

# Mejora de los términos de intercambio en 2025

Por Rosa Huaranca, Sergio Lozano y Jorge Tume



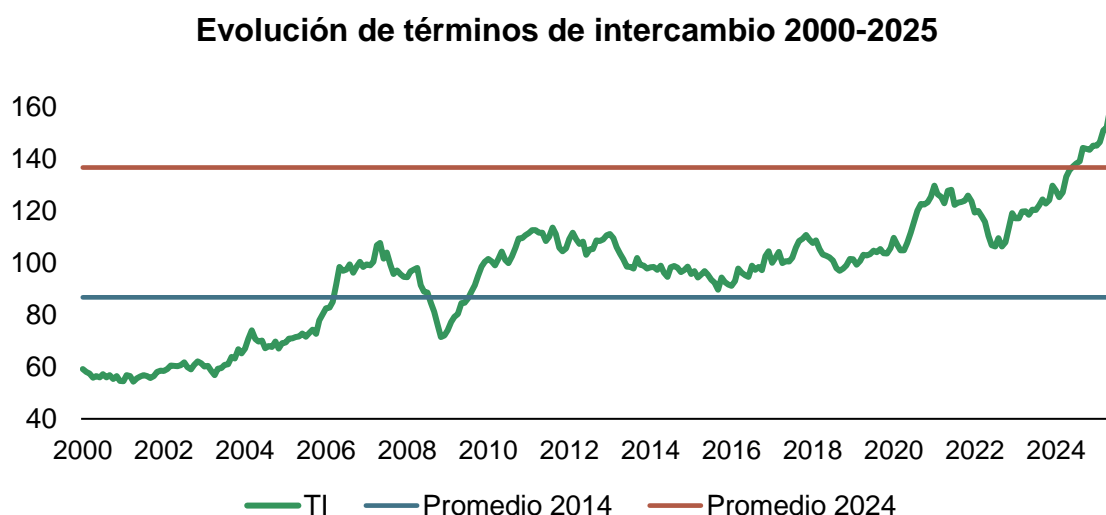
Diseño de Marck Aliaga y Enzo Becerra

## Mejora de los términos de intercambio del Perú en 2025: Impulso de precios de exportación y riesgos externos

Elaborado por: [Rosa Huaranca](#), [Sergio Lozano](#) y [Jorge Tume](#).

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha informado que los términos de intercambio en el mes de mayo del 2025 alcanzaron un valor de 159, lo cual implica un incremento en 17.3% respecto a su valor del año anterior y unos máximos históricos desde inicios de los años 2000.

Figura 1



Fuente: BCRP

### ¿Qué son los TI y por qué deben importarnos?

Los Términos de Intercambio (TI) son la división de los precios de las exportaciones entre los precios de las importaciones. La variación en los TI puede darse por cambios en los precios de los *commodities* en el mercado internacional. Por ejemplo, si el precio del petróleo o el cobre varían significativamente. Por lo tanto, explican cuál es la situación del país respecto a los precios internacionales. Entonces, el nivel de TI se refleja tanto en los precios que maneja nuestra industria exportadora como en los precios que los consumidores finales observan en los productos importados.

### **¿Cómo afecta su variación en la economía peruana?**

Desde la perspectiva de las exportaciones, un incremento en los TI puede atribuirse a un incremento en el precio de los bienes exportados por Perú. Así, los exportadores nacionales podrán verse beneficiados por este incremento, mejorando las rentas por exportaciones peruanas. Por otro lado, si se evidencia una disminución en los TI, puede que el precio de los productos exportados haya disminuido, afectando a las industrias nacionales con mayor actividad exportadora.

### **¿Por qué mejoran los Términos de Intercambio?**

**Según el reporte de mayo de la situación de la balanza comercial del BCRP**, los términos de intercambio han incrementado en 17.3% y/y. Este incremento responde a una mejora en el nivel de precios de nuestras exportaciones, para ser preciso, las exportaciones han crecido en cuanto a precios un 10.2% y/y y una reducción en los precios de las importaciones del 6.1%, lo cual indica una mejora en la capacidad adquisitiva externa del país, al permitir que por cada unidad exportada, se puede importar una mayor cantidad de bienes.

### **Productos exportados que han incrementado su cotización**

Las exportaciones tradicionales han incrementado su cotización en el último año, creciendo un 15.3%. En este grupo destacan aumentos sustanciales en los precios internacionales del café (+96.2%), fundamentado por la menor oferta global del commodity, el oro (+40.1%) que vive un superciclo histórico y el cobre (+13.1%) en línea con la alta demanda del mercado por minerales, todos ellos con una elevada participación en la estructura exportadora peruana.

