunda temporada de anchoveta.

## PERÚ Crecimiento del volumen de las exportaciones totales y según tipo de producto, 1T23-Oct/Nov 24

(var. % anual)



Fuente: BCRP, Cálculos IPE.

## PERÚ Crecimiento del volumen de las exportaciones de principales productos tradicionales, 3T24-Oct/Nov 24

(var. % anual)



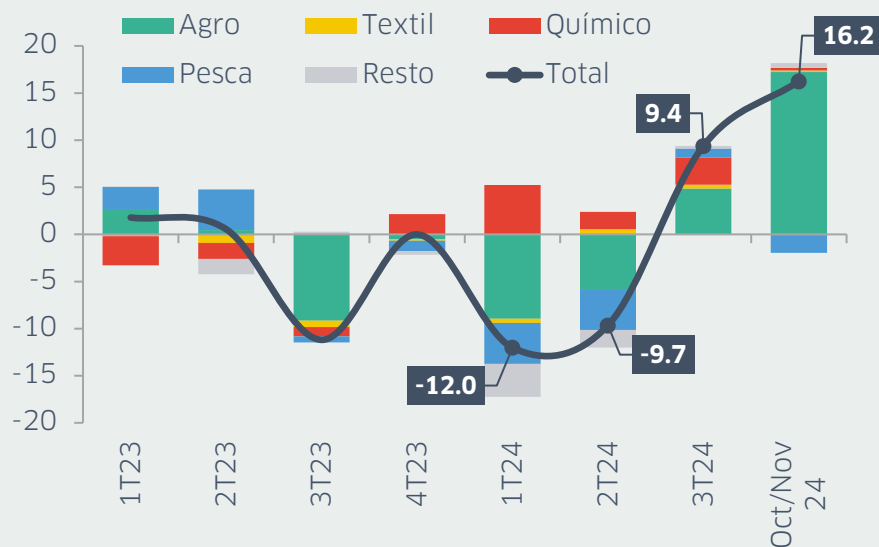
Fuente: BCRP, Cálculos IPE.



Por su parte, el crecimiento del volumen de las exportaciones no tradicionales responde al rebote de la agroexportación (28.9%), impulsado por una recuperación mayor a la esperada del arándano y, en menor medida, por los mayores envíos de mango, palta y uva. Así, en 2024, el arándano superó por primera vez a la uva en el valor de sus exportaciones, convirtiéndose en el producto agrícola de exportación más importante del país.

## PERÚ Crecimiento del volumen de exportaciones no tradicionales y contribución según sector, 1T23-Oct/Nov 24

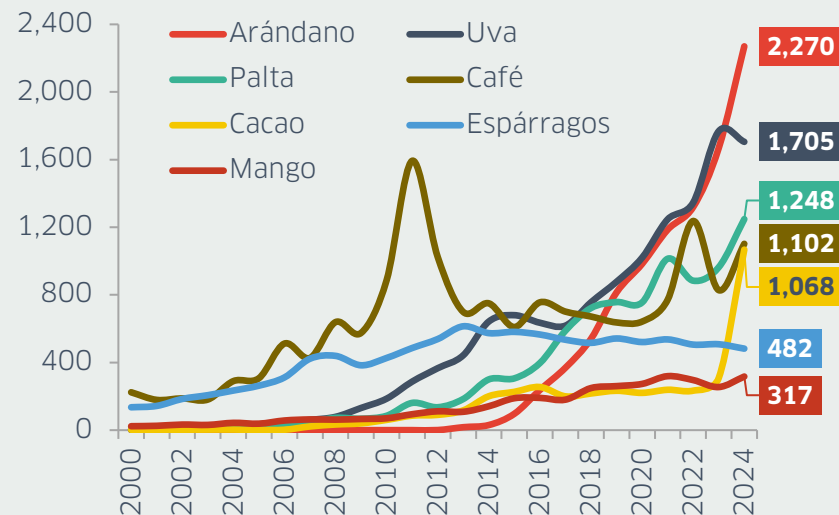
(var. % anual; contribución en puntos porcentuales)



Fuente: BCRP, Cálculos IPE.

