

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2025<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de abril se llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas de inflación

2. La **expectativa de inflación** para 2025 se mantuvo entre 2,20 y 2,30 por ciento en la última encuesta; y pasó a un rango de 2,33 a 2,50 por ciento para 2026. Para 2027, los agentes esperan que la inflación se sitúe entre 2,40 y 2,50 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	2,20	2,20	2,30	↑
2026	2,40	2,40	2,40	=
2027	2,35	2,40	2,40	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	2,30	2,30	2,20	↓
2026	2,40	2,30	2,33	↑
2027	2,48	2,45	2,50	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	2,50	2,30	2,30	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
2027	2,50	2,50	2,50	=

<sup>1/</sup> 19 analistas en Febrero, 22 en Marzo, y 17 en Abril de 2025

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Febrero, 15 en Marzo, y 14 en Abril de 2025

<sup>3/</sup> 282 empresas no financieras en Febrero, 312 en Marzo, y 313 en Abril de 2025

[BCRPData/NEEXP202504C1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C1)

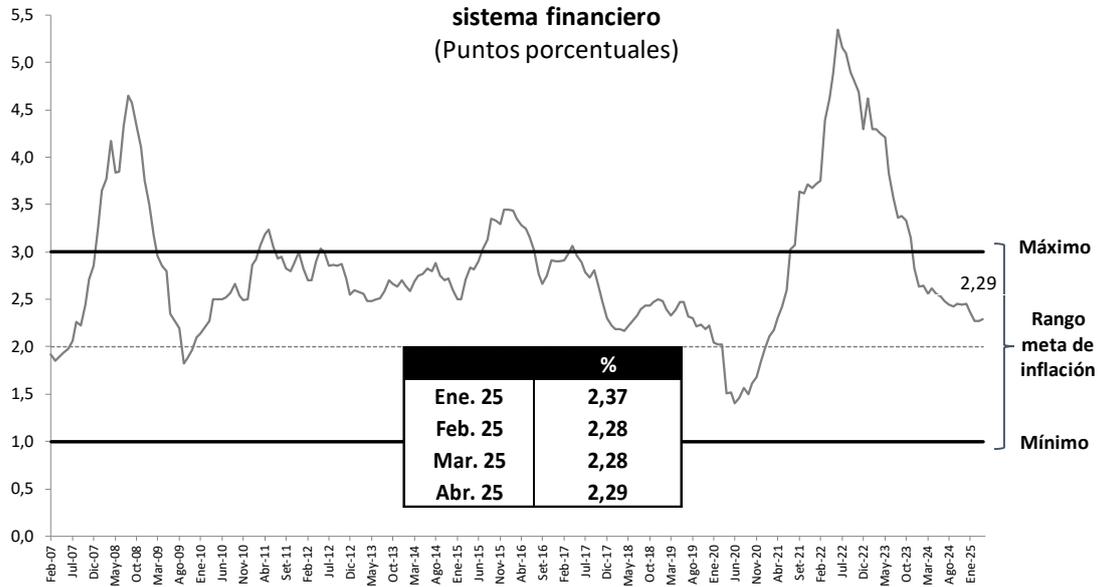
3. La **expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en 2,29 por ciento en abril, tasa similar a la de marzo (2,28 por ciento)**. Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2025 y 2026, ponderando estas tasas por los 8 meses restantes del 2025 entre mayo y diciembre, y los primeros 4 meses del 2026.

<sup>1</sup> Elaborado por Juan José Tang, especialista del Departamento de Indicadores de la Actividad Económica.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Puntos porcentuales)



**Nota:** Las expectativas de inflación 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.

[BCRPData/NEEXP202504G1](https://bcprdata.com/NEEXP202504G1)

## Expectativas de crecimiento

- La **expectativa de crecimiento del PBI** para 2025 se redujo a 3,0 por ciento, ante una revisión a la baja por parte de cada tipo de agente encuestado; mientras que, para 2026, esta variable se mantuvo entre 2,8 y 3,0 por ciento. Para 2027 se espera un crecimiento entre 3,0 y 3,2 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

<u>Encuesta realizada al:</u>				
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	3,1	3,2	3,0	↓
2026	3,0	2,9	3,0	↑
2027	3,1	3,0	3,2	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	3,0	3,1	3,0	↓
2026	2,9	2,8	2,8	=
2027	3,0	3,0	3,0	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	3,0	3,1	3,0	↓
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027	3,3	3,5	3,2	↓

<sup>1/</sup> 19 analistas en Febrero, 22 en Marzo, y 17 en Abril de 2025

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Febrero, 15 en Marzo, y 14 en Abril de 2025

