

La economía peruana a puertas de las elecciones 2026

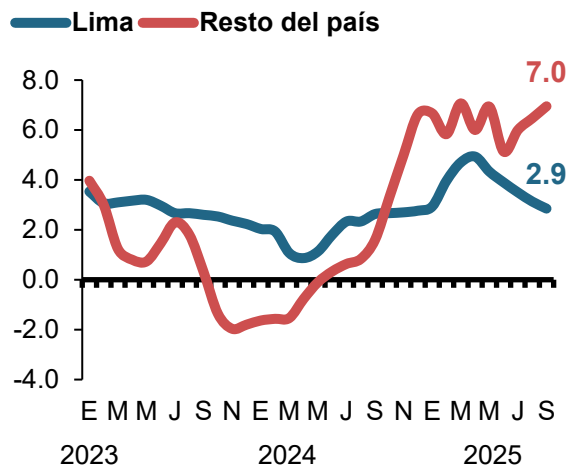
Victor Albuquerque, *Socio de APOYO Consultoría*
DICIEMBRE 2025



El consumo privado retoma impulso luego de unos meses de enfriamiento moderado

PUESTOS DE TRABAJO FORMALES¹

Var. % anual

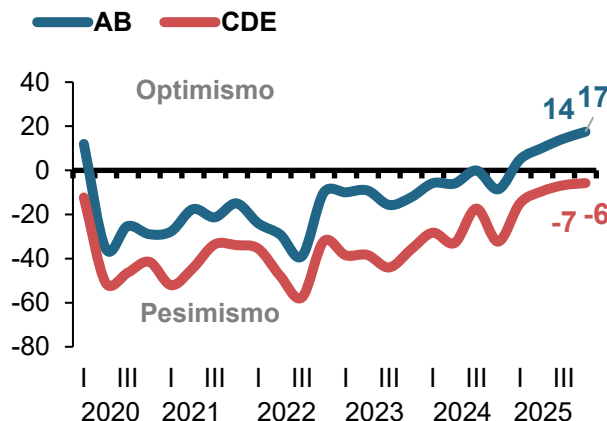


¹ Promedio móvil 3 meses.

FUENTE: BCR

SITUACIÓN ECONÓMICA DE LOS CONSUMIDORES RESPECTO A DOCE MESES¹

% que responde mejor - % que responde peor

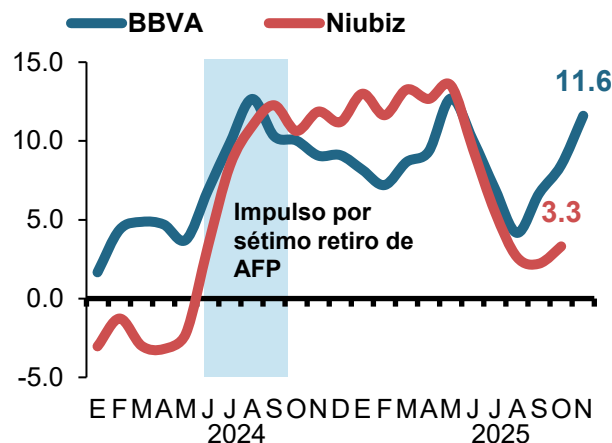


¹ Promedio del trimestre. Con información a octubre del 2025.

FUENTE: APOYO Consultoría
ENCUESTA: Ipsos

ÍNDICES DE CONSUMO PRIVADO¹

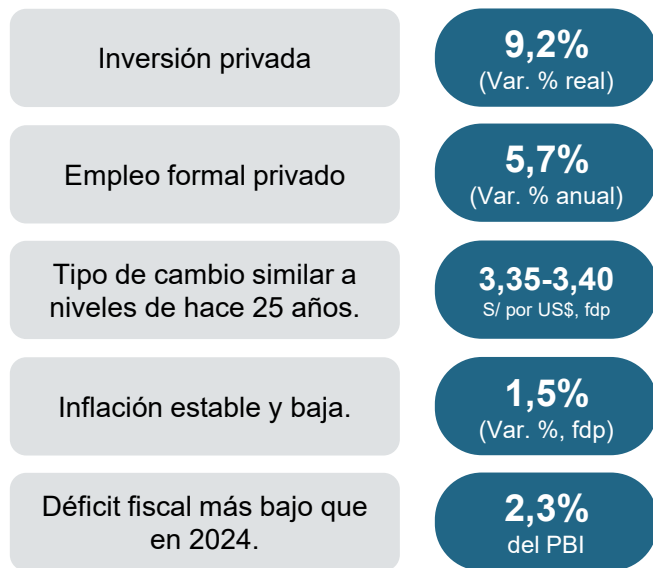
Var. % real, promedio móvil 3 meses



¹ Consideran transacciones de tarjetas de crédito, débito y retiro de efectivo.

