

NOVIEMBRE 2025

● **REC** | REPORTE
ECONÓMICO

- Entorno político para los negocios

Presidente Jerí con aprobación alta. Campaña electoral se asoma, pero todavía sin liderazgos sólidos entre los competidores

- Coyuntura económica

PBI sorprende al alza en agosto. BCRP mantiene la tasa de interés. Presiones fiscales.

- Perú de espaldas a la innovación y al desarrollo

Perú rezagado en Índice Global de Innovación. Las instituciones deben premiar las innovaciones y disciplinar a las fuerzas de preservación.

- Proyecciones

Mantenemos proyecciones del PBI.

Entorno político para los negocios



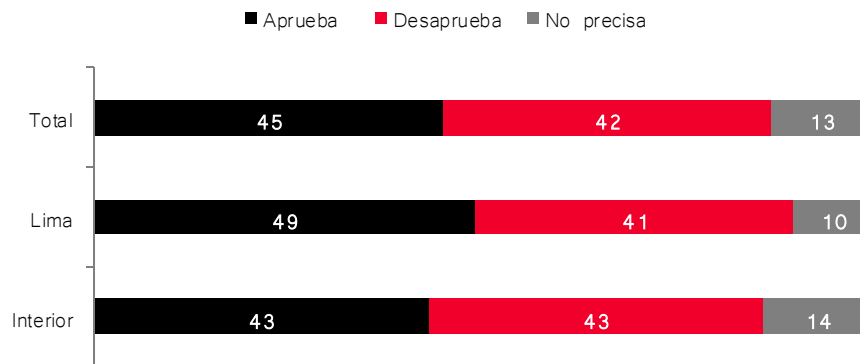
Vacancia de la presidencia de Dina Boluarte

- De manera sorpresiva, Dina Boluarte fue destituida de la presidencia de la república como consecuencia de una movida parlamentaria del partido Renovación que buscaba plantear una moción de vacancia solo con el fin de desmarcarse de otros partidos como Fuerza Popular y APP, pero que provocó un efecto dominó en el congreso con todas las bancadas votando a favor de manera unánime, a partir de la creencia de que no estar en la foto de la vacancia implicaba perder posicionamiento en el foto electoral.
- Luego de una vacancia en tiempo récord, el congreso designó como sucesor de Boluarte al presidente del parlamento, José Jerí, quien de este modo se convirtió en el sétimo presidente de la república desde el año 2016.

Partido	A favor	En contra	Abstención
Fuerza popular	21	0	0
Alianza para el Progreso	16	0	0
Podemos Perú	13	0	0
Perú Libre	9	0	0
Renovación Popular	11	0	0
JP-BM-VP	10	0	0
Somos Perú	8	0	0
Acción Popular	9	0	0
Avanza País	6	0	0
Bancada Socialista	5	0	0
Honor y Democracia	3	0	0
Bloque Democrático	5	0	0
No Agrupados	5	0	0
Total	121	0	0

El inicio de la presidencia de José Jerí

- Las primeras tres semanas de la presidencia de José Jerí han sorprendido a la mayoría de peruanos que veían con escepticismo su capacidad para ejercer la primera magistratura de la nación.
- Su estilo de ejercer la presidencia, con apariciones intensas en distintos espacios públicos, contrasta abiertamente con la pasividad de su antecesora Boluarte, al igual que el establecimiento de una comunicación moderna y la realización de reuniones con distintos sectores políticos, como alcaldes, gobernadores, empresarios, sindicatos, fuerzas armadas y policiales, universidades, etc.,
- Todo esto le ha permitido a Jerí empezar a construir un capital político interesante basado en una aprobación a su desempeño inicial de 45%, según Ipsos.



La prioridad en la inseguridad

- Desde el inicio de su gestión, Jerf ha evidenciado que el objetivo principal de su presidencia es la lucha contra la inseguridad.
- Ello se ha plasmado en la declaración del estado de emergencia en Lima, lo cual ha sido apoyado por el 78% de la población, según Ipsos.
- El consejo de ministros presidido por el abogado Ernesto Álvarez está plenamente alineado con ese objetivo. El nuevo equipo ministerial ha sido en general bien recibido, y en este destaca la presencia de la ministra de economía Denisse Miralles, el titular del Interior el general Vicente Tiburcio, y el canciller Hugo de Zela.

Encuesta en Lima

POSICIÓN SOBRE DECLARACIÓN DE ESTADO DE EMERGENCIA

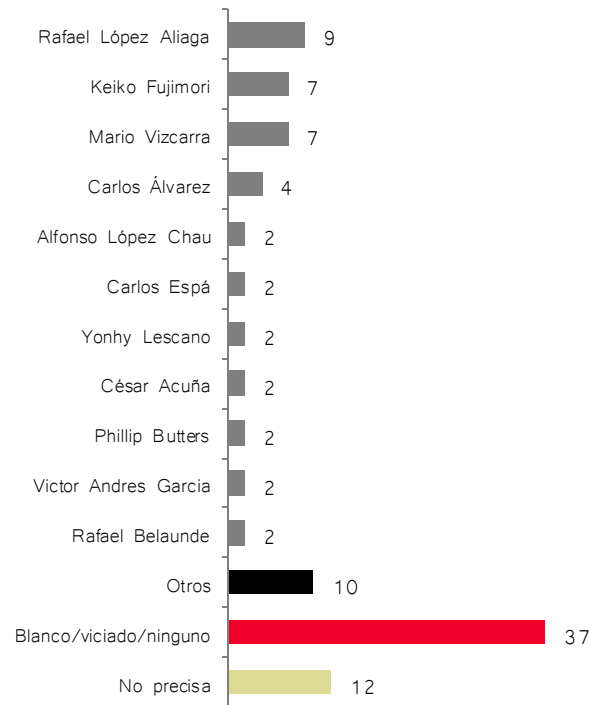
¿Usted se encuentra de acuerdo o en desacuerdo con la declaración del Estado de Emergencia en Lima?

■ Acuerdo ■ Desacuerdo ■ No precisa



La mitad de la población aun no tiene claro por quién votará en 2026

- La vacancia de Boluarte también puede ser entendida como el inicio en la práctica de la campaña electoral.
- A partir de ahora, las principales decisiones políticas y económicas de los actores políticos estarán claramente influidas por su impacto en el escenario electoral.
- La última encuesta electoral de Ipsos mantiene al exalcalde Rafael López Aliaga en primer lugar con 9%, seguido de Keiko Fujimori y del hermano de Martín Vizcarra, Mario, quien postularía a la presidencia ante la inhabilitación de su hermano.
- Lo más destacable de la carrera electoral, sin embargo, es que la mitad de la población aun no ha tomado una decisión sobre su apoyo a algún candidato (blanco/viciado/ninguno 37%, y no precisa 12%).



Mensajes principales

- El inicio de la presidencia de José Jerí ha sido muy auspicioso, con una aprobación inusualmente elevada para los estándares políticos peruanos, de 45%, estableciendo un nuevo estilo de ejercer el cargo, lo cual le permitirá contar con un capital político importante para enfrentar los desafíos complejos de una presidencia frágil.
- Los obstáculos por delante para el gobierno del presidente Jerí son la continuidad de la inseguridad y de las expresiones de violencia asociadas a esta; el avance del crimen organizado, especialmente de la minería ilegal; las protestas ciudadanas por la sensación de malestar frente a la situación política y económica; las amenazas populistas que vendrán desde un congreso que siente que puso a Jerí en palacio de gobierno y que, por lo tanto, este le debe obedecer; y la volatilidad de las actitudes de la opinión pública.
- Finalmente, la campaña electoral empieza a asomar, aunque todavía sin mostrar liderazgos sólidos entre los competidores, y marcará las principales decisiones políticas y económicas del país.

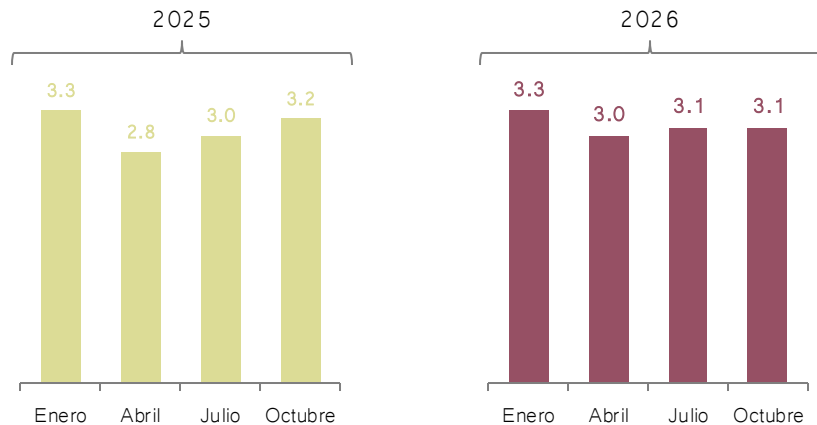
Coyuntura económica



Perspectivas fluctuantes del crecimiento global y de EEUU

Proyecciones del PBI Mundial

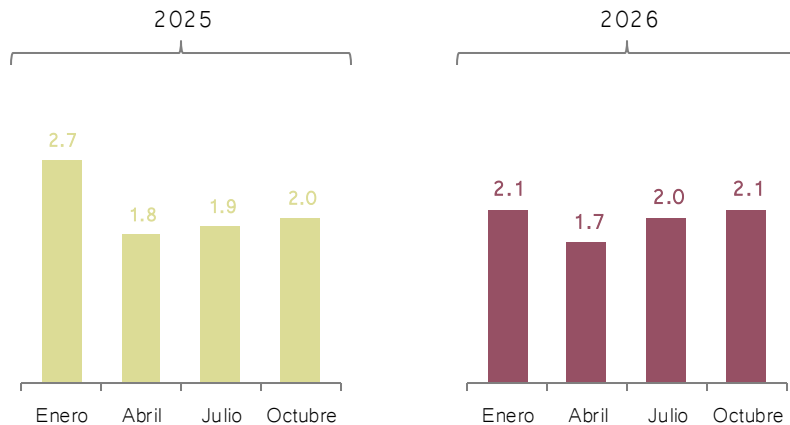
(Var. % anual)



- La economía global ha mostrado resiliencia frente a los choques de política comercial, en parte porque estos choques se materializaron en una escala menor de lo esperado al inicio.