<sup>3/</sup> 282 empresas no financieras en Febrero, 312 en Marzo, y 313 en Abril de 2025

[BCRPData/NEEXP202504C2](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C2)

### Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La **expectativa de tipo de cambio** para el cierre de 2025 pasó a un rango entre S/ 3,73 y S/ 3,75 por dólar, ante una revisión a la baja por parte de analistas económicos. Para 2026, se espera que esta variable se ubique entre S/ 3,77 y S/ 3,79 por dólar; y, para 2027, entre S/ 3,75 y S/ 3,79 por dólar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2025	3,75	3,75	3,73	↓
2026	3,80	3,78	3,79	↑
2027	3,79	3,80	3,75	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2025	3,75	3,75	3,75	=
2026	3,77	3,75	3,77	↑
2027	3,76	3,75	3,77	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2025	3,75	3,75	3,75	=
2026	3,80	3,78	3,78	=
2027	3,80	3,80	3,79	↓

<sup>1/</sup> 19 analistas en Febrero, 22 en Marzo, y 17 en Abril de 2025

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Febrero, 15 en Marzo, y 14 en Abril de 2025

<sup>3/</sup> 282 empresas no financieras en Febrero, 312 en Marzo, y 313 en Abril de 2025

\* Tipo de cambio al cierre del año

[BCRPData/NEEXP202504C3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C3)

6. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se mantuvo en S/ 3,75 por dólar en abril.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

**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.

[BCRPData/NEEXP202504G2](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504G2)

7. Para 2025, la **expectativa de tasa de interés de referencia** se situó en 4,50 ciento. Se espera que esta variable se reduzca a 4,25 por ciento para fines de 2026 y a 4,00 por ciento para fines de 2027.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL CIERRE DEL AÑO

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2025	4,25	4,50	4,50	=
2026	4,25	4,25	4,25	=
2027	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2025	4,50	4,25	4,50	↑
2026	4,25	4,25	4,25	=
2027	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 19 analistas en Febrero, 22 en Marzo, y 17 en Abril de 2025

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Febrero, 15 en Marzo, y 14 en Abril de 2025

[BCRPData/NEEXP202504C4](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C4)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## Expectativas empresariales

8. En abril, la mayoría de los **indicadores de situación actual** se deterioraron respecto a marzo, con excepción de los días de inventarios no deseados. Los mayores ajustes a la baja se registraron en los indicadores de ventas, producción y órdenes de compra. De manera similar sucedió con los **indicadores de expectativas**, aunque todos continúan en el tramo optimista. En el mes, 16 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, cifra similar al mes previo. Los indicadores de expectativas del precio promedio de insumos y de venta a 3 meses se redujeron respecto a marzo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Febrero 2025	Marzo 2025		Abril 2025		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	54,6	57,2	↑ >	56,7	↓ >	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	51,5	60,4	↑ >	55,9	↓ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	54,8	60,3	↑ >	54,1	↓ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	44,6	48,5	↑ <	47,9	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	50,0	58,2	↑ >	55,3	↓ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	10,4	13,5	↑ <	10,5	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	54,5	53,9	↓ >	52,1	↓ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	60,7	58,1	↓ >	57,9	~ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	54,5	56,3	↑ >	55,1	↓ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	61,3	61,7	↑ >	62,6	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	56,4	60,6	↑ >	57,8	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	66,4	68,4	↑ >	67,7	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	56,4	62,4	↑ >	61,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	68,6	70,8	↑ >	72,0	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	53,1	56,3	↑ >	57,0	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	60,2	63,7	↑ >	62,0	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	55,5	60,9	↑ >	60,6	↓ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	63,0	67,2	↑ >	65,6	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	55,2	54,3	↓ >	53,8	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	57,6	57,0	↓ >	56,1	↓ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "-" implica que el índice no varió.

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

[BCRPData/NEEXP202504C5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C5)

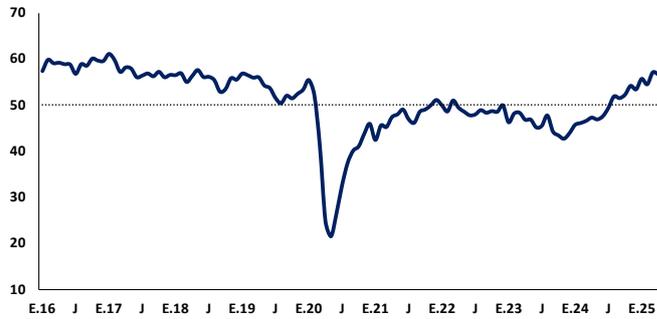
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?

