

Econosignal

Impacto de la política arancelaria de EE. UU. en la economía peruana

Noviembre, 2025

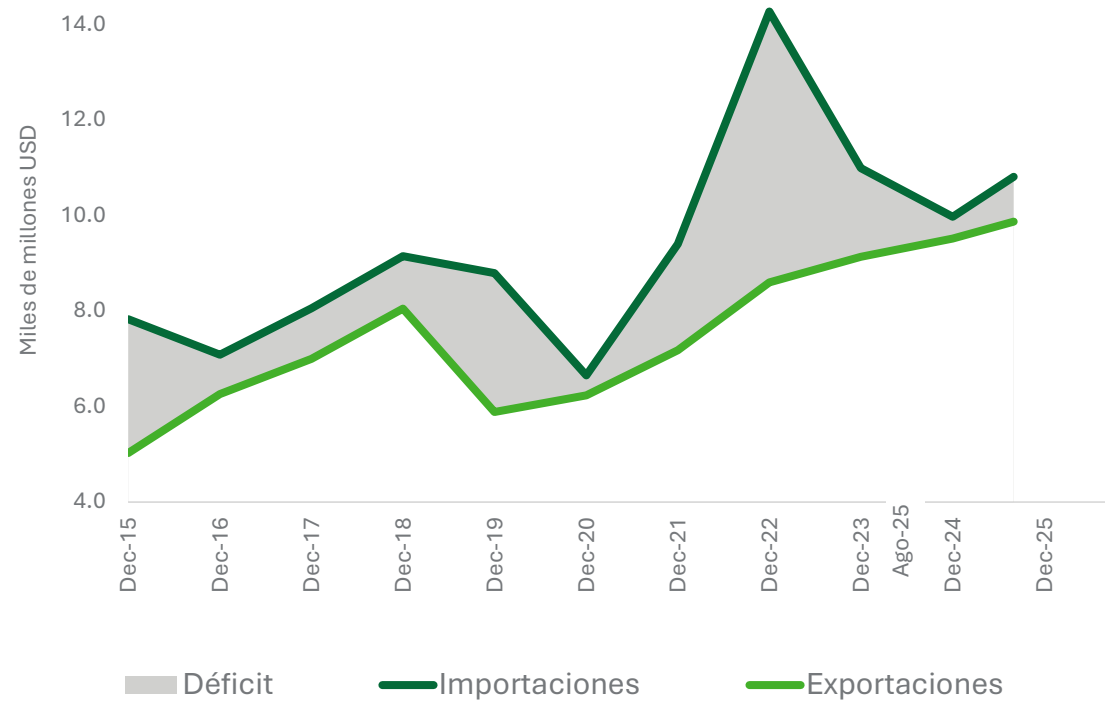


Las políticas arancelarias han entrado en acción

- Desde hace varios meses, Estados Unidos ha comenzado a imponer aranceles adicionales a la mayoría de los países del mundo, lo que **ha transformado por completo el panorama del comercio internacional**. Como resultado, diversos productos enfrentan nuevas barreras para acceder al mercado estadounidense.
- El gobierno de Estados Unidos estableció un **arancel del 50% sobre las importaciones de acero, aluminio y cobre**. Desde 2011, el principal destino de las exportaciones de cobre de Perú es China, por lo cual el impacto directo no es grande.
- Aunque luego del anuncio de los aranceles **al cobre, el precio cayó 14%**, en los siguientes meses **se recuperó y nuevamente se encuentra en máximos históricos**. Lo anterior, limita el impacto vía precios.
- Adicionalmente, le impuso un arancel a **Perú del 10%** a partir del 5 de abril, que a la fecha se mantiene vigente.
- En los últimos 10 años la balanza comercial de Perú con Estados Unidos ha sido siempre deficitaria**. A pesar de la imposición de los aranceles, en lo corrido de 2025 no se ha evidenciado una ampliación importante del déficit.
- ¿Cuál es el impacto del nuevo panorama arancelario sobre la economía peruana? ¿Qué sectores podrían ser los más afectados?**
- Estas preguntas no son triviales y mucho menos sus respuestas. Con el fin de aproximarnos a esta temática, esta nota resume los resultados de un análisis realizado con el **Deloitte Computable General Equilibrium Model** (en anexo se encuentran las características principales del modelo).