FUENTE: BBVA Research, Niubiz,
APOYO Consultoría

2025: INDICADORES ECONÓMICOS CLAVE¹

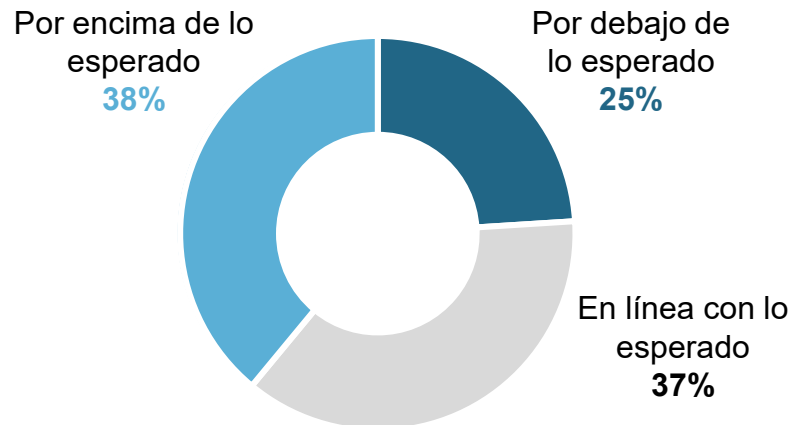


¹ Proyecciones realizadas en noviembre del 2025. Preliminar.

FUENTE: APOYO Consultoría

OCT-NOV 2025: VENTAS DE LOS CLIENTES SAE VS. SUS EXPECTATIVAS¹

% de encuestados



¹ ¿Cómo califica el desempeño de los ingresos o ventas de su empresa en lo que va del trimestre respecto de sus metas o expectativas?

FUENTE: Sondeo SAE

Buenas señales iniciales y expectativas positivas respecto del manejo económico en último tramo de gobierno

Gabinete ministerial más técnico

Integrado por ministros con más conocimiento técnico.
Persiste percepción de escaso liderazgo y peso político.

Preocupación por el déficit fiscal

Recortes simbólicos en el gasto, aunque cambio favorable respecto de financiamiento de infraestructura (APP).

Freno a beneficios para economías ilegales

Victoria parcial para limitar la extensión del REINFO.

SIN EMBARGO:

Riesgo de deterioro en calidad de funcionarios

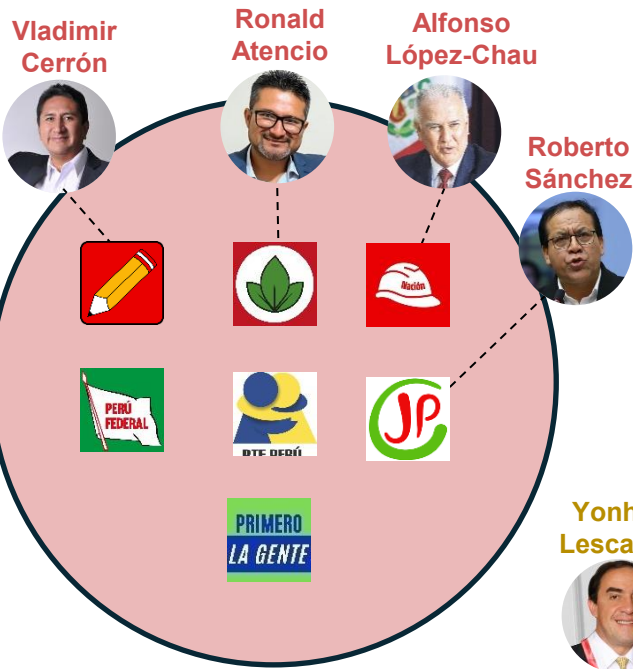
Recientes cambios legales en requisitos exigidos a cargos de confianza reducen relevancia de capacidades técnicas.