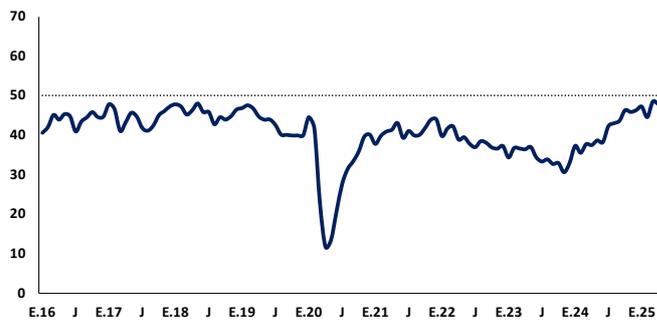


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	26	63	11	57,2
Abr. 25	27	60	13	56,7
Variación				-0,5

[BCRPData/NEEXP202504G3](https://bcprpdata.com/NEEXP202504G3)

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

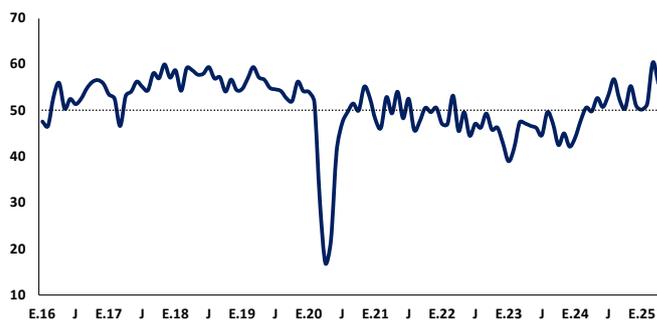


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	18	61	21	48,5
Abr. 25	18	60	22	47,9
Variación				-0,6

[BCRPData/NEEXP202504G4](https://bcprpdata.com/NEEXP202504G4)

### NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

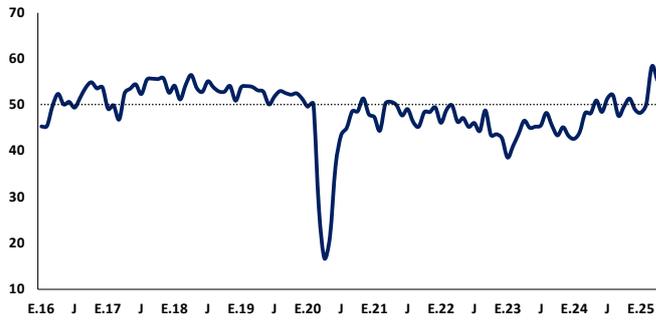
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	35	51	14	60,4
Abr. 25	30	51	18	55,9
Variación				-4,5

[BCRPData/NEEXP202504G5](https://bcprpdata.com/NEEXP202504G5)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

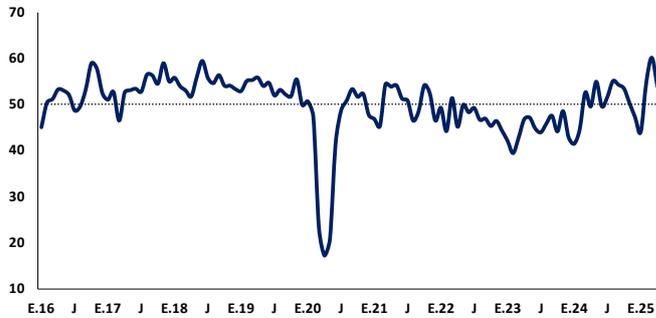


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	28	61	11	58,2
Abr. 25	23	64	13	55,3
Variación				-2,9

[BCRPData/NEEXP202504G6](https://bcprpdata.com/neexp202504G6)

## NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	34	53	13	60,3
Abr. 25	28	51	20	54,1
Variación				-6,2

[BCRPData/NEEXP202504G7](https://bcprpdata.com/neexp202504G7)

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

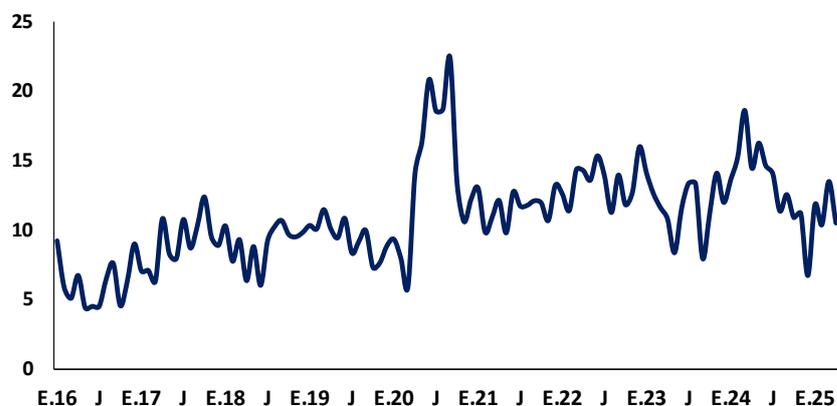
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	15	76	9	53,3
Abr. 25	16	71	12	52,0
Variación				-1,3

