



Economía Peruana: De vuelta a la ruta del crecimiento

Diego Macera

Preparada para:

Encuentro Asegurador 2026

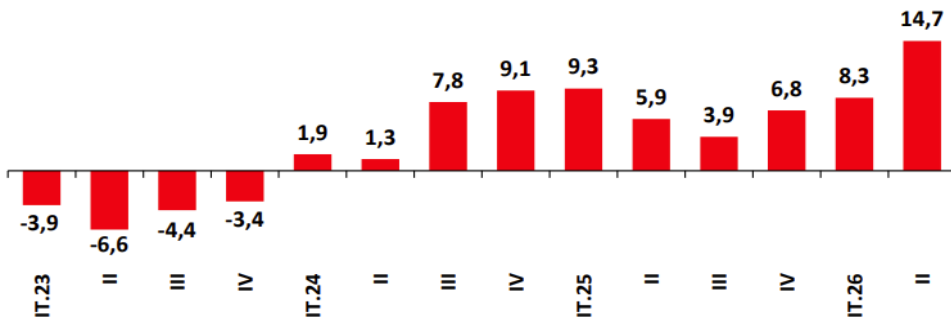
SEPTIEMBRE 2026



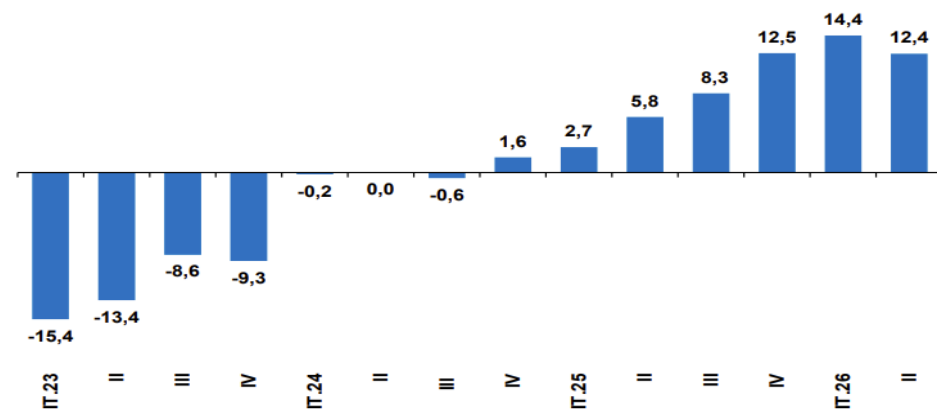
MENSAJES CENTRALES:

1. La economía viene avanzando sorprendentemente bien.

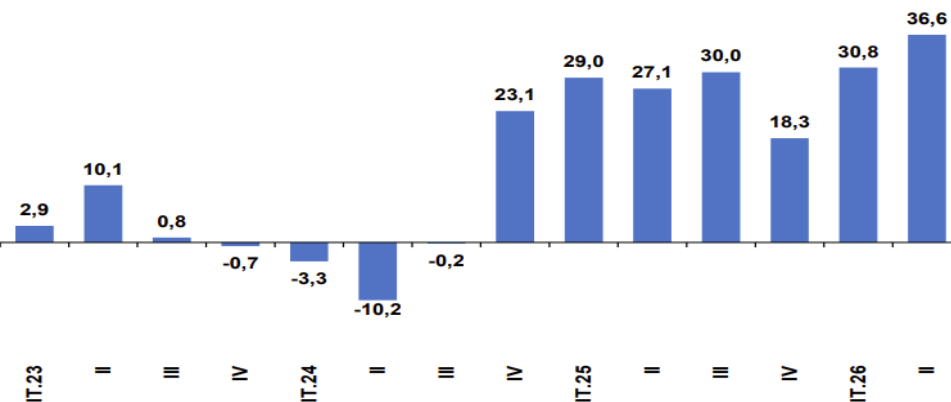
IGV Interno *
(var. % real interanual)



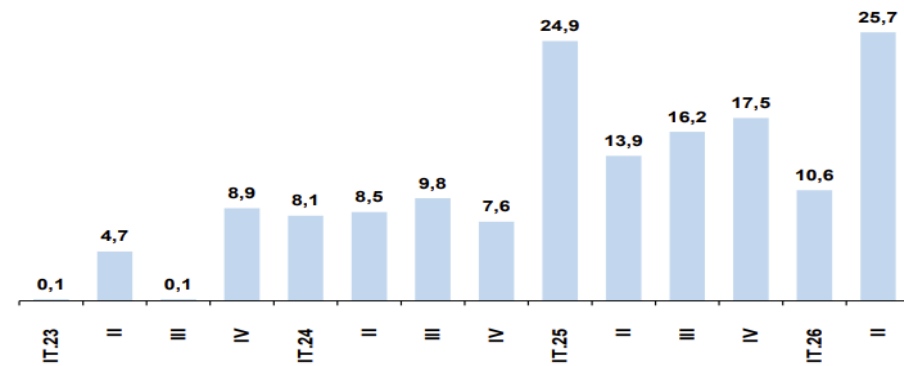
Consumo Interno de Cemento *
(var. % interanual)



Importaciones de Bienes de Consumo Duradero *
(var. % real interanual)

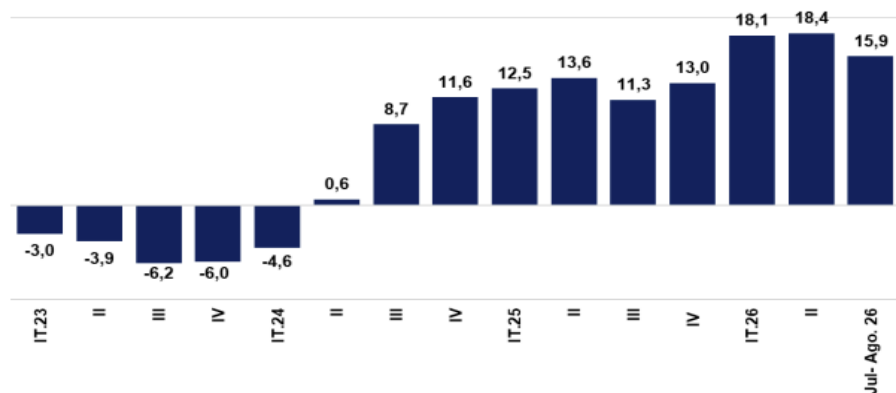


Importaciones de Bienes de Capital *
(var. % real interanual)

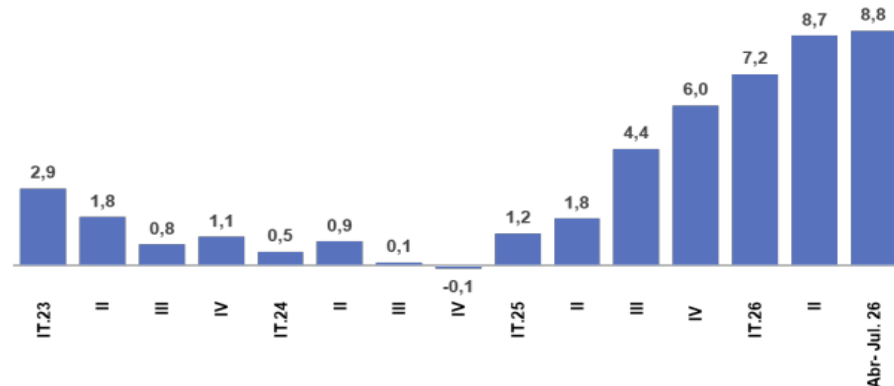


* La información de junio es preliminar.
Fuente: SUNAT, INEI y BCRP.

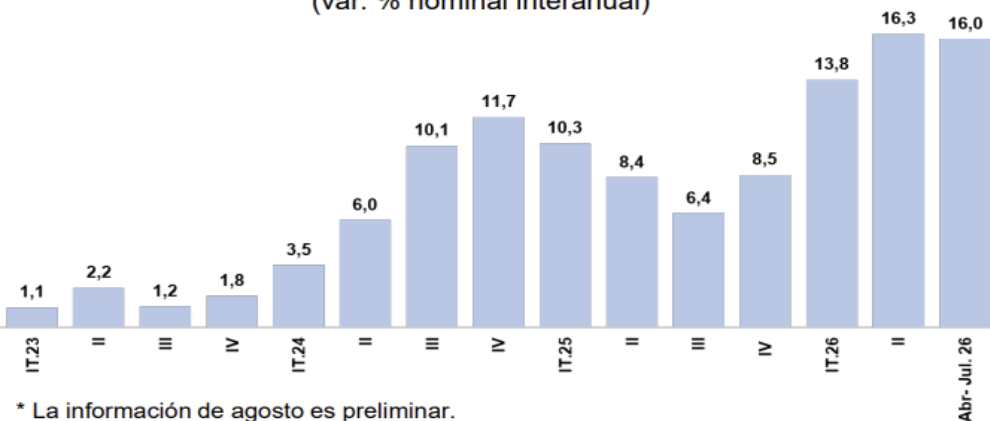
Circulante *
(var. % nominal interanual)



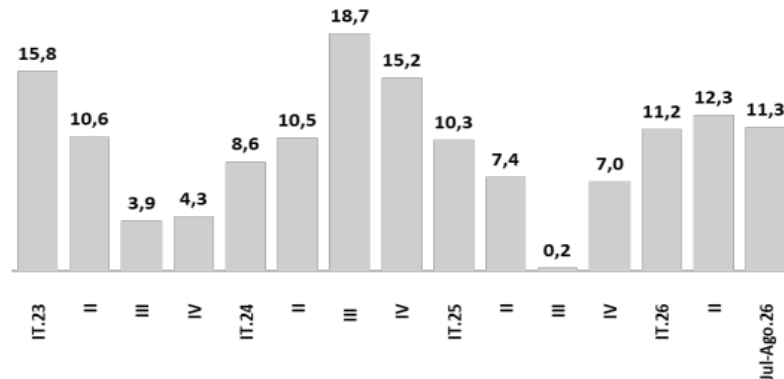
Crédito Total **
(var. % nominal interanual)



Liquidez Total **
(var. % nominal interanual)



Transacciones con tarjeta ***
(var. % nominal interanual)



* La información de agosto es preliminar.