Presupuesto público 2026 aprobado agudiza riesgos a mediano plazo

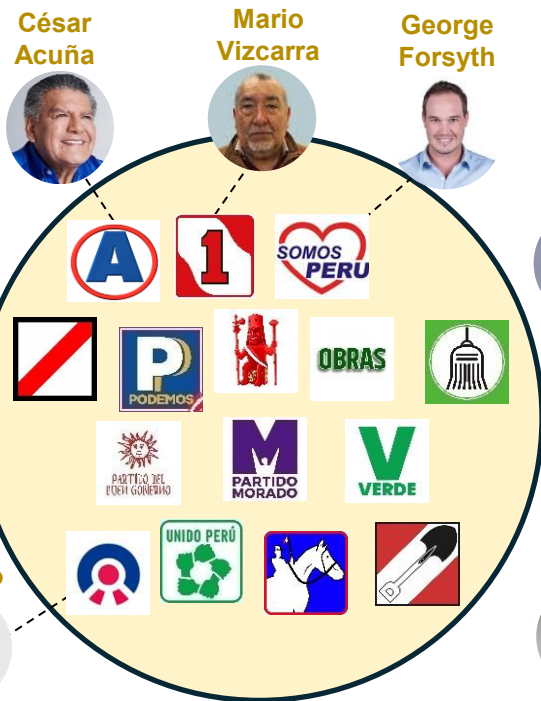
Composición del presupuesto evidencia que el Congreso consiguió un fuerte incremento en gasto corriente.

Incertidumbre electoral extrema, 37 potenciales candidatos presidenciales

Izquierda (7)



"Centro" (15)



Derecha (15)

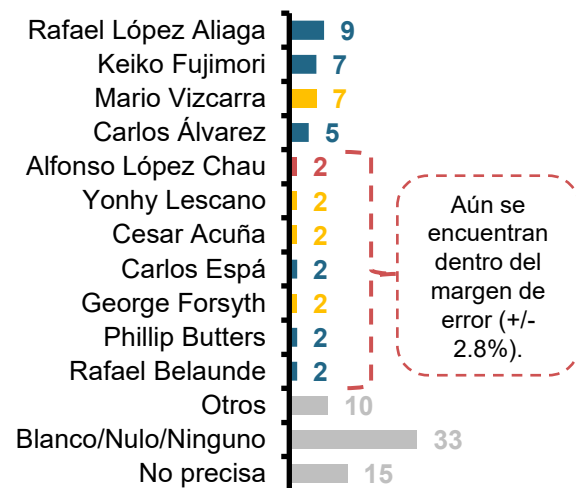


Muy pronto para identificar favoritos, mientras el debate electoral será algo diferente al 2021

NOV-25: INTENCIÓN DE VOTO¹

%, opinión pública

Izquierda Centro Derecha

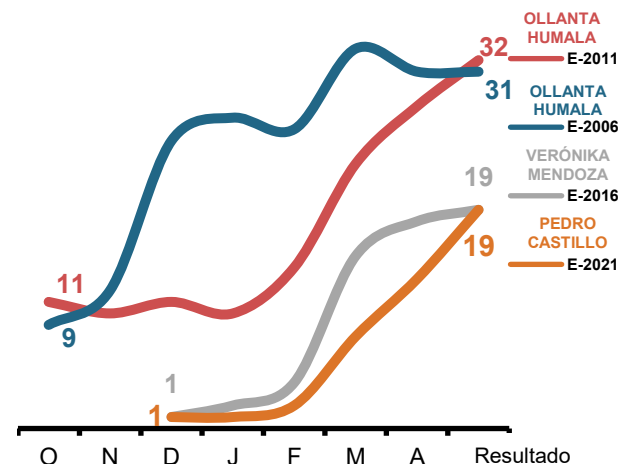


¹ Actualizado al 1 de diciembre del 2025.

FUENTE: Ipsos Perú

INTENCIÓN DE VOTO DEL PRINCIPAL CANDIDATO DE IZQUIERDA¹

% de opinión pública, % de votos válidos

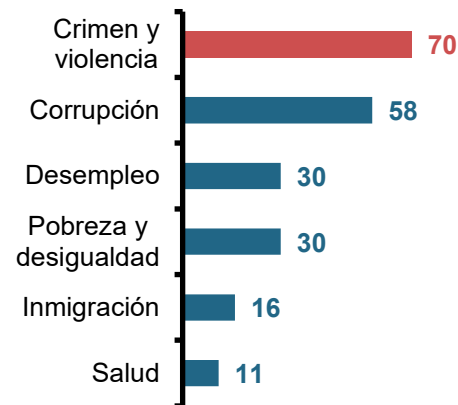


¹ En base a encuestas de opinión realizadas desde mes de octubre previo a cada elección.

FUENTE: APOYO Consultoría, Ipsos Perú

NOV-25: PRINCIPAL PROBLEMA DE LA POBLACIÓN¹²

% opinión pública (opción múltiple)



¹ ¿Cuáles tres de los siguientes temas le parecen los más preocupantes en su país?