[BCRPData/NEEXP202504G8](https://bcprpdata.com/neexp202504G8)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Mar. 25	13,5
Abr. 25	10,5
Variación	-3,0

[BCRPData/NEEXP202504G9](#)

## Situación actual por sectores

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	65,0	54,8	↓	68,4	40,0	↓	50,0	52,8	↑
Manufactura	61,1	56,9	↓	62,0	58,1	↓	58,9	54,4	↓
Construcción	50,0	46,7	↓	50,0	53,6	↑	46,2	50,0	↑
Comercio	56,5	57,5	↑	n.a.	n.a.	n.a.	58,2	53,9	↓
Servicios	63,9	58,9	↓	n.a.	n.a.	n.a.	62,1	59,1	↓
<b>Total</b>	<b>60,4</b>	<b>55,9</b>	<b>↓</b>	<b>60,3</b>	<b>54,1</b>	<b>↓</b>	<b>58,2</b>	<b>55,3</b>	<b>↓</b>

[BCRPData/NEEXP202504C6](#)

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	75,0	64,3	↓	52,5	50,0	↓
Manufactura	54,3	53,9	↓	48,6	49,5	↑
Construcción	41,2	33,3	↓	33,3	28,1	↓
Comercio	58,1	62,3	↑	42,1	49,3	↑
Servicios	61,2	58,0	↓	54,5	47,2	↓
<b>Total</b>	<b>57,2</b>	<b>56,7</b>	<b>↓</b>	<b>48,5</b>	<b>47,9</b>	<b>↓</b>

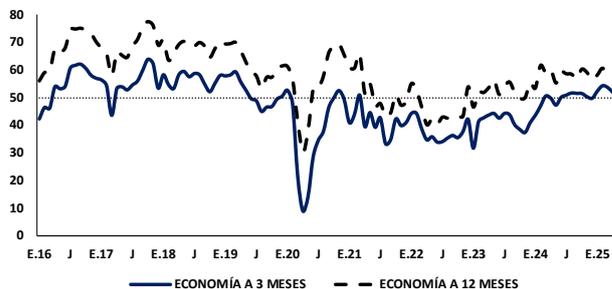
[BCRPData/NEEXP202504C7](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## Indicadores de expectativas

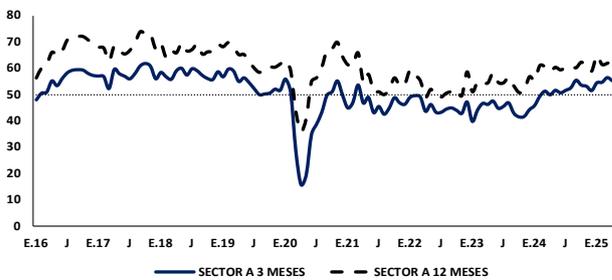
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
mar-25	18	72	10	54
abr-25	15	75	10	52
<b>Variación</b>				<b>-1,8</b>
<b>12 meses</b>				
mar-25	27	63	11	58
abr-25	28	59	12	58
<b>Variación</b>				<b>-0,2</b>

[BCRPData/NEEXP202504G10](#)

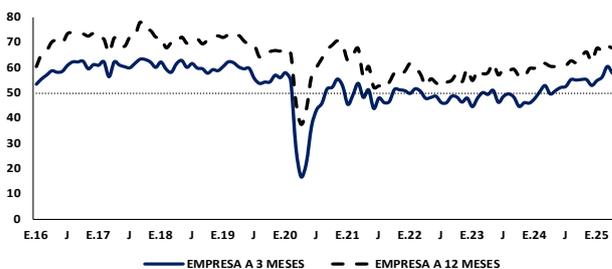
### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Mar-25	20	73	7	56
Abr-25	19	72	9	55
<b>Variación</b>				<b>-1,2</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-25	32	60	8	62
Abr-25	34	56	9	63
<b>Variación</b>				<b>0,9</b>

[BCRPData/NEEXP202504G11](#)