Proyecciones del PBI EE.UU

(Var. % anual)



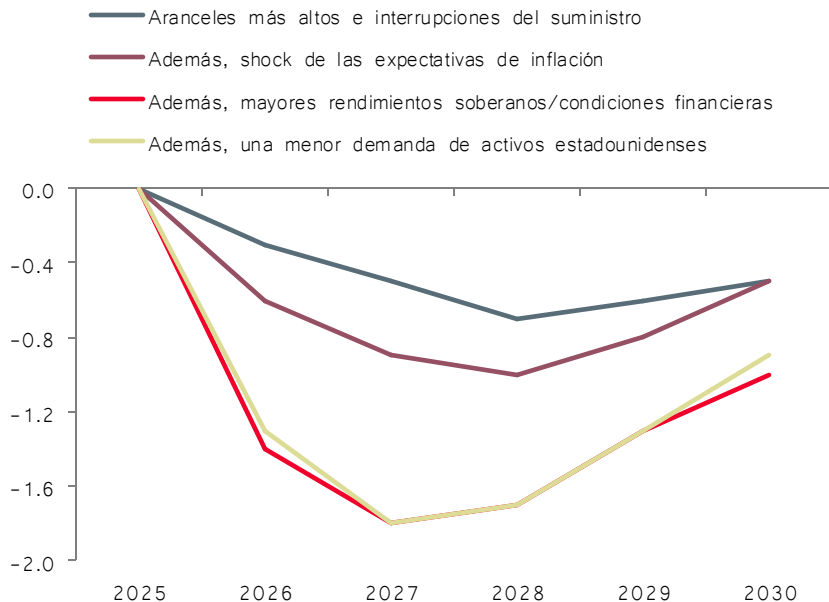
- Una mejora respecto a abril debido a menores tasas arancelarias efectivas, un impulso fiscal por la aprobación de la OBBBA¹ y condiciones financieras más favorables. Aunque mucho menor a lo esperado en enero.

Fuente: FMI, WEO (octubre 2025). Nota: los meses enero, abril, julio y octubre corresponde a las fechas en el que el FMI actualizó sus proyecciones para cada año 1/ One Big Beautiful Bill Act.

Si bien hay factores latentes que pueden deteriorar la dinámica mundial...

Impacto en el PBI mundial

(desviación % respecto a la proyección base)



Choques de deterioro

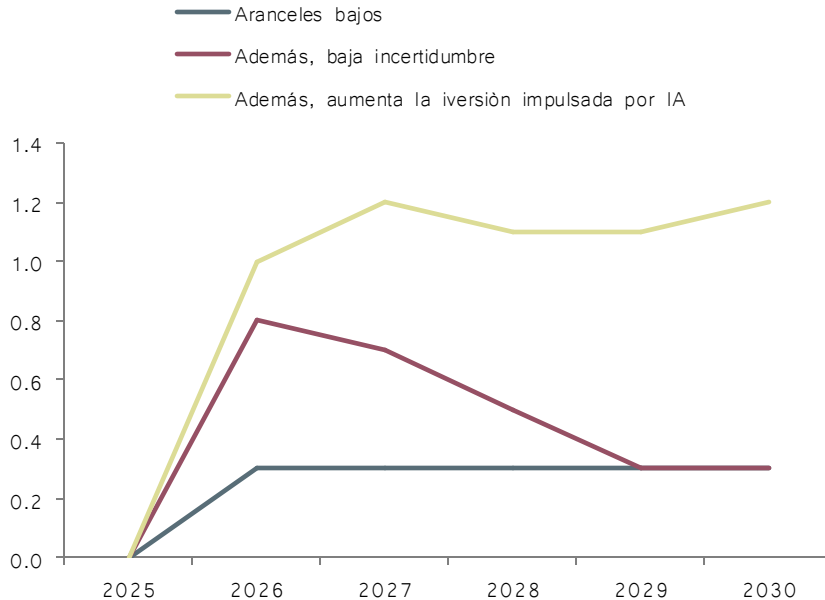
- **Aranceles más altos que los actuales e interrupciones temporales de la cadena de suministros.**
- **Shock de expectativas de inflación:** aumento de diversos factores (inflación¹, aranceles y preocupación sobre la independencia del banco central).
- **Mayores rendimientos soberanos:** aumento de la deuda pública.
- **Condiciones financieras globales más estrictas.**
- **Menor demanda global de activos estadounidenses:** Menor demanda extranjera aumenta los rendimientos esperados de los activos de EE.UU. Aumento de la prima de riesgo externa.

Fuente: FMI, WEO (octubre 2025). 1/ La inflación actual eleva las expectativas porque los agentes económicos, al ver subir los precios, anticipan que la tendencia continuará, lo que los lleva a tomar decisiones (como subir precios y salarios) que causan la inflación esperada.

... las perspectivas también podrían mejorar

Impacto en el PBI mundial

(desviación % respecto a la proyección base)



Fuente: FMI, WEO (octubre 2025).

Choques de mejora

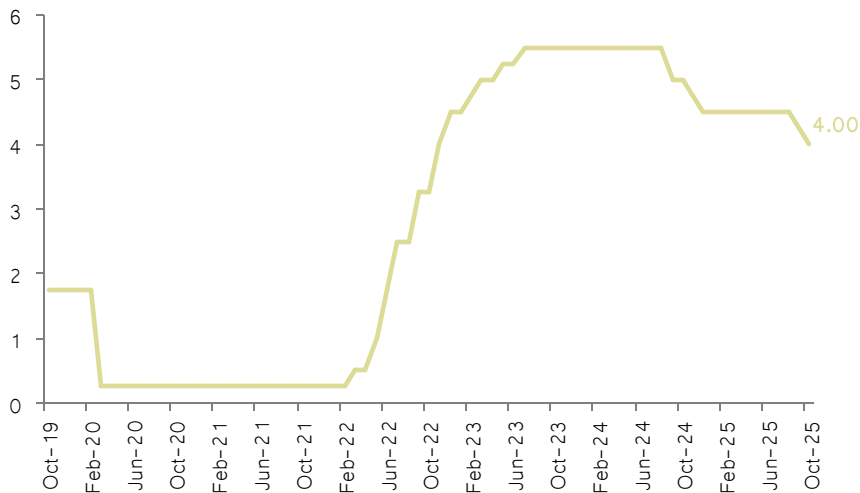
- **Aranceles bajos:** EE.UU. elimina sus aranceles impuestos desde enero. Se reduce las tasas arancelarias de China, Japón, Europa y Asia. Los socios comerciales también eliminan los aranceles sobre las exportaciones de EE. UU.
- **Baja incertidumbre en la política comercial:** acuerdos resultantes de las negociaciones bilaterales y de las iniciativas multilaterales proporcionan una mayor predictibilidad.
- **Inversión impulsada por IA:** aumento en la inversión en IA (equipos de procesamiento de información, propiedad intelectual de software). Además, la productividad global aumenta a medida que la IA se implementa gradualmente en la economía en general.

FED reduce su tasa en 25 pbs. por segunda vez consecutiva en el año

- La FED decidió reducir otra vez la tasa de política monetaria en 25 pbs. (al rango 3.75 – 4.00). El mercado espera un recorte adicional para la próxima y última reunión del año. El presidente de la FED mencionó que el recorte no está asegurado, a pesar que el comunicado de la FED apunta a una reducción de tasa ante un menor empleo.

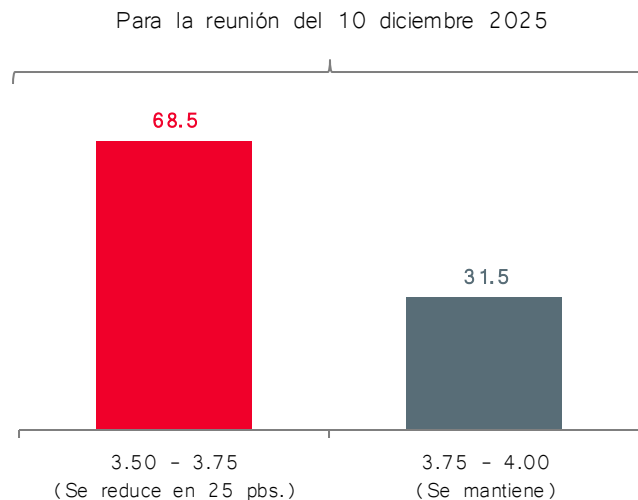
Tasa de política monetaria de la FED

(%, límite superior)



Probabilidades de donde se ubicaría la tasa de la FED¹

(%)

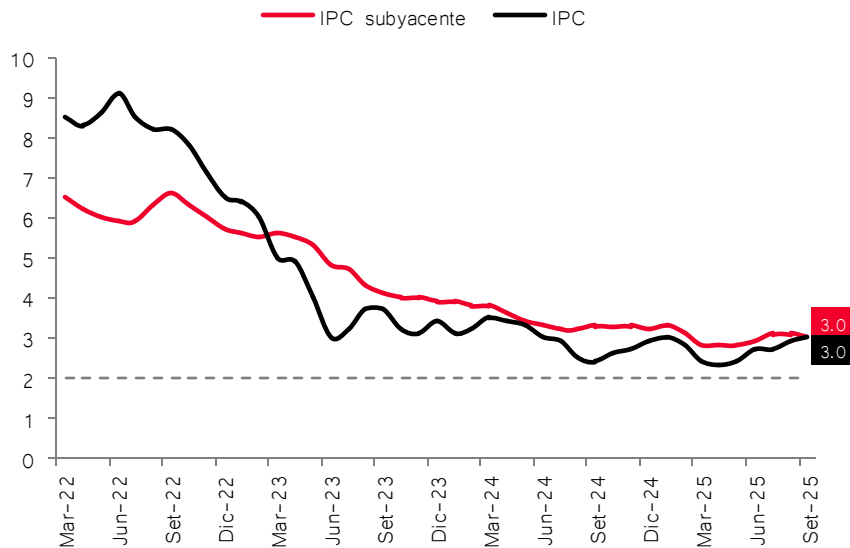


Fuente: Federal Reserve Board. CME Group. 1/ La probabilidad es del día 1 de noviembre del 2025.

Aumento gradual en los datos de inflación

EE.UU. Índice de Precios al Consumidor

(Var. % interanual)



Fuente: FRED, Bureau of Economic Analysis 1/ Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal.