** Tipo de cambio constante.

*** Sin gasolineras, entidades financieras y gobierno.

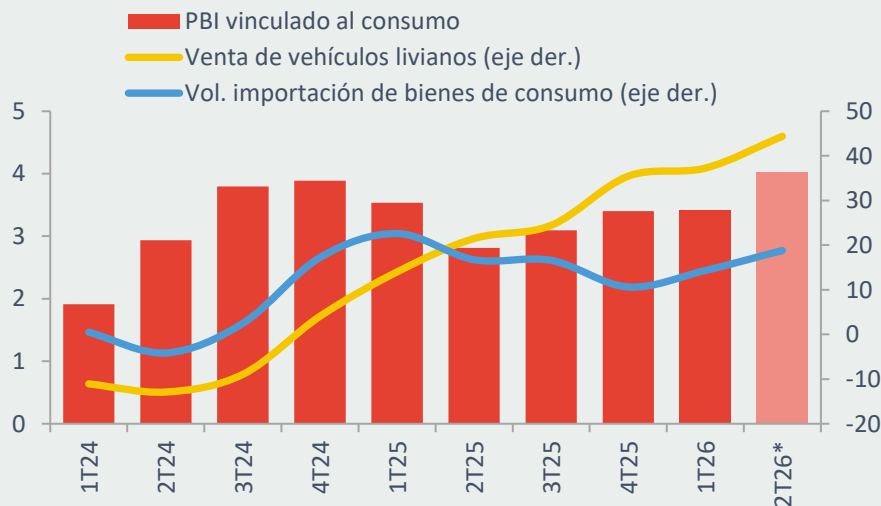
Fuente: BCRP, Niubiz e Izipay.



El crecimiento en el 2T26 se sostuvo en los sectores no primarios. Aquellos vinculados al consumo habrían crecido 4.0%, su mayor ritmo desde el 4T19 (excluyendo el periodo de pandemia), en línea con la aún fuerte importación de bienes de consumo (+18.8%) y la venta de vehículos livianos (+44.4%). La evolución de la importación de bienes de capital y de la inversión privada recuerdan niveles vistos en el 2012 y 2013.

PERÚ

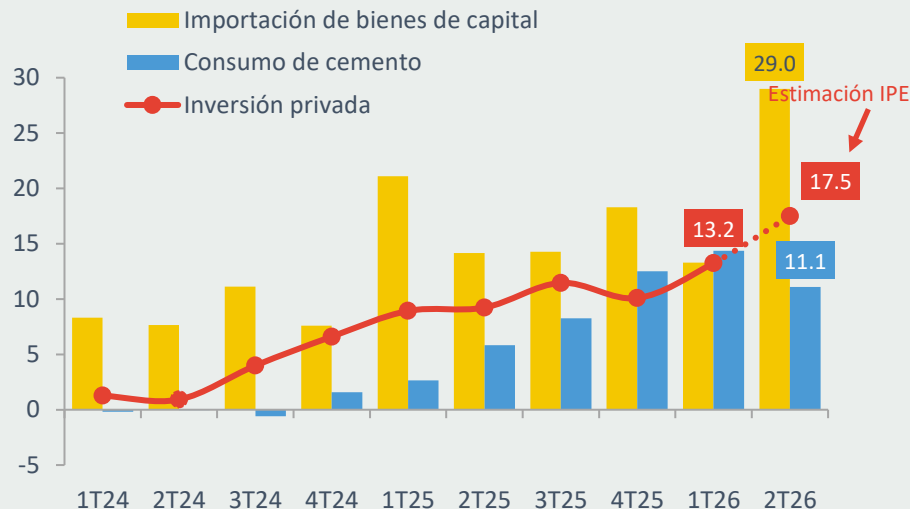
Crecimiento del PBI vinculado al consumo, importaciones de bienes de consumo y ventas de vehículos livianos, 1T24 – 2T26* (var. % real anual)



*/ Los sectores vinculados al consumo son comercio y servicios; cifra para el 2T26 es estimación IPE. Las importaciones de bienes de consumo corresponden al volumen de importación. Fuente: INEI, BCRP, SUNAT, AAP. Estimaciones IPE.

PERÚ

Crecimiento de la inversión privada, consumo de cemento e importación de bienes de capital, 1T24 – 2T26* (var. % real anual)



*/ Estimaciones IPE para 2T-26. Importación de bienes de capital excluye materiales de construcción. Fuente: INEI, ASOCCEM, BCRP. Estimación IPE.

PLANILLA ELECTRÓNICA: PUESTOS DE TRABAJO FORMALES EN EL SECTOR PRIVADO

(Miles de puestos y var. % interanual)

	Ene - Jul			
	2025	2026	Var. 2026/2025	
			Miles	%
Total	4 438	4 680	242	5,5
Agropecuario 1/	525	584	59	11,2
Pesca	20	19	-1	-3,1
Minería	133	148	15	11,5
Manufactura	518	528	10	1,9
Electricidad	17	18	0	1,4
Construcción	240	253	13	5,4
Comercio	758	803	46	6,0
Servicios	2 227	2 323	95	4,3

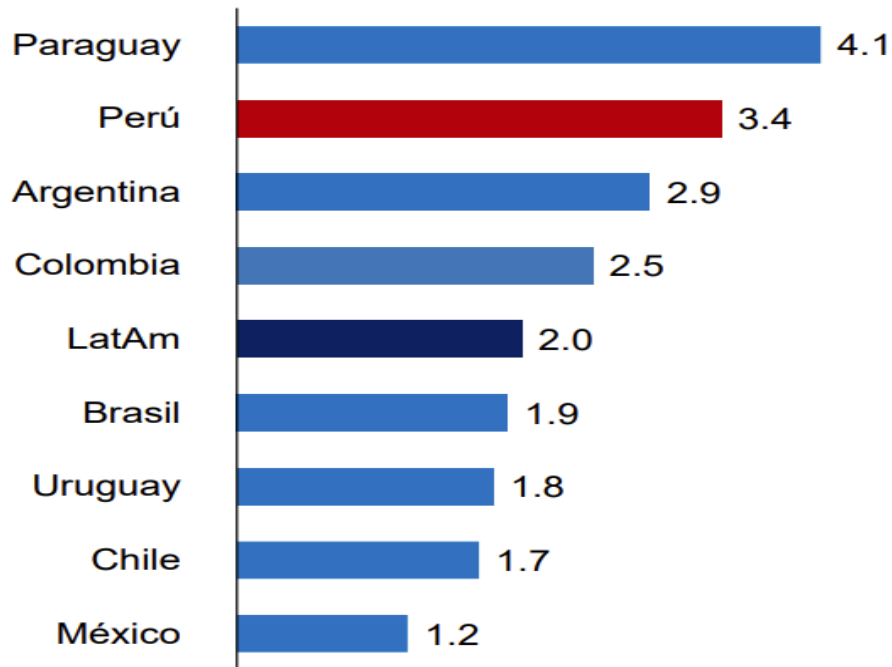
1/ Incluye al sector agro-exportador: Procesamiento y conservación de frutas y vegetales.

Fuente: Sunat.

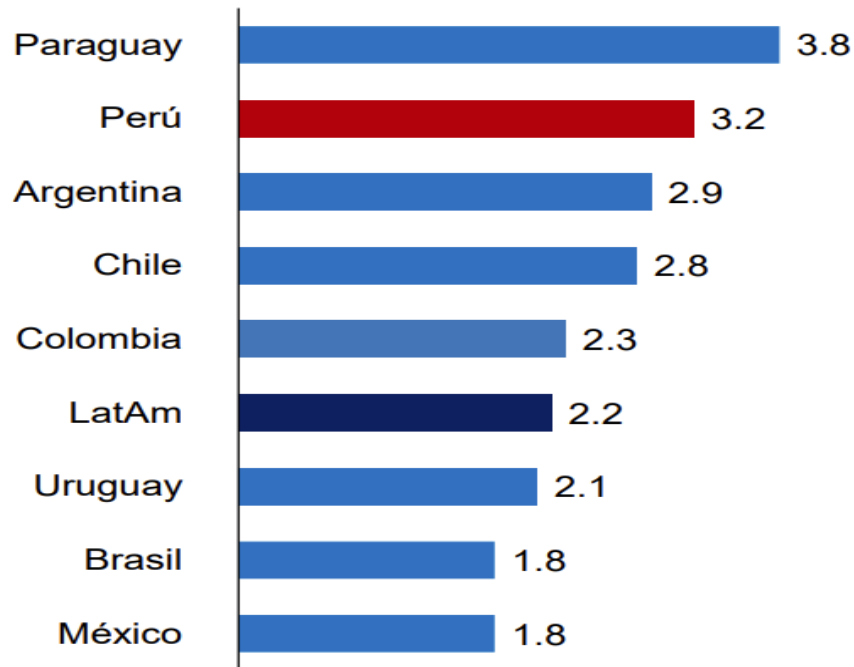
Considerando las últimas proyecciones del mercado, Perú será una de las economías de mayor crecimiento en la región en 2026 y 2027.