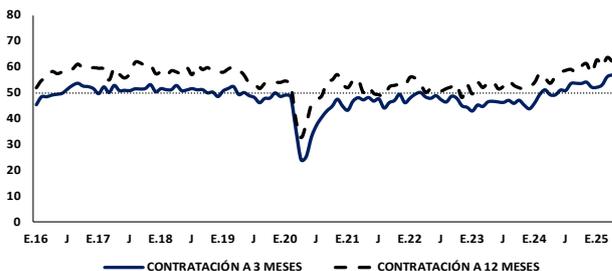
### EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Mar-25	28	66	7	61
Abr-25	22	71	7	58
<b>Variación</b>				<b>-2,8</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-25	43	51	6	68
Abr-25	42	51	7	68
<b>Variación</b>				<b>-0,7</b>

[BCRPData/NEEXP202504G12](#)

### EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



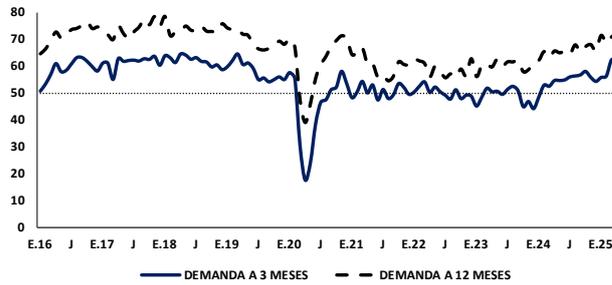
	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Mar-25	19	75	6	56
Abr-25	19	76	5	57
<b>Variación</b>				<b>0,7</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-25	34	59	7	64
Abr-25	31	62	7	62
<b>Variación</b>				<b>-1,7</b>

[BCRPData/NEEXP202504G13](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

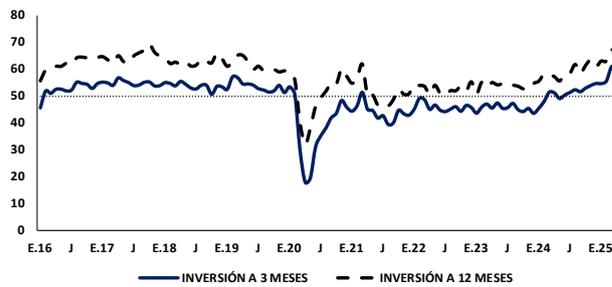
## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			índice
	Mayor	Igual	Menor	
<b>3 meses</b>				
Mar-25	32	60	8	62
Abr-25	30	62	7	62
<b>Variación</b>				<b>-0,8</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-25	47	47	5	71
Abr-25	49	46	5	72
<b>Variación</b>				<b>1,2</b>

[BCRPData/NEEXP202504G14](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504G14)

## EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			índice
	Mayor	Igual	Menor	
<b>3 meses</b>				
Mar-25	29	64	7	61
Abr-25	28	66	7	61
<b>Variación</b>				<b>-0,3</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-25	42	51	7	67
Abr-25	37	56	6	66
<b>Variación</b>				<b>-1,6</b>

[BCRPData/NEEXP202504G15](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504G15)

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
Mar. 25	21	71	7	57,0
Abr. 25	18	76	6	56,1
<b>Variación</b>				<b>-0,9</b>

[BCRPData/NEEXP202504G16](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504G16)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 25	17	74	9	54,3
Abr. 25	17	74	9	53,8
Variación				-0,5

[BCRPData/NEEXP202504G17](https://bcprpdata.com/NEEXP202504G17)

## Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	50,0	45,2	↓	55,3	45,2	↓
Manufactura	56,2	54,5	↓	58,0	58,5	↑
Construcción	44,1	53,3	↑	53,3	63,3	↑
Comercio	52,4	50,0	↓	55,0	58,5	↑
Servicios	54,0	51,7	↓	61,9	61,7	~
<b>Total</b>	<b>53,9</b>	<b>52,1</b>	↓	<b>58,1</b>	<b>57,9</b>	~

[BCRPData/NEEXP202504C8](https://bcprpdata.com/NEEXP202504C8)

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	45,0	45,2	~	52,5	50,0	↓
Manufactura	57,5	53,5	↓	61,5	59,6	↓
Construcción	55,6	60,0	↑	62,5	66,7	↑
Comercio	54,0	56,0	↑	59,2	66,2	↑
Servicios	58,5	58,7	~	65,9	69,4	↑
<b>Total</b>	<b>56,3</b>	<b>55,1</b>	↓	<b>61,7</b>	<b>62,6</b>	↑

[BCRPData/NEEXP202504C9](https://bcprpdata.com/NEEXP202504C9)

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	55,0	52,4	↓	57,5	59,5	↑
Manufactura	63,6	62,5	↓	69,8	69,1	↓
Construcción	58,8	53,3	↓	66,7	66,7	↔
Comercio	59,5	64,2	↑	71,2	75,8	↑
Servicios	66,9	63,8	↓	75,3	76,2	↑
<b>Total</b>	<b>62,4</b>	<b>61,6</b>	↓	<b>70,8</b>	<b>72,0</b>	↑