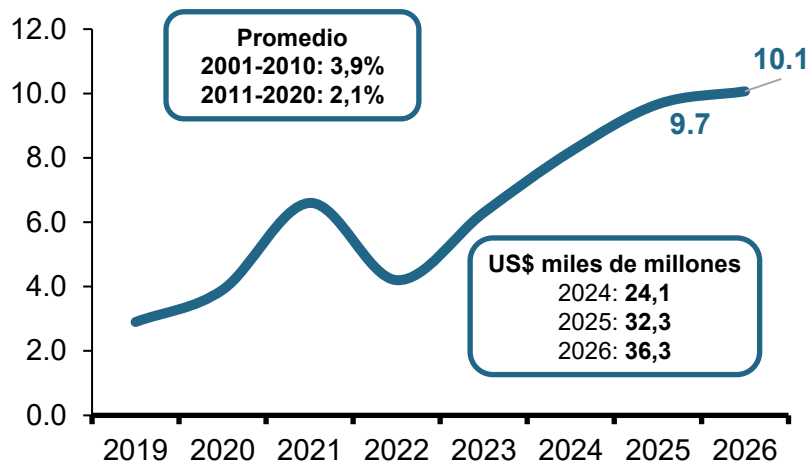
² What Worries the World? Noviembre 2025.

FUENTE: Ipsos Perú

La macro apunta a que el Sol se mantenga relativamente fuerte

BALANZA COMERCIAL

% del PBI

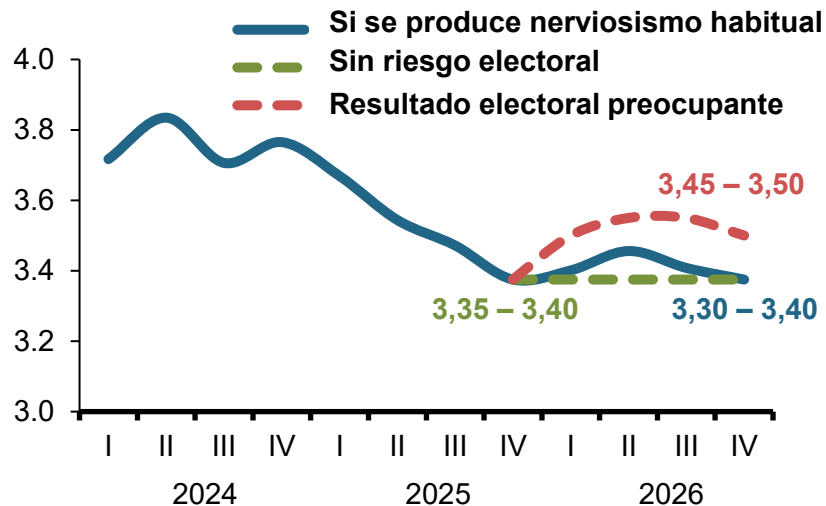


¹ A partir del 2025 son proyecciones realizadas en noviembre del 2025.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

PERÚ: TIPO DE CAMBIO¹

S/ por US\$, fin de periodo



¹ A partir del 2025 son proyecciones realizadas en noviembre del 2025.

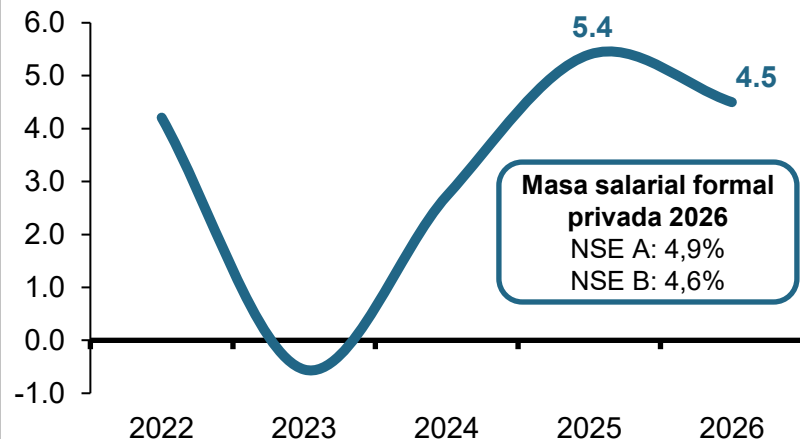
FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

