



# **ECONOMÍA PERUANA AL 2026: RIESGOS, FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES**

## **PERPARANDONOS PARA LOS RETOS Y CONTINGENCIAS**

**EXPOSITOR: JUAN JOSÉ MARTHANS LEÓN**

# **LOS TRES FACTORES QUE EXPLICARON LA CRISIS DEL 2023 HOY TIENDEN A DILUIRSE HASTA HOY: ELEMENTOS DETERMINANTES A CONSIDERAR DE CARA AL 2026**

**EL FRENTE INTERNACIONAL AÚN MUESTRA INCERTIDUMBRE, EL ENTORNO POLÍTICO - SOCIAL  
REFLEJA INSEGURIDAD CIUDADANA Y LOS DESBALANCES MEDIO AMBIENTALES SE DILUYEN POR EL  
MOMENTO**

# TRES FACTORES EXÓGENOS POTENCIALMENTE DESESTABILIZANTES DE LA ECONOMÍA PERUANA

LA INFLACIÓN Y DESACELERACIÓN TIENEN QUE SER OBSERVADAS CONSIDERANDO EL DESEMPEÑO PROBABLE DEL FRENTE INTERNACIONAL, FRENTE SOCIO-POLÍTICO Y FRENTE DE PORTENCIALES DESASTRES NATURALES

## FRENTE INTERNACIONAL

**World Economic Outlook Projections**  
(Real GDP growth, annual percent change)

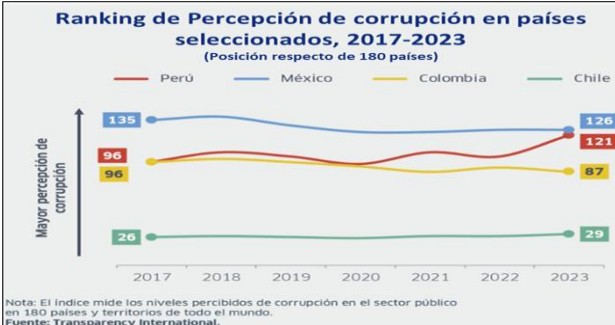
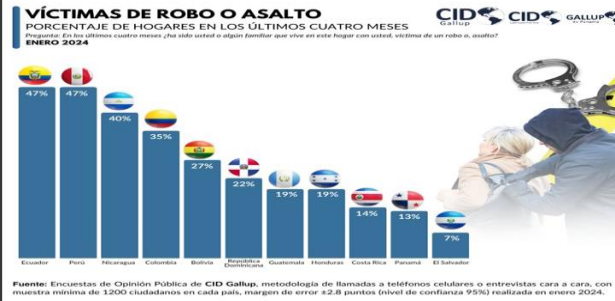
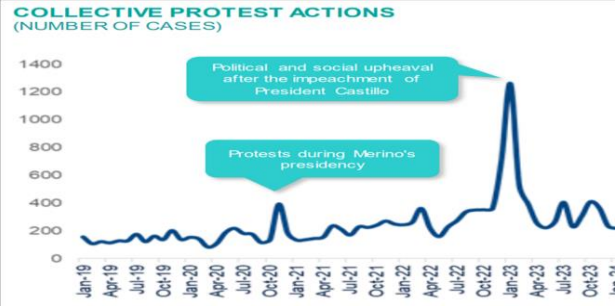
	2023	2024	2025
<b>World Output</b>	3.3	3.2	3.2
<b>Advanced Economies</b>	1.7	1.8	1.8
United States	2.9	2.8	2.2
Euro Area	0.4	0.8	1.2
Germany	-0.3	0.0	0.8
France	1.1	1.1	1.1
Italy	0.7	0.7	0.8
Spain	2.7	2.9	2.1
Japan	1.7	0.3	1.1
United Kingdom	0.3	1.1	1.5
Canada	1.2	1.3	2.4
Other Advanced Economies	1.8	2.1	2.2
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	4.4	4.2	4.2
Emerging and Developing Asia	5.7	5.3	5.0
China	5.2	4.8	4.5
India	8.2	7.0	6.5

### Principales puntos de su plan de gobierno PROPUESTA DE TRUMP GENERARÍA RUIDO GLOBAL

#### Republicanos

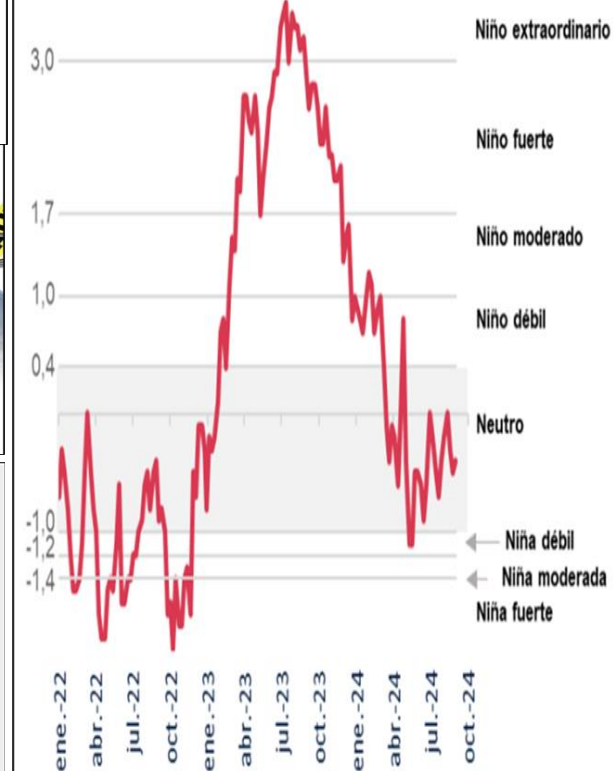
- Comercio Exterior**
  - Busca incrementar los aranceles a un mínimo de 10% a todas las importaciones extranjeras y un 60% a China.
  - Planea aranceles de represalia.
- Impuestos**
  - Busca mantener las tasas impositivas del 2017 y reanudar la Ley de Ley de Reducción de Impuestos y Empleo.
  - Planea disminuir la tasa corporativa del 21% al 15%.
- Inmigración**
  - Planea mejorar el muro fronterizo de su primer mandato.
  - Busca implementar políticas que compliquen la aprobación de las peticiones de asilo.
- Defensa**
  - Busca desvincularse de la OTAN.
  - Presiona a los aliados para reforzar el gasto en defensa y su autosuficiencia.
- Energía**
  - Planea expandir fuertemente el desarrollo de petróleo, gas y carbón.
  - Busca lograr independencia energética.

## FRENTE SOCIO-POLÍTICO



## FRENTE DESASTRE NATURAL

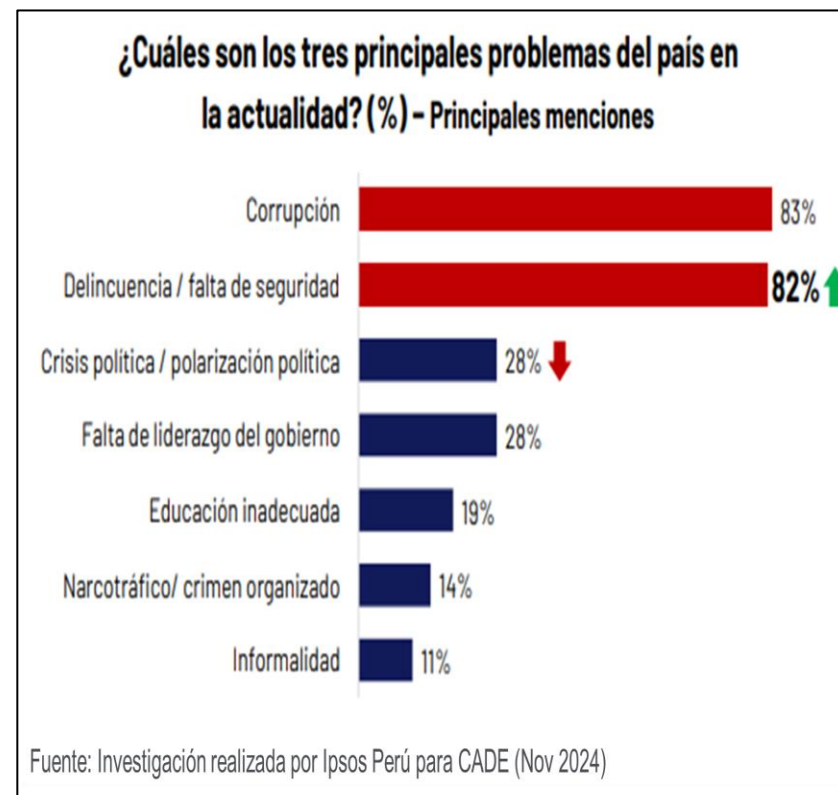
### ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN LA COSTA NORTE PERUANA (GRADOS CELSIUS, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



# ESTIMACIÓN DEL IMPACTO DE ELEMENTOS SOCIALES, POLÍTICOS, AMBIENTALES Y DE SEGURIDAD QUE AFECTARON EL CRECIMIENTO DEL PBI DURANTE EL 2023

EN SU MAYORÍA NO SON DE ORIGEN ECONÓMICO, PERO LIMITAN EL ACCIONAR Y LA EFECTIVIDAD DE NUESTRA POLÍTICA ECONÓMICA Y FINANCIERA  
(% del PBI)

COSTOS	IMPACTO EQUIVALENTE DEL PBI
<b>AMENAZAS MEDIO AMBIENTALES Y SANITARIAS (AÑO 2023)</b>	
Sequías	0.1
Niño Costero	1.1
Gripe Aviar	0.1
<b>ECONOMÍA ILEGAL</b>	
Narcotráfico. <sup>1</sup>	0.4
Minería Ilegal. <sup>2</sup>	2.3
Tala ilegal de árboles. <sup>3</sup>	0.3
Contrabando. <sup>4</sup>	0.2
<b>SOCIO-POLÍTICO</b>	
Corrupción. <sup>5</sup>	2.4
Delincuencia. <sup>6</sup>	3.1
Conflictos sociales	0.8
<b>FACTORES ECONÓMICOS (AÑO 2023)</b>	
Pérdida confianza Empresarial	0.3
Menores Exportaciones No Tradicionales	0.2
Menor inversión de gobiernos Subnacionales	0.1
<b>OTROS</b>	
Tráfico en Lima. <sup>7</sup>	0.5
<b>Consultorías</b>	<b>0.6</b>