[BCRPData/NEEXP202504C10](https://bcprpdata.com/NEEXP202504C10)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	65,0	61,9	↓	70,0	66,7	↓
Manufactura	63,3	59,5	↓	65,8	60,6	↓
Construcción	50,0	59,4	↑	59,4	62,5	↑
Comercio	57,5	65,6	↑	64,0	71,8	↑
Servicios	59,2	58,7	↓	69,6	66,7	↓
<b>Total</b>	<b>60,9</b>	<b>60,6</b>	↓	<b>67,2</b>	<b>65,6</b>	↓

[BCRPData/NEEXP202504C11](#)

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	55,0	50,0	↓	65,0	57,1	↓
Manufactura	56,0	57,9	↑	62,7	61,1	↓
Construcción	50,0	59,4	↑	68,8	56,3	↓
Comercio	54,0	56,7	↑	60,8	63,1	↑
Servicios	60,1	57,5	↓	65,9	62,5	↓
<b>Total</b>	<b>56,3</b>	<b>57,0</b>	↑	<b>63,7</b>	<b>62,0</b>	↓

[BCRPData/NEEXP202504C12](#)

## Encuesta de expectativas regional

9. En abril de 2025 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 262 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de marzo, se aprecia un deterioro de los indicadores de situación actual en las zonas norte y sur, contrario a lo observado en el centro.

La mayoría de los indicadores de expectativas se deterioran en el sur, y se observan resultados mixtos en el norte y centro. No obstante, todos se mantienen en el tramo optimista, con excepción de la expectativa de la economía a 3 meses en la zona sur. La zona norte registra 13 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona centro, 17; y la zona sur, 15 indicadores.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur	
	Mar. 25	Abr. 25	Mar. 25	Abr. 25	Mar. 25	Abr. 25
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	64,7	58,9 ↓ >	52,1	54,7 ↑ >	57,8	53,8 ↓ >
NIVEL DE VENTAS	50,4	41,4 ↓ <	51,0	54,7 ↑ >	52,8	62,6 ↑ >
NIVEL DE PRODUCCIÓN	45,0	42,9 ↓ <	55,9	58,3 ↑ >	63,6	60,4 ↓ >
NIVEL DE DEMANDA CO N RESPECTO A LO ESPERADO	50,5	37,9 ↓ <	40,4	40,6 ~ <	47,7	46,2 ↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,8	46,1 ↓ <	45,3	53,8 ↑ >	56,2	56,9 ↑ >
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	6,0	16,5 ↑ <	-4,5	-7,5 ↓ >	-1,8	3,4 ↑ <
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	69,0	69,1 ~ >	52,1	53,1 ↑ >	52,7	48,6 ↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	77,4	83,2 ↑ >	57,3	51,7 ↓ >	58,9	51,5 ↓ >
EL SECTOR A 3 MESES	70,3	71,1 ↑ >	49,0	53,1 ↑ >	65,9	62,4 ↓ >
EL SECTOR A 12 MESES	78,7	84,3 ↑ >	59,5	58,6 ↓ >	71,9	66,8 ↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	72,0	73,2 ↑ >	59,4	59,1 ↓ >	72,2	65,7 ↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	79,6	85,5 ↑ >	65,5	66,7 ↑ >	75,0	70,7 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	80,4	78,0 ↓ >	66,3	67,2 ↑ >	75,4	71,4 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	85,4	85,0 ↓ >	67,1	72,4 ↑ >	81,1	76,7 ↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	66,2	63,4 ↓ >	60,4	54,7 ↓ >	58,9	59,0 ~ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	78,4	76,8 ↓ >	63,1	60,3 ↓ >	65,3	62,6 ↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	65,4	67,9 ↑ >	66,0	63,6 ↓ >	64,8	59,6 ↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	82,5	78,7 ↓ >	68,3	71,7 ↑ >	74,6	63,1 ↓ >
<b>PRECIOS:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	43,5	50,0 ↑ =	50,0	45,0 ↓ <	49,2	51,8 ↑ >
VENTA A 3 MESES	46,1	46,2 ~ <	54,3	57,6 ↑ >	59,5	54,3 ↓ >
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>117</b>	<b>123</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>130</b>	<b>106</b>

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

~ : Indica que la diferencia mensual de cada índice de difusión no es mayor, en valor absoluto, que 0,2. Las flechas hacia arriba o hacia abajo indican que se superó este umbral, mientras que el signo "~" implica que el índice no varió.

[BCRPData/NEEXP202504C13](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C13)

## Encuesta especial de precios

10. La evolución de costos es el factor más importante que las empresas de los sectores manufactura, comercio y servicios consideran para determinar sus precios. En segundo lugar, destaca el precio de los productos competidores.