LATAM: CRECIMIENTO DEL PBI REAL PROYECTADO

2026

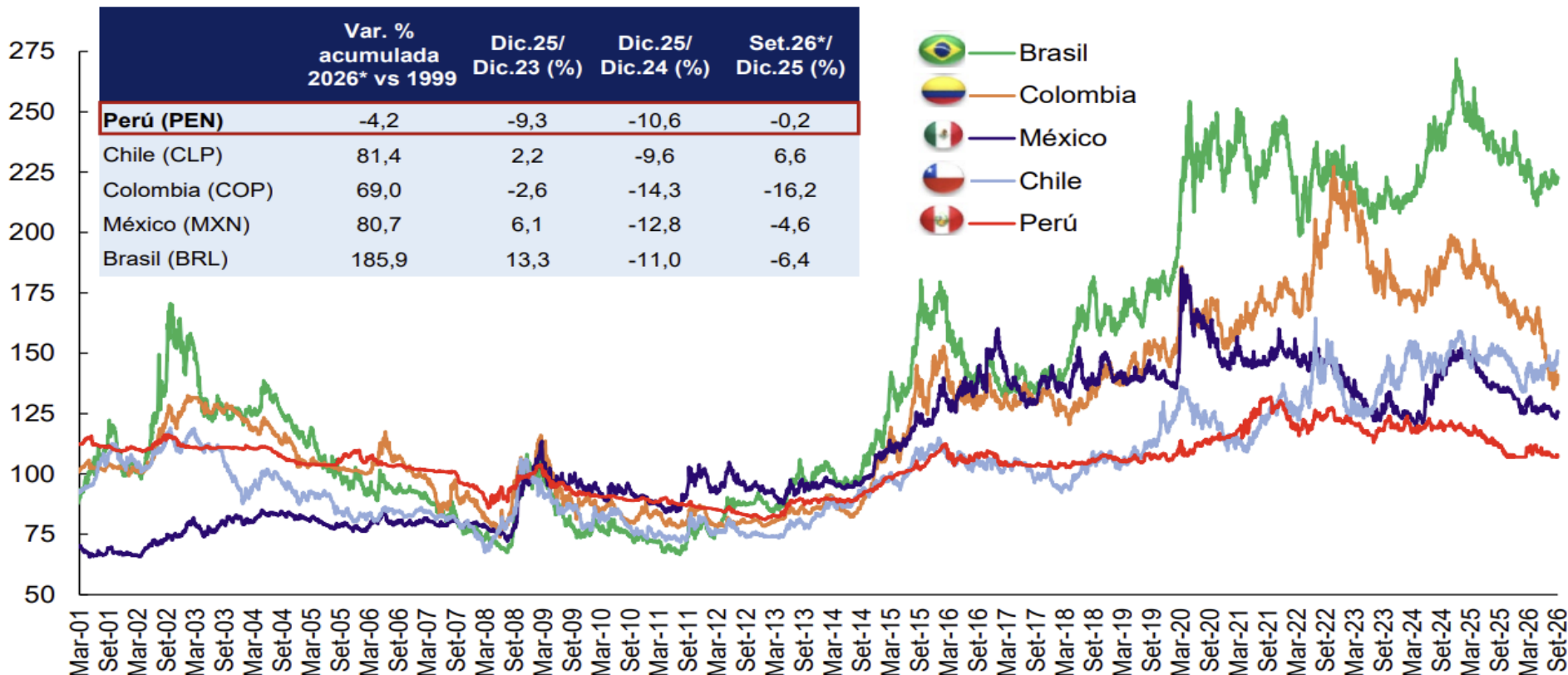


2027



LATAM: TIPO DE CAMBIO

(Unidad monetaria por dólar, índice 100 = 31-Dic-2008)

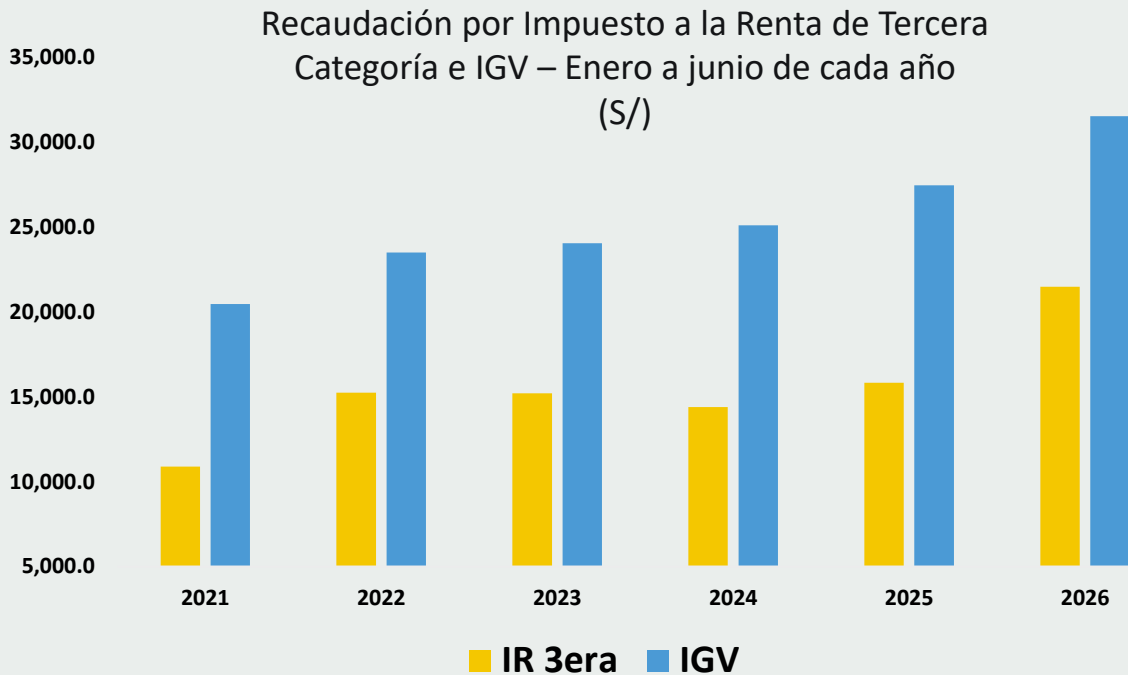


*Al 17 de setiembre.

Fuente: Reuters.



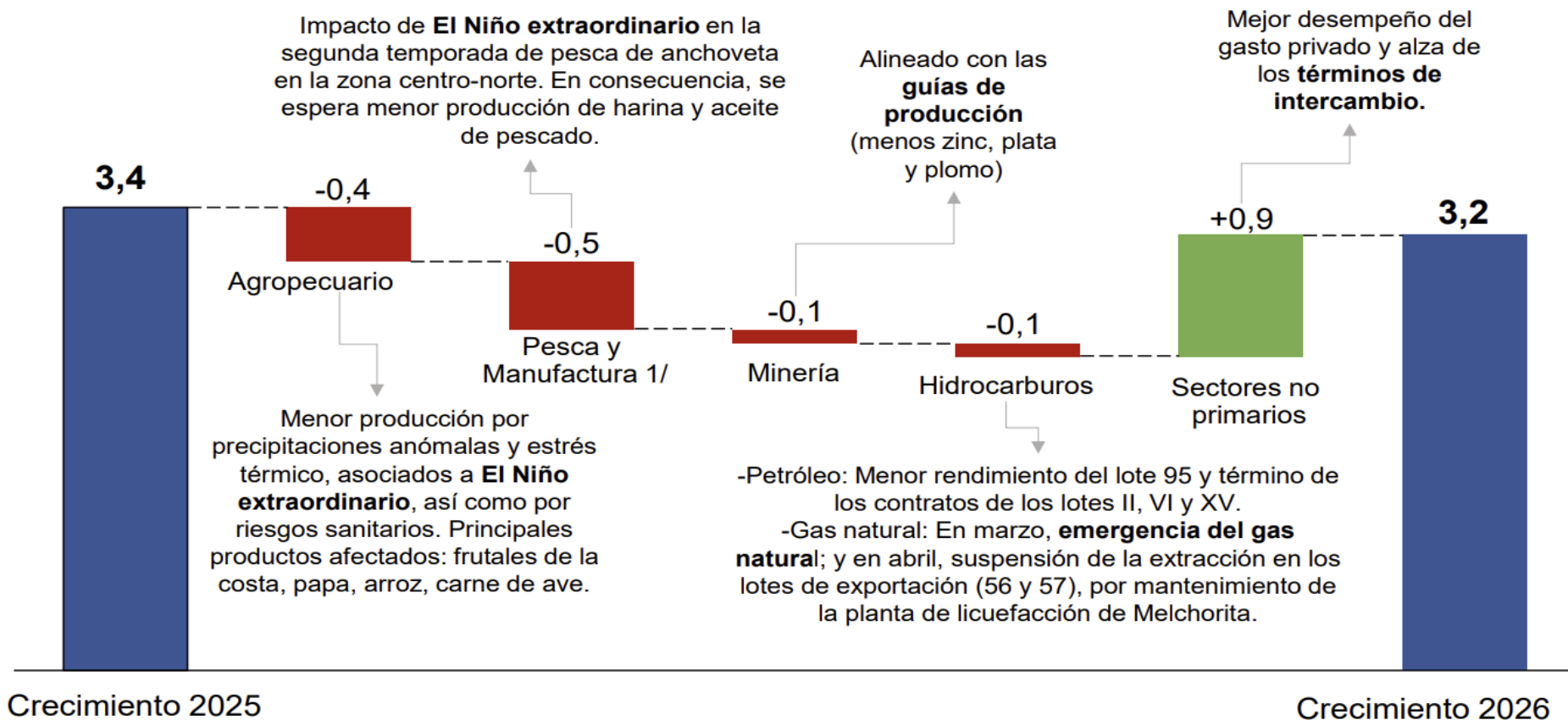
La alta recaudación ha permitido mayor amplitud en el gasto fiscal y evidencia un fuerte ciclo económico interno.



Fuente: SUNAT

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DE 2026 VS 2025

(Var. % real y puntos porcentuales)



1/ Incluye toda la manufactura primaria, por lo que considera también menor refinación de petróleo.