## PERÚ Valor de las exportaciones de principales productos agrícolas, 2000-2024\*

(millones de US\$)

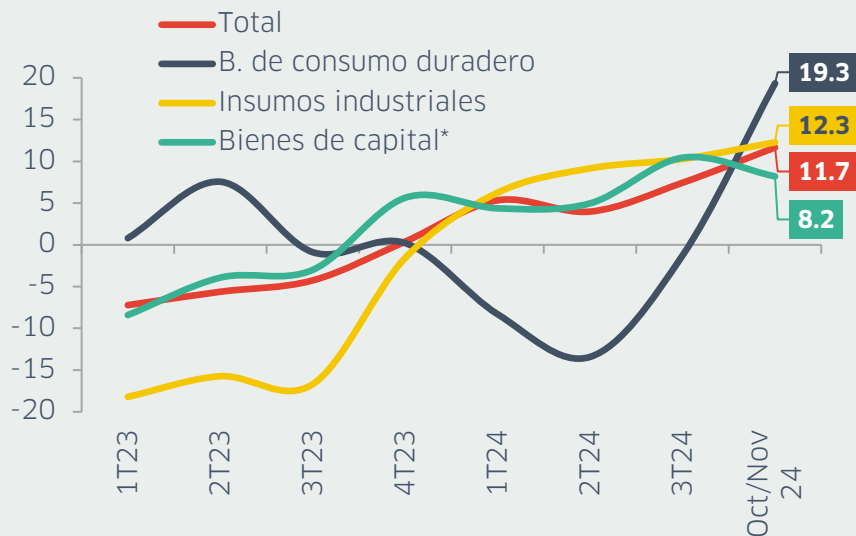


\*/ Exportaciones de cacao incluyen mantecas de cacao, cacao en polvo y cacao en grano, y de espárragos incluyen espárragos frescos o refrigerados y preparados o conservados. Fuente: ADEX Data Trade, Cálculos IPE.

➤ **El volumen de las importaciones se aceleró y aumentó 11.7% en octubre-noviembre.** Ello responde principalmente al repunte de bienes de consumo duradero (19.3%), debido a la mayor compra de equipos para el hogar (televisores) y a que dejó de caer la importación de vehículos, indicando una recuperación de la capacidad adquisitiva de las familias. También se aceleró la importación de insumos industriales, pero se desaceleró ligeramente la importación de bienes de capital.

## PERÚ Crecimiento del volumen de las importaciones totales y según principales categorías, 1T23-Oct/Nov 24

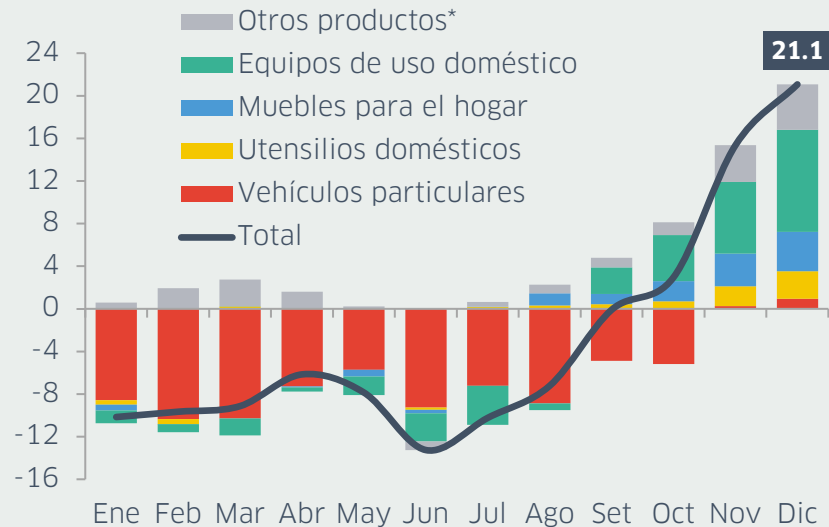
(var. % anual)



\*/ Bienes de capital no incluye materiales de construcción  
Fuente: BCRP, Cálculos IPE.

## PERÚ Crecimiento del valor de las importaciones de bienes de consumo duradero según categorías, Ene-Dic 24

(var. % anual; contribución en puntos porcentuales)



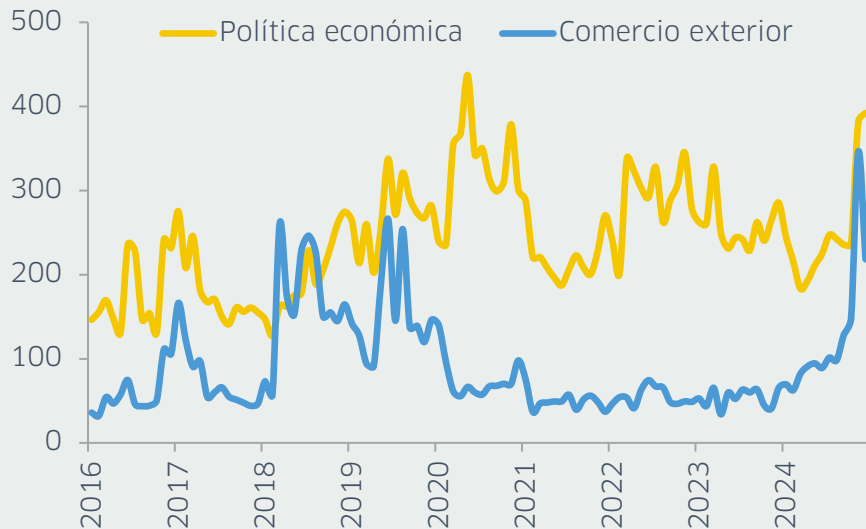
\*/ Incluye adornos de uso personal, instrumentos musicales, armas, entre otros. Fuente: SUNAT, Cálculos IPE.