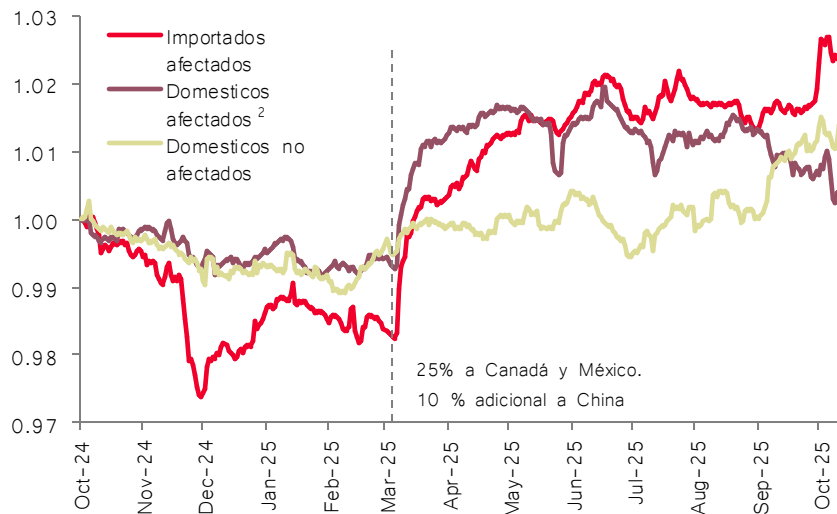
- El IPC y el IPC subyacente fue de 3.0% en septiembre. Si bien la tasa del IPC es la más alta desde enero de 2025, fue levemente menor a lo esperado por el mercado.
- Powell mencionó que el escenario base es que los efectos de los aranceles sobre la inflación serán de corta duración.
- Los datos del índice PCE¹, PCE subyacente (el preferido de la FED para medir la inflación) y datos de empleo de septiembre no fueron publicados por el cierre del gobierno, el cual comenzó el 1 de octubre. Cabe recalcar, que el cierre se debió a que los republicanos y demócratas no lograron un acuerdo para aprobar el proyecto de ley de gastos del gobierno del presidente Donald Trump.

El efecto arancelario sobre la inflación de EE.UU. aún es moderado

- Los productos que provienen de China son los que más han subido, repunte que se ve desde el 4 de marzo, fecha en la que EE.UU. agregó 10% adicional de arancel. México experimentó la menor tensión debido a que alrededor del 50% de las exportaciones cumplen con el T-MEC. Además, obtuvo en julio una prórroga de 90 días para nuevos aumentos arancelarios¹.

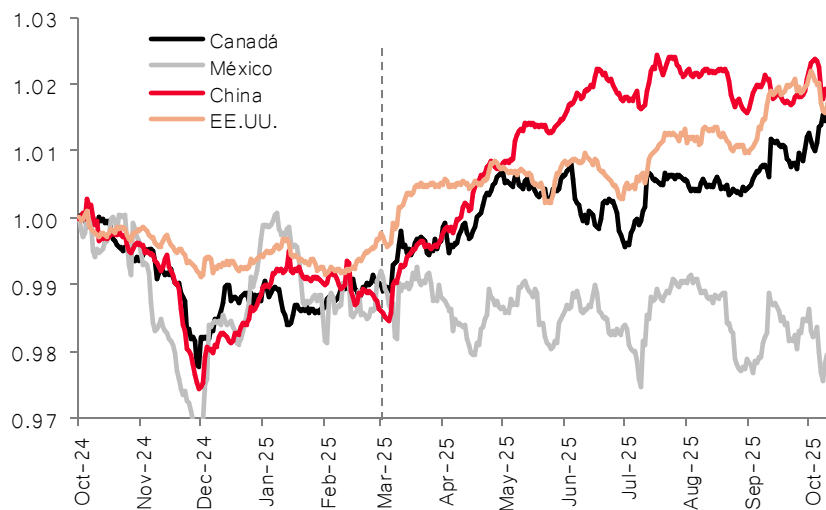
Bienes en EE.UU.

(Índice, 1 = 1 de octubre 2024)



Bienes en EE.UU. por país de origen

(Índice, 1 = 1 de octubre 2024)



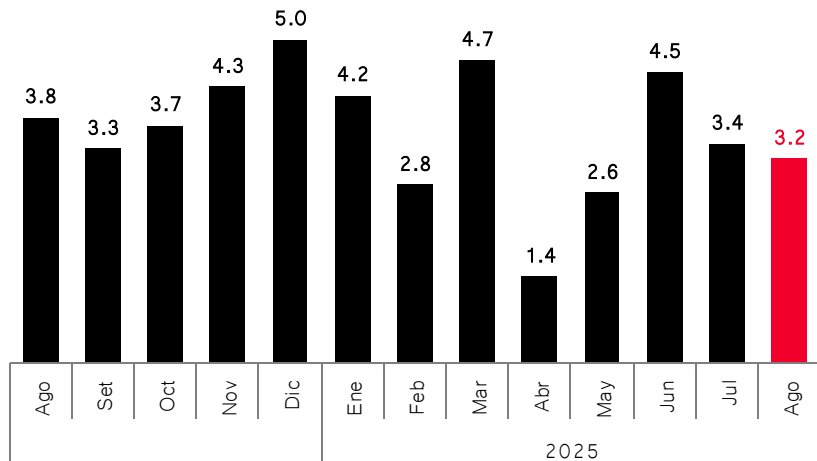
Fuente: Digital Data Design Institute at Harvard. Nota: se construye índices de precios diarios utilizando datos de 4 importantes minoristas estadounidenses. 1/ Aumento de 25% a 30%. 2/ Los bienes domésticos afectados se refiere a los bienes que se encuentran en categorías sujetas a aranceles.

Perú: continúa la sorpresa positiva en agosto

- Impulsada principalmente por los sectores no primarios (3.2%) como comercio y construcción; en un contexto de mayor comercio al por mayor y un avance sostenido de 7 meses consecutivos del consumo interno de cemento. Los sectores primarios se desaceleraron (1.8%) debido principalmente a la contracción de la pesca marítima¹

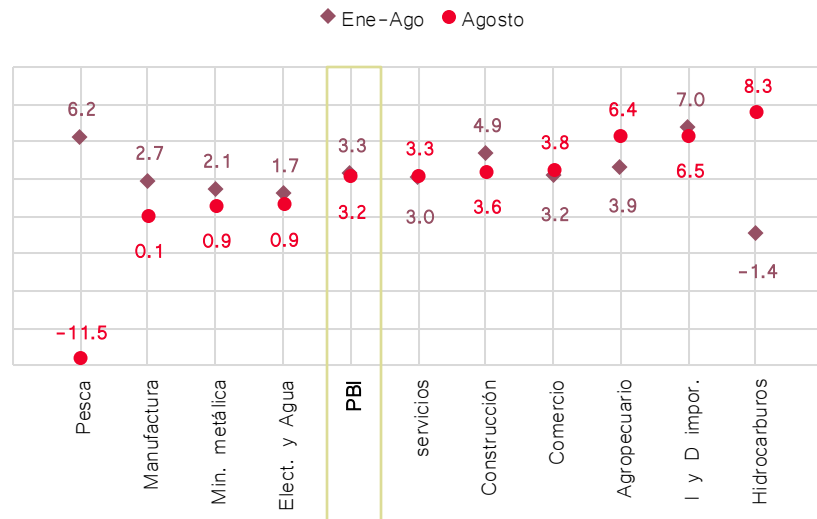
Perú: PBI

(Var. % interanual)



PBI - sectores

(Var. % acumulado y Var. % interanual)



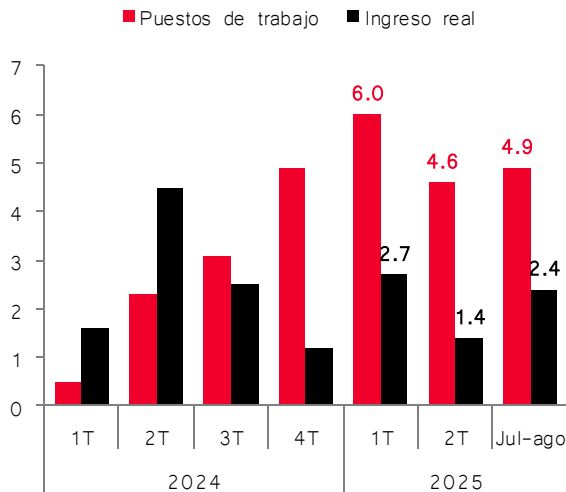
Fuente: INEI. Nota: I y D de impor. (Impuestos y derechos de importación). 1/ Primera temporada de anchoveta en la región norte-centro finalizo en julio.

El mercado laboral formal se encuentra dinámico

- El empleo formal se encuentra liderado por el sector privado, mientras que los salarios reales se expanden a mayor ritmo en el sector público.

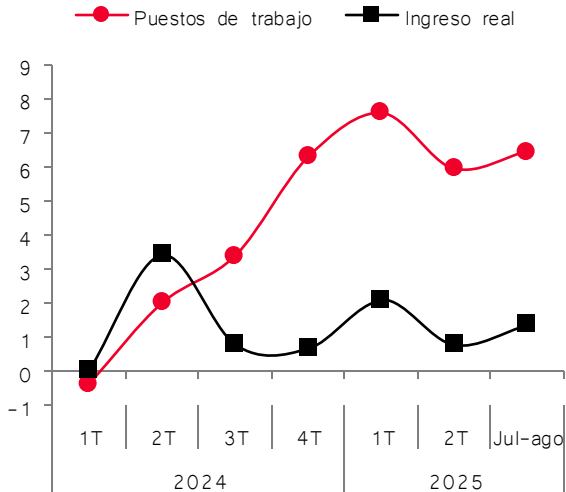
Sector formal Total

(Var. % interanual)



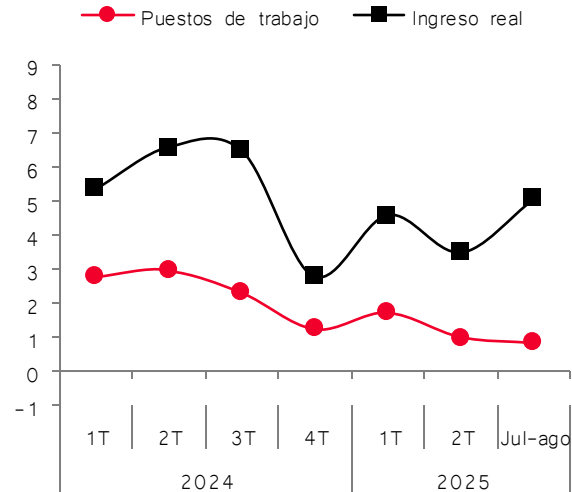
Sector privado

(Var. % interanual)



Sector público

(Var. % interanual)



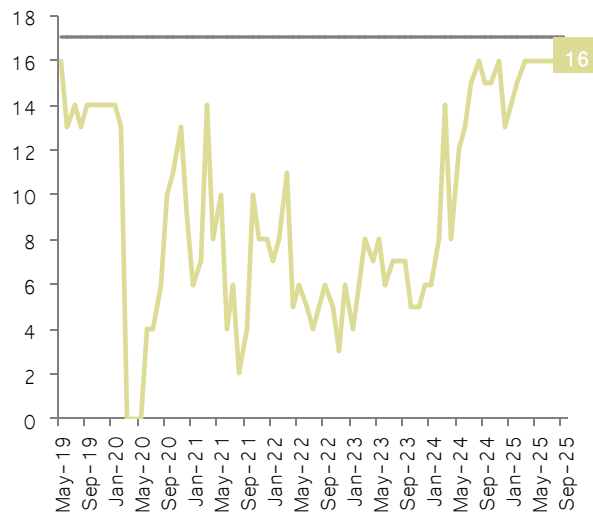
Fuente: BCRP.