La capacidad adquisitiva de los hogares

continuaría creciendo, en un contexto de baja inflación

MASA SALARIAL TOTAL ¹

Var. % real

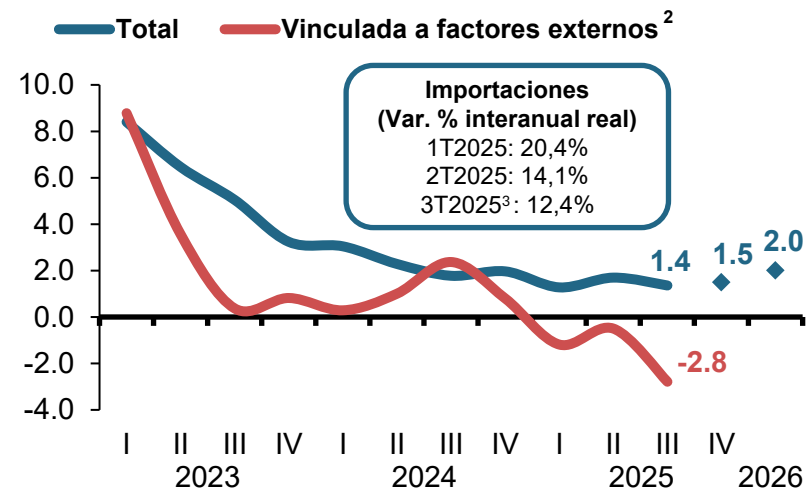


¹ Preliminar. Proyecciones realizadas en noviembre del 2025.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

INFLACIÓN ANUAL ¹

%, fin de periodo



¹ Información a octubre del 2025.

² Incluye los rubros vinculados a cotizaciones de commodities, tipo de cambio y al índice de precios al por mayor.

³ Estimaciones realizadas en noviembre del 2025.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

Recuperación en un entorno más favorable para los hogares y con mayor competencia en sector financiero

DINÁMICAS QUE IMPULSAN EL CRÉDITO DE CONSUMO



Mejor situación económica familiar

Masa salarial formal creciendo a niveles altos e inflación baja y estable.



Reducción paulatina de la mora

Permite una reducción en el costo de riesgo, lo cual está flexibilizando la oferta de crédito.

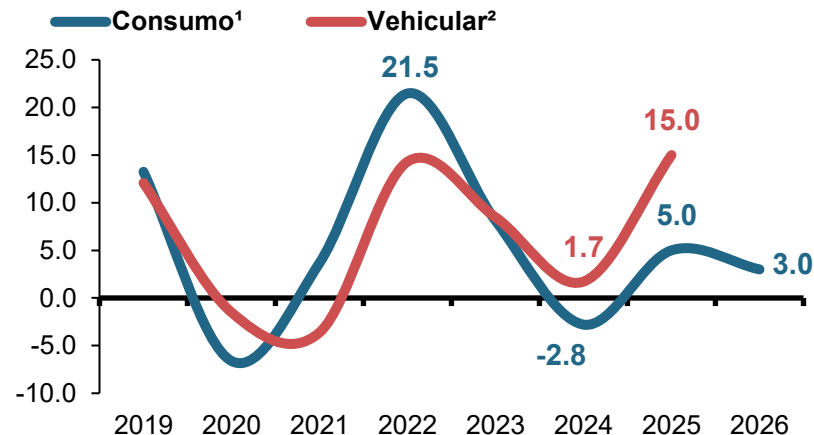


Mayor competencia en el segmento

Ingreso de nuevos competidores y esfuerzos para atraer deudores de *ticket* bajo.

CRÉDITO DE CONSUMO Y CRÉDITO VEHICULAR

Var. % real



¹ Proyecciones realizadas en octubre del 2025. Incluye impacto del retiro de fondos de las AFP.

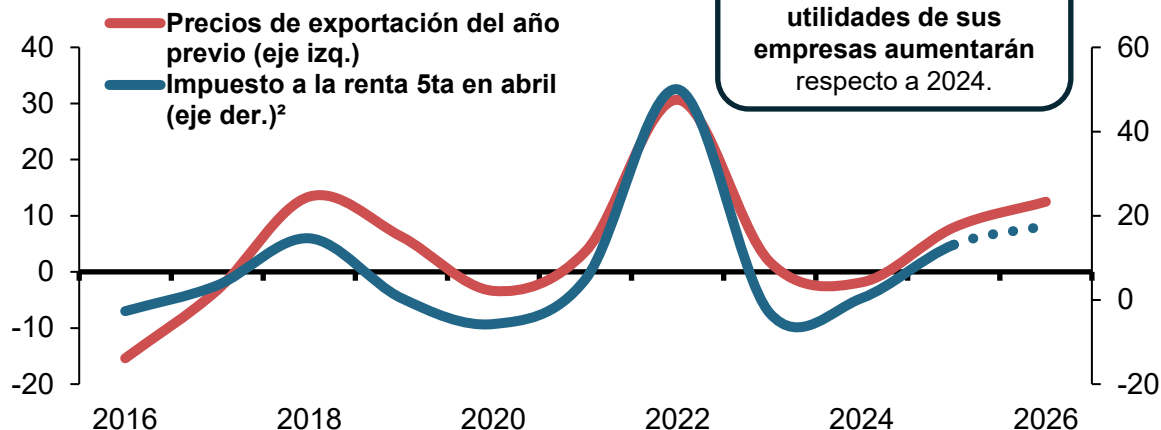
² Realizado a septiembre del 2025.