La incertidumbre global de política económica ha llegado a niveles no vistos desde la pandemia, lo que está vinculado a la escalada de tensiones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo. La expectativa de un crecimiento débil y tasas de interés altas en el futuro ha ocasionado un alza en el rendimiento en los bonos soberanos alrededor del mundo. Para el Perú, esto implicaría el encarecimiento de nuevas emisiones de deuda para financiar el persistente déficit fiscal.

## MUNDO

### Índices de incertidumbre global de política económica y de comercio exterior, Ene 16-Dic 24

(índices basados en contenidos en medios relacionados con cada tema)

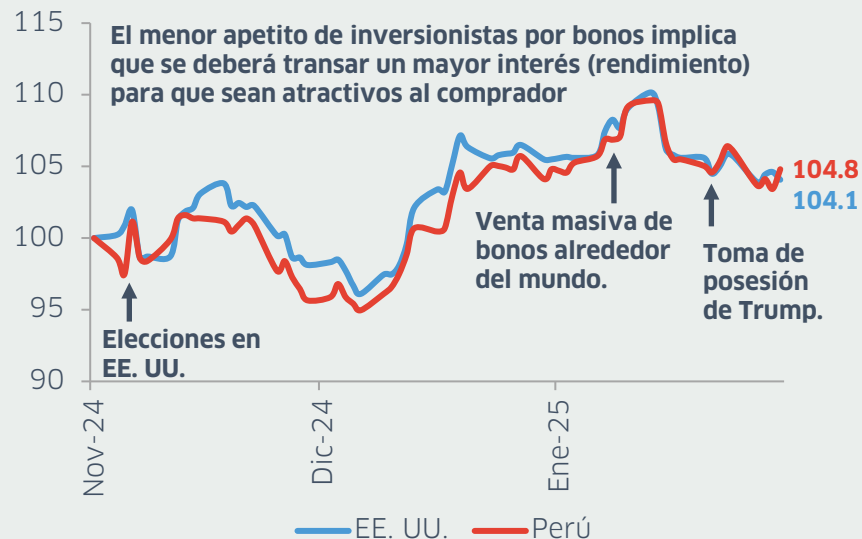


Fuente: Davis, S. (2016); Caldara, D.; Iacoviello, M.; Molligo, P.; Prestipino, A. & Raffo, A. (2019)

## ESTADOS UNIDOS Y PERÚ

### Rendimiento de los bonos denominados en US\$ a 10 años, Nov 24-Ene 25

(índice; 1 de noviembre=100)



\*/ Información al 30 de enero de 2025.

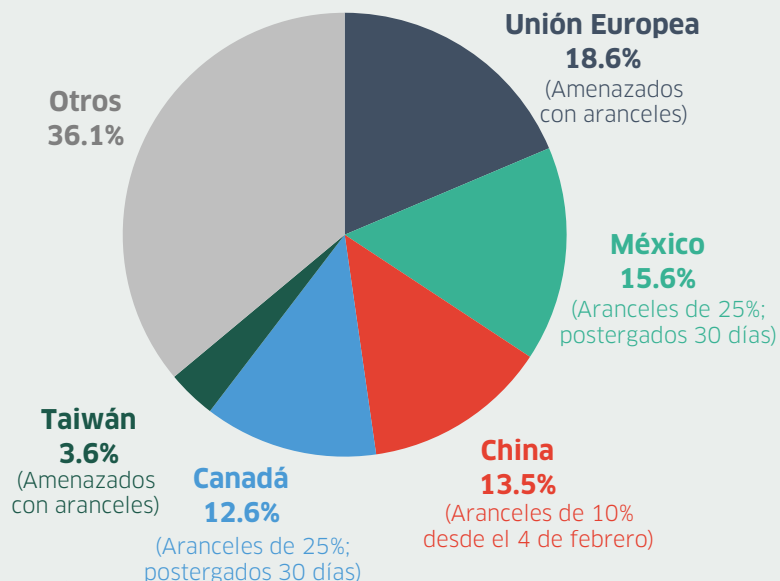
Fuente: BCRP, FRED.