Las expectativas económicas se mantienen optimistas

- Desde mar-25, casi el total (16 de 17) de indicadores se encuentran en el tramo optimista.
- La expectativa de la economía e inversión han venido recuperándose, aunque la inversión a 3 meses muestra desaceleración desde abr-25.

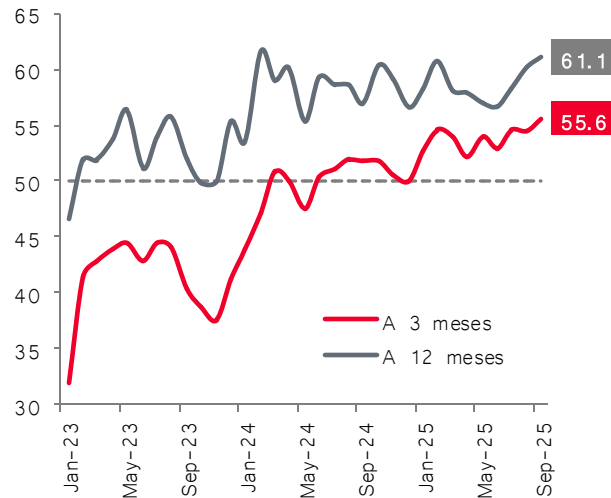
Indicadores en el tramo optimista

(Unidades)



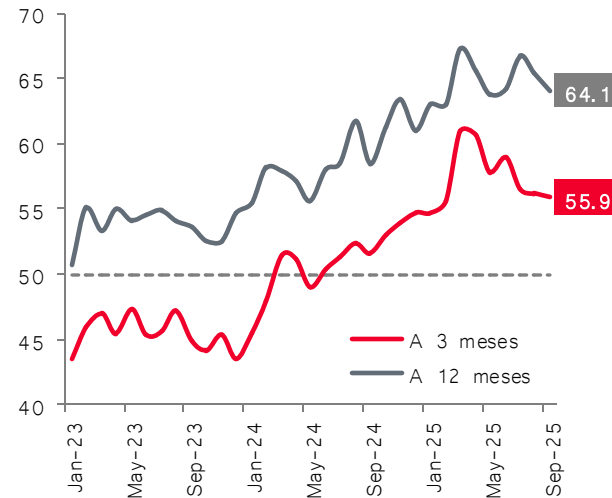
Expectativas de la economía

(Índice)



Expectativas de la inversión

(Índice)

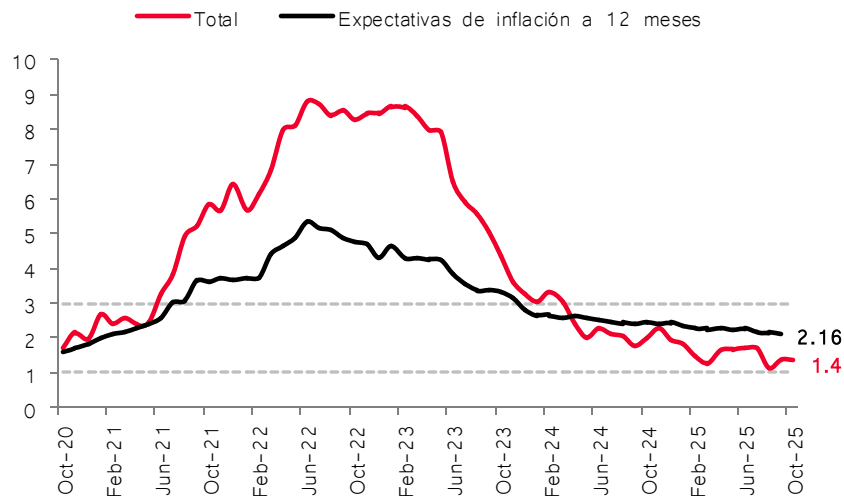


Inflación anclada y la tasa de interés del BCRP muy cerca al nivel neutral

- La inflación y expectativas de inflación se encuentra dentro del rango por 19 y 23 meses consecutivos, respectivamente.
- En esa línea, la tasa de interés de referencia se mantuvo en octubre en 4.25%, cerca a su nivel neutral, en un contexto donde la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial.

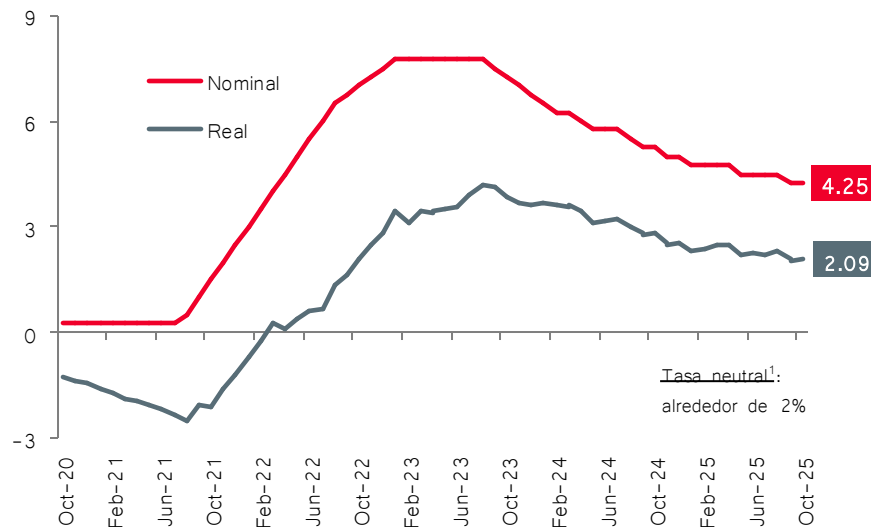
Inflación de precios al consumidor de Lima Metropolitana

(Var. % interanual)



Tasa de interés de referencia del BCRP

(%)



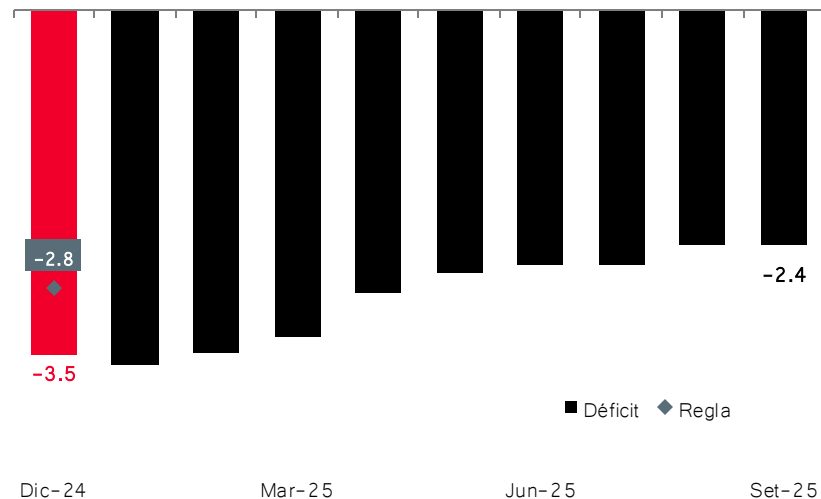
Fuente: INEI y BCRP. 1/ Es aquella consistente con un escenario en que la economía se mantiene en su nivel potencial con una tasa de inflación en su nivel de equilibrio de largo plazo. La tasa de interés real es la tasa de interés nominal menos las expectativas de inflación a 12 meses

Déficit fiscal continúa en 2.4% en septiembre, ¿Llegará a la meta?

- El déficit fiscal ha venido reduciéndose, llegando así a 2.4% del PBI nominal. Esta tendencia decreciente responde al aumento de ingresos, en un contexto de altos términos de intercambio, y no a un manejo de gasto público.

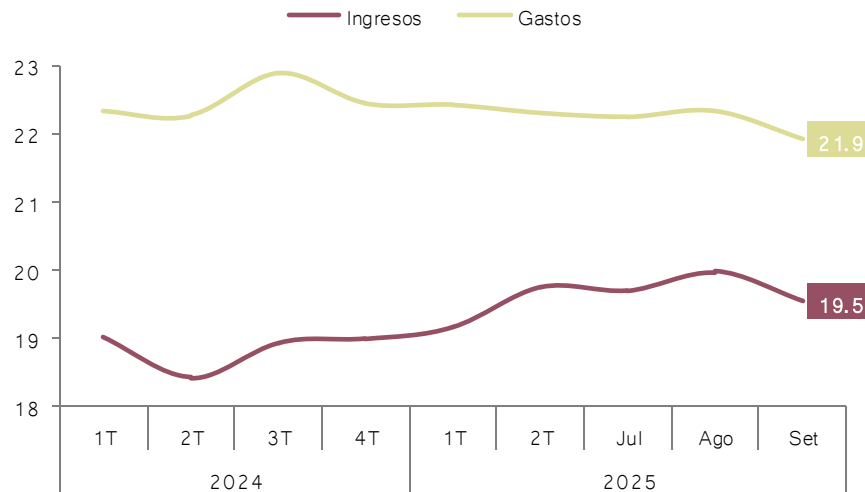
Déficit fiscal

(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Ingreso y gasto público¹

(% del PBI, acumulado en los últimos 12 meses)



Fuente: BCRP. 1/ Los ingresos Incluyen ingresos corrientes, de capital del Gobierno General (GG) y resultado primario de empresas estatales. Los gastos incluyen gastos no financieros del GG e intereses.

Precios máximos del oro impulsa las exportaciones

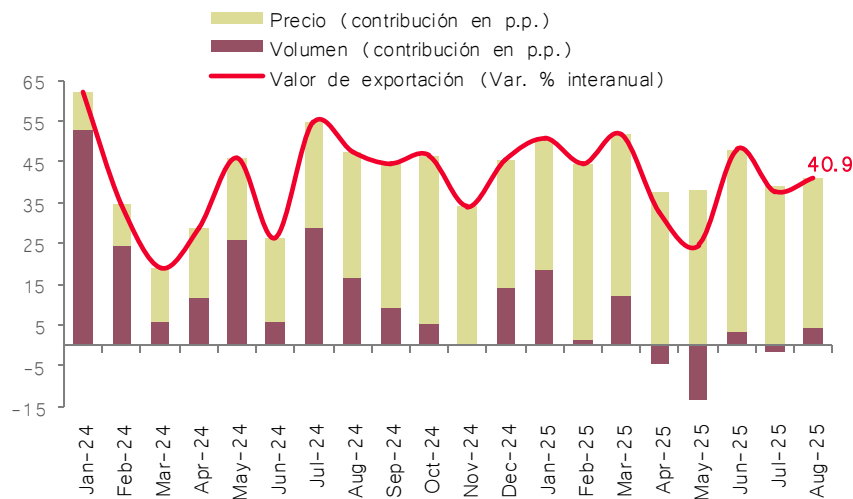
- Factores como la incertidumbre comercial y la depreciación del dólar han aumentado la demanda de oro como activo refugio. Así, las exportaciones de oro (acumulado ene-ago 2025: 40.7%) están impulsadas principalmente por el precio, que en lo que va del año han tenido un incremento de 39.2%.