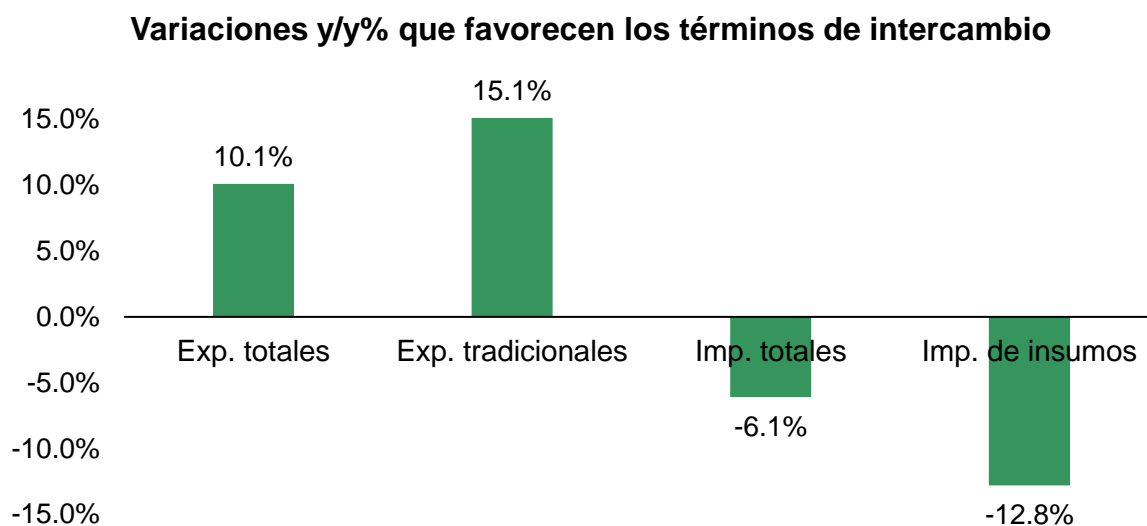
En cuanto a las exportaciones no tradicionales, estas han disminuido su cotización, con una disminución de 3.7%, influenciado por la disminución en la demanda del sector agropecuario (-9.3%) y el sector minero no metálico (-8.6%).

### **Productos importados que han reducido su cotización**

Los productos importados han reducido su cotización en 6.1%, principalmente por la reducción en la demanda de insumos, la cual se redujo en 12.8%, dentro de los cuales el petróleo y derivados tuvieron reducciones considerables de 29% en base a la incertidumbre global causada por las tensiones geopolíticas y un aumento mayor de la producción por parte de la OPEC+ (+330 kb/d en comparación a abril) .

En cuanto a las importaciones de alimentos del sector consumo, el BCRP reporta una reducción en precios de arroz (-22%) y azúcar (-19%) gracias a la mayor oferta global.

Figura 2



Fuente: BCRP

### Riesgos que podrían revertir la mejora en los términos de intercambio en lo que resta del 2025

Los riesgos externos que podrían afectar esta tendencia en los próximos meses están vinculados a la evolución de la demanda global, medidas comerciales y tensiones geopolíticas.

#### a) Desaceleración interna de China:

Uno de los principales determinantes del precio de las materias primas que el Perú exporta es la demanda externa, especialmente de países grandes como China. En ese sentido, Según BBVA asset management (2025), señala que, aunque el crecimiento del PIB de China en el segundo trimestre de este año sorprendió al alcanzar un 5,2% interanual, impulsado principalmente por el aumento de sus exportaciones hacia nuevos mercados distintos al estadounidense. Algunos indicadores internos como la inversión en activos fijos, el consumo minorista y el sector inmobiliario evidencian un debilitamiento progresivo, lo que apunta a una desaceleración del crecimiento económico en la segunda mitad del año. Por ello, se ha ajustado la proyección de crecimiento del PIB para 2025, reduciéndose a un 4,5%. Esto podría llevar a una menor demanda por metales, especialmente cobre, afectando así los términos de intercambio del Perú.

#### b) Estados Unidos aplicará un arancel del 50% al cobre desde el 1 de Agosto:

Aunque instituciones como el BCRP y el Instituto de Ingenieros de Minas del Perú coinciden en que el arancel al cobre impuesto por Estados Unidos tendría un impacto limitado sobre las

exportaciones peruanas, no se puede descartar un efecto negativo sobre los términos de intercambio en los próximos meses debido a que esta medida podría generar una leve disminución de los precios de exportación.

### **c) Riesgos geopolíticos:**

La guerra entre Rusia y Ucrania, y conflictos en medio oriente representan un riesgo latente que, a medida que escalen, pueden provocar alzas en los precios de importación, en especial a los relacionados a energía y materias primas. (MEF, 2025)

### **Perspectivas para los términos de intercambio en el mediano plazo (2026–2028)**

Según el *Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas* del MEF (2025), se prevé que entre el 2026 y 2028 los términos de intercambio se estabilicen y tiendan hacia un crecimiento nulo. Esto respondería a varios factores, como:

- La normalización de la demanda global.
- Una reducción progresiva de la incertidumbre comercial.
- La flexibilización de la política monetaria en diversas economías.
- Una demanda estructural creciente por minerales vinculados a la transición energética y proyectos de infraestructura verde.

### **Referencias:**

<https://www.bbvaassetmanagement.com/es/actualidad/claves-semanales-del-21-al-25-de-julio-de-2025/>

<https://rpp.pe/economia/economia/bcr-preve-impacto-moderado-por-arancel-de-ee-uu-al-cobre-peruano-que-pasara-con-las-empresas-exportadoras-noticia-1645927>

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol\\_econ/marco\\_macro/IAPM\\_2025-2028.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/IAPM_2025-2028.pdf)

<https://gestion.pe/economia/bcrp-terminos-de-intercambio-mejoran-impulsados-por-alza-de-precios-de-exportacion-noticia/?ref=gesr>

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38923BM/html>

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2025/nota-de-estudios-51-2025.pdf>

<https://www.iea.org/reports/oil-market-report-june-2025>