Fuente: elaboración propia con datos de SUNAT y de la Oficina del Censo de Estados Unidos.

Saldo de la balanza comercial de Perú con EE.UU.
(miles de millones de dólares)*



Datos: SUNAT

Cálculos: Econosignal

* El dato de agosto se calculó tomando la información de los últimos 12 meses

Exportaciones peruanas

En términos generales las exportaciones peruanas no se han visto impactadas por la aplicación de los aranceles (crecimiento de 3% anual en el periodo comprendido entre enero y agosto de 2025). A nivel de país las exportaciones hacia Estados Unidos han aumentado 7% anual. La caída de las exportaciones hacia China obedece a la desaceleración de la economía del país asiático. A nivel de producto, la caída de las exportaciones de **cobre** se soporta en la **disminución temporal del precio internacional** y en una **caída de la producción a nivel local**, que decantó en una reducción del 5% de peso neto exportado. En el caso de **arándanos**, la exportación hacia **Estados Unidos** ha disminuido (-9% anual), sin embargo, las exportaciones totales de este producto han **aumentado 20% anual**.

Fuente: SUNAT

Principales destinos de las exportaciones peruanas (enero-agosto)

Miles de millones de USD

Destinos de exportación	2024	2025	Variación anual
Total	46,773	48,125	3%
China	16,576	14,915	-10%
Estados Unidos	5,309	5,657	7%
India	2,428	3,174	31%
Canadá	2,387	2,806	18%

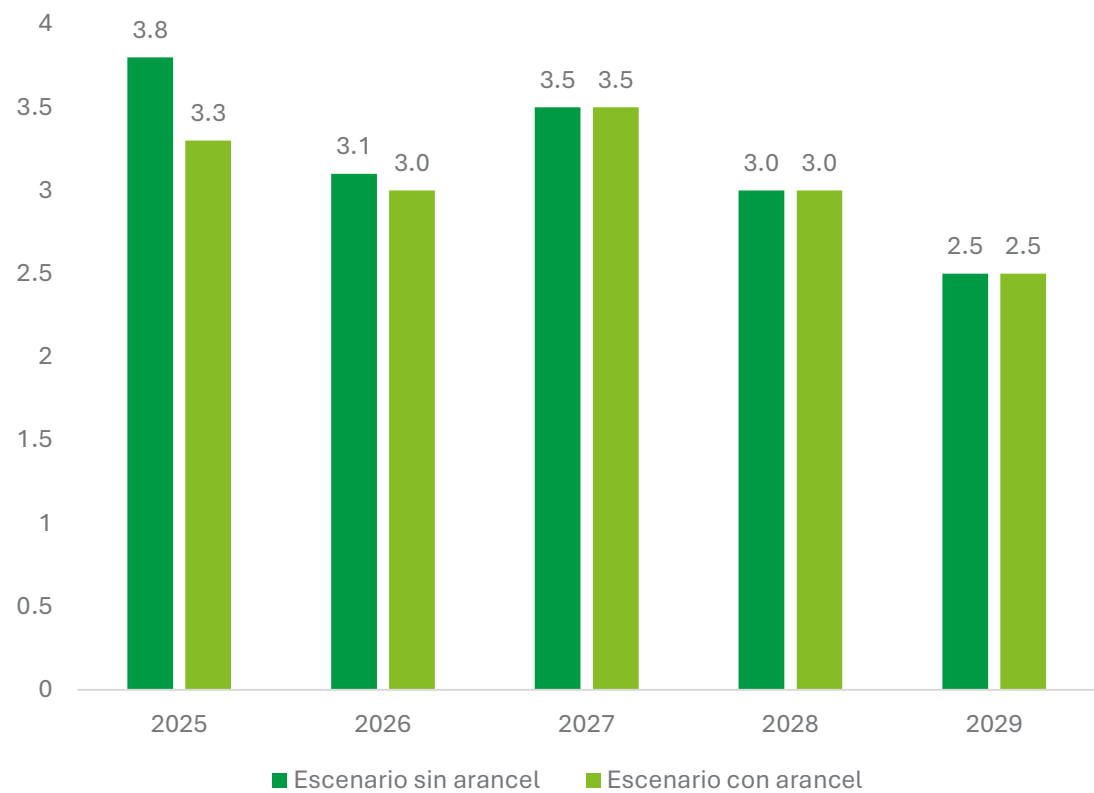
Principales exportaciones peruanas (enero-agosto)