VARIABLES EN LA DETERMINACIÓN DE PRECIOS <sup>1/</sup>

	Primario		Manufactura		Comercio		Servicios	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Evolución de costos	48	41	96	88	95	86	91	84
Precios de productos competidores	35	63	77	69	71	71	73	71
Tipo de cambio	48	35	65	59	73	69	64	56
Inflación esperada	52	35	61	43	67	48	75	66
Ajustes de márgenes	35	46	75	66	82	71	68	65

1/ Porcentaje de respuestas "Importante" o "Muy importante" para cada política en cada sector

[BCRPData/NEEXP202504C14](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504C14)

11. Para la mayoría de las empresas encuestadas, los factores más importantes tanto para aumentar como para disminuir precios son el aumento en el costo de los insumos y los cambios en la demanda.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

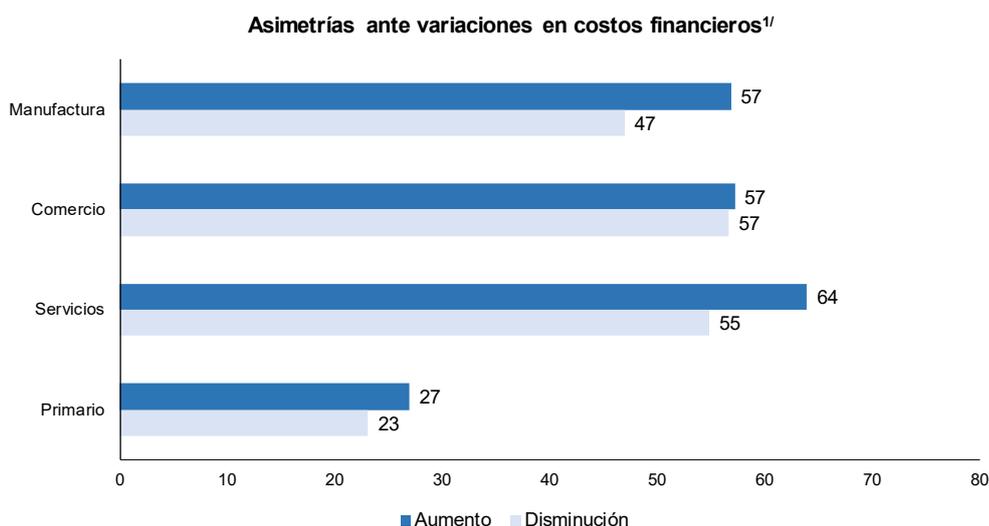
## FACTORES IMPORTANTES PARA CAMBIAR PRECIOS <sup>1/</sup>

	Aumenta el precio	Disminuye el precio
<b><u>Aumento/disminución en:</u></b>		
costos de insumos	77	72
demanda	76	73
precios de la competencia	65	67
costos logísticos	65	59
costos laborales	64	61
participación de mercado	59	59
productividad	57	59
costos financieros	56	50
tipo de cambio	55	53
costos energéticos	50	47
otros costos	36	37

1/ Porcentaje de respuestas "Importante" o "Muy importante" para las empresas encuestadas.

[BCRPData/NEEXP202504C15](https://bcprdata.net/neexp202504c15)

12. Manufactura y servicios presentan las mayores asimetrías ante variaciones en los costos financieros. Ello implica que las empresas de estos sectores consideran este factor importante para aumentar sus precios, pero no en la misma magnitud para disminuirlos.



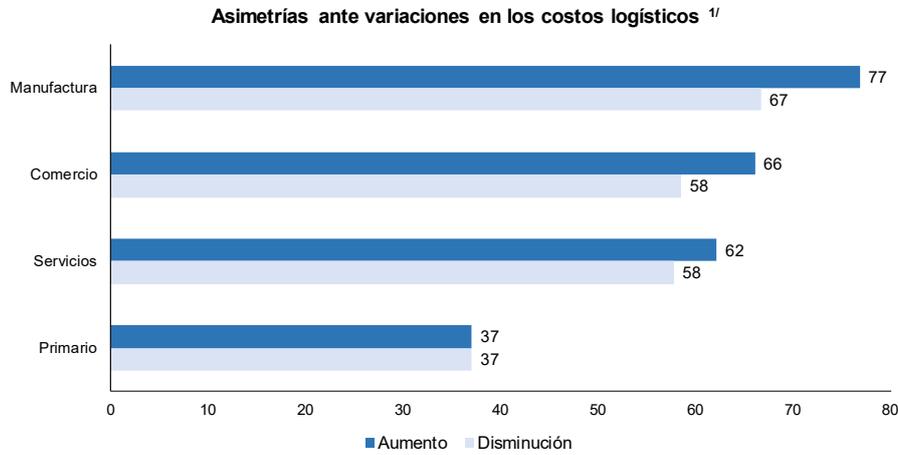
1/ Porcentaje de respuestas "muy importante" o "importante" para cada factor dentro de cada sector