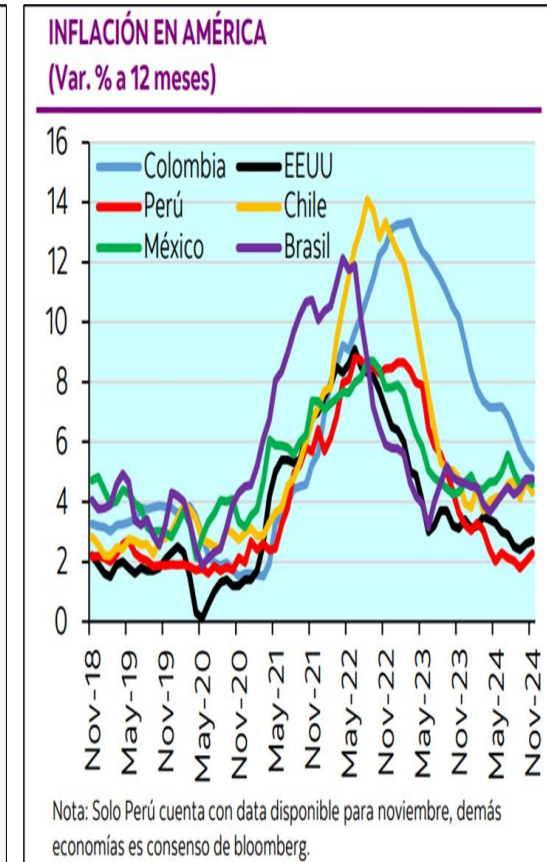
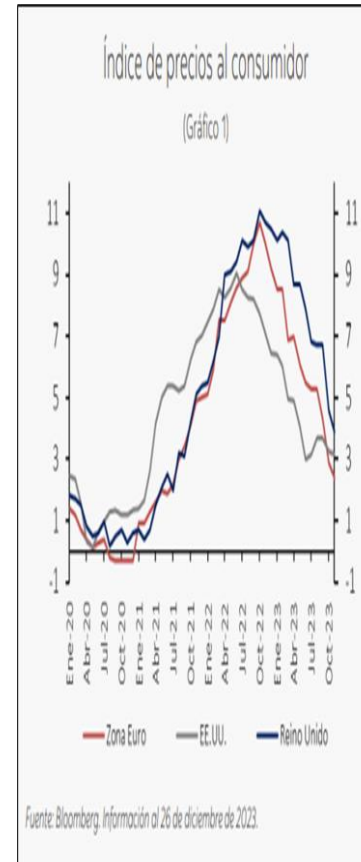
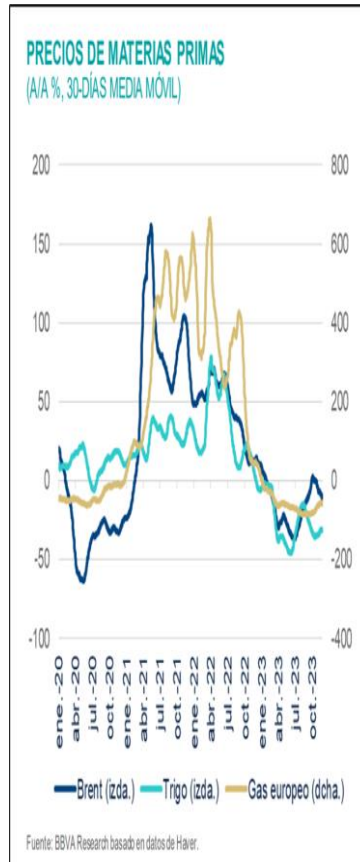
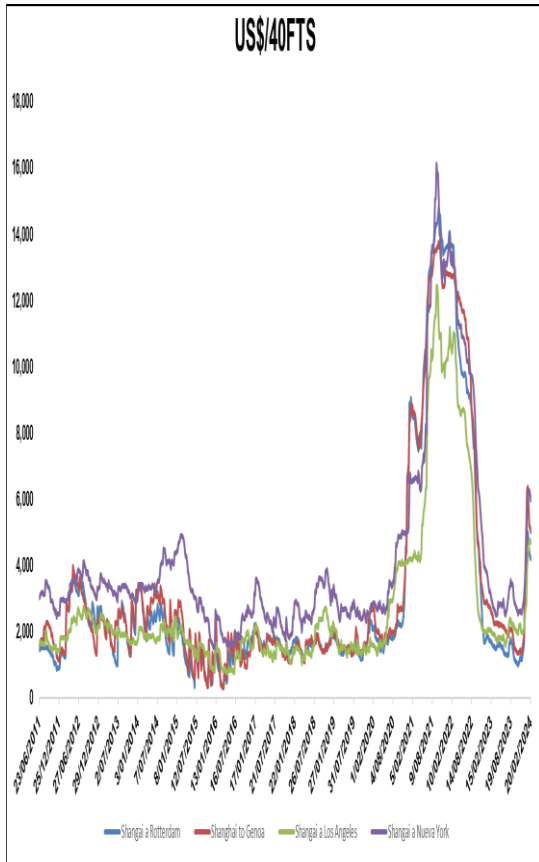


<sup>1</sup> IPSOS  
<sup>2</sup> Konrad Adenauer Stiftung  
<sup>3</sup> Konrad Adenauer Stiftung  
<sup>4</sup> Konrad Adenauer Stiftung  
<sup>5</sup> Contraloría General de la República  
<sup>6</sup> Edmundo Lizazaburu  
<sup>7</sup> Konrad Adenauer Stiftung

**LA INFLACIÓN SE CONTRAE DE ACUERDO EN LÍNEA CON EL ENTORNO INTERNACIONAL Y YA SE ENCUENTRA DENTRO DEL RANGO META DE LA INFLACIÓN TRANSITORIA A LA INFLACIÓN RECURRENTE.**

# LA DINÁMICA DE LA INFLACIÓN INTERNACIONAL ES LA QUE EXPLICA SUSTANCIALMENTE LA TENDENCIA Y EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN INTERNA: ¿CAUSAL RECURRENTE?

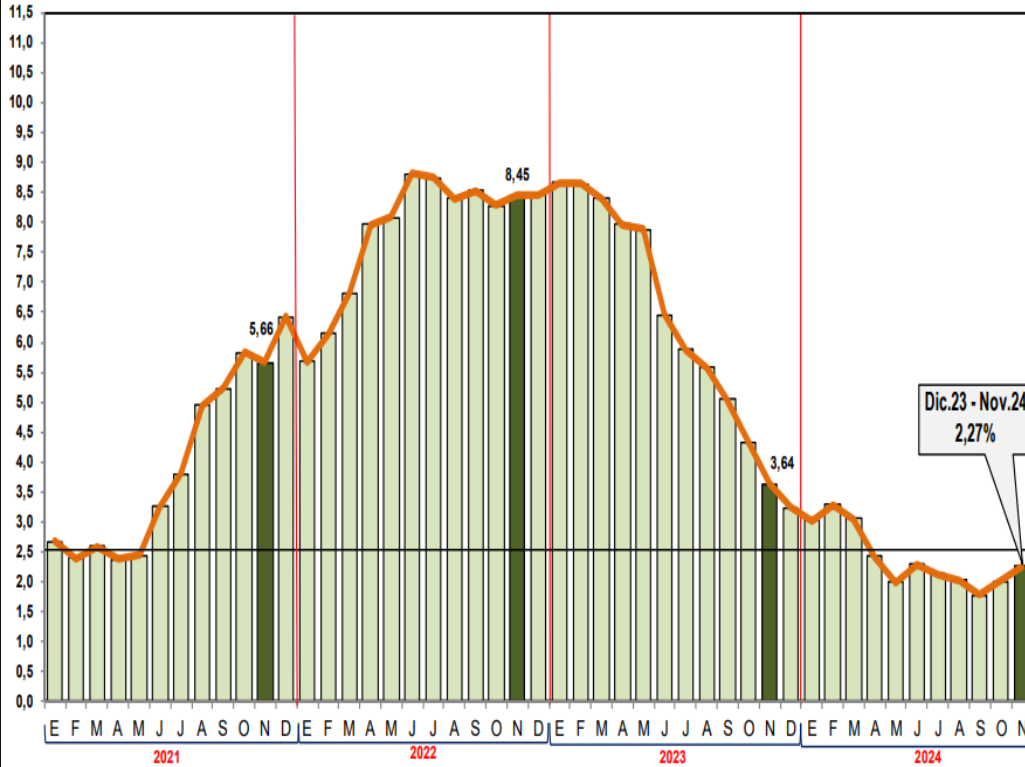
ES EL FACTOR RELEVANTE, AUNQUE NO EL ÚNICO, DEBIDO A LA PRESENCIA DE ELEMENTOS INTERNOS



# PERÚ: LA INFLACIÓN SE RETRAE ACOMPAÑADA DE CAIDA EN LOS PRECIOS AL POR MAYOR Y DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

## A DIFERENCIA DEL 2023 LA INFLACIÓN EN LIMA ES SUPERIOR A LA NACIONAL

**Variación % Anual del IPC Lima Metropolitana: 2021-2024**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

**Variación de los Índices de Precios**

Noviembre 2024

Índice de Precios	Noviembre	Ene. - Nov.24	Dic.23 - Nov.24
Al Consumidor a nivel Nacional	0,07	1,75	2,06
Al Consumidor de Lima Metropolitana	0,09	1,86	2,27
Al Por Mayor a nivel Nacional	0,32	-1,10	-1,81
Maquinaria y Equipo 1/	0,64	2,60	1,81
Materiales de Construcción 1/	-0,04	0,49	-0,23