FUENTE: BCR, SBS, Asbanc, APOYO Consultoría

Recuperación económica y el alza de los precios de exportación impulsarán mayores utilidades laborales

UTILIDADES A TRABAJADORES (IMPUESTO A LA RENTA DE 5TA) Y PRECIOS DE EXPORTACIÓN¹

Var. % nominal



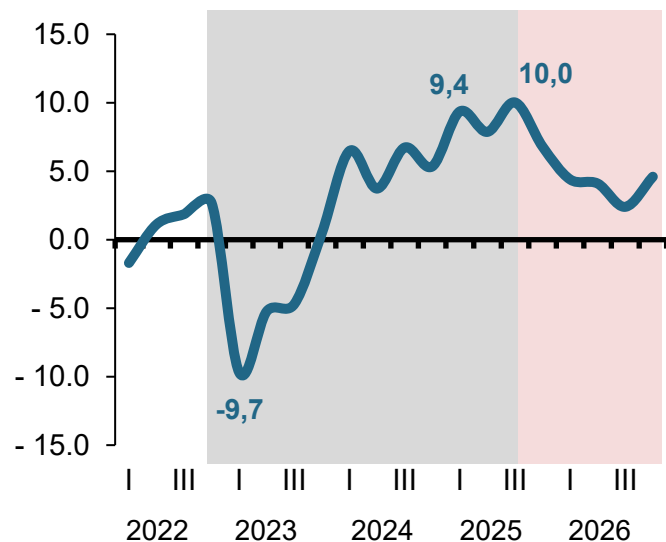
¹Proyecciones realizadas en noviembre del 2025.

² Impuesto a la renta de 5ta en abril refleja la dinámica del pago de utilidades a trabajadores.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

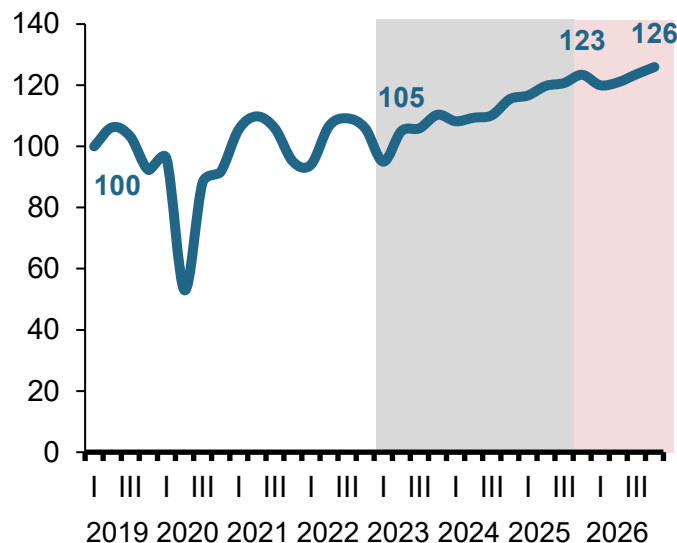
INVERSIÓN TOTAL¹

Var. % real

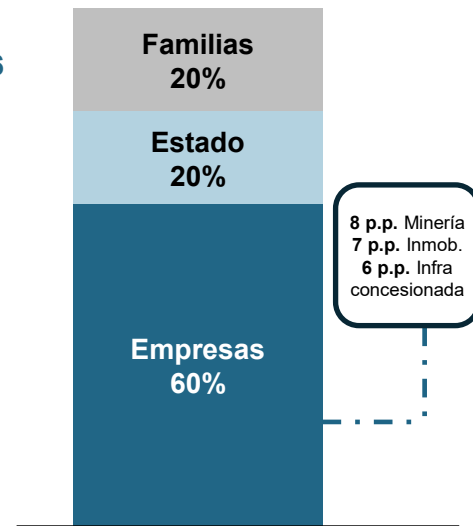


¹ Proyecciones preliminares realizadas en noviembre de 2025.