PÉRDIDA DE PBI, SEGÚN INTENSIDAD DE EL NIÑO

(Contribución, en p.p.)

	2026		2027	
	RI Jun (FEN fuerte)	RI Set (FEN extraord.)	RI Jun (FEN fuerte)	RI Set (FEN extraord.)
Agropecuario	0,1	0,2	0,2	0,3
Pesca	0,1	0,1	0,1	0,1
Manufactura primaria	0,3	0,4	0,3	0,3
Sectores Primarios	0,5	0,7	0,6	0,7
Sectores No Primarios	0,2	0,2	0,3	0,4
<u>PBI Total</u>	<u>0,7</u>	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>	<u>1,1</u>

- **Agropecuario:** anomalías de temperatura, lluvias, vientos y humedad afectarían los rendimientos y la producción, en particular de frutales de la costa.
- **Pesca y manufactura primaria:** menor captura de anchoveta durante la segunda temporada, menor producción de harina y aceite de pescado.
- **No primarios:** condiciones climáticas adversas reducirían la producción de textiles y de alimentos asociados al frío. Efectos de segunda vuelta por impacto en ingresos y consumo de hogares.



Infraestructura y sistemas cuya interrupción genera graves perjuicios al país y carece de alternativas inmediatas.

Activos críticos nacionales

Función esencial	Ejemplos de activos críticos nacionales	¿Qué está en juego?
Electricidad	Complejo hidroenergético del Mantaro; nodo termoeléctrico de Chilca	Continuidad del suministro eléctrico
Gas y combustibles	Ductos de gas y líquidos Cusco–Ica–Lima; Oleoducto Norperuano; refinería de Talara	Abastecimiento energético del país
Conectividad y logística	Carretera Central; Panamericanas; aeropuerto Jorge Chávez; terminales portuarios del Callao y Paita	Movilidad, abastecimiento y comercio exterior
Agua potable	Sistema de recolección, almacenamiento, tratamiento y distribución de Lima y Callao	Consumo humano y continuidad de actividades
Administración financiera	Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público — SIAF-SP	Ejecución del presupuesto público
Sanidad agroalimentaria	Sistema de Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Agroalimentaria del Perú	Seguridad alimentaria y acceso a mercados

Fuente: MEF

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variación porcentual real)

	2025	2026*			2027*	
		Ene.-Jul.	RI Jun.26	RI Set.26	RI Jun.26	RI Set.26
PBI primario	3,1	-2,5	-1,6	-2,3	1,5	1,3
Agropecuario	5,6	-0,7	0,3	-1,5	-0,5	-1,7
Pesca	2,6	-32,6	-28,3	-30,7	8,5	10,6
Minería metálica	1,9	0,7	0,3	0,3	-0,2	-0,2
Hidrocarburos	-1,6	-10,2	-6,2	-6,2	8,5	8,5
Manufactura	4,7	-8,7	-6,2	-7,1	8,4	9,1
PBI no primario	3,5	4,8	4,7	4,7	3,6	3,5
Manufactura	2,1	1,0	3,3	1,8	2,7	2,2
Electricidad y agua	2,0	4,7	3,1	5,0	2,9	2,9
Construcción	6,7	10,7	10,0	9,5	3,9	4,5
Comercio	3,6	6,3	4,5	5,9	3,0	3,0
Servicios	3,4	4,4	4,5	4,3	3,9	3,7
Producto Bruto Interno	<u>3,4</u>	<u>3,1</u>	<u>3,4</u>	<u>3,2</u>	<u>3,2</u>	<u>3,0</u>

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.



En opinión del mercado a finales de agosto pasado, el tipo de cambio tendría una ligera depreciación en los siguientes años.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2026	3,36	3,35	3,39
2027	3,39	3,35	3,40
2028	3,41	3,40	3,45
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2026	3,40	3,36	3,35
2027	3,40	3,40	3,40 =
2028	3,41	3,41	3,40
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2026	3,44	3,40	3,40 =
2027	3,50	3,45	3,45 =
2028	3,50	3,50	3,47

^{1/} 18 analistas en Junio, 20 en Julio, y 21 en Agosto de 2026

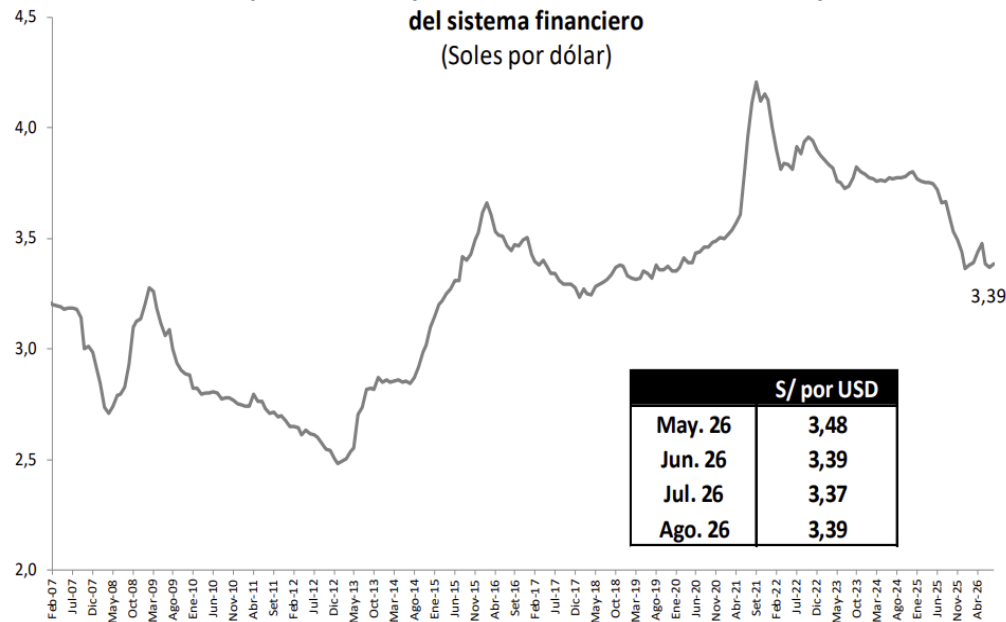
^{2/} 13 empresas financieras en Junio, 14 en Julio, y 14 en Agosto de 2026

^{3/} 302 empresas no financieras en Junio, 288 en Julio, y 345 en Agosto de 2026

* Tipo de cambio al cierre del año

Fuente: BCRP

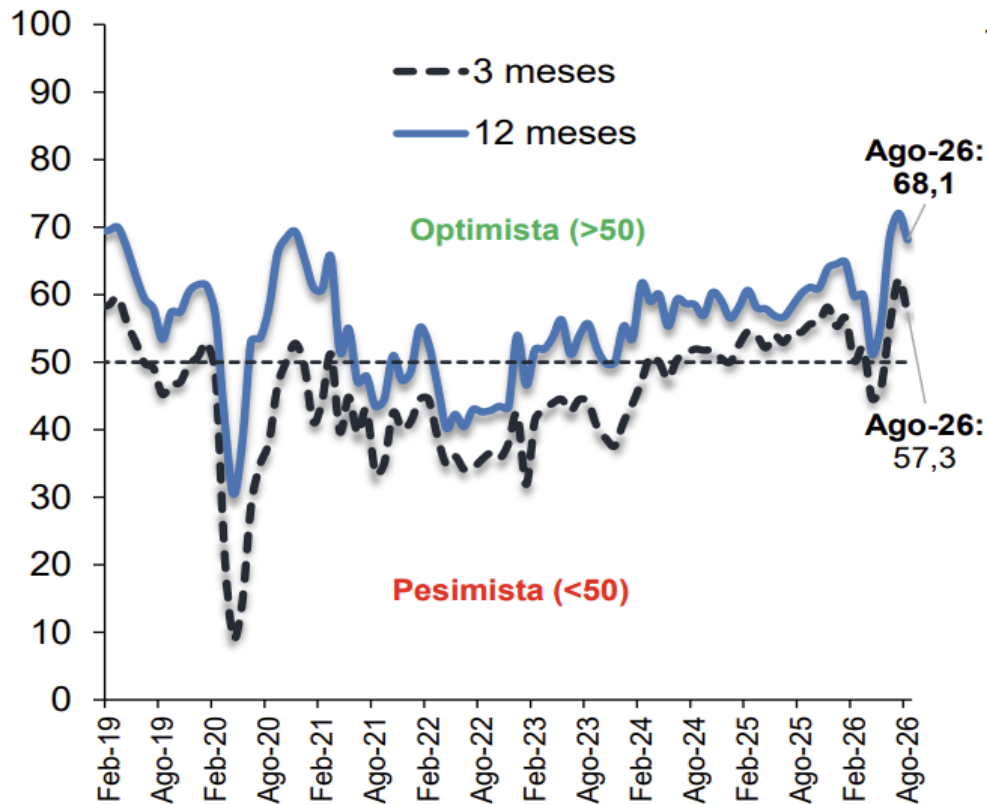
Expectativas de tipo de cambio a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Soles por dólar)