Cotización internacional de Oro

(US\$ por onzas troy, LME)



Perú: Exportación de oro



Fuente: BCRP.

De la misma forma, los precios del cobre impulsa las exportaciones

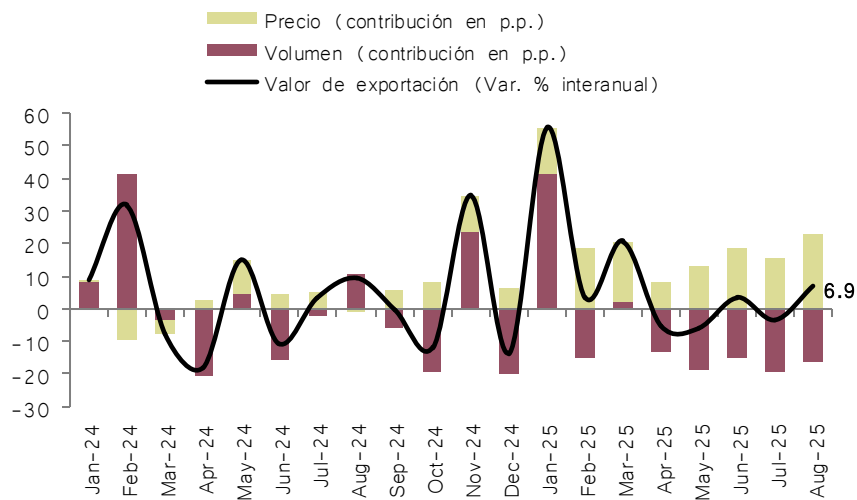
- La incertidumbre comercial (específicamente aranceles sobre el cobre) y las expectativas de la IA trajo consigo una mayor demanda. Asimismo, interrupciones de oferta (ejem. Codelco en Chile y Grasberg en Indonesia) han presionado el precio de cobre hacia arriba. Así, las exportaciones de cobre (acumulado ene-ago 2025: 8%) han sido impulsadas por el precio.

Cotización internacional de Cobre

(¢US\$ por libra, LME)



Perú: Exportación de cobre

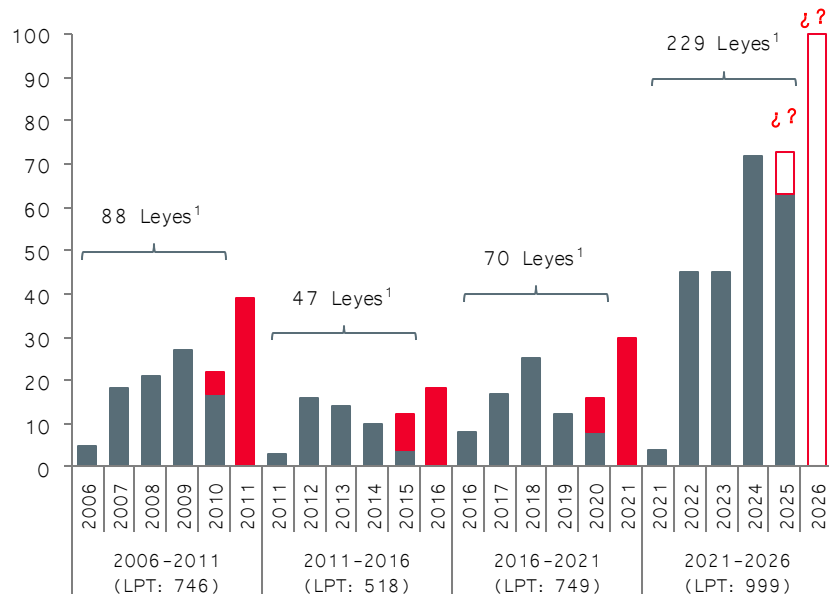


Fuente: BCRP.

Consejo Fiscal alerta sobre leyes del Congreso...

Leyes con impacto fiscal

(Número de leyes)



- Desde 2006 se han promulgado 3,012 leyes. Al 18 de octubre de 2025, el actual Congreso (en funciones desde agosto 2021), ha aprobado 999 leyes (33% del total). De los cuales, 229 leyes tienen impacto fiscal² (47.2% del total de leyes con impacto) .
- Entre 2006 y 2021, 76 leyes fueron promulgadas por insistencia en los primeros 4 años de cada Congreso. En contraste, sólo desde 2021, se han aprobado 221 leyes por esta vía.
- En el periodo 2006-2021, se promulgaron 30 leyes por insistencia y con impacto fiscal. En los últimos 4 años ya se han promulgado 101 leyes por la misma vía. Estas leyes tienen un costo fiscal conjunto de más de S/35 mil millones anuales, 65 veces lo que representan los tres quinquenios previos sumados (S/ 546 millones).

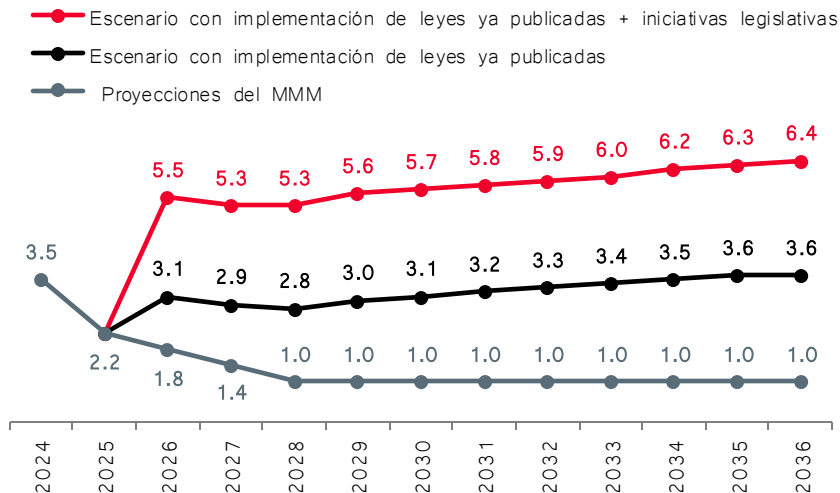
Fuente: Consejo Fiscal. Nota: Cada periodo parlamentario se considera desde agosto del 1er año en funciones hasta julio del último año. Ejemplo, el periodo parlamentario 2006-2011 comprende desde ago-2006 hasta jul-2011. 1/ Se considera la suma de las barras plomas, las cuales llegan hasta el 18 de octubre del penúltimo año en cada Congreso. LPT: Leyes Promulgadas Totales. 2/ Si la Ley tiene reducción de los ingresos, incremento del gasto sin financiamiento identificado o por generar mayor gasto para el GG a través de cambios en la asignación.

... las que tendrían gran impacto fiscal

- Las presiones fiscales ya generadas por leyes promulgadas, pero aún no incorporadas en presupuestos ni en MMM, bajo supuestos conservadores, ya sugieren déficits fiscales inconsistentes con la estabilización de la trayectoria de deuda pública, deviniendo en una senda fiscal insostenible.

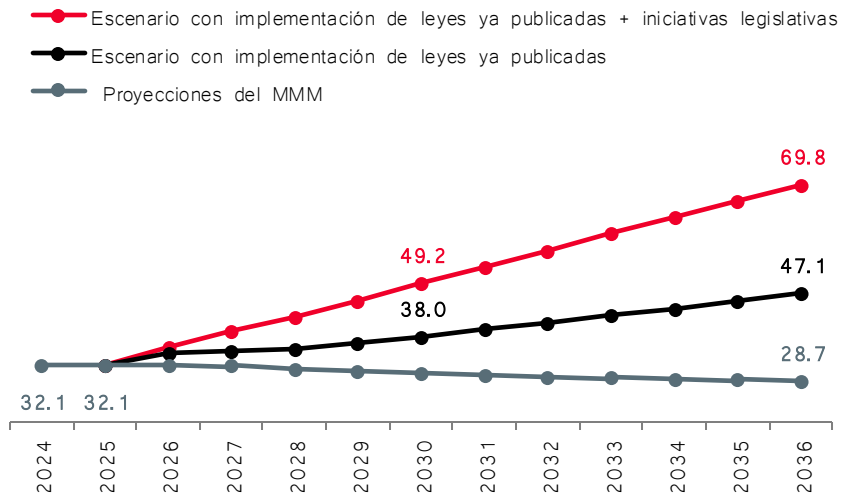
Impacto sobre el déficit fiscal

(% del PBI)



Impacto sobre la deuda pública

(% del PBI)



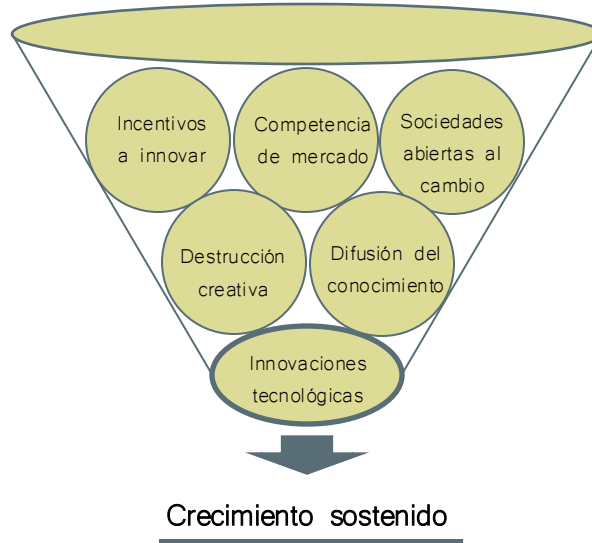
Fuente: Consejo Fiscal. Nota: se han identificado 352 iniciativas legislativas en trámite con potencial impacto fiscal. Si se considera el impacto fiscal de las 10 iniciativas fiscalmente más costosas, Se encuentra que estas concentran un costo anual superior a S/ 25 mil millones (aproximadamente 2,0% del PBI).