1/ Lima Metropolitana

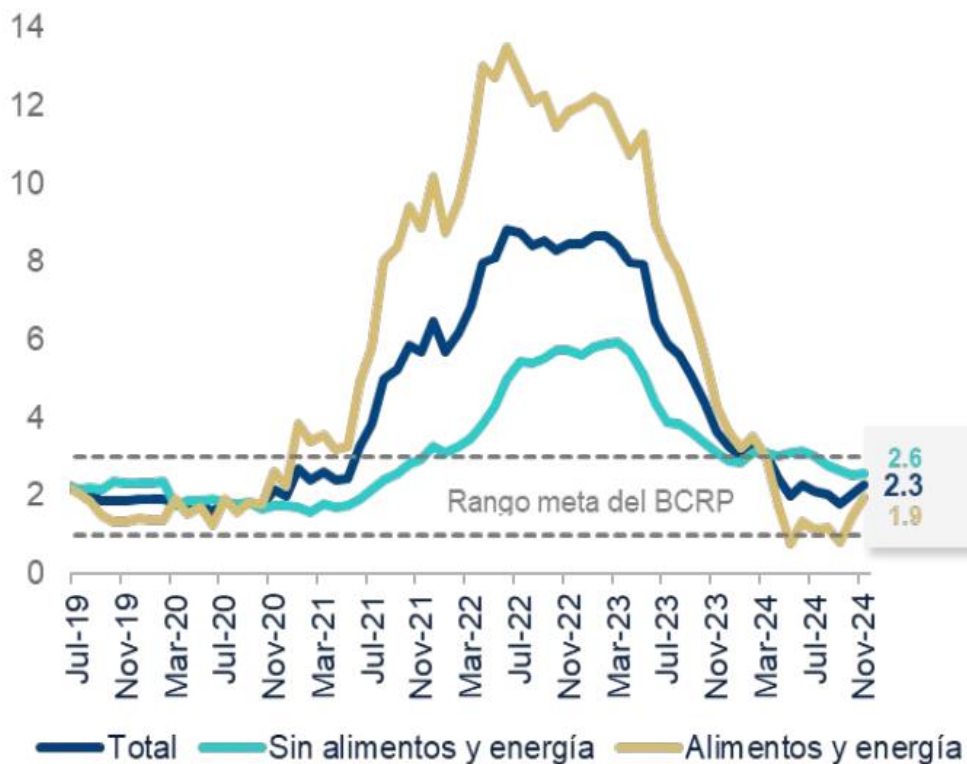
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

# PERÚ: DURANTE EL 2024 LA INFLACIÓN DE ALIMENTOS SE ENCUENTRA POR DEBAJO DEL PROMEDIO MOSTRADO EN LA CANASTA FAMILIAR

ES TAMBIÉN UNA DE LAS MÁS BAJAS DE LA REGIÓN

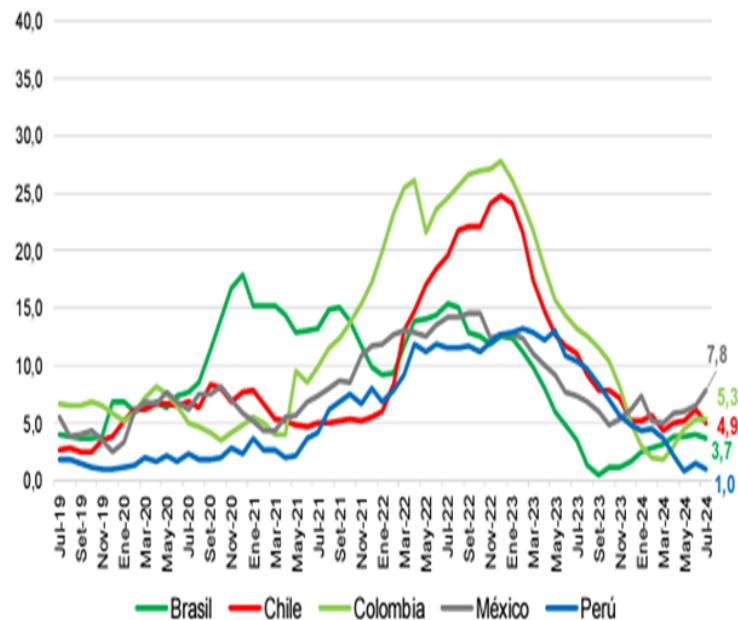
## INFLACIÓN: TOTAL Y SUBYACENTE

(VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



## Precios de alimentos\* en Latinoamérica

(Variación últimos 12 meses)



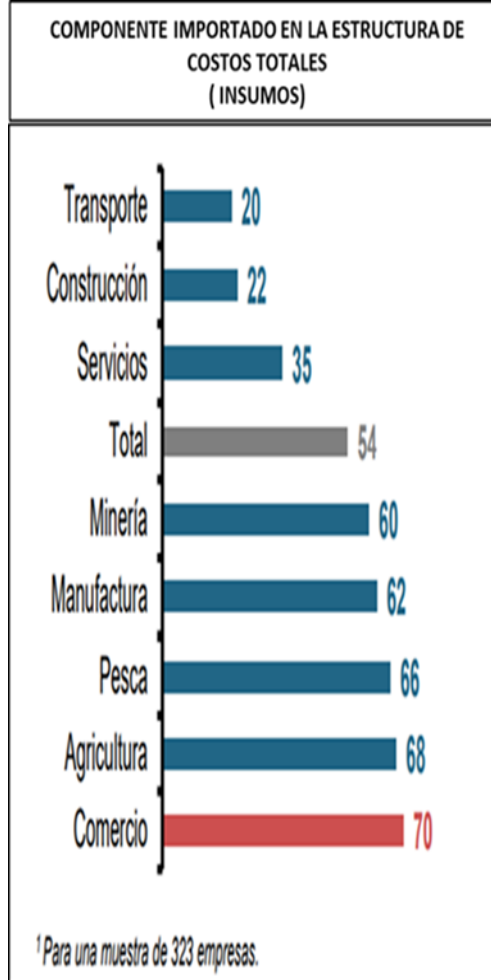
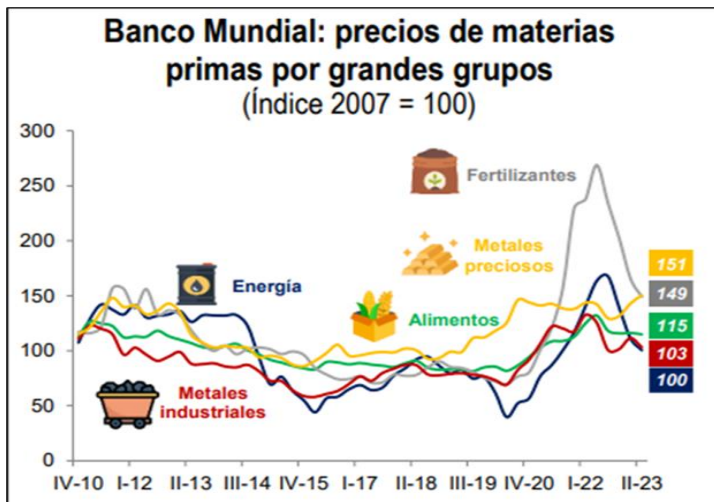
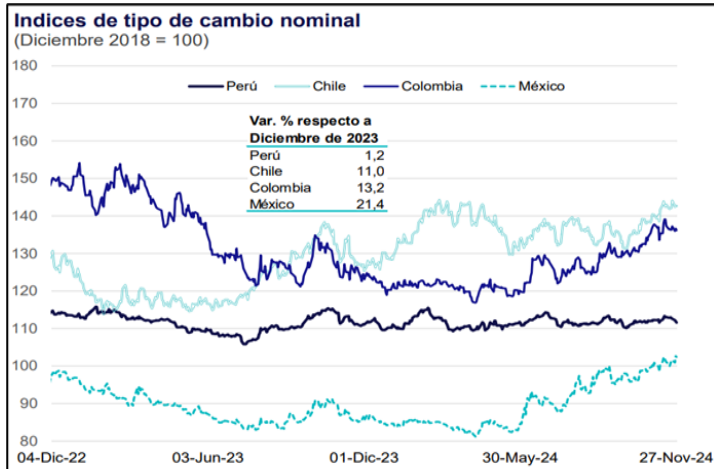
\* Los índices de Brasil y Perú incluyen el subgrupo de comidas fuera del hogar.  
Fuente: Bancos centrales e institutos nacionales de estadística.



# PERÚ: LA ESTABILIDAD RELATIVA DEL SOL Y LA NORMALIZACIÓN DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES, ASÍ COMO EL ALZA DE LA TASA DE REFERENCIA DEL BCR HAN EXPLICADO TAMBIÉN PARTE DE LA DINÁMICA INFLACIONARIA RECIENTE

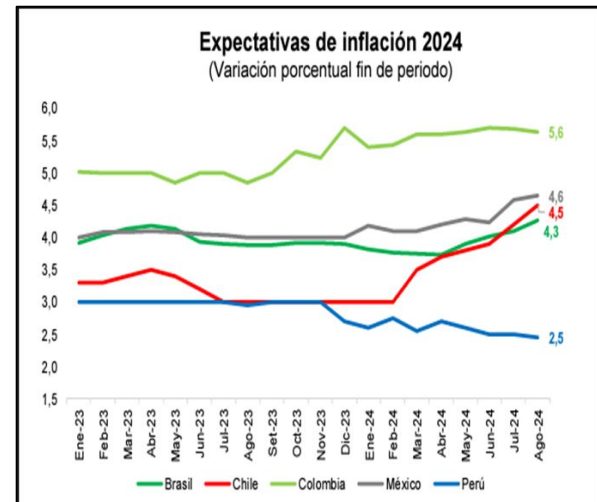
## LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS ESTARÍAN ANCLADAS

COMPONENTE EXTERNO DE LA INFLACIÓN      COMPONENTE MANEJO MONETARIO



**Tasas de Interés de Política Monetaria Reales ex ante en América Latina \***  
(En porcentaje)

Pais	Tasa de interés nominal	Expectativa Inflación 12 meses **	Tasa real ex ante
Brasil	11,25	4,09	7,16
México	10,50	3,91	6,59
Colombia	9,75	4,06	5,69
Chile	5,25	3,70	1,55
Perú	5,00	2,45	2,55