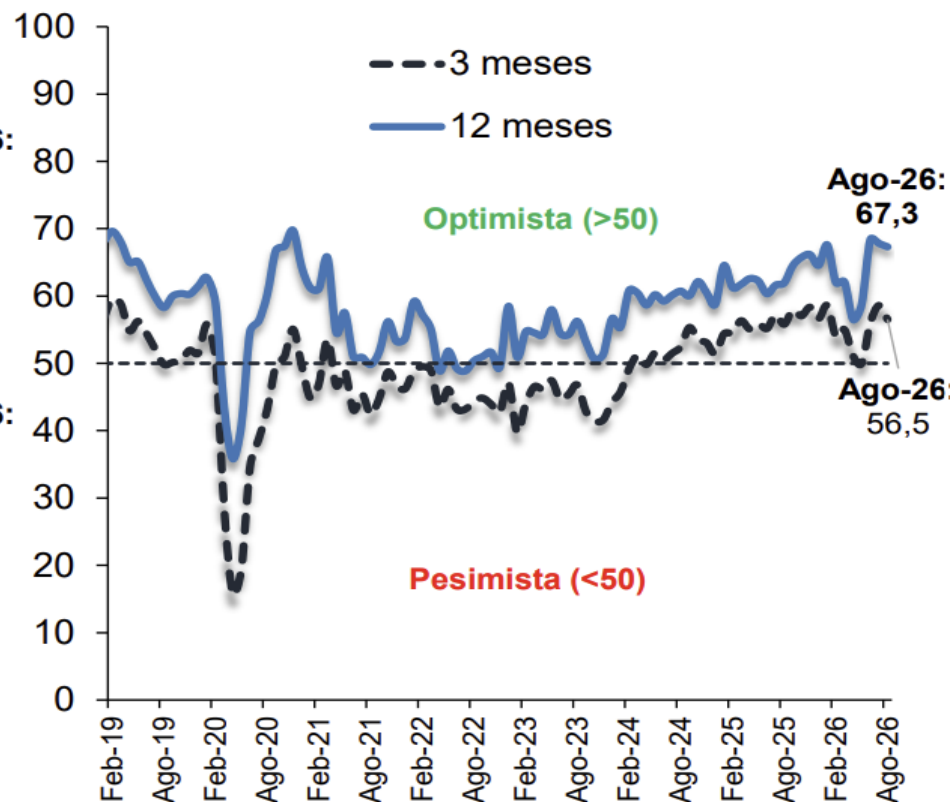
Nota: Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS SOBRE: (Índice de difusión)

LA ECONOMÍA



SU SECTOR





La inversión privada total crecería cerca de 14% este año, niveles no vistos desde el 2012. El próximo año podría volver a acercarse a doble dígito.

INVERSIÓN PRIVADA

(Var. % real)

	2024	2025	1S.26	2026*	2027*
Total	3,3	10,0	15,5	14,0	8,5
Residencial	1,2	3,5	6,2	5,5	3,0
No Residencial	4,3	12,8	19,4	17,4	10,4
<i>Minera</i>	<i>0,9</i>	<i>20,3</i>	<i>36,3</i>	<i>16,8</i>	<i>4,4</i>
<i>No Minera</i>	<i>4,9</i>	<i>11,6</i>	<i>16,9</i>	<i>17,5</i>	<i>11,5</i>

*Proyección.

Fuente: MINEM y BCRP.



El Puerto de Chancay se consolida como una oportunidad de crecimiento considerable para el comercio con Asia.

Tabla 3: Capacidades Operativas de los Puertos Peruanos de contenedores

Aspecto	Terminal Sur – Callao (DP World)	Terminal Norte – Callao (APM Terminals)	Puerto de Paita (TPE)	Puerto de Chancay (COSCO Shipping)
Etapas de inversión	Etapas II	Etapas III-B	Etapas III	Etapas I
N.º y tipo de muelles	1 muelle de contenedores (Muelle Sur) con 3 puestos de atraque simultáneos.	7 muelles multipropósito para carga contenerizada, general y granel.	2 muelles multipropósito : un muelle espigón (perpendicular) de 365 m y un muelle marginal de 360 m.	4 muelles multipropósito (Fase I): 2 muelles de contenedores y 2 muelles para carga general/granel/rodante.
Longitud total de muelles	1,050 m.	1,835 m.	725 m.	1,500 m.
Longitud muelles de contenedores	1,050 m.	950 m.	360 m.	860 m.
Calado máximo (profundidad)	16 m.	16 m.	14 m.	17.8 m.
Equipamiento principal	10 grúas pórtico STS (3 totalmente eléctricas); 37 grúas de patio (RTG, 12 eléctricas); 1.694 tomas para contenedores reefer; flota de tractores portuarios eléctricos y gates OCR digitalizado.	4 grúas pórtico STS Súper Post-Panamax; 4 grúas móviles portuarias para multipropósito; 14 grúas de patio RTG (12 eléctricas + 2 diesel); 1.550 enchufes reefer tras ampliación de Reefer Racks	5 grúas de muelle (STS y/o móviles, para contenedores y carga general); 6 grúas pórtico de patio RTG; 1.900 tomas reefer (alta capacidad para carga refrigerada).	6 grúas pórtico STS teledirigidas (3 especializadas en contenedores, 3 multipropósito) y 15 grúas de patio ARMG/ASC; sistema automatizado de patio con grúas ARMG y camiones eléctricos sin conductor; equipos ro-ro para vehículos. 1.300 tomas reefer para carga refrigerada.
Capacidad operativa	2,7 millones TEU/año	1,2 millones TEU/año	550,000 TEU/año	1 millón TEU/año.

MENSAJES CENTRALES:

1. La economía viene avanzando sorprendentemente bien.
2. Las tres ventanas, o tres P, hacia adelante

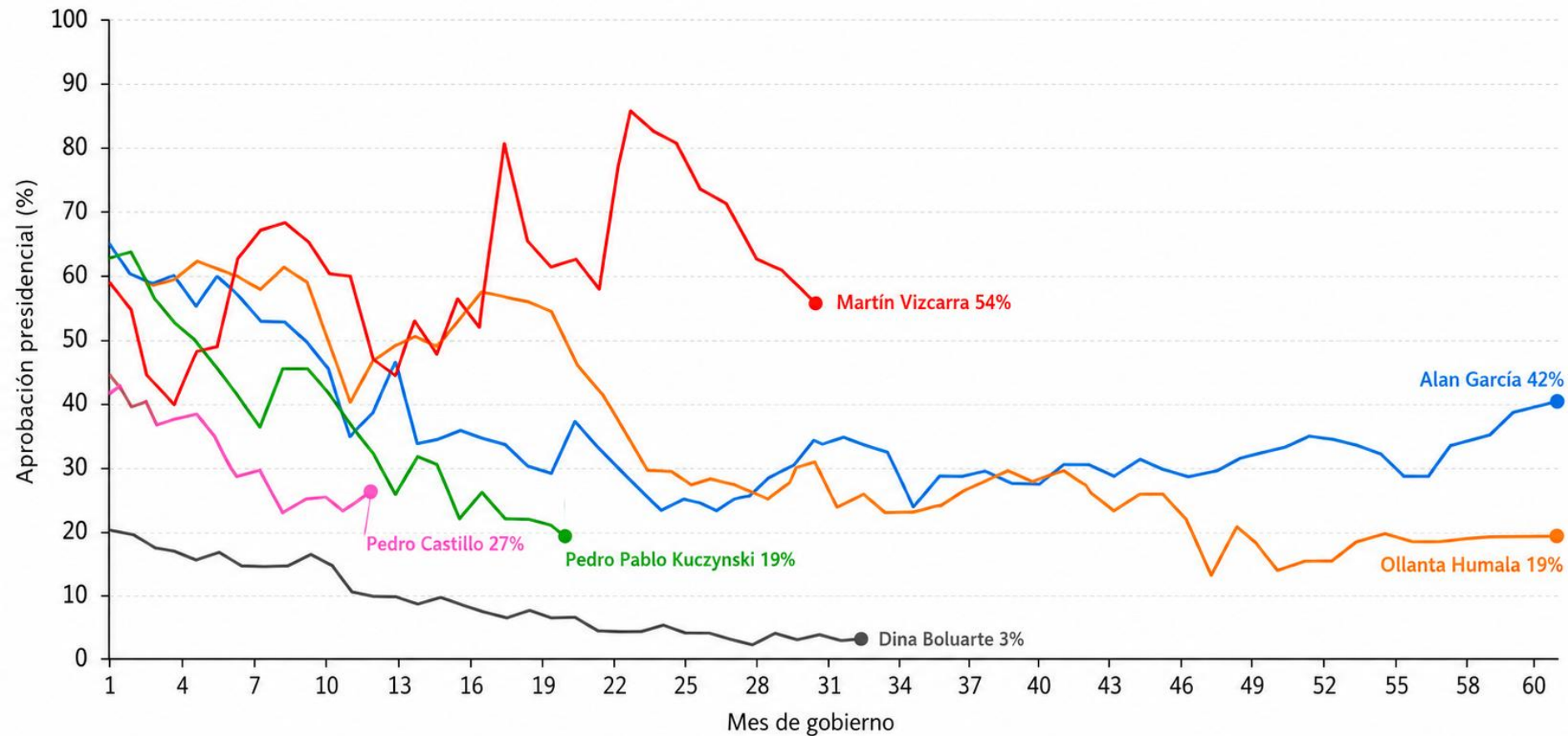
MENSAJES CENTRALES:

1. La economía viene avanzando sorprendentemente bien.
2. Las tres ventanas, o tres P, hacia adelante

2.1. Corto plazo (5 años): Política

Aprobación presidencial en el Perú según Ipsos (%)