1T2019=100, niveles desestacionalizados y ajustados por inflación



%, por rubros¹



¹ 2025-2026, participación redondeada a la decena más cercana.

FUENTE: BCR, APOYO Consultoría

Crecimiento continuará impulsado por proyectos minero-energéticos y de transporte

CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN POR SEGMENTO¹

Var. % real

	2024	2025	2026
Electricidad	-2,5	14,5	30,0
Minería	-0,5	8,5	13,0
Infraestructura en transporte ²	12,0	-15,0	5,0
Hidrocarburos	42,5	-4,0	3,5
Autoconstrucción	-4,0	3,5	4,0
Obra pública regular ³	19,0	9,5	3,5
Diversificada	14,5	20,0	3,0

¹ Proyecciones realizadas en noviembre de 2025. Números redondeados. Proyecciones de inversión en obra pública regular y diversificada son preliminares.

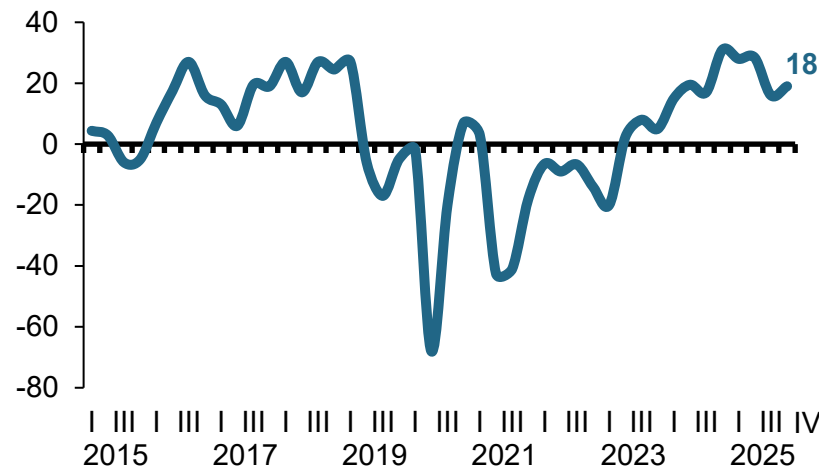
² Incluye inversión en APP, G2G y obra pública regular.

³ Toma en cuenta los distintos rubros de la inversión pública, incluyendo transporte.

Proyecciones realizadas en setiembre

CONFIANZA PARA INVERTIR¹

Puntos, promedio de periodo



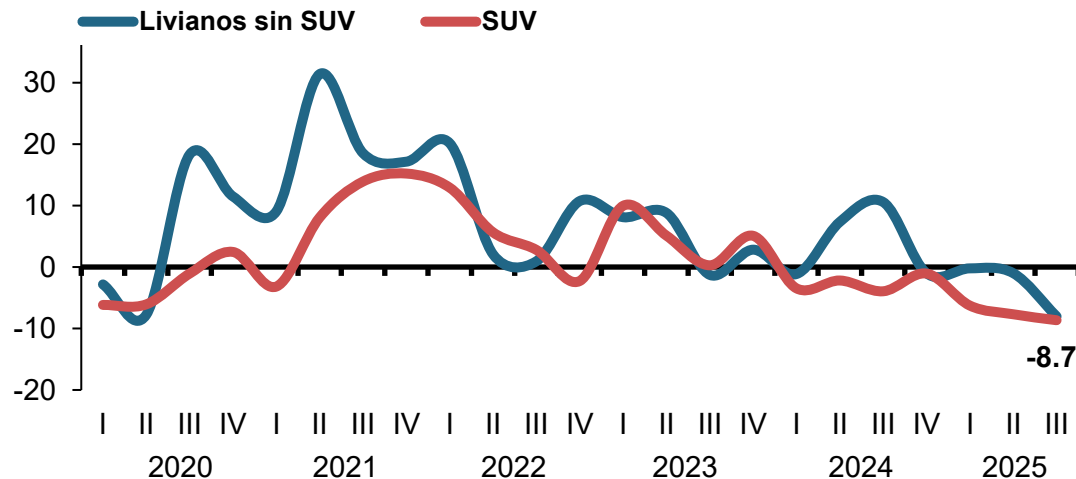
¹ Información a noviembre. ¿Cuáles de las siguientes medidas aplicará su empresa en los siguientes seis meses, en cuanto a los proyectos de inversión?