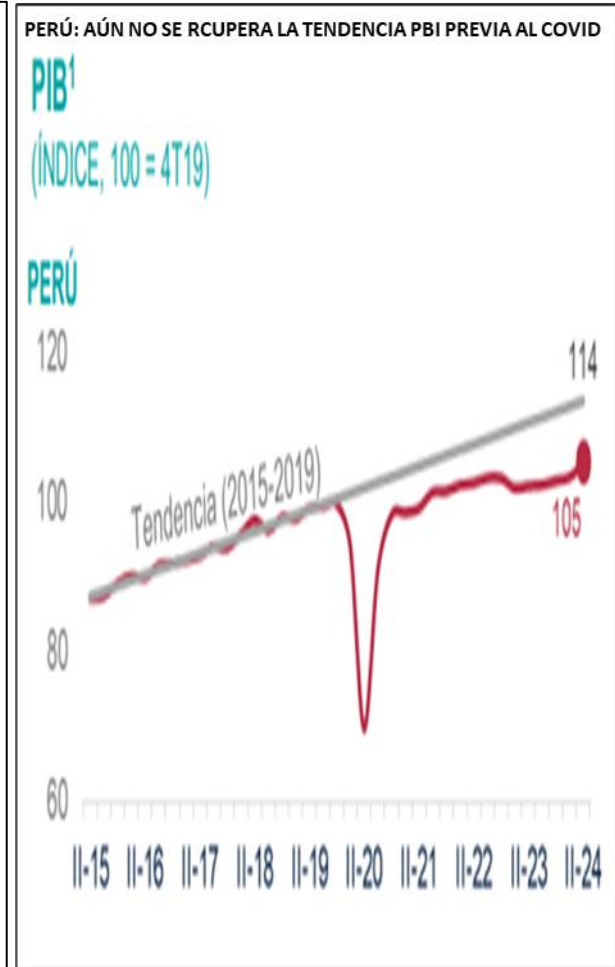
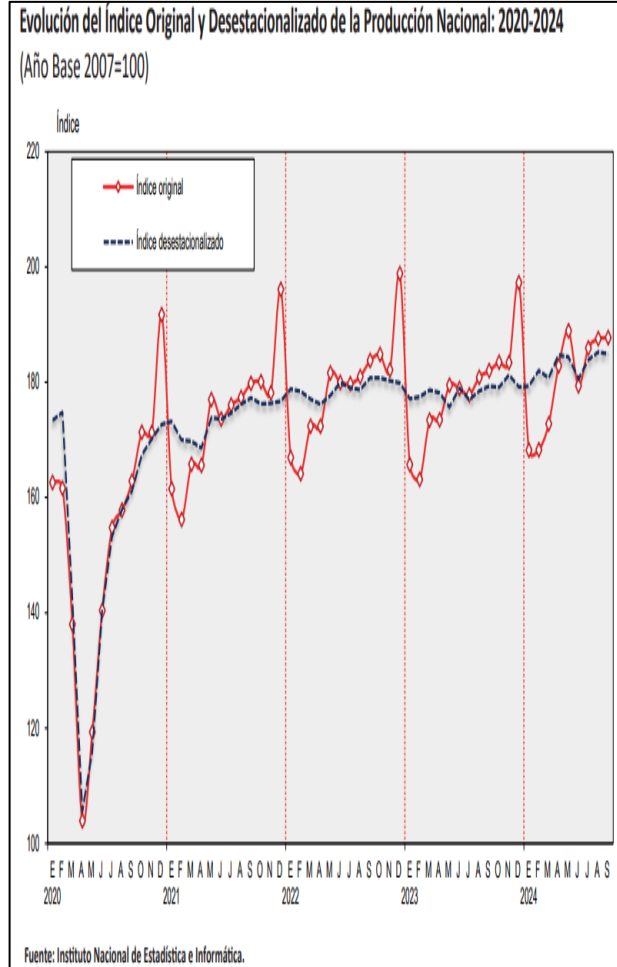
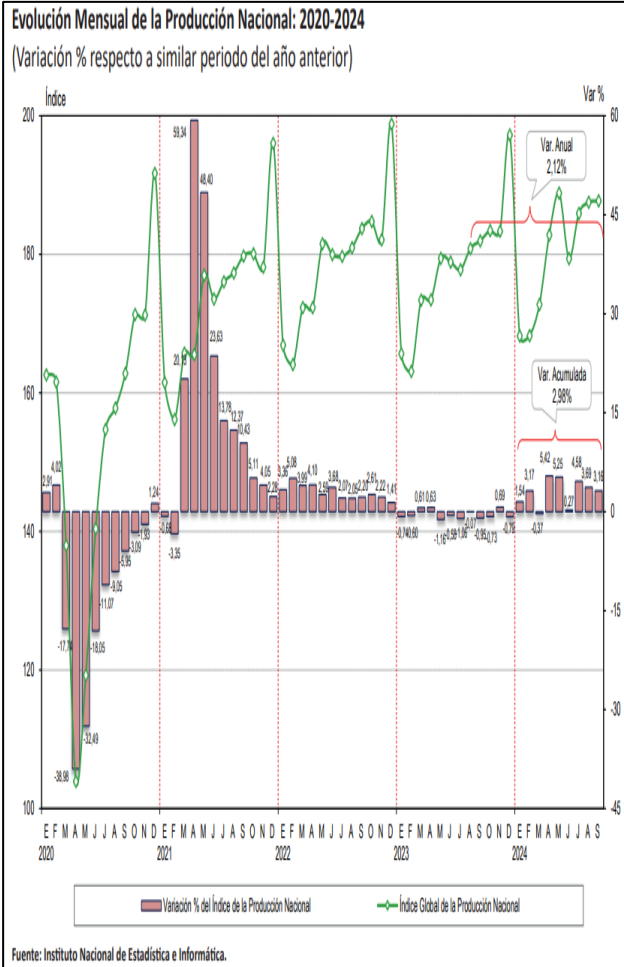


## **CONTENTARNOS CON UN “REBOTE ECONÓMICO” DEL PBI EL 2024 PODRÍA IMPLICAR LA PÉRDIDA DEL QUINQUENIO 2022 -2026**

**EL PROBLEMA NO ES SI LA ECONOMÍA REBOTA EL 2024, EL PROBLEMA ES SI SE RECUPERARÁ AL 2026: ¿EL QUINQUENIO PERDIDO?**

# PERÚ: LAS CIFRAS A AGOSTO DEL 2024 DENOTAN UN REBOTE QUE AÚN REQUIERE CONSOLIDARSE

## LA TENDENCIA DEL PBI AÚN NO RECUPERA LA PENDIENTE PREVIA AL COVID

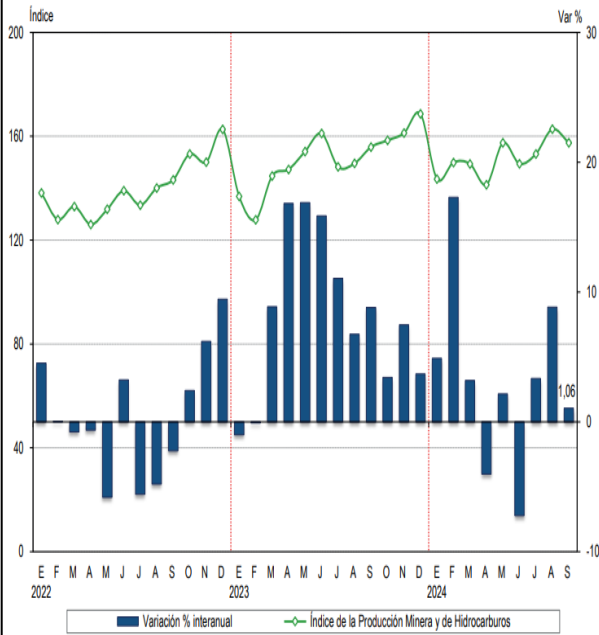


# PERÚ: SECTORIALMENTE EL PBI DENOTA AÚN VOLATILIDAD Y SE REQUIERE MÁS QUE UNA RECUPERACIÓN ESTADÍSTICA O REBOTE

MINERÍA CRECE SIN SOSTENIBILIDAD, MANUFACTURA CONTINUA MUESTRA DECRECIMIENTO

Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburos  
Año base 2007

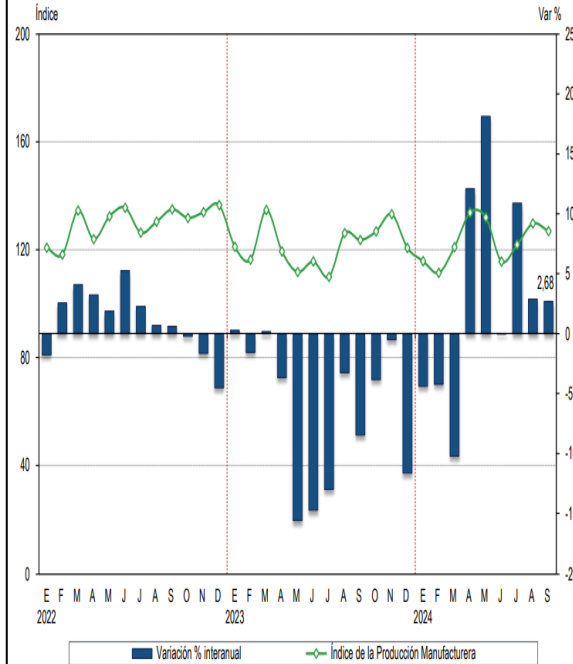
Índice y variaciones interanuales  
Enero 2022-Setiembre 2024



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Índice de la Producción Manufacturera  
Año base 2007

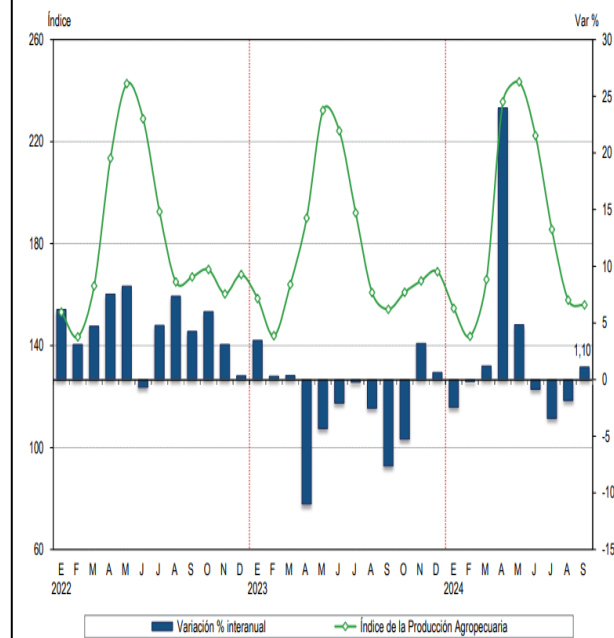
Índice y variaciones interanuales  
Enero 2022-Setiembre 2024



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Índice de la Producción Agropecuaria  
Año base 2007

Índice y variaciones interanuales  
Enero 2022-Setiembre 2024



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

# PERÚ: LAS PROYECCIONES MEDIANO PLAZO AÚN DENOTAN UN ESTANCAMIENTO PREOCUPANTE EN LA INVERSIÓN PRIVADA

**CRECER 2.1% PROMEDIO ANUAL AL 2025 ES CASI UN FRACASO**

PBI 2022-25 AUN INSUFICIENTE: ¿LO MISMO AL 2026?

## PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

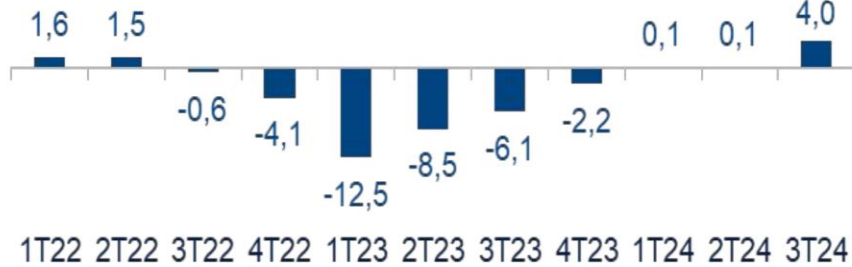
	Prom. 2001-2019	Prom. 2020-2021	2022	2023	2024*	2025*	Prom. 2022-2025
<b>Demanda Interna</b>	5.2	1.7	2.3	-2.1	3.6	3.2	1.8
Consumo Privado	4.9	0.7	3.6	0.1	2.8	2.8	2.3
Consumo Público	4.7	9.1	-3.4	4.6	2.0	2.0	1.3
Inversión Privada	6.7	7.1	-0.4	-7.3	2.3	4.1	-0.3
Inversión Pública	4.6	3.0	7.7	2.8	13.7	4.5	7.2
Var. De inventarios (contribución)	0.1	-1.5	0.1	-1.5	0.3	0.0	-0.3
<b>Exportaciones</b>	4.9	-4.4	6.1	4.9	2.9	3.3	4.3
<b>Importaciones</b>	6.5	-0.1	4.4	-1.4	4.7	4.1	3.0
<b>Producto Bruto Interno</b>	4.9	0.5	2.7	-0.6	3.1	3.0	2.1

\*Proyecciones BCR mes setiembre  
Fuente : BCRP

# PERÚ: ¿LA INVERSIÓN PRIVADA PODRÁ REACTIVARSE EN UN ESCENARIO DE INSEGURIDAD Y DE INCERTIDUMBRE POLÍTICA AL 2026?

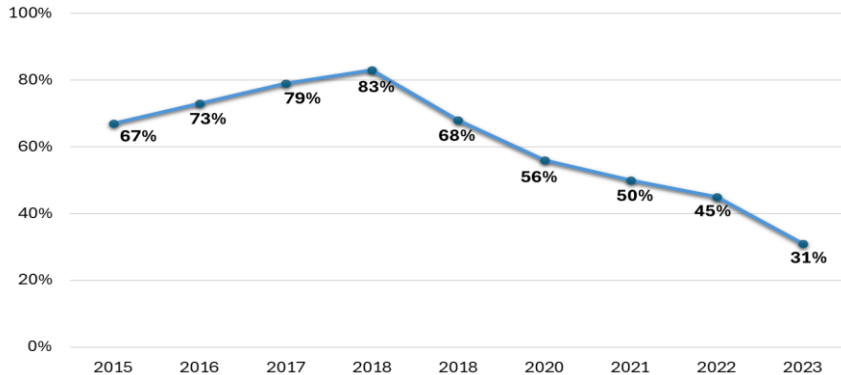
LA INVERSIÓN MINERA SE DESALINEA INCLUSIVE CON LOS PRECIOS DE LOS METALES: ¿TIA MARIA SERÁ PUNTO DE INFLEXIÓN?

## INVERSIÓN PRIVADA (VAR. % INTERANUAL)



## Índice de atracción de la inversión minera; 2015-2023

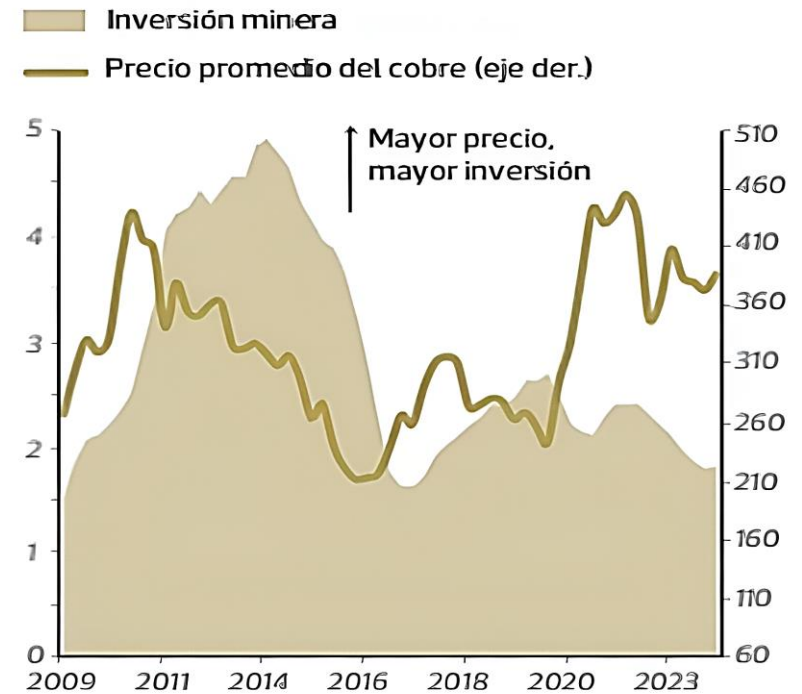
(% de jurisdicciones a las que supera en el ranking)



Fuente: Instituto Fraser

## Inversión minera y precio promedio del cobre, 2009-2024\*

(% del PBI, suma acumulada 4 trimestres; US\$/lb.)

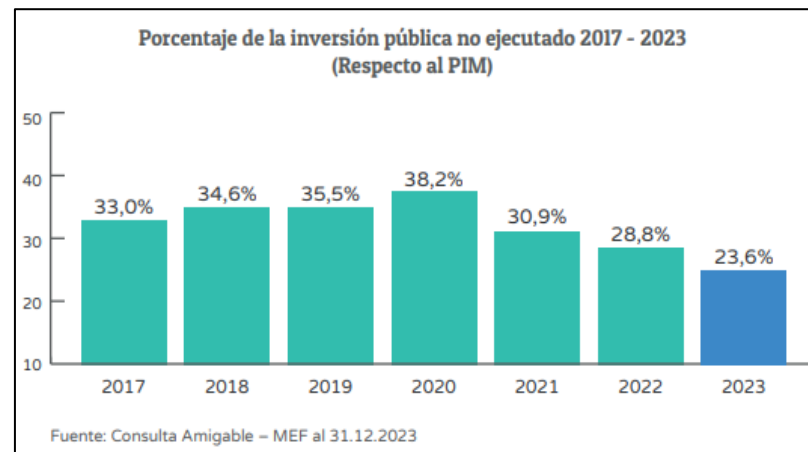
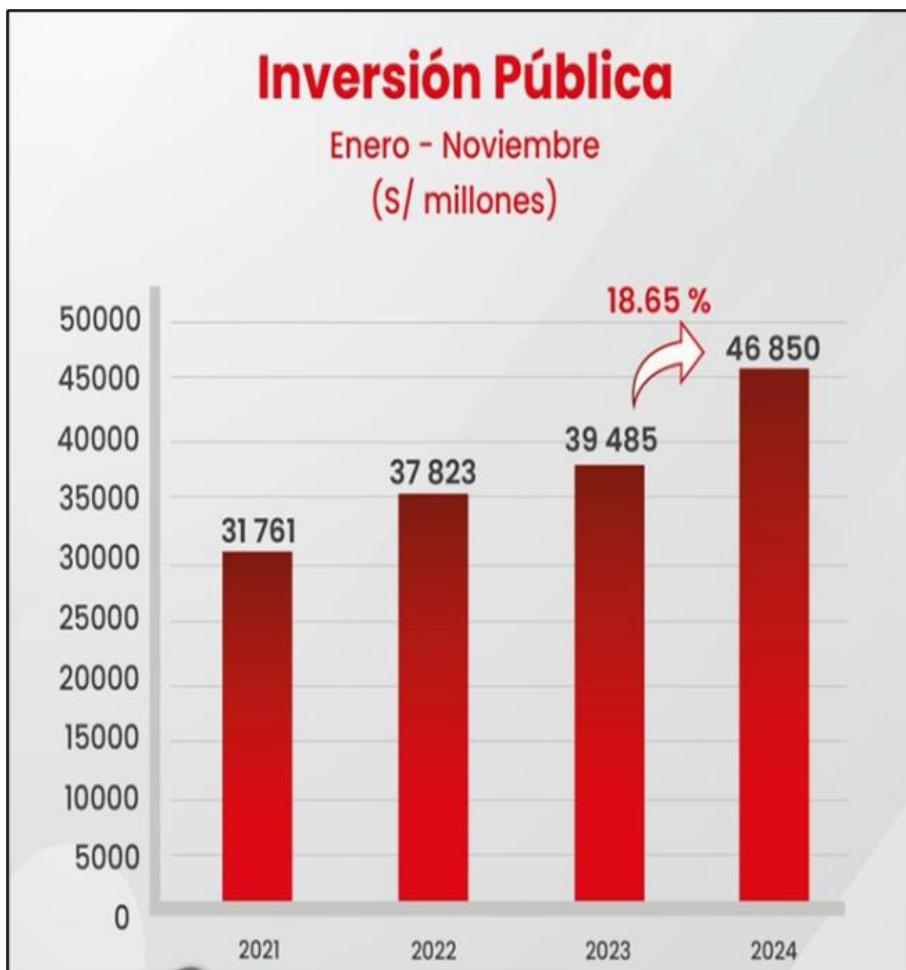


\*Información hasta el primer trimestre del 2024.

Fuente: BCR. Elaboración IPE.