[BCRPData/NEEXP202504G18](https://bcprdata.net/neexp202504g18)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

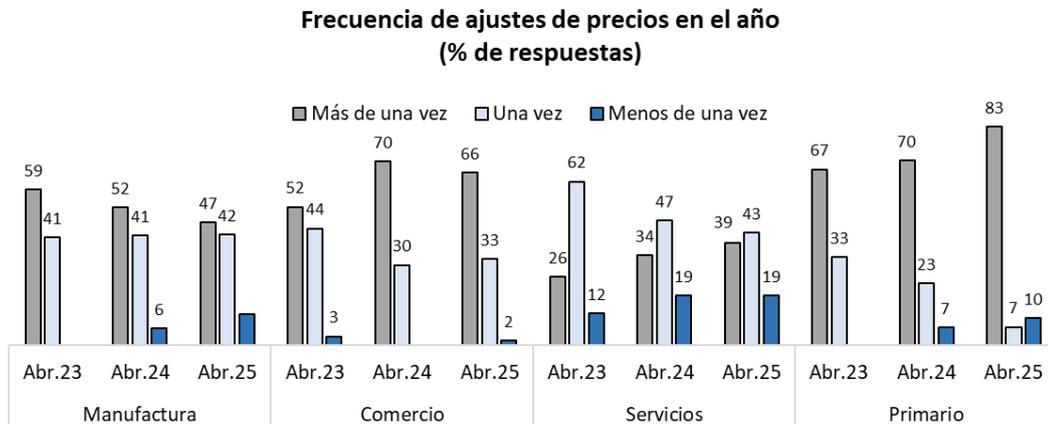
13. Manufactura y comercio presentan las mayores asimetrías ante cambios en los costos logísticos.



1/ Porcentaje de respuestas "muy importante" o "importante" para cada factor dentro de cada sector

[BCRPData/NEEXP202504G19](https://bcprdata.com/NEEXP202504G19)

14. Respecto a la encuesta de abril de 2024, se registra una menor proporción de empresas que ajustan sus precios más de una vez al año en los sectores manufactura y comercio.

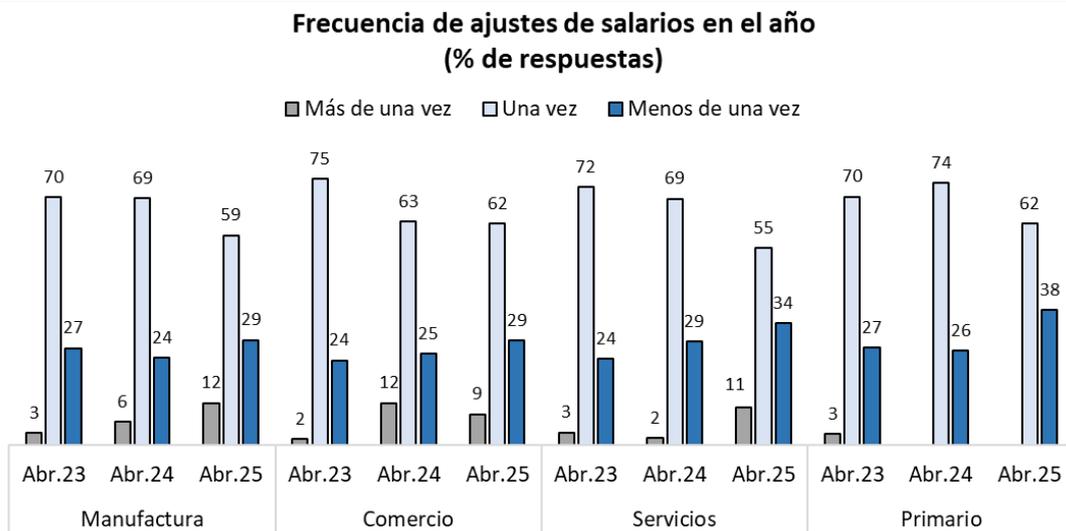


[BCRPData/NEEXP202504G20](https://bcprdata.com/NEEXP202504G20)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 33 – 8 de mayo de 2025

15. La mayoría de las empresas en todos los sectores reportó revisar salarios una vez al año.



[BCRPData/NEEXP202504G21](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202504G21)

**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
Lima, 8 de mayo de 2025