Miles de millones de USD

Destinos de exportación	2024	2025	Variación anual
Total	46,773	48,125	3%
Oro	7,976	10,717	34%
Cobre	13,274	10,309	-22%
Harina de pescador	1,450	1,484	2%
Cobre refinado	1,694	1,307	-23%
Arándanos	577	696	-20%

¿Resulta Perú perjudicado por la imposición de aranceles?

Comparación del desempeño económico entre los escenarios
(variación anual del PIB de Perú, %)



Fuente: Deloitte Econosignal

»

Escenario sin arancel

Principales resultados

» Escenario inicial antes de la imposición de los aranceles. Se proyectaba un crecimiento de **3.8% anual**.

»

Escenario base: arancel 10%

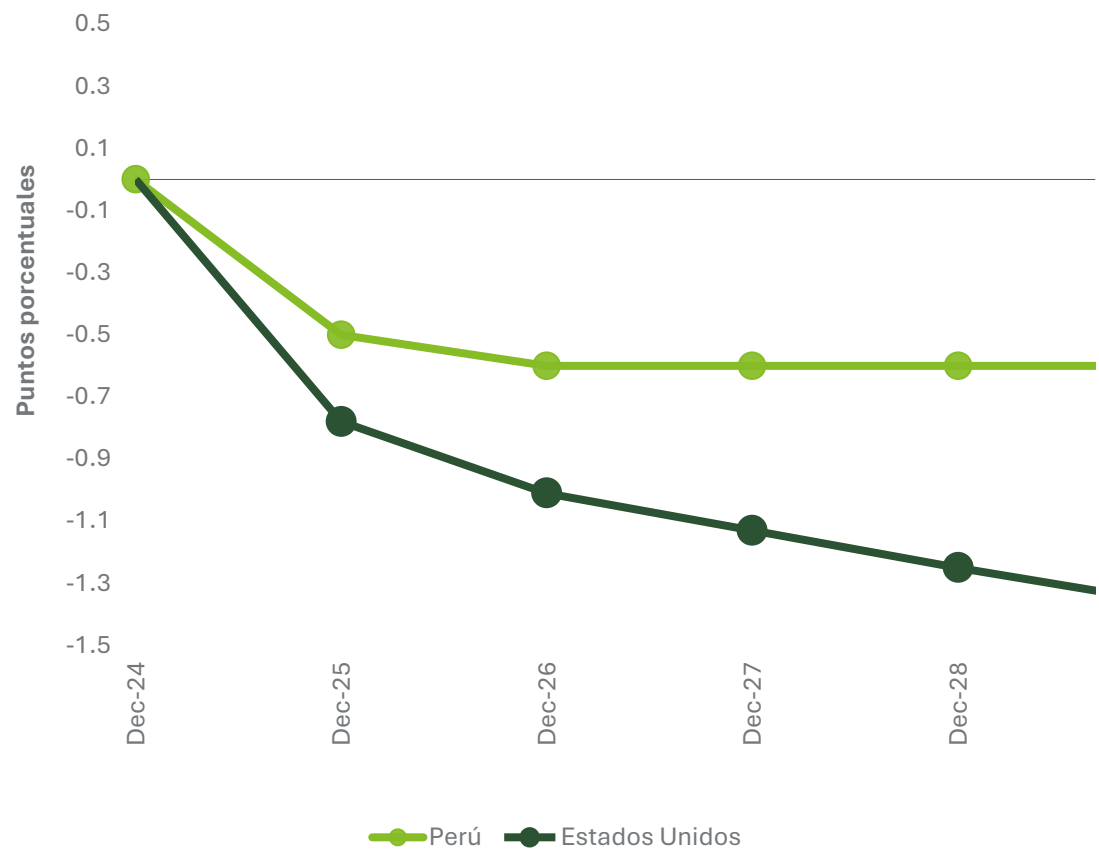
Principales resultados

» A partir de la imposición de los aranceles, la proyección bajó a **3.3%** para este año.

» En 2026 hacia adelante, incluso sino se revierten los aranceles el impacto se **mitigaría**. Esto es debido a que las exportaciones peruanas pueden encontrar otros destinos y adicionalmente la alta demanda proveniente de Estados Unidos junto con la imposibilidad de reajustar la oferta en el mediano plazo continuaría estimulando el consumo de los productos provenientes de Perú.