**A la fecha, los aranceles anunciados por EE.UU. afectarían hasta un 64% de sus importaciones.** Esto ejercería presiones inflacionarias, pero no afectaría inmediatamente a la producción debido a rigideces en las cadenas de suministros. En el corto plazo, la extensión de recortes tributarios y la ambiciosa agenda desregulatoria buscarían impulsar el crecimiento de EE.UU., mejorando las posibilidades de los republicanos en las elecciones congresales del 2026.

## ESTADOS UNIDOS Valor de las importaciones según país de origen, 2024

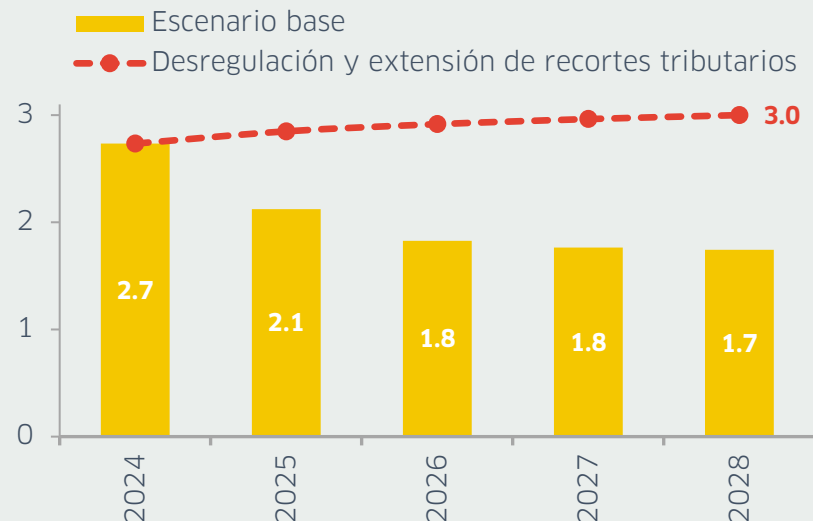
(%)



Fuente: Investing.

## ESTADOS UNIDOS Perspectiva del crecimiento del PBI, 2024-2028

(%)



Nota: Perspectiva de crecimiento supone una convergencia gradual hacia 3%, objetivo expresado en el "Plan 3-3-3" de la Secretaría del Tesoro.

Fuente: Congressional Budget Office, Scott Bessent.



## Resumen de principales indicadores internacionales\*

1/ TDAA: Tasa desestacionalizada anual ajustada. La tasa de crecimiento del PBI de EE.UU. se calcula a partir del ratio de PBI desestacionalizado del trimestre en cuestión respecto al trimestre anterior. Este se eleva a la cuarta potencia; es decir, es anualizado por lo que refleja cómo sería el crecimiento de EE.UU. en el año si el último crecimiento trimestral en los últimos se mantuviese.

\*/ Información actualizada al 03 de enero de 2024.

\*\*/ Promedio del periodo. Cotizaciones están hasta 27 de diciembre de 2024

\*\*\*/ Considera el IPM manufacturero de NBS.

<b>1. Cotizaciones internacionales**</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Ene 2025</b>
Cobre (US\$ por libra)	4.0	3.85	4.15	4.07
Oro (US\$ por onza)	1,801.1	1,943.4	2,388.7	2,703.4
Petróleo WTI (US\$ por barril)	94.84	77.60	75.9	72.2
<b>2. Índice del dólar (DXY)</b>	104.0	103.4	104.0	108.5
<b>3. Indicadores económicos</b>				
<b>PBI (var. % anual)</b>	<b>1T-2024</b>	<b>2T-2024</b>	<b>3T-2024</b>	<b>4T-2024</b>
Estados Unidos <sup>1/</sup>	1.6%	3.0%	3.1%	2.3%
Eurozona	0.2%	0.7%	1.2%	-
China	5.3%	4.7%	4.6%	5.4%
<b>Índice IPM Manufacturero (50 a más=expansión)</b>	<b>Oct 2024</b>	<b>Nov 2024</b>	<b>Dic 2024</b>	<b>Ene 2025</b>
Estados Unidos	48.5	49.7	49.4	51.2
Eurozona	46.0	45.2	45.1	46.6
China***	50.1	50.3	50.1	49.1



# IPE INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA

Encuéntrenos en [ipe.org.pe](https://ipe.org.pe)

¡Síguenos en redes!



**Instituto Peruano de Economía.** Derechos Reservados. Copyright 2025. Protegido bajo las leyes de derechos de autor. Decreto Legislativo N° 822. Prohibida su reproducción, reenvío o modificación total o parcial sin autorización del Instituto Peruano de Economía.