Serie alineadas por mes de gobierno: todos los presidentes empiezan en el mes 1



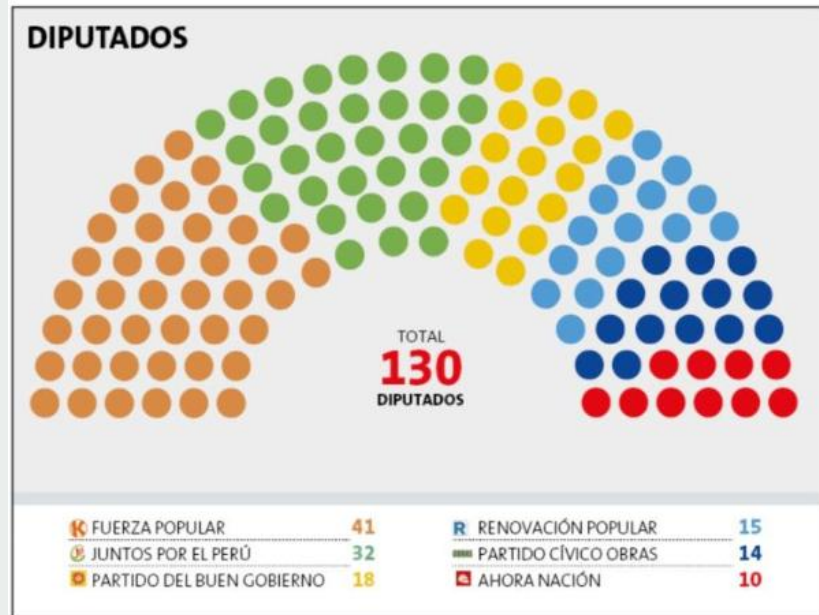
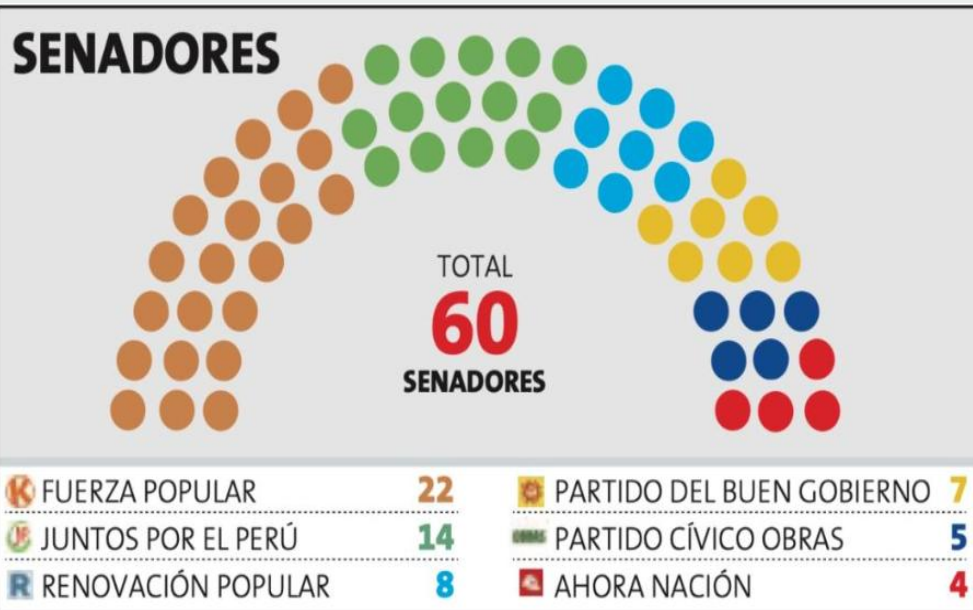


Los periodos de alta aprobación presidencial suelen durar entre tres y seis meses. A partir del segundo semestre, los costos de gobierno empiezan a pesar más.

Periodo del gobierno	Nivel típico de aprobación	Qué suele pasar	Lectura política
Meses 1–3	Alta o relativamente alta	Es la verdadera “luna de miel”. Muchos presidentes arrancan sobre 50%, salvo casos de legitimidad débil.	Hay expectativa, beneficio de la duda y poco desgaste acumulado.
Meses 4–6	Todavía relativamente alta, pero más frágil	Empieza la primera corrección. La aprobación puede seguir sobre 40%, pero ya aparecen costos de gobierno.	La narrativa inicial empieza a chocar con la gestión real.
Meses 7–12	Zona de quiebre	Para varios presidentes, aquí se pierde el piso de 40%.	Si no hay resultados visibles o control político, la luna de miel se termina antes del primer año.
Año 2: meses 13–24	Media-baja	Lo normal es moverse hacia 25–35%, salvo eventos excepcionales.	Ya domina el desgaste: conflictos, promesas incumplidas, errores y oposición.
Año 3 en adelante	Baja	La aprobación alta se vuelve excepcional.	El presidente ya es evaluado por resultados, no por expectativas.
Eventos extraordinarios	Puede subir fuerte incluso tarde	Cierre del Congreso, crisis nacional, pandemia, guerra política, etc.	“Rally” por coyuntura o confrontación. Vizcarra es el caso más claro.



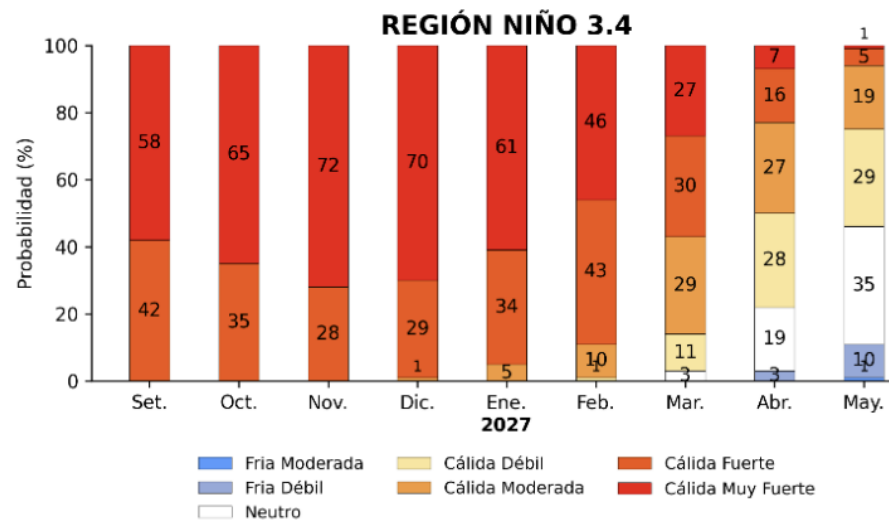
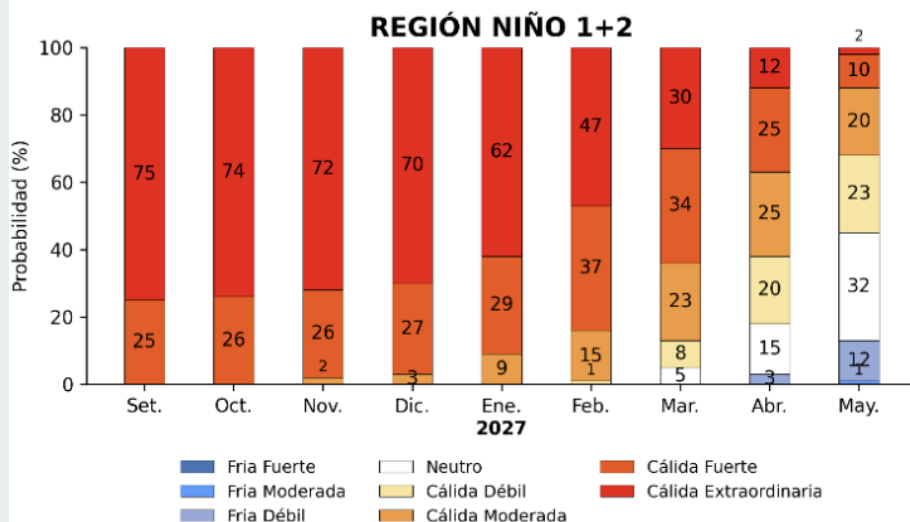
Según resultados de las elecciones del 12 de abril, un eventual bloque de derecha mantiene exactamente la mitad del Senado y poco más del 40% en Diputados.





En la región Niño 1+2, se mantiene una alta probabilidad de que El Niño Costero persista hasta el verano de 2027, con una magnitud extraordinaria de setiembre 2026 a enero de 2027 ($\geq 62\%$), y entre fuerte y extraordinaria en febrero y marzo de 2027.

PROBABILIDADES MENSUALES DE LAS CONDICIONES CÁLIDAS, FRÍAS Y NEUTRAS (CATEGORÍAS)



Fuente: ENFEN al 28 de agosto de 2026

MENSAJES CENTRALES:

