

Perú

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Previsiones
Crecimiento PIB (%)	-10,9	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,9	2,7	2,5	
Inflación IPC (%)*	1,8	4,0	7,9	6,3	2,4	1,7	1,9	2,0	
Saldo fiscal (% del PIB)	-8,2	-2,5	-1,4	-2,8	-3,5	-2,4	-2,2	-1,8	
Deuda pública (% del PIB)	34,3	35,5	33,5	32,4	32,2	32,1	33,6	34,3	
Tipo de interés de referencia (%)*	0,7	0,8	5,5	7,5	5,7	4,5	4,3	4,1	
Tipo de cambio (PEN/USD)*	3,5	3,9	3,8	3,7	3,8	3,6	3,8	3,9	
Saldo corriente (% del PIB)	0,8	-2,2	-4,0	0,3	2,2	1,8	1,2	0,3	
Deuda externa (% del PIB)	34,1	38,8	35,6	33,0	31,6	28,6	31,2	31,6	

Nota: * Promedio anual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Thomson Reuters Datastream.

Perspectivas

Tras una fuerte recuperación en 2024, la economía peruana sigue creciendo a muy buen ritmo, ligeramente más moderado, principalmente debido a la ralentización del consumo privado, que se está viendo lastrado ante el aumento de la inestabilidad política y social que domina en el país. Este escenario se ha visto agravado tras la reciente destitución de la presidenta del Gobierno, Dina Boluarte, y la creación de un gobierno provisional a la espera de las elecciones presidenciales en abril de 2026. El mercado laboral muestra signos de crecimiento, con el desempleo a la baja y los salarios al alza. Además, en los últimos años, Perú ha experimentado una notable mejoría en aspectos como inflación y credibilidad en política fiscal y monetaria, que la significan respecto a otros países de la región.

Políticas económicas

El Banco Central de Perú (BCRP) mantiene una **política monetaria expansiva** desde 2023. Desde entonces, ha recortado el tipo de interés de referencia en 350 p. b. hasta el 4,25% (en noviembre de 2025). El hecho de que registre la inflación más baja de la región da margen a que se produzcan más bajadas de tipos, aunque los buenos datos de actividad no lo convierten en una necesidad. De hecho, recientemente se ha aprobado una ley que permite a los pensionistas acceder a sus fondos de pensiones (Ley de Liberación de Fondos Previsionales) que supone un aumento del volumen de dinero en circulación y, por lo tanto, un riesgo inflacionario que limita la expansividad de las políticas del BCRP. Consideramos que la inflación se mantendrá en el rango de 1%-3% que marca como objetivo el banco central.

El **déficit fiscal** se encuentra 2 décimas por encima del objetivo del 2,2% establecido para 2025. Se espera que disminuya en el futuro debido al incremento en la recaudación de impuestos ligada a la recuperación económica. Sin embargo, no va a ser suficiente para cumplir con el objetivo de limitar el déficit fiscal al 1% del PIB, por lo que el Gobierno peruano reducirá el gasto público entre 2026 y 2028 a razón de un 0,4% del PIB por año. También en el ámbito de la **política fiscal**, se espera que Perú mejore su eficiencia recaudadora y de gasto a nivel regional para poder incrementar la inversión en el sector minero y, en consecuencia, potenciar el crecimiento de la economía. No obstante, la expansión del sector minero entra en tensión con las políticas medioambientales y

sociales, porque muchas de estas minas amenazan al derecho constitucional de vivir en un medio ambiente adecuado, como se defiende en un recurso formulado por la Corte Superior de Justicia de Cajamarca, una de las regiones mineras más importantes del país.

La deuda pública se mantiene baja, en el 32,1% del PIB, aunque el objetivo para 2035 es reducirla hasta el 30%. Este plan de reducción ha sido recibido positivamente por los inversores, lo cual ha contribuido a la normalización de la curva soberana en los tramos más largos.

Tipo de cambio

El sol peruano se ha apreciado un 9% respecto al dólar en el último año, siguiendo la tendencia del resto de divisas sudamericanas. Pese a que la economía peruana está parcialmente dolarizada (es decir, el dólar se usa junto a sol peruano para denominar títulos de deuda y cuentas de ahorro), un 94% de los préstamos se denominan en soles, mostrando la fortaleza de la divisa local. Estos indicadores, junto con el crecimiento y la baja inflación, apuntan a que el tipo de cambio se mantendrá por debajo de 3,45 soles por dólar hasta final de año. No obstante, no descartamos que el sol se deprecie puntualmente ante la cercanía de las elecciones.

Principales riesgos

El balance de riesgos exógenos de la economía peruana está sesgado a la baja en términos de crecimiento futuro, principalmente debido a la incertidumbre política global y también a las tensiones financieras. Sin embargo, Perú dispone de una gran adaptabilidad a esos riesgos gracias a que cuenta con espacio fiscal, pues la deuda pública es muy baja y tiene abundantes reservas internacionales. Los eventos climáticos también suponen un riesgo a la baja para la actividad. Por otro lado, los riesgos endógenos a destacar son los políticos y sociales, además de riesgos en las exportaciones.