FUENTE: Sondeo Empresarial SAE

Las presiones bajistas en precios de importación de vehículos seguirán marcando un mercado muy competitivo

PRECIO PROMEDIO DE IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS LIVIANOS¹

Var. % en soles (a partir de precio FOB unitario)



¹ Convertido a soles con el tipo de cambio promedio de cada periodo. Excluye modelos de lujo.

FUENTE: Veritrade, AAP, APOYO Consultoría

Mayoría de factores que favorecieron crecimiento de este año mantendrían buen impulso hacia el 2026

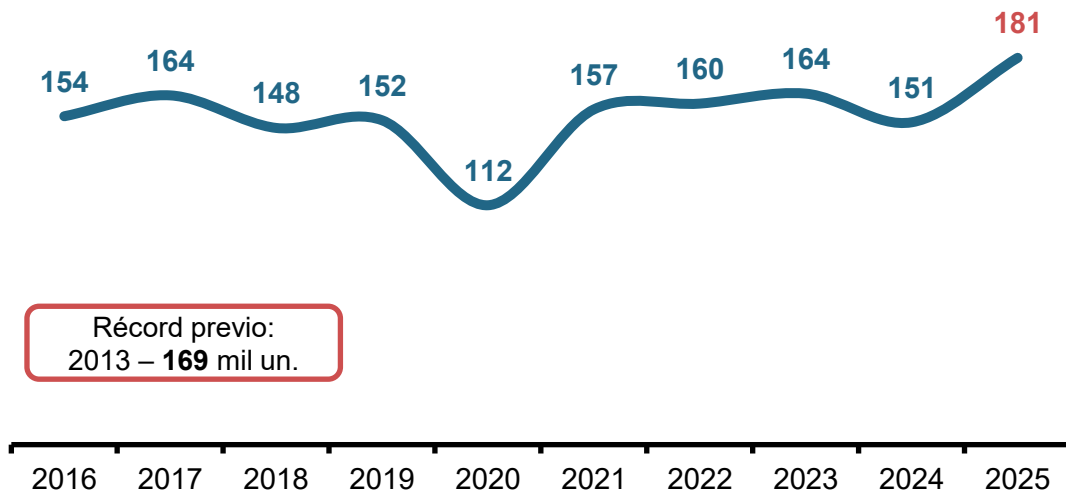
ALGUNOS FACTORES QUE EXPLICAN EL BUEN DESEMPEÑO DEL 2025

		2025	2026
	Modelos de precios más accesibles		
	Crecimiento empleo formal		
	Mayores utilidades		
	Fortaleza del sol		
	Rebote exportador		
	Menor cautela crediticia		
	Retiros de AFP		

Condiciones para 2026 apuntan a que las ventas podrían superar nuevamente las 180 mil unidades de este año

VENTA ANUAL DE VEHÍCULOS LIVIANOS NUEVOS¹

Miles de unidades



¹ Considera inmatriculaciones de vehículos. Proyecciones realizadas en octubre del 2025.

FUENTE: AAP, APOYO Consultoría

Ideas clave

- 1 A cinco meses de las elecciones, ningún candidato potencial supera el 10%. Esto prevé un gobierno débil, Congreso fragmentado, pero también un margen limitado para que se implementen cambios radicales.
- 2 Las ventas en la campaña navideña 2025 podrían superar las expectativas iniciales. La economía llegará con un ritmo de crecimiento interesante al 2026.
- 3 En 2026, el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares sería similar al del 2025, una inflación estable y un Sol relativamente fuerte, a pesar de la incertidumbre electoral.
- 4 Cambios disruptivos globales en el sector seguirán generando ajustes en estrategias empresariales locales. Aparte de lo anterior, la reactivación del crédito –ante un mayor apetito por riesgo en el sector financiero– contribuiría a impulsar las ventas.
- 5 La venta de vehículos livianos indudablemente alcanzará un récord histórico en 2025 y se podría alcanzar niveles similares en 2026.

La economía peruana a puertas de las elecciones 2026

Victor Albuquerque, *Socio de APOYO Consultoría*
DICIEMBRE 2025





www.apoyoconsultoria.com

Esta presentación ha sido elaborada para clientes del Servicio de Asesoría Empresarial – SAE, de APOYO Consultoría S.A.C.

Derechos reservados. Copyright 2025. Protegido bajo las leyes de derechos de autor. D.Leg. 822.

Prohibida su reproducción, reenvío, o modificación total o parcial sin autorización escrita de APOYO Consultoría S.A.C.

La información contenida en este documento debe considerarse incompleta porque sirve de base a una exposición oral.