1. La economía viene avanzando sorprendentemente bien.
2. Las tres ventanas, o tres P, hacia adelante

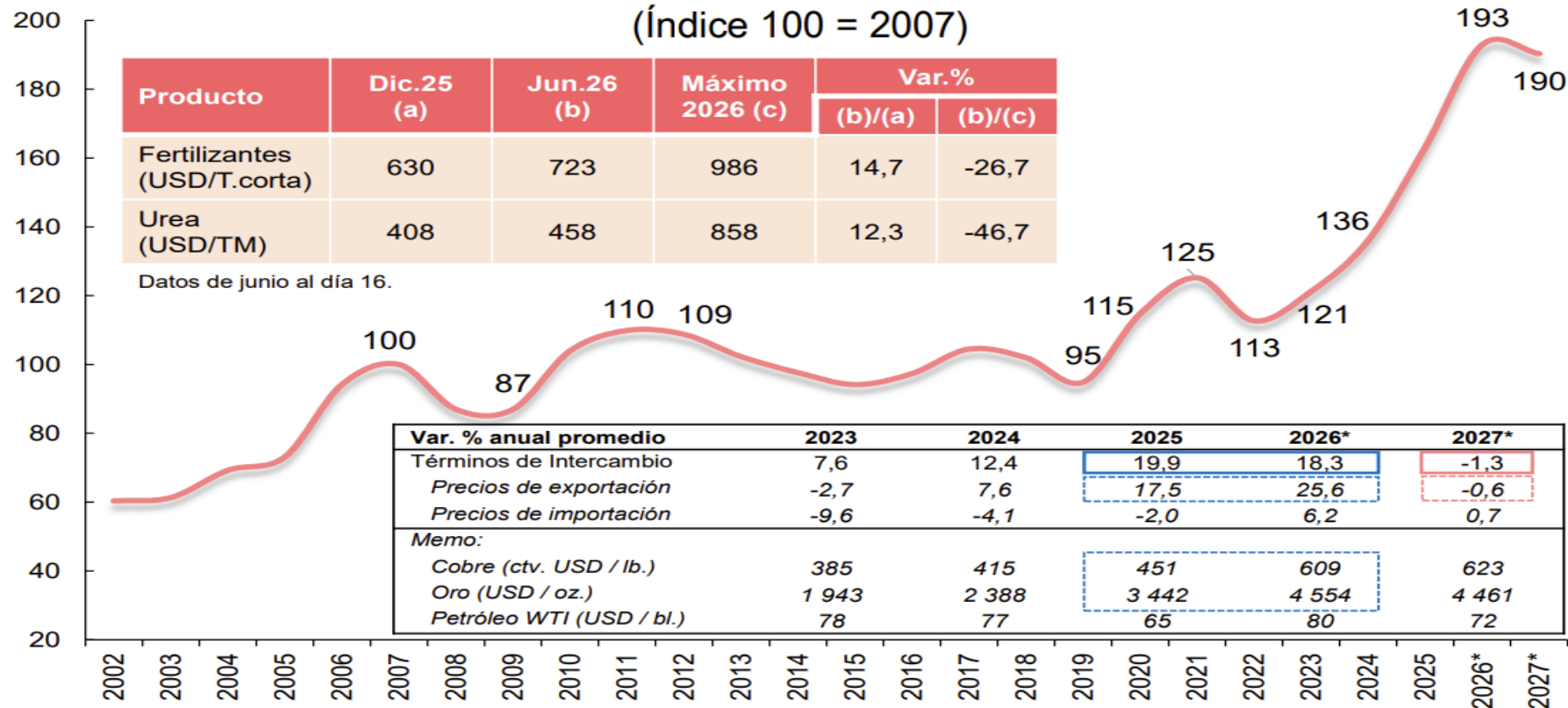
2.1. Corto plazo (5 años): Política

2.2 Mediano plazo (10 – 15 años): Precios

Se estima que en 2026 el índice de los términos de intercambio se ubicará en el nivel más alto desde que se tiene registro, impulsado por los precios de exportación.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

(Índice 100 = 2007)



*Proyección.
Fuente: BCRP.



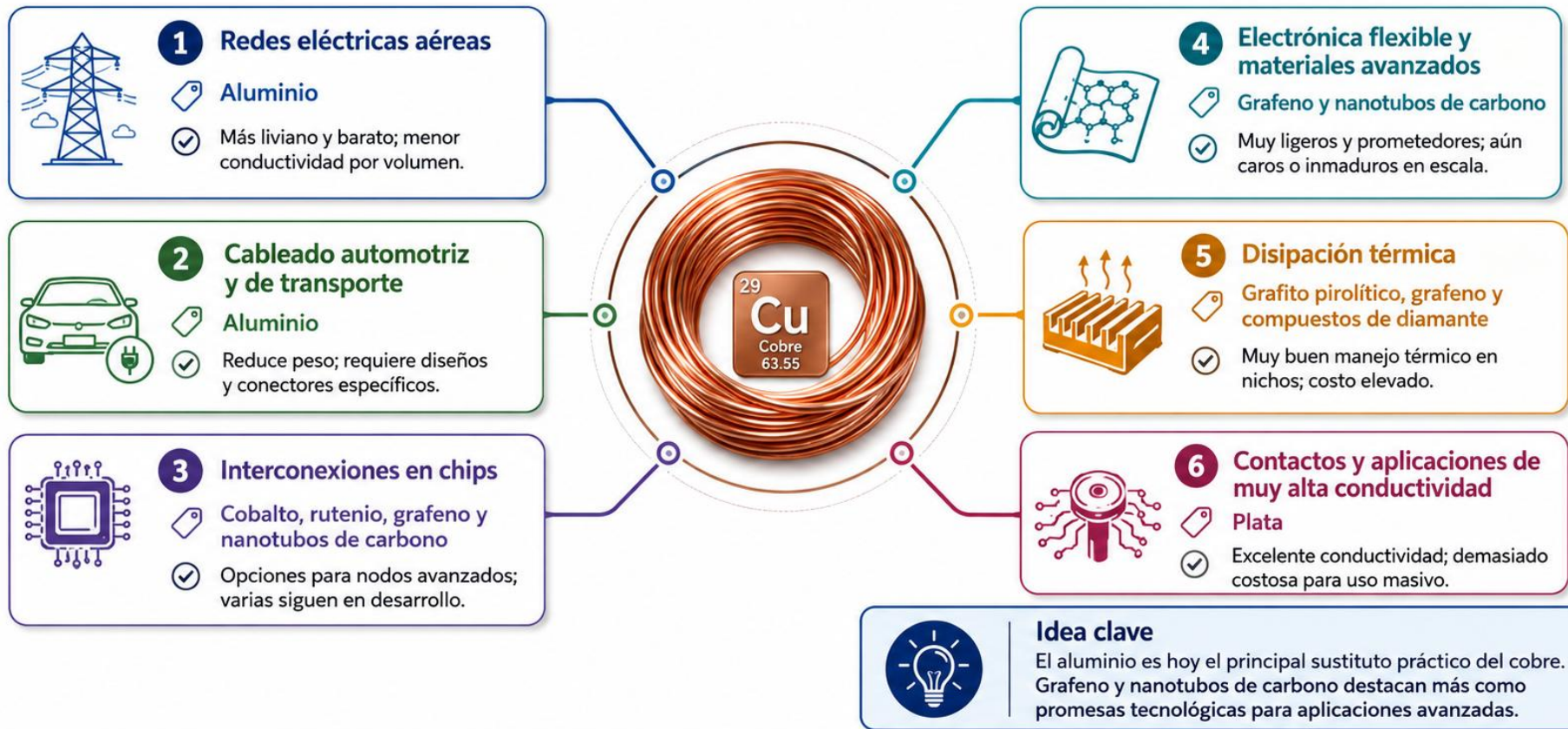
Los ciclos se agotan.

Ciclo exportador	Participación máxima en exportaciones	Año del pico	Duración aproximada del ciclo
Guano	73,8%	1854	1841–1878: ~37 años
Salitre	26,2%	1878	~1860–1879: ~20 años
Caucho	≈30%	c. 1910	1892–1914/15: ~22 años
Anchoveta / boom pesquero	≈28,1% *	1965	~1958–1972: ~14 años
Minería moderna	66–67%	2025	~2004–hoy: 22 años y contando

Fuente: Seminario (2016); Fundación Romero y Perú21, 200 años de economía en el Perú; Bonilla (1974); Contreras (ed.) (2014), sobre datos de ONEC; BCRPData.

Posibles reemplazos del cobre por aplicación

No existe un sustituto perfecto: depende de costo, conductividad, peso y madurez tecnológica



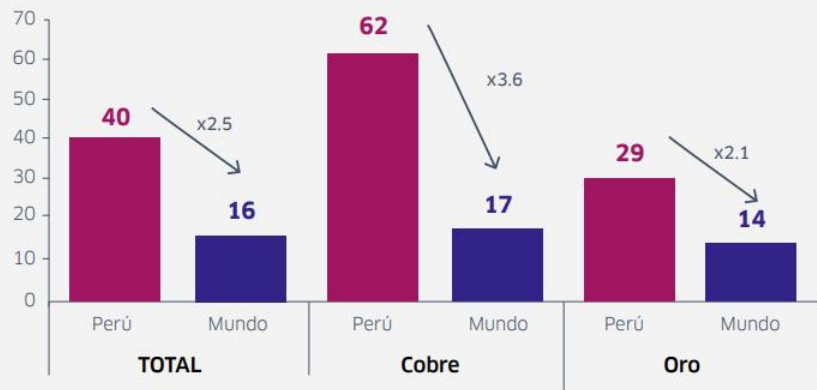
Ejemplos ilustrativos: la sustitución depende del uso final y rara vez es 1 a 1.



El tiempo que nos tardamos para sacar proyectos mineros adelante es muy superior al del resto del mundo, y podría no alcanzarnos antes de que culmine el ciclo.

PERÚ* Y MUNDO**

Tiempo de desarrollo de proyectos mineros según mineral
(años promedio)



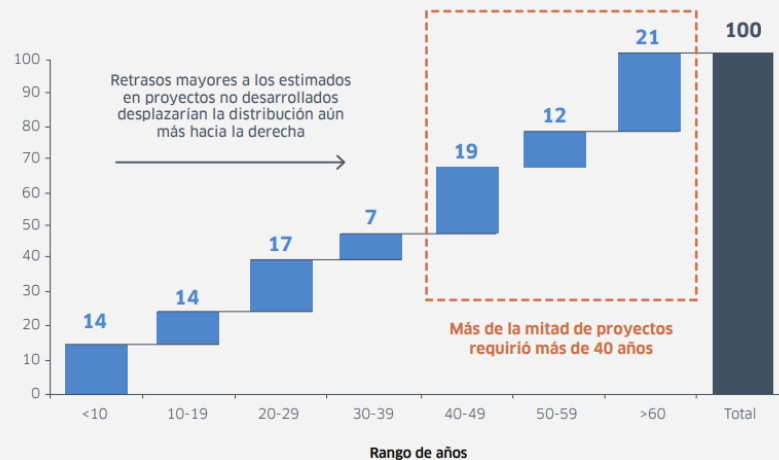
*/ Se analizan 42 unidades mineras en operación o en cartera.

**/ Se consideran 214 unidades en operación desde 1990 o en desarrollo. Para mayor detalle, revisar el Anexo 1.

Fuente: IPE, S&P Global.

Años promedio de desarrollo minero en el Perú

(% del total de proyectos mineros evaluados)



*/ Se analizan 42 unidades mineras en operación o en cartera. Para las que no tienen fecha de inicio, se asume 2032 más el retraso promedio de 15 años (2001-2023, IPE). Para las demás, se usa la fecha de la Cartera de Inversión 2025 del Minem, también ajustada por dicho retraso.