# LA INVERSIÓN PÚBLICA: A PESAR DE SU RECUPERACIÓN, MANTIENE SERIAS DEFICIENCIAS EN SU EJECUCIÓN PRESUPUESTAL

CUANDO SE INVIERTE EN PARTE DEL SECTOR PÚBLICO ES CON INEFICIENCIA Y CORRUPCIÓN



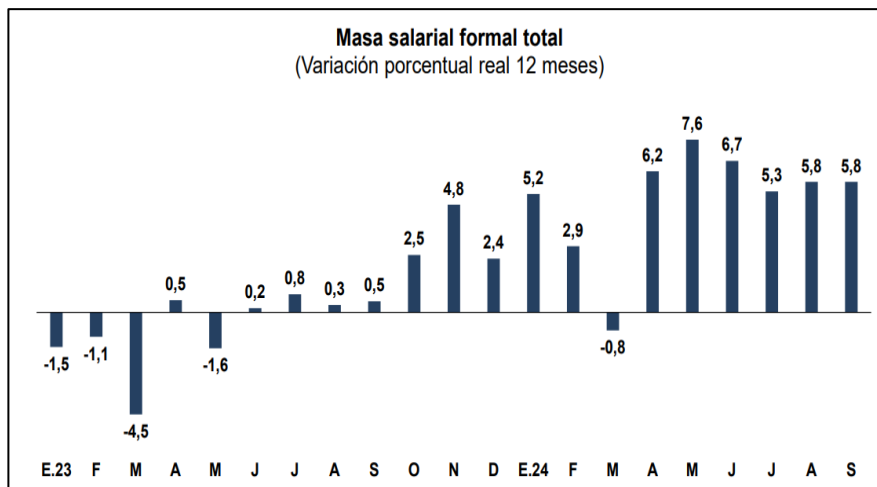
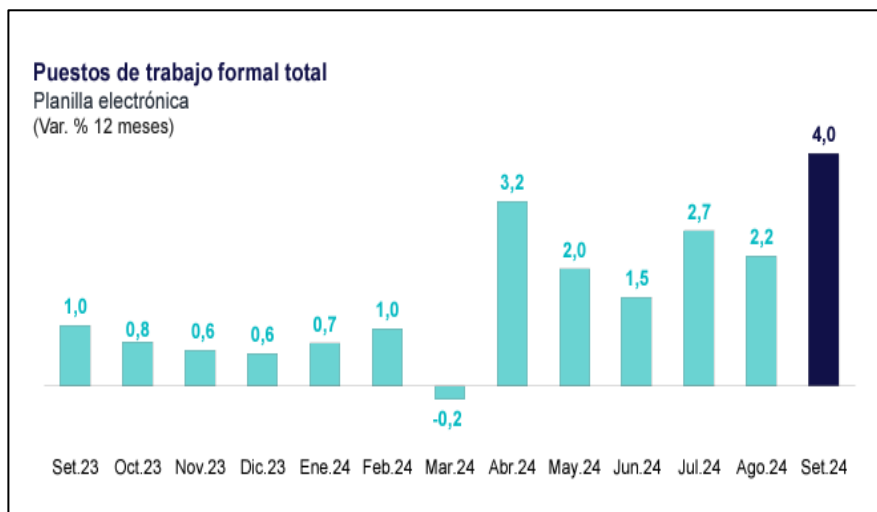
### Presupuesto de inversiones sin ejecutar Función: Salud\*

Año	Monto S/
2018	1,336,095,776
2019	1,564,159,296
2020	1,261,492,183
2021	2,025,765,559
2022	1,884,278,972
2023	1,782,000,000
<b>TOTAL</b>	<b>9,853,791,786</b>

\*Corresponde al nivel máximo de agregación de las acciones y servicios ofrecidos en materia de salud orientados a mejorar el bienestar de la población (incluye Gobierno Nacional, Regional y Local)

# EL CONSUMO SE REACOMODARÍA IMPULSADO POR EVOLUCIÓN DE EMPLEO Y MASA SALARIAL

¿CONTINUARÁ SIN UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DEL PBI Y ENVERSIÓN PRIVADA?



	Consumo Privado	Consumo Público
<b>Prom. 2001-2019</b>	4.9	4.7
<b>2022</b>	3.6	-3.4
<b>2023</b>	0.1	4.6
<b>2024*</b>	2.8	2.0
<b>2025*</b>	2.8	2.0
<b>Prom. 2022-2025</b>	2.3	1.3

\*Proyecciones BCR mes setiembre

Fuente: BCRP

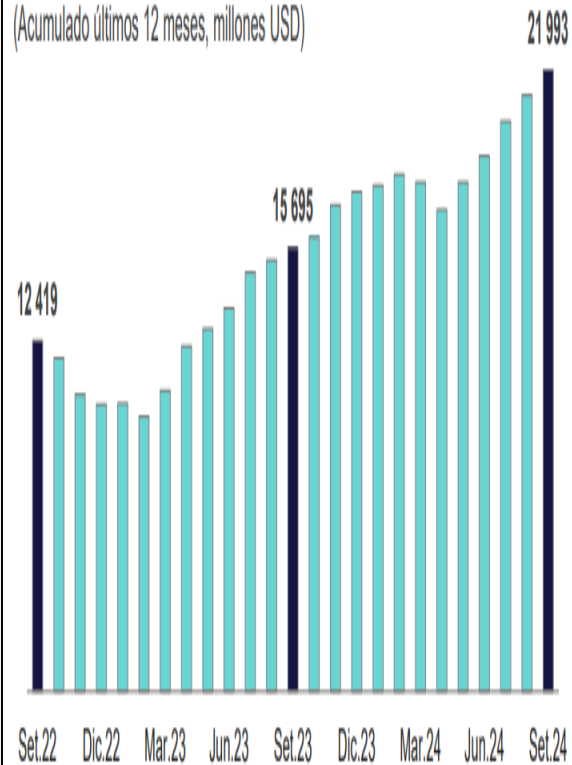


# EL FRENTE DEL COMERCIO EXTERNO ES AÚN UNA VÁLVULA DE CRECIMIENTO, AUNQUE SU MARGEN DE INCIDENCIA DEPENDERÁ DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES

¿EL FRENTE INTERNACIONAL PERMITIRÁ EL SOSTENIMIENTO DEL FRENTE DEL COMERCIO EXTERIOR?

## Balanza comercial

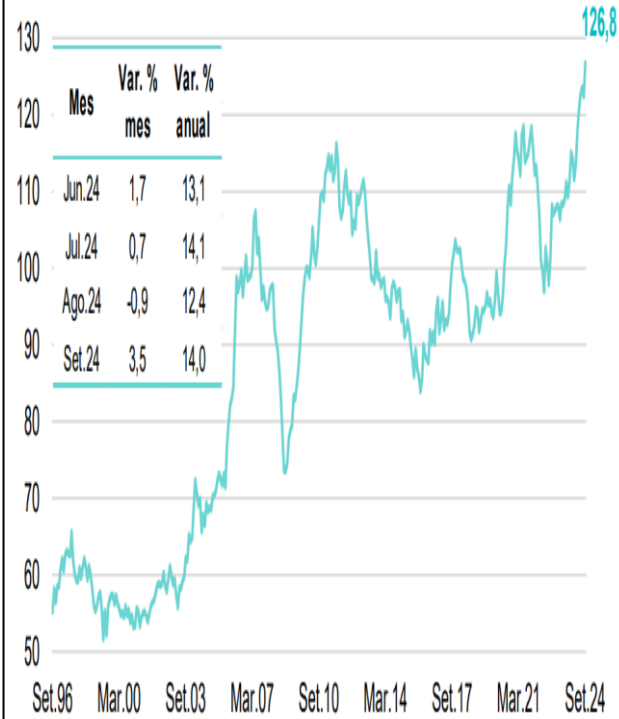
(Acumulado últimos 12 meses, millones USD)



Fuente: SUNAT y BCRP.

## Términos de Intercambio 1996-2024

(2007=100)



Fuente: BCRP.

## Cotización del Oro (USD/oz.tr.)



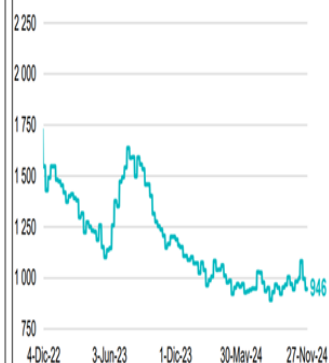
## Cotización del Cobre (ctv. USD/lb.)



## Cotización del Maíz (USD/ton.)



## Cotización del Aceite Soya (USD/ton.)



# PERÚ: EL CONSENSO HASTA HOY NO ESPERA UN REBOTE SIGNIFICATIVO DE LA ECONOMÍA

## CON MIRAS AL 2026 TAMBIEN SE APRECIA PRUDENCIA EN LAS EXPECTATIVAS

	2024	2025
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>		
CITIGROUP	2.4	2.9
DEUTSHCE BANK	2.8	2.5
MOODY ´S ANALYTICS	3.3	2.7
JP MORGAN	3.0	3.0
<b>PROMEDIO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	2.9	2.8
<b>ENTIDADES FINANCIERAS NACIONALES</b>		
BCP	3.4	2.6
BBVA	2.9	2.7
SCOTIABANK	3.0	2.5
<b>PROMEDIO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS NACIONALES</b>	3.1	2.6
<b>PRINCIPALES ENTIDADES ECONÓMICAS PERUANAS</b>		
MEF	3.2	3.1
BCRP	3.1	3.0
<b>PROMEDIO DE LAS ENTIDADES ECONÓMICAS PERUANAS</b>	3.2	3.1
<b>CONSULTORAS ECONÓMICAS</b>		
OXFORD ECONOMICS	2.9	3.1
THORMES & ASSOCIEATES	2.8	3.0
IPE	3.0	2.8
<b>PROMEDIO DE LAS CONSULTORAS ECONÓMICAS</b>	2.9	3.0
<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES</b>		
BANCO MUNDIAL	3.1	2.5
FMI	3.0	2.6
<b>PROMEDIO DE LAS ORGANIAZCIONES INTERNACIONALES</b>	3.1	2.6
<b>OTROS PROMEDIOS</b>		
<b>PROMEDIO TOTAL</b>	3.0	2.8
<b>PROMEDIO TOTAL EXCLUYENDO MEF Y BCRP</b>	3.0	2.7
<b>MÁXIMO</b>	3.4	3.1
<b>MÍNIMO</b>	2.4	2.5

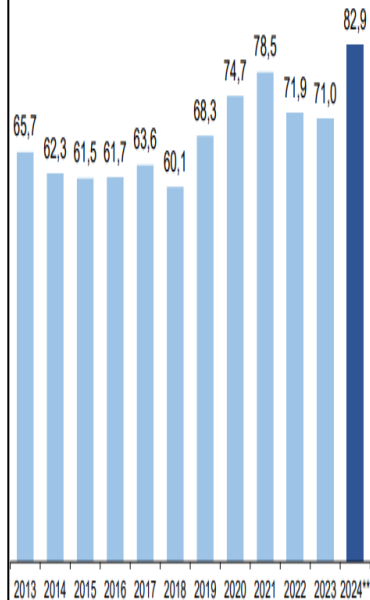


**A PESAR DE LOS RETOS DE LA COYUNTURA ECONÓMICA, AÚN DISPONEMOS  
DE TRES FORTALEZAS: EL FRENTE EXTERNO, FISCAL Y BANCARIO**  
**ES NECESARIO EVITAR QUE SE DETERIOREN SUSTANCIALMENTE**

# A PESAR DE LOS RIESGOS Y RETOS, LOS FRENTES EXTERNO, FISCAL Y BANCARIO AÚN CONSTITUYEN TRES FORTALEZAS DE LA MACROECONOMÍA PERUANA

MEJORAN LAS POSIBILIDADES DE ENFRENTAR CON ÉXITO “CHOQUES EXTERNOS”

## RESERVAS INTERNACIONALES (Miles de millones de USD)



\*\*Al 18 de setiembre.  
Fuente: BCRP.