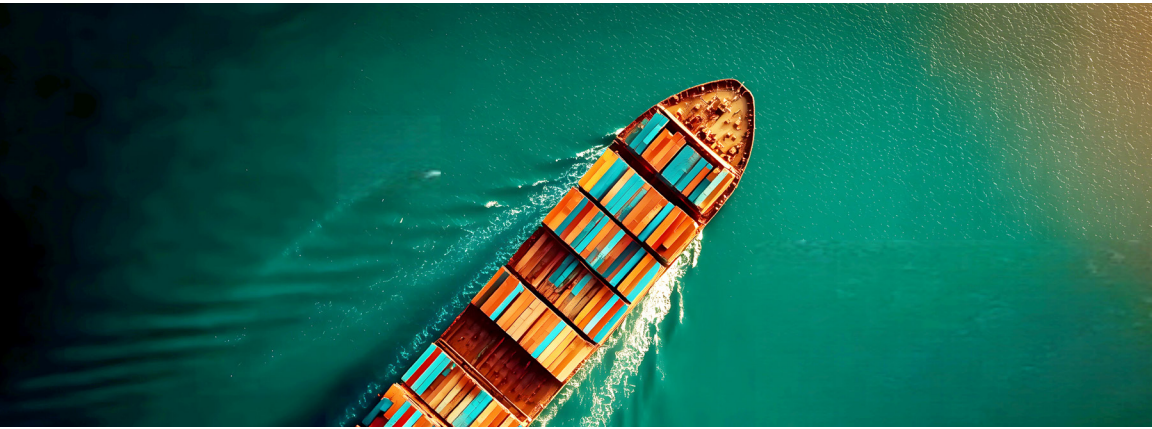
¿Quién resulta más afectado bajo el nuevo esquema arancelario?

Variación acumulada entre la diferencia del escenario con aranceles



Fuente: Deloitte Econosignal

- Para responder a esta pregunta, **consideramos los pronósticos que existían previo al anuncio de las medidas arancelarias** y los comparamos con los resultados de nuestro escenario con tasas arancelarias del 10%.
- Se observa que **Estados Unidos enfrentaría una mayor afectación** producto de la nueva política arancelaria, ya que perdería más de un punto porcentual de PIB acumulado al 2029, en comparación con un escenario sin aranceles.
- Perú, por su parte, **solo perdería 0.5 puntos porcentuales** en el primer año, 0.1 adicional en el segundo año, y luego de eso no se evidenciarían pérdidas adicionales. **La economía peruana mantendría un buen dinamismo entre 2026 y 2029.**



Conclusiones

Impacto de la política arancelaria de EE. UU. en la economía peruana

Perú ha enfrentado un entorno arancelario más complejo desde abril de 2025.