Perú de espaldas a la
innovación y al desarrollo



Innovaciones tecnológicas como fuente del crecimiento sostenido

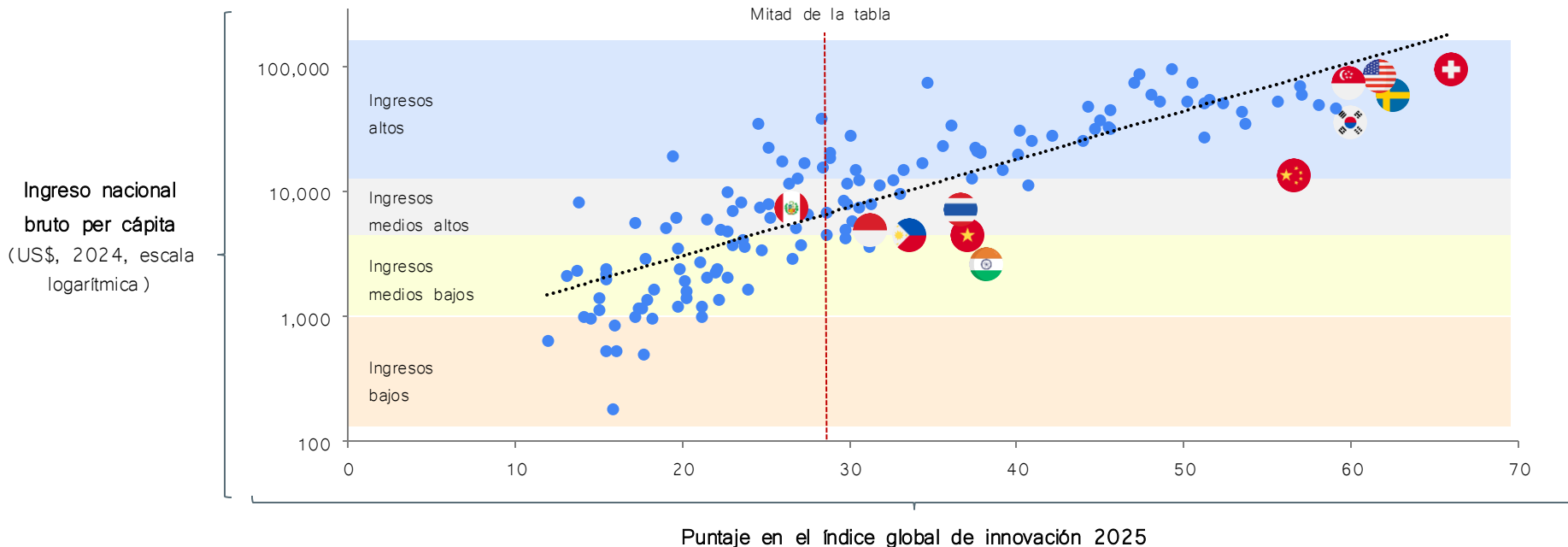
- El Premio Nobel de Economía de 2025 fue otorgado a Joel Mokyr, Philippe Aghion y Peter Howitt por sus estudios sobre el papel de la innovación en el crecimiento económico moderno.
- El trabajo de los dos últimos economistas se basa en el concepto de “destrucción creativa”, el cual es un proceso en que los inventos nuevos terminan reemplazando/destruyendo a los inventos viejos para que la economía y la sociedad puedan progresar.



Fuente: The Nobel Prize.

Mayor innovación está fuertemente correlacionado con el nivel de desarrollo

- Según el Índice Global de Innovación (GII)¹, Perú se ubica en el puesto 80 de 139 países evaluados en 2025. Esto representa un retroceso en relación con la evaluación de hace 10 años (2015) cuando se ubicaba en el puesto 71 de 141 países.



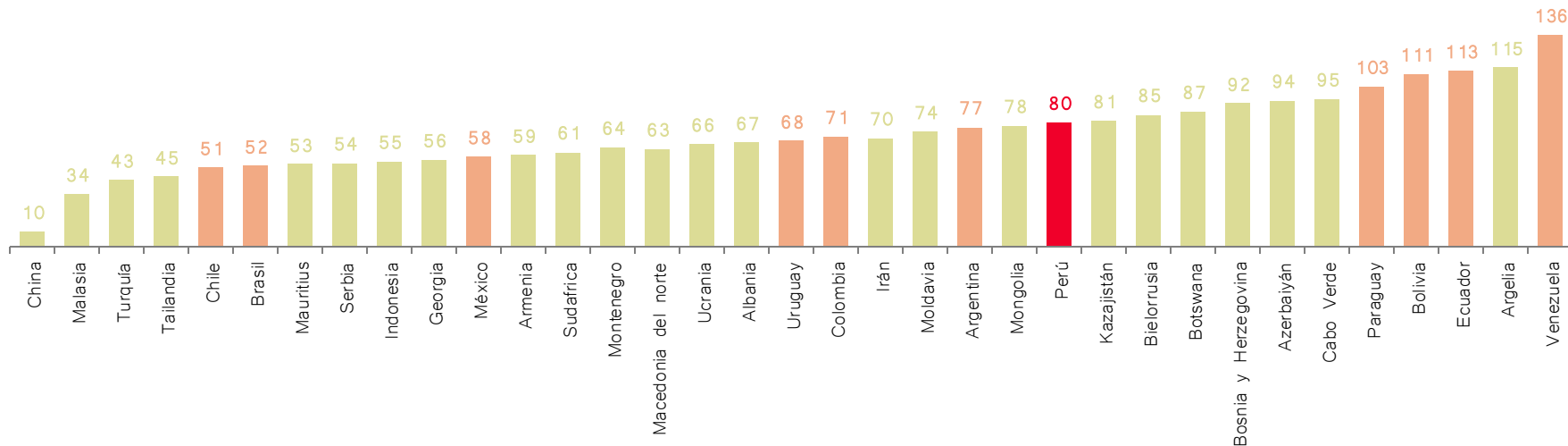
Fuente: Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (WIPO) y Banco Mundial. 1/ analiza el ecosistema de innovación de un país.

¿Cómo se ubica Perú en relación de sus pares comparables?

- Entre los principales países de América Latina, el Perú se ubica en la posición 7 de 11, siendo los líderes Chile (51), Brasil (52) y México (58). Por otro lado, entre las economías con el mismo nivel de desarrollo, es decir, las de ingresos medios altos, el Perú ocupa el puesto 22 de 35.

Índice de innovación global de principales economías latinoamericanas y economías de ingresos medios altos

(Puestos del total de países)

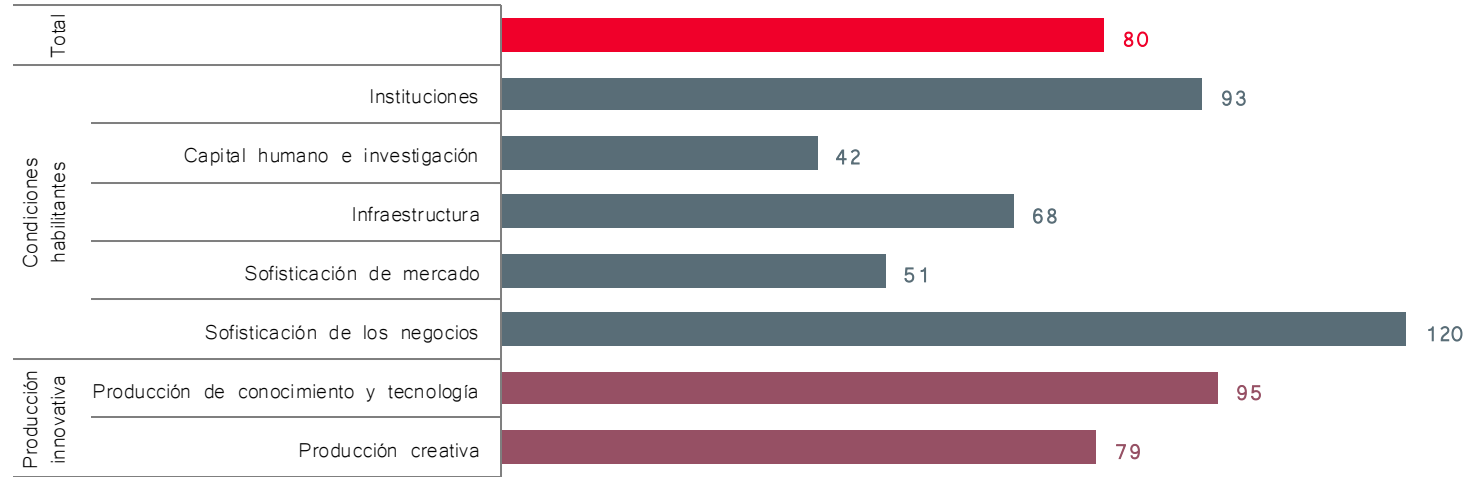


Fuente: Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (WIPO) y Banco Mundial. 1/ analiza el ecosistema de innovación de un país.

Resultados mixtos en los subíndices de innovación

- Analizando más en detalle el GII, este se divide en 2 subíndices: condiciones habilitantes de la innovación y producción de las innovaciones. El pilar donde más adolecemos es en la sofisticación de los negocios (puesto 120), mientras que en el que mejor nos encontramos es en el pilar de capital humano e investigación (puesto 42).

Índice de Innovación Global (GII) 2025
(Puestos)



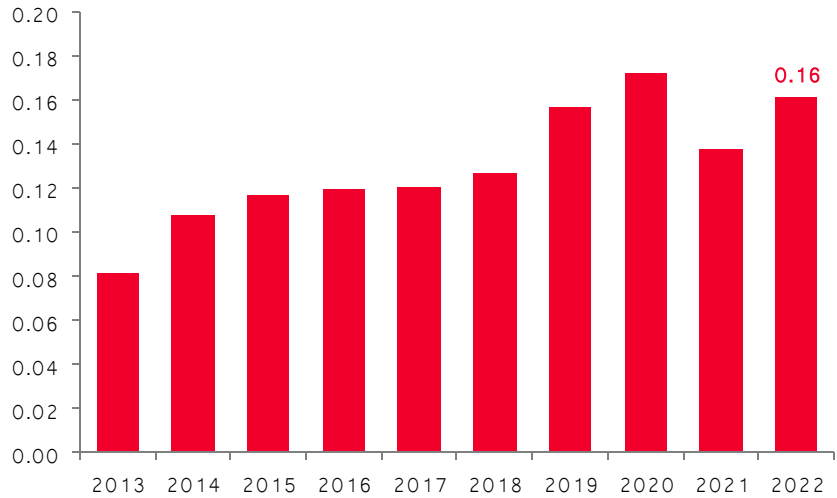
Fuente: WIPO y Banco Mundial.

Leve mejora del gasto en I+D, pero aún muy rezagado

- El gasto en I+D es precario en Perú (0.16% del PBI). Comparado con otros países es aún más insignificante. El promedio de la región es de 0.4% y solo superamos a Paraguay (0.12%). Además, el promedio de la OECD se ubica en 3%.