## INDICADORES DE COBERTURA INTERNACIONAL

	2022	2023	2024*
<b>RIN como porcentaje de:</b>			
a) PBI	29,4	26,6	28,4
b) Deuda externa de corto plazo <sup>1)</sup>	460	376	492
c) Deuda externa de corto plazo + déficit en cuenta corriente	283	426	685

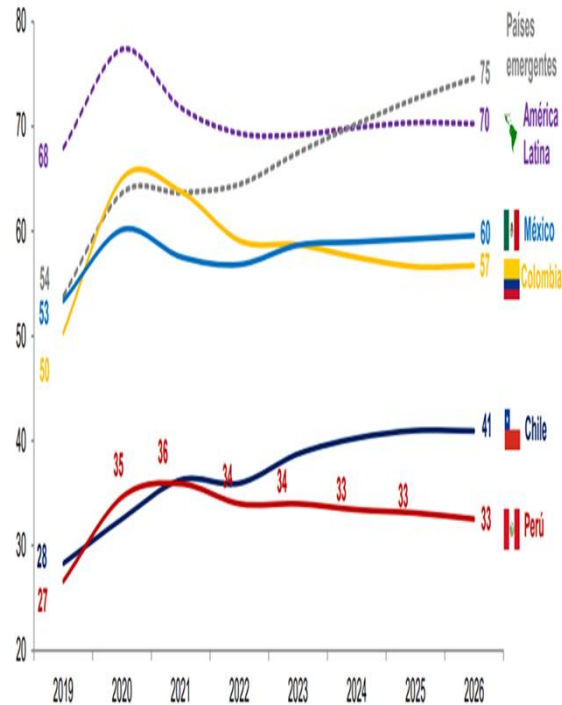
<sup>1)</sup> Incluye el saldo de deuda de corto plazo más las amortizaciones a un año del sector privado y público.

\*Proyección.

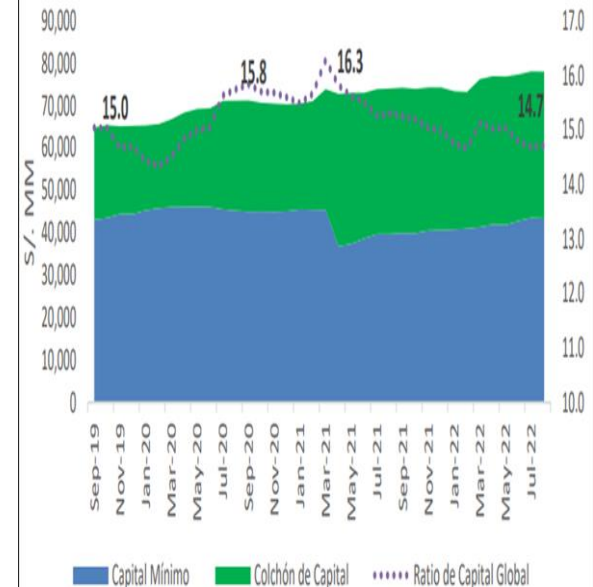
Activos de Reserva (% del PBI)	2023
<b>Perú</b>	<b>26,7</b>
Brasil	16,3
Colombia	16,4
Chile	11,8
México	14,0
Argentina	2,9

Fuente: Los activos de reserva en dólares (saldo a diciembre 2023) se obtienen de cada banco central. El PBI de 2023, se obtiene del World Economic Outlook de abril 2024, excepto para Perú (BCRP).

## Deuda pública (% del PBI)



## Gráfico I.B.7 Sistema financiero: Ratio de capital global (En millones de soles y porcentaje)



Fuente: SBS



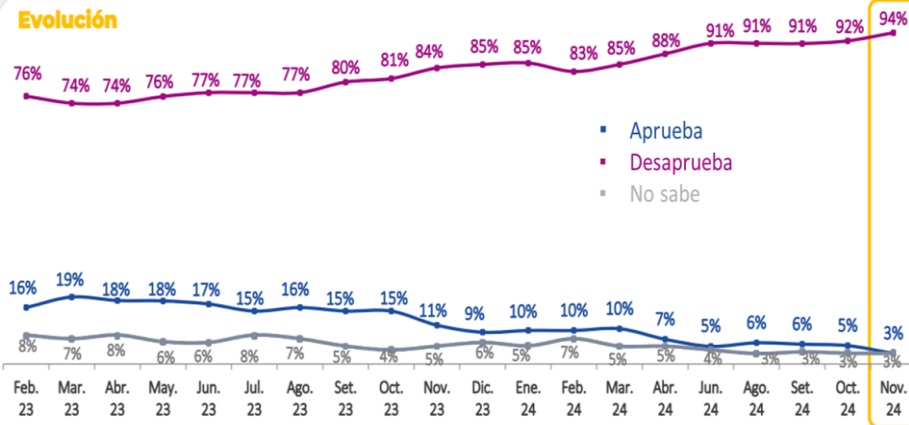
**LA INCERTIDUMBRE Y LA INESTABILIDAD INSTITUCIONAL DEBEN SER  
REVERTIDAS PARA EMPRENDER UN REAL Y EFECTIVO PAQUETE  
REACTIVADOR**  
**SIN SOLUCIÓN POLÍTICA, NO HAY SOLUCIÓN ECONÓMICA**

# PERÚ: LA CREDIBILIDAD DEL EJECUTIVO SE ENCUENTRA SUMAMENTE DETERIORADA

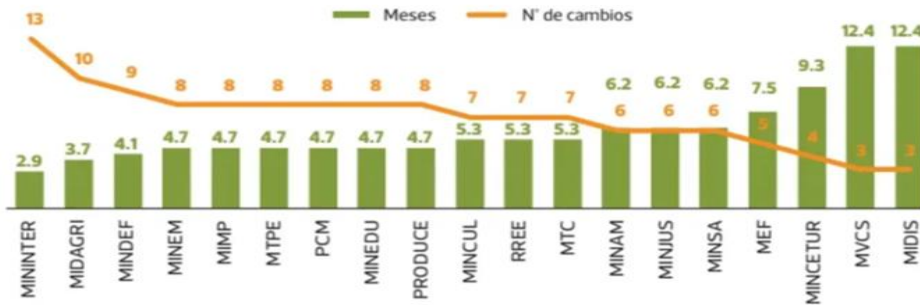
## EA NIVEL COMPARATIVO CON OTROS GOBIERNOS ES IGUALMENTE NOTORIO EL DETERIORO

¿Aprueba o desaprueba la labor que viene desarrollando Dina Boluarte como Presidenta de la República?