- En 2024, las exportaciones de Perú hacia EE.UU. representaron **13% del total de las exportaciones**. En lo corrido de 2025 la relación ha sido **12%**, lo cual no refleja cambios drásticos producto de la imposición de aranceles.
- Algunos productos agropecuarios como los arándanos se han visto afectados. La exportación de este producto a Estados Unidos **cayó 9%**, sin embargo, el agregado **creció 20%**.

Las perspectivas para la economía peruana se afectaría por la nueva política comercial de EE.UU. únicamente en el 2025.

- Paradójicamente, **EE.UU. sería el país más afectado** producto de los ajustes de su política arancelaria con el mudo en general.
- Con respecto a Perú, en los últimos 10 años, el país norteamericano ha mantenido un **superávit comercial**. Esto refleja que la motivación detrás de los aranceles obedece a motivos geopolíticos en lugar de comerciales. Por ejemplo, la influencia que podría tener China en Perú.

El contexto global de tensiones comerciales abre oportunidades estratégicas para Perú.

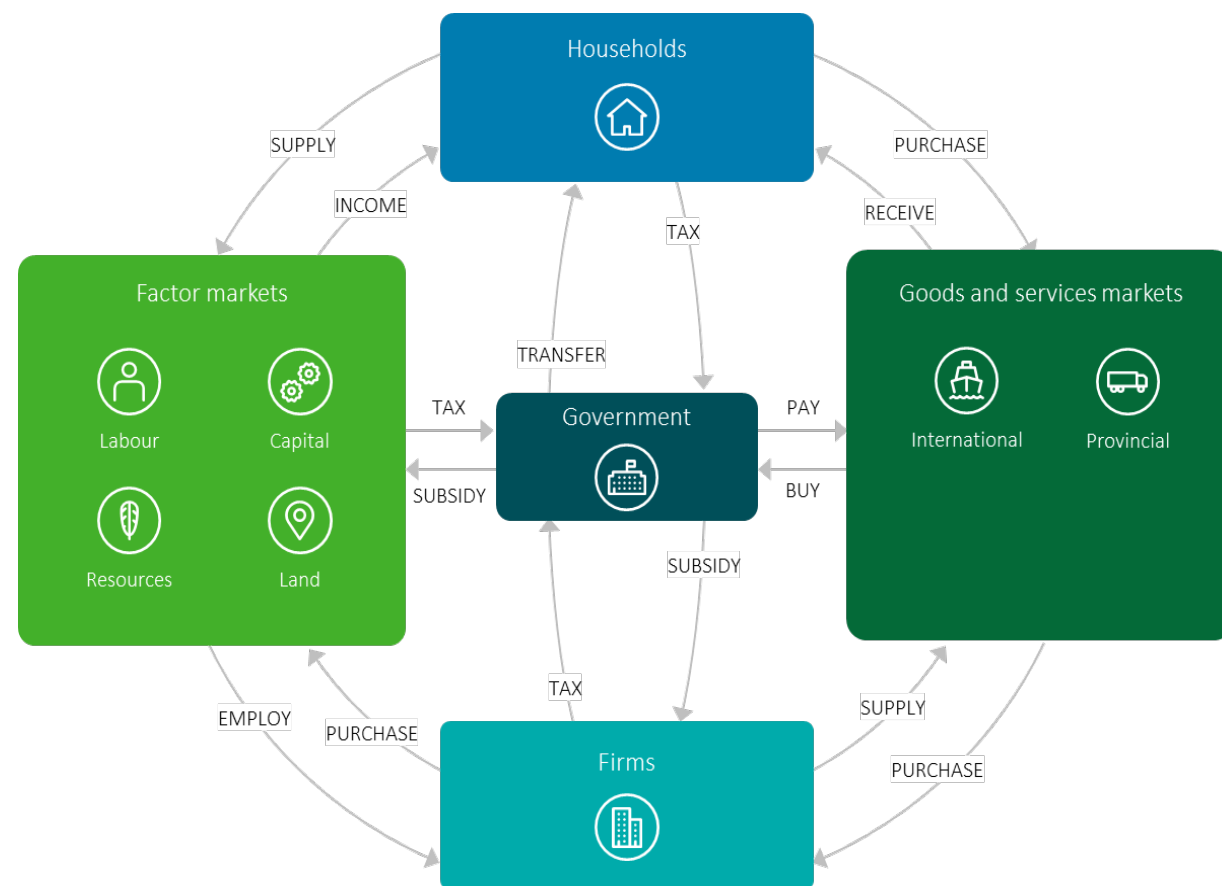
- **Tendencias de Friendshoring:** Empresas asiáticas que enfrentan aranceles altos en EE. UU. podrían enviar mercancías a Perú para ensamblaje ligero o reempaque, aprovechando reglas de origen en acuerdos como la Alianza del Pacífico.