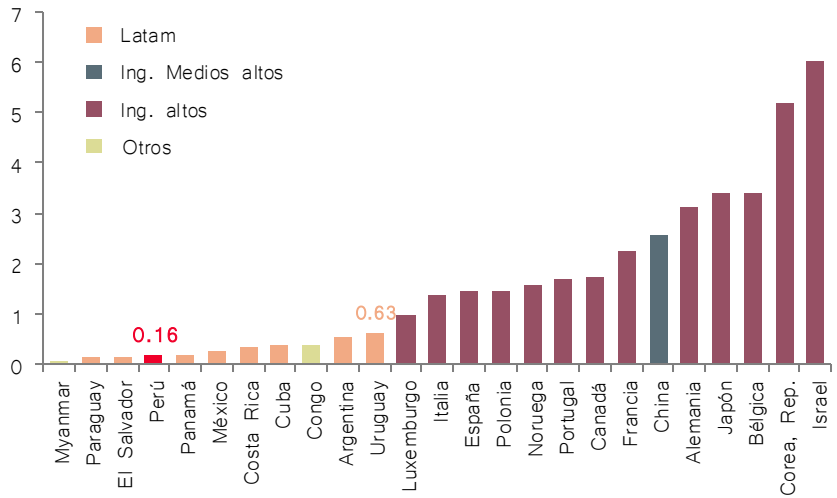
Gasto en investigación y desarrollo, Perú

(% del PBI)



Gasto en investigación y desarrollo, 2022

(% del PBI)

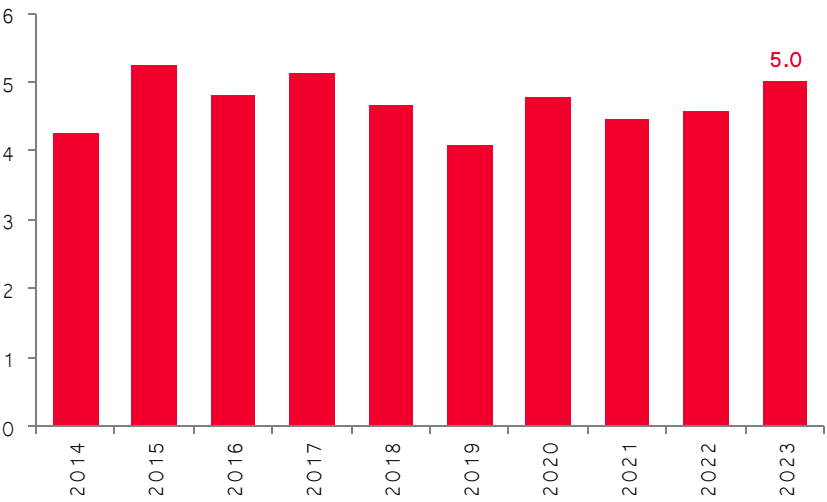


Fuente: WIPO y Banco Mundial. Se considera los últimos datos disponibles

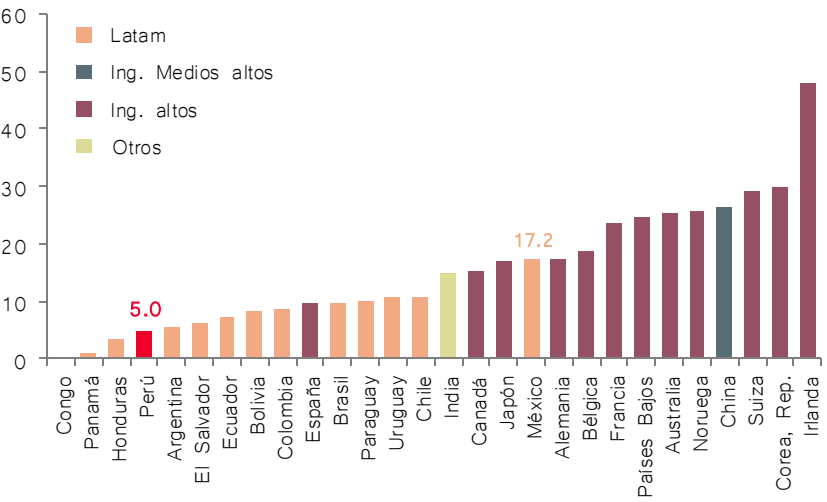
Exportaciones de alta tecnología sin mejoras claras

- Este indicador se ha mantenido estable en los últimos 10 años y nos encontramos en la parte inferior en comparación a diferentes economías.

Exportaciones de alta tecnología, Perú
(% de exportaciones manufactureras)



Exportaciones de alta tecnología, 2023
(% de exportaciones manufactureras)



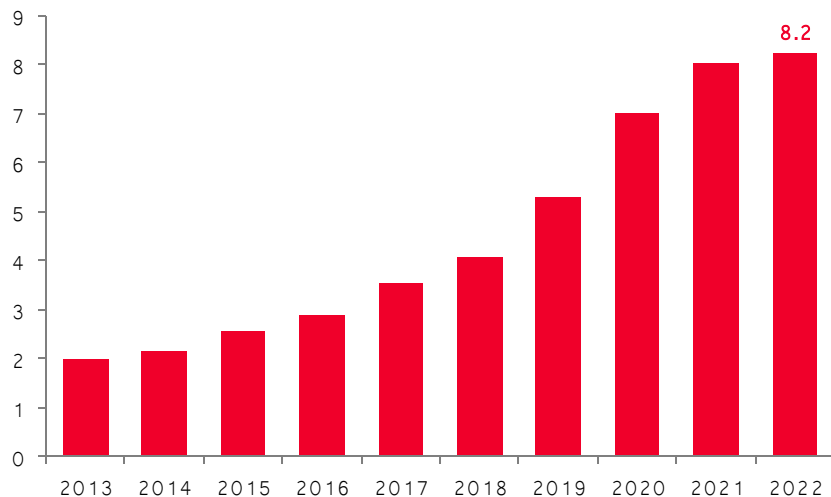
Fuente: WIPO y Banco Mundial. Se considera los últimos datos disponibles

Crece la producción de artículos, pero aún por debajo de países de la región

- Si bien el indicador ha mostrado mejoras, aún se encuentra por debajo de países como Colombia y Chile. Asimismo, se encuentra muy por debajo de los miembros de la OECD (20.7) e incluso por debajo de países de América Latina y el Caribe (9.6).

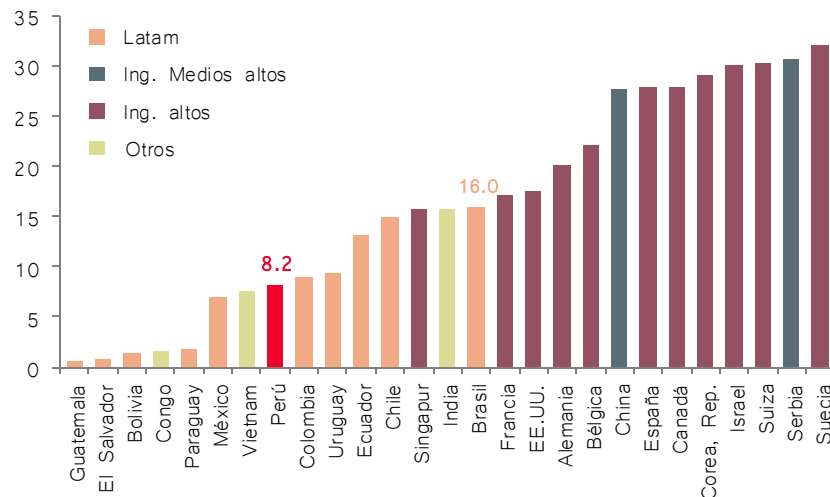
Artículos científicos / GDP PPP, Perú

(GDP en US\$ miles de millones)



Artículos científicos / GDP PPP, 2022

(GDP en US\$ miles de millones)



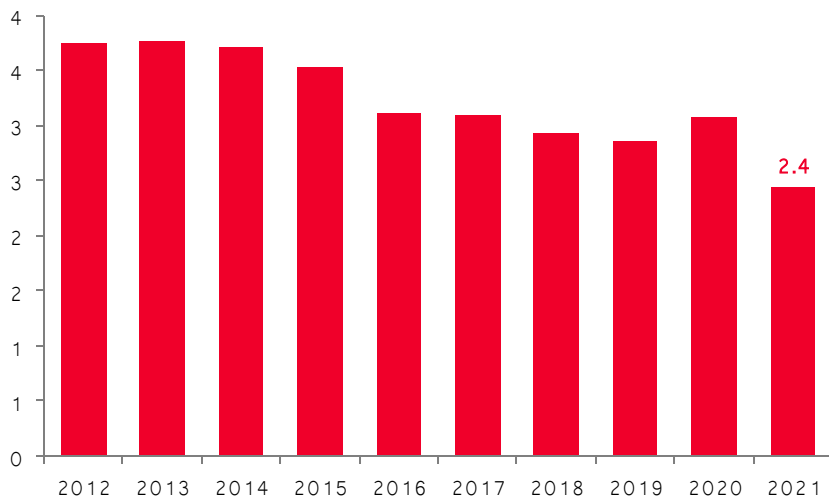
Fuente: WIPO y Banco Mundial. Se considera los últimos datos disponibles

Desaceleración en patentes

- Se muestra una clara tendencia decreciente, incluso si lo comparamos entre economías de la región, sólo nos ubicamos por encima de Ecuador y Bolivia.

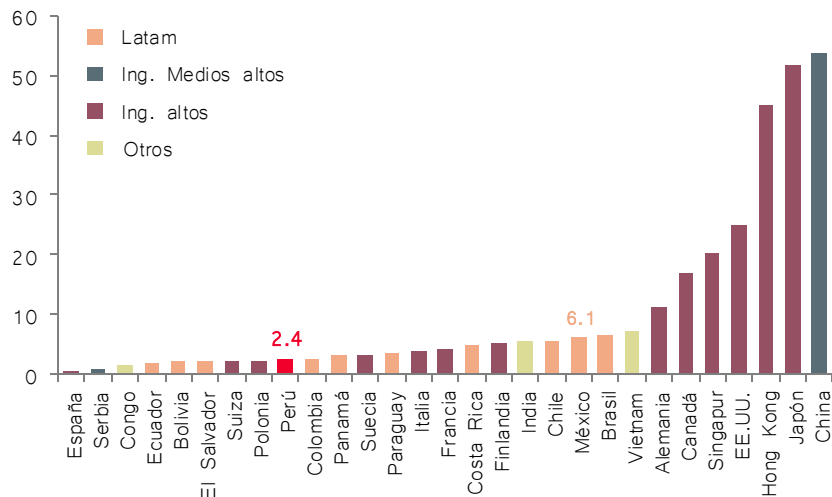
Patentes / GDP PPP, Perú

(GDP en US\$ miles de millones)



Patentes/ GDP PPP, 2021

(GDP en US\$ miles de millones)