Riesgos en exportaciones: Perú se encuentra muy expuesto a la fluctuación del precio de las materias primas. Su economía depende de la exportación de estos productos, liderados por los metales industriales, principalmente el cobre, seguido del oro. Además, las exportaciones agroindustriales están creciendo, lo que contribuye a cierta diversificación de las ventas al exterior. Un repunte de la inversión en el sector minero del país podría constituir riesgo al alza para el crecimiento económico, especialmente considerando que la producción de cobre se ha desacelerado en el primer semestre de 2025.

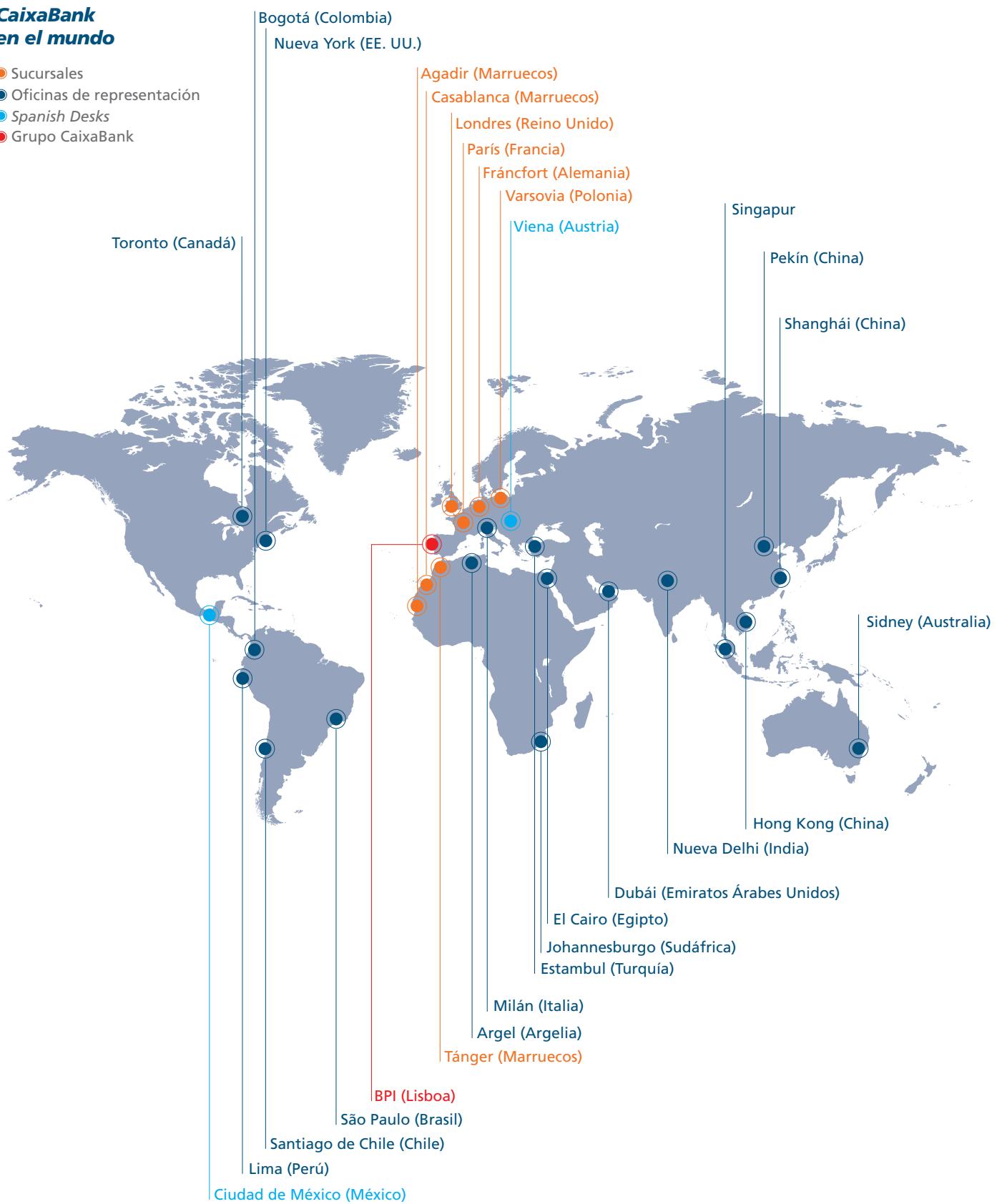
Riesgos políticos y sociales: este es el principal riesgo a nivel doméstico. La expresidenta Dina Boluarte fue destituida recientemente y su sucesor, José Jerí, es el séptimo presidente en 10 años. Las próximas elecciones se celebrarán en abril de 2026, y la creciente incertidumbre política en el país limita las expectativas de crecimiento para el resto de este año y del siguiente. A nivel social, la creciente inseguridad y el auge del crimen organizado son los principales motivos de dicha inestabilidad.

Calificación crediticia soberana				
Agencia de calificación	Rating*	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD &POOR'S	BBB-	25/04/24	Estable	25/04/24
MOODY'S	Baa1	01/09/21	Estable	20/09/24
FitchRatings	BBB	15/10/21	Estable	11/05/24

Nota: *Una celda sombreada indica "grado inversión" y una no sombreada "grado especulativo".

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



Oficina de representación de Lima/Perú

Av. Javier Prado Este 560, Of. 1302
San Isidro. CP 27. Lima, Perú