Anexo

Acerca del modelo de Equilibrio General Computable de Deloitte (DCGE)

- » El DCGE es un modelo a gran escala, dinámico, multirregional y multiproducto. Incluye **todos los componentes de la economía** y las interacciones entre ellos, incluyendo productores, consumidores y gobierno, así como toda la actividad económica, producción, consumo, empleo, impuestos y comercio.
- » El modelo incluye **180 países** y un desglose granular de los sectores dentro de cada economía para **65 actividades económicas por país**.
- » Permite estimar el **impacto de aranceles**, políticas públicas, fiscales o laborales, a través de una amplia gama de métricas, incluyendo el PIB real, el empleo, el volumen comercial, la inversión y el consumo privado, **a nivel nacional y por industrias**.
- » En el caso de la imposición de aranceles, el CGE permite simular cómo las tarifas desencadenan una cascada de efectos en la economía global, así como por país, reacomodando los flujos comerciales, impactando la estructura de costos y teniendo **efectos diferenciados por industrias**.

Representación visual del modelo DCGE





Conectemos

Deloitte Spanish Latin America

Autores del reporte

Daniel Zaga

Chief Economist

Deloitte Spanish Latin America

dzaga@deloittemx.com

Guillermo Guerrero

Economista

Deloitte Spanish Latin America

guguerrero@deloittemx.com

Nicolás Barone

**Gerente de análisis económico
para Región Andina**

Deloitte Spanish Latin America

nbarone@deloittemx.com

Socios

Erick Calvillo

Socio líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

ecalvillo@deloittemx.com

Carlos Labanda

Socio líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Región Andina

Deloitte Spanish Latin America

clabanda@deloittemx.com



Conéctate con lo que
importa. Suscríbete a
Econosignal.



Conoce más sobre
Econosignal Perú.



Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/pe para obtener más información.

Deloitte presta servicios profesionales líderes de auditoría y assurance, impuestos y servicios legales, consultoría, asesoría financiera y asesoría en riesgos, a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse y prosperar, y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 460,000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com.

Tal y como se usa en este documento, Velásquez, Lori y Asociados S. Civil de R.L., Deloitte & Touche S.R.L., Deloitte Corporate Finance S.A.C. y D Contadores S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Velásquez, Lori y Asociados S. Civil de R.L., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte & Touche S.R.L., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de consultoría, asesoría en riesgos y legal y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. Deloitte Corporate Finance S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de asesoría financiera y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”. D Contadores S.A.C., tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de outsourcing contable y de nómina y otros servicios profesionales bajo el nombre de “Deloitte”.

Esta comunicación contiene solamente información general y ni Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro o sus Entidades Relacionadas (colectivamente, la “organización Deloitte”) está, por medio de esta comunicación, prestando asesoramiento profesional o servicio alguno. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado.

No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación, y ni DTTL, ni sus firmas miembro, Entidades Relacionadas, empleados o agentes será responsable de cualquier pérdida o daño alguno que surja directa o indirectamente en relación con cualquier persona que confíe en esta comunicación. DTTL y cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas, son entidades legalmente separadas e independientes.

© 2025 Velásquez, Lori y Asociados S. Civil de R.L., Deloitte & Touche S.R.L., Deloitte Corporate Finance S.A.C. y D Contadores S.A.C., según el servicio que presta cada una.