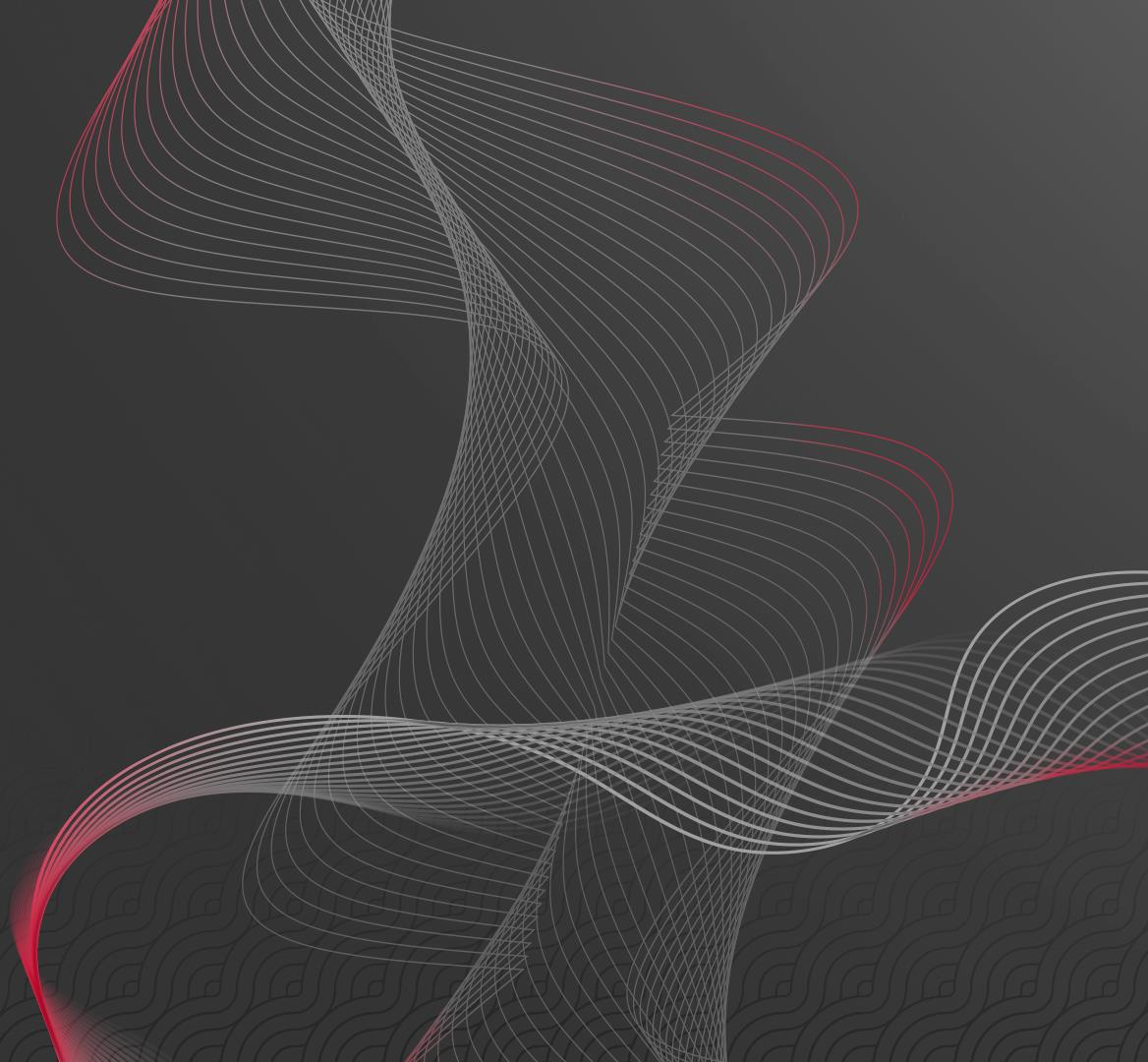


Fuente: WIPO y Banco Mundial. Se considera los últimos datos disponibles

Reflexiones finales

- Los indicadores analizados muestran que es necesario continuar con los esfuerzos para mejorar el ambiente de innovación en el Perú, que nos permita dar el salto al grupo de los países de ingresos altos y evitar la trampa del ingreso medio.
- El enfoque de la destrucción creativa —el proceso por el cual las nuevas ideas reemplazan a las viejas y empujan el progreso— demuestra algo esencial: la innovación solo florece cuando existe un Estado que crea las reglas e incentivos correctos para que el sector privado se atreva a arriesgar. Sin ese Estado que inspire confianza y acompañe al emprendimiento, la innovación no despegue. Y eso explica por qué el Perú, una vez más, se está quedando atrás.
- Las condiciones deben estar dadas para que las nuevas empresas puedan crecer y desplazar a otras con nuevos productos y servicios. Un Estado que regula bien, protege la competencia y garantiza estabilidad es el mejor aliado del innovador. Pero el nuestro suele actuar como su adversario: cambia reglas, demora licencias, multiplica trámites. Así, las empresas aprenden a sobrevivir, no a innovar.

Proyecciones

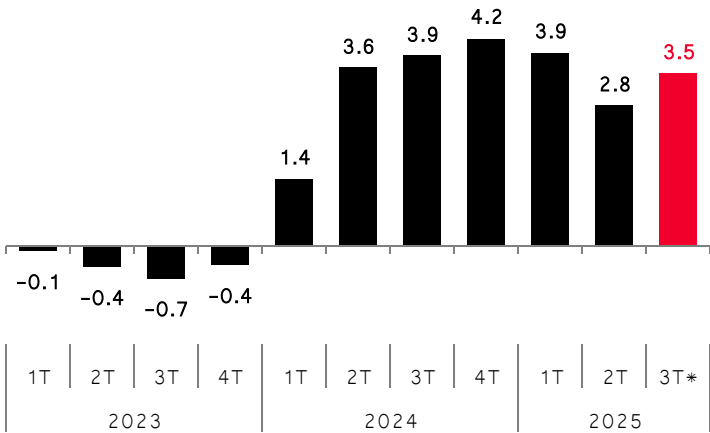


Indicadores adelantados anticipan crecimiento cercano al 4% en septiembre

- El crecimiento de la actividad económica se ha estabilizado por encima del 3%, aunque a fines de año podría mostrar una desaceleración por un efecto de mayor base de comparación.

PBI Perú

(Var. % interanual)



Indicadores de actividad (Var. % interanual)

	Ago	Sep	Oct
Producción de electricidad	1.0	2.1	3.9
Consumo interno de cemento	6.4	11.1	
Inversión pública real	-0.5	11.4	-8.4
Import. de bienes de capital	16.6	10.4	
IGV interno real	4.2	5.9	
Venta de vehículos nuevos	27.8	17.8	
PBI	3.2	~4.0	~3.0

Fuente: BCRP, COES, Asocem, INEI, MEF.

Las elecciones generales de 2026 es el principal factor de incertidumbre

- Mantenemos nuestra estimación de crecimiento para 2025 y 2026 en un contexto de **altos términos de intercambio** y un impacto positivo de los **retiros anticipados de los fondos de pensiones** hacia fines de año.
- La aún alta **incertidumbre comercial internacional** y, principalmente, la proximidad a las **elecciones generales de 2026** implicarán una desaceleración del crecimiento económico en 2026.

Variables	2024	2025 ^p	Sesgo 2025	2026 ^p
PBI (Var. % real)	3.3	3.2	Neutral	2.8
Resultado económico del SPNF (% del PBI)	-3.6	-2.4	Neutral	-2.3
Inflación (% , fdp)	2.0	1.8	Neutral	2.0
Tasa de interés de referencia (% , fdp)	5.00	4.25	Neutral	4.25
Tipo de cambio USD/PEN (promedio)	3.76	3.55	Neutral	3.49

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin.

Resumen de proyecciones

PBI gasto (Var. % anual)	2024	2025 ^P	2026 ^P
Demanda interna	4.0	4.6	3.1
Consumo privado	2.8	3.2	2.8
Consumo público	2.1	3.0	2.3
Inversión privada	3.3	6.3	3.3
Inversión pública	14.7	6.7	4.8
Exportaciones ¹	6.1	3.8	2.3
Importaciones ¹	8.4	9.2	3.6
PBI	3.3	3.2	2.8

PBI por sectores (Var. % anual)	2024	2025 ^P	2026 ^P
Agropecuario	5.6	3.5	2.9
Pesca	24.9	3.3	1.0
Minería e hidrocarburos	2.1	1.1	1.5
Manufactura	4.0	2.9	2.5
Electricidad y agua	2.4	2.8	2.6
Construcción	3.6	4.4	2.2
Comercio	3.0	2.8	2.7
Servicios e impuestos	3.2	3.6	3.2
PBI	3.3	3.2	2.8

Fuente: BCRP, Proyecciones: Ronin. 1/ Bienes y servicios.

Mensajes principales



Mensajes principales

- El FMI reviso levemente hacia arriba las proyecciones de crecimiento mundial y de EEUU. para el 2025 debido a la resiliencia mostrada ante los choques de política comercial. Asimismo, a las menores tasas arancelarias efectivas.
- La FED continúa con el recorte de la tasa de política monetaria ante la preocupación por los datos de empleo, por encima de la inflación. Hacia finales del año, el mercado espera un recorte adicional.
- En la parte local, la actividad económica sorprendió levemente al alza en agosto. El BCRP mantuvo la tasa de política monetaria en 4.25% ante un inflación anclada dentro del rango meta. El déficit fiscal continuó en 2.4% del PBI en septiembre. Consejo Fiscal muestra grave preocupación sobre los proyectos del Congreso.
- Según el Índice Global de Innovación (GII), Perú se ubica en el puesto 80 de 139 países evaluados en 2025. Esto representa un retroceso en relación con la evaluación de hace 10 años (2015). Es necesario continuar con los esfuerzos para mejorar el ambiente de innovación en el Perú. Las condiciones deben estar dadas para que las nuevas empresas puedan crecer y desplazar a otras con nuevos productos y servicios.



Carlo Reyes

Socio Fundador y CEO
creyes@ronin.pe



David Tuesta

Socio Fundador
dtuesta@ronin.pe

RONIN -ANÁLISIS ECONÓMICO Y POLÍTICAS PÚBLICAS



Isaac Foinquinos

Economista Jefe
isaac@ronin.pe



Darissa Cama

Economista Asociada
darissa@ronin.pe



Jair Arredondo

Economista
Jair@ronin.pe

ENTORNO POLÍTICO PARA LOS NEGOCIOS



Augusto Álvarez Rodrich

Colaborador estratégico
informes@ronin.pe



RONIN

Web: <https://ronin.pe/>

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/ronin-360/>

Contacto: informes@ronin.pe

La información proporcionada por Ronin 360 constituye análisis económico con fines ilustrativos y no debe interpretarse como asesoramiento financiero o de inversión, declinando toda responsabilidad por las decisiones tomadas en base a la misma.