### Evolución

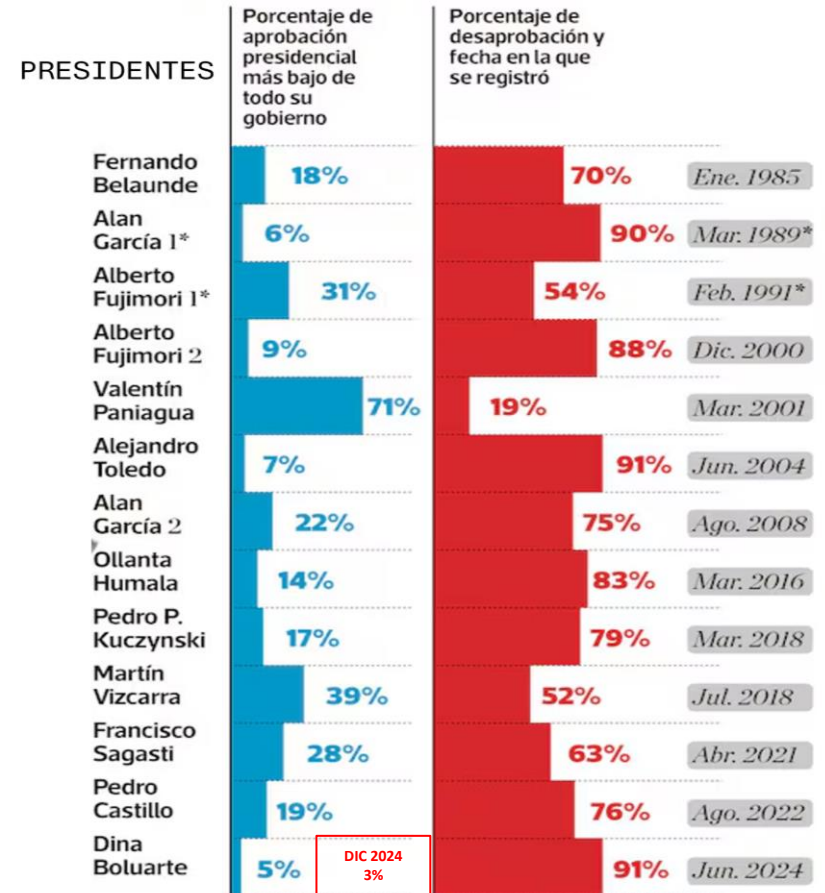


### Cantidad de meses y cambios por ministerio



FUENTE: VIDENZA

### PORCENTAJE DE APROBACIÓN PRESIDENCIAL MÁS BAJO PARA CADA MANDATARIO DESDE 1980

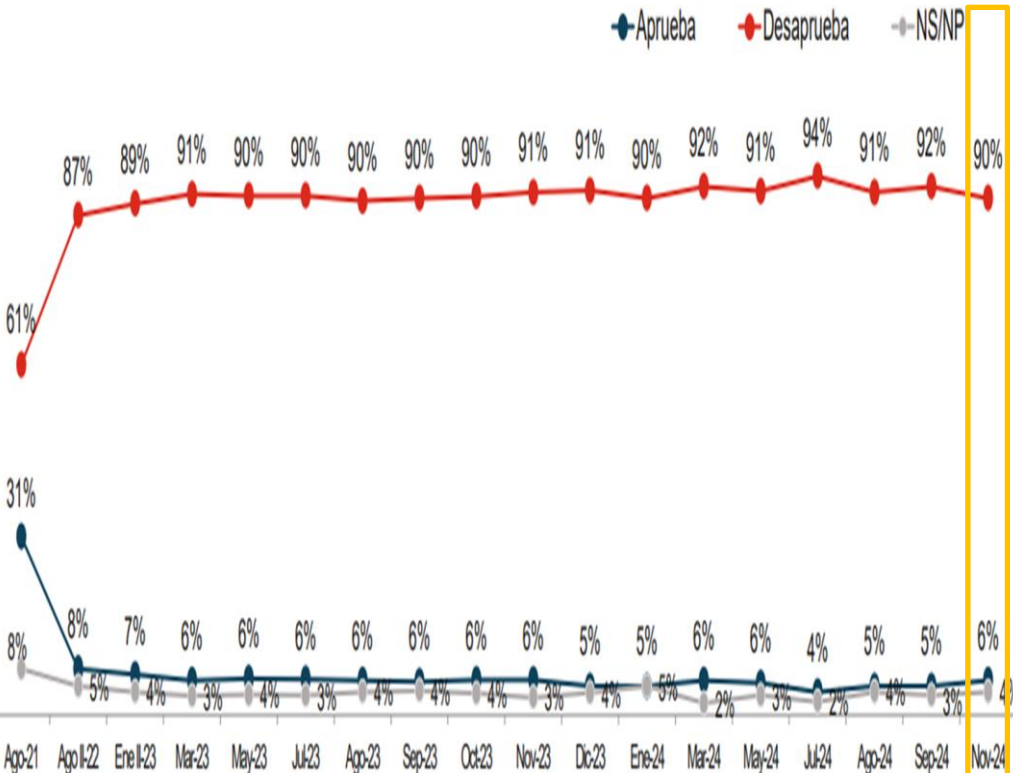


\*Medición en Lima

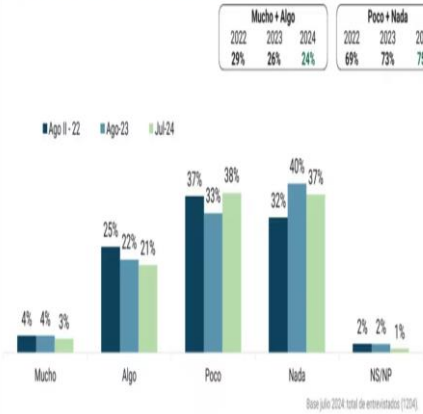
# PERÚ: LA CREDIBILIDAD DEL LEGISLATIVO Y DEL PODER JUDICIAL TAMBIÉN SE ENCUENTRA SUMAMENTE DETERIORADA

## EL PROBLEMA ECONÓMICO DE PERÚ TRASCIENDE A LA POLÍTICA ECONÓMICA TRADICIONAL

### ¿Usted aprueba o desaprueba el desempeño del Congreso de la República?

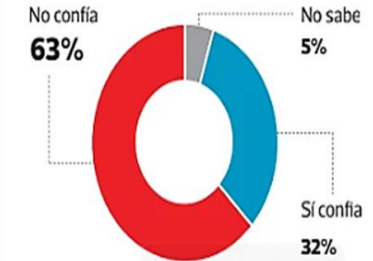


### ¿Cuánta confianza tiene en el poder judicial?

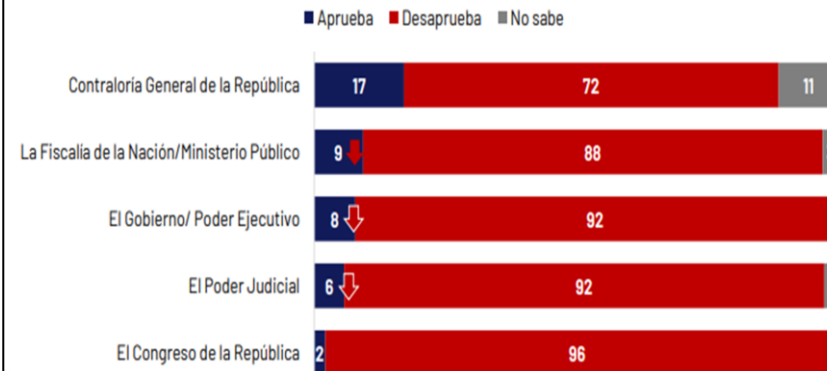


### ¿Confía o no confía en la transparencia de los organismos electorales para llevar a cabo los comicios para elegir al próximo presidente del Perú, en el 2026?

Base: 1.207 encuestas



### En general, ¿aprueba o desaprueba el desempeño de... (%)



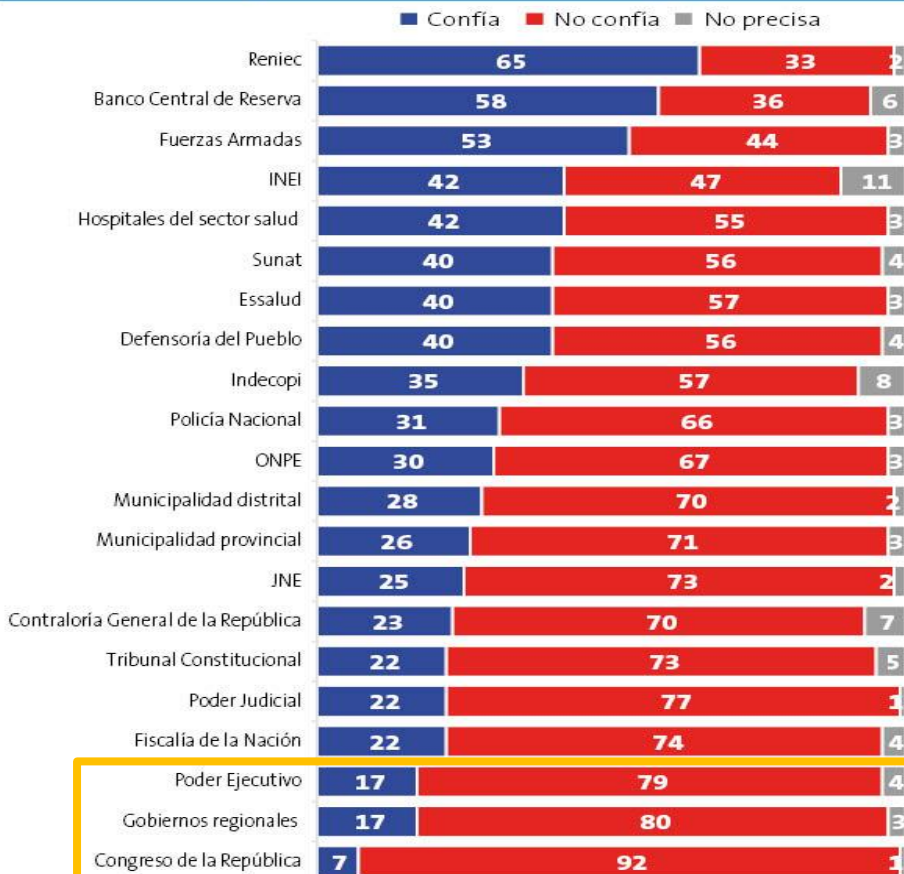
Fuente: Investigación realizada por Ipsos Perú para CADE (Nov 2024)

# PERÚ: A NIVEL INSTITUCIONAL EL MAYOR NIVEL DE DESCONFIANZA LO PRESENTAN LAS ENTIDADES CON MAYOR PODER

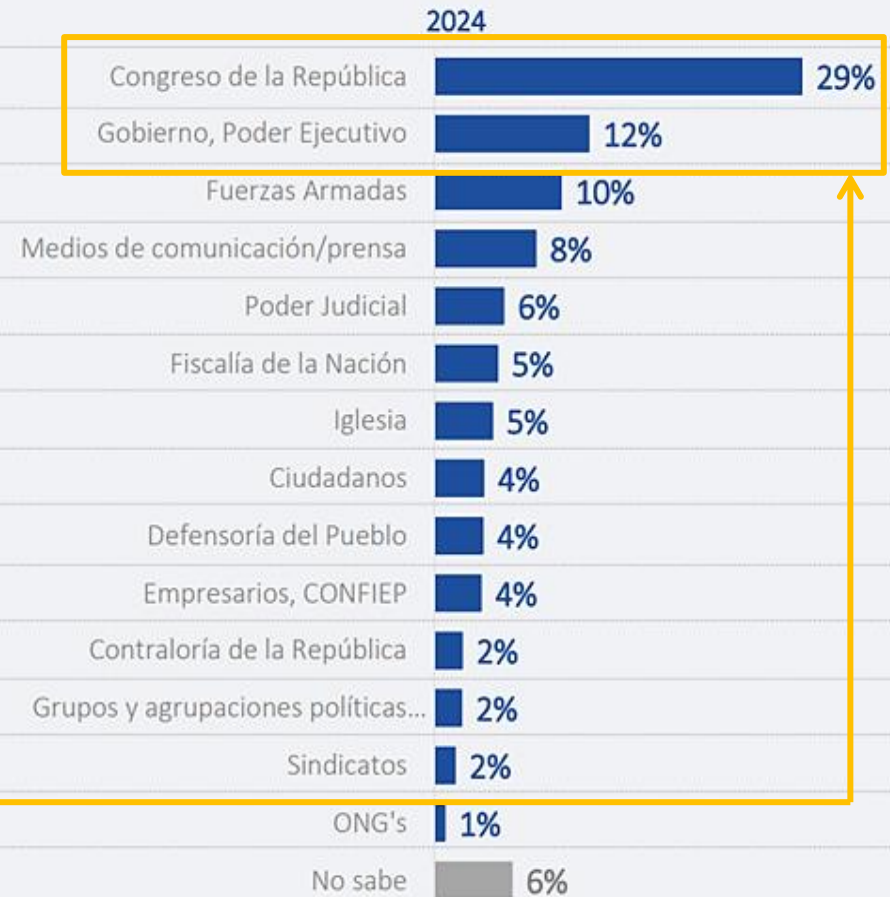
## EL CASO DEL PODER EJECUTIVO Y LEGISLATIVO

### CONFIANZA EN INSTITUCIONES PÚBLICAS (OCTUBRE 2024)

En general, ¿diría que confía o no confía en las siguientes instituciones? (%)



### ¿Cuál es la institución o colectivo que tiene más poder en el Perú?







**ECONOMÍA PERUANA AL 2026: RIESGOS, FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES**  
PERPARANDONOS PARA LOS RETOS Y CONTINGENCIAS

**¡¡¡ GRACIAS !!!**

**EXPOSITOR: JUAN JOSÉ MARTHANS LEÓN**