Fuente: IPE.

MENSAJES CENTRALES:

1. La economía viene avanzando sorprendentemente bien.
2. Las tres ventanas, o tres P, hacia adelante

2.1. Corto plazo: Política

2.2 Mediano plazo (10 – 15 años): Precios

2.3. Largo plazo (15 – 25 años): Población

Perú: cambios profundos en la fecundidad y la familia

Cuatro transformaciones sociales en pocas décadas



1 De 7 a 1,7 hijos por mujer

Hasta 1960, la mujer peruana promedio tenía **7** hijos nacidos vivos. En el último censo, la cifra cayó a **1,7**, muy por debajo del nivel de reemplazo poblacional (**2,1**).



2 La maternidad se postergó

En **2010** había más peruanas siendo madres por primera vez entre los **20** y **24** años que entre los **30** y **34**. Hoy ocurre lo contrario.



3 Menos matrimonio, más convivencia

En las últimas tres décadas cayó fuertemente el porcentaje de mujeres casadas, mientras aumentó la convivencia.



4 La familia 'tradicional' ya no es mayoría

Hace **20** años, la mitad de los hogares era el prototipo padre, madre e hijos menores. Hoy ese modelo representa menos del **30%** de los hogares.



Idea central: el Perú cambió más rápido de lo que solemos reconocer. Menos hijos, maternidad más tardía y hogares más diversos están redefiniendo la estructura social del país.



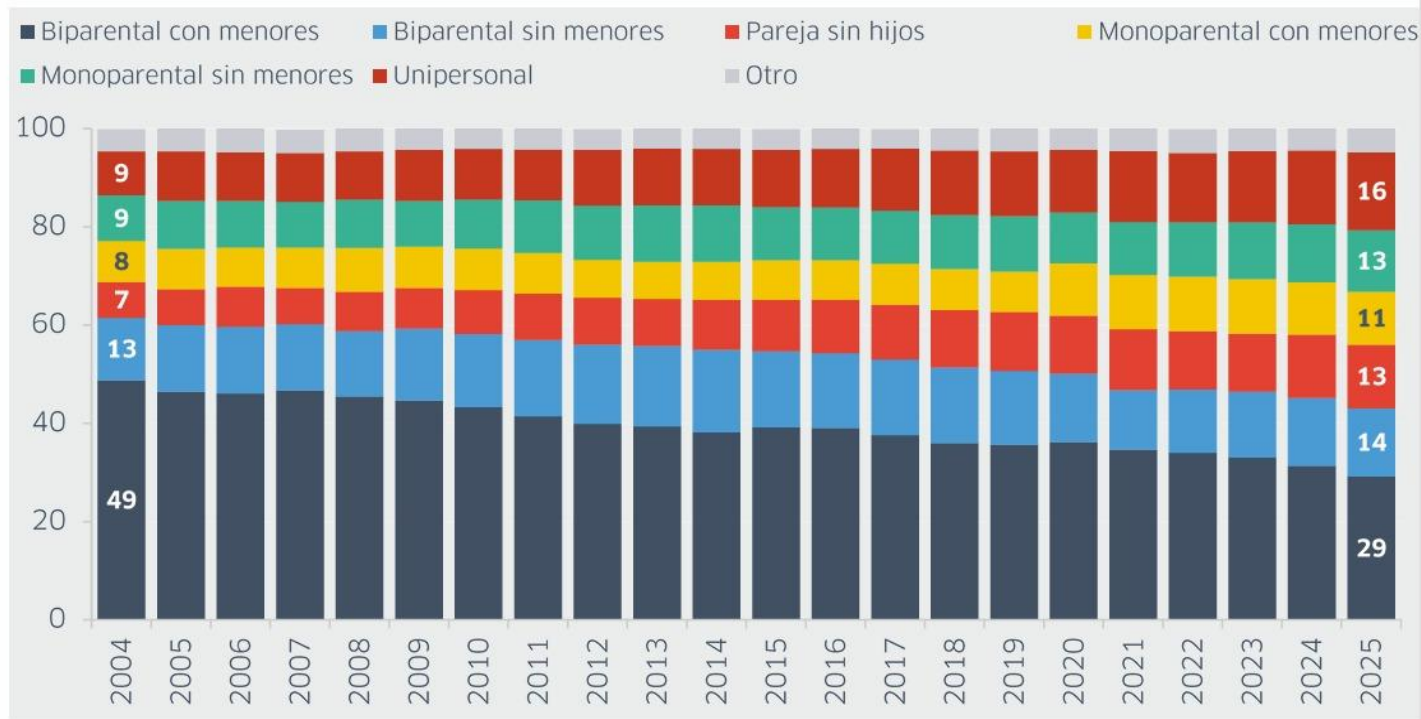


En las últimas dos décadas, el hogar biparental con hijos menores pasó de representar el 49% a 29% del total de hogares peruanos, mientras que, en el mismo periodo, los hogares unipersonales casi se duplicaron (de 9% a 16%)

PERÚ

Categorías de hogar, 2004 - 2025

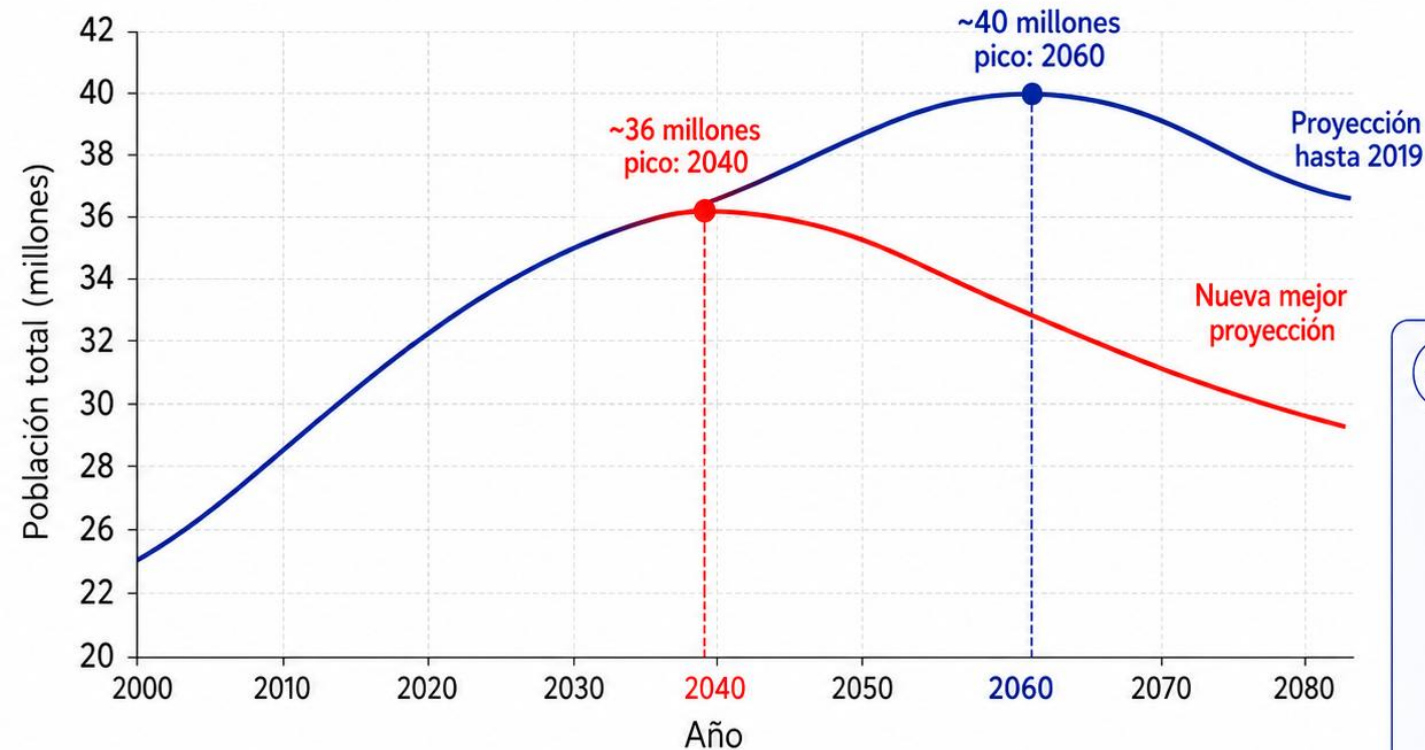
(% del total)



Fuente: Enaho - INEI.

Perú: la ventana demográfica se cerró antes

Proyecciones poblacionales antiguas vs. nuevas mejores estimaciones



20 años menos
de crecimiento
poblacional



~4 millones
menos en el pico



Supuestos detrás del cambio

- **Fecundidad (TGF):** caída más rápida y persistente.
- **Mortalidad:** mayor esperanza de vida, pero insuficiente para compensar la menor natalidad.
- **Maternidad:** postergación del primer hijo y menos nacimientos en edades jóvenes.
- **Migración:** saldo migratorio insuficiente para revertir la desaceleración.

Fuentes referenciales: proyecciones históricas disponibles hasta 2019 y revisiones demográficas más recientes.
Cifras redondeadas para visualización.



Ideas finales

1. El Perú viene de un periodo de alta volatilidad política, pero hacia adelante se esperan vientos más tranquilos.
2. Un Estado medianamente funcional, junto con estabilidad política y el excelente momento de los precios internacionales, deberían gatillar un periodo de bonanza por los siguientes años.
3. Van a haber pocos momentos como hoy, con la mayoría de palancas de crecimiento bien alineadas. Es necesario aprovechar la oportunidad.



Economía Peruana: De vuelta a la ruta del crecimiento

Diego Macera

Preparada para:

Encuentro Asegurador 2026