

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

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

1. En la segunda quincena de setiembre 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 continuó revisándose a la baja y pasó a un rango de 1,95 a 2,00 por ciento. Para 2026, se encuentra entre 2,20 y 2,30 por ciento; mientras que, para 2027, los agentes esperan que la inflación se ubique entre 2,00 y 2,50.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	2,00	2,00	1,95	↓
2026	2,40	2,30	2,25	↓
2027	2,40	2,30	2,20	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	2,15	2,10	2,00	↓
2026	2,15	2,20	2,20	=
2027	2,25	2,30	2,00	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	2,20	2,10	2,00	↓
2026	2,50	2,50	2,30	↓
2027	2,50	2,50	2,50	=

<sup>1/</sup> 18 analistas en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>3/</sup> 314 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 304 en Setiembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202509C1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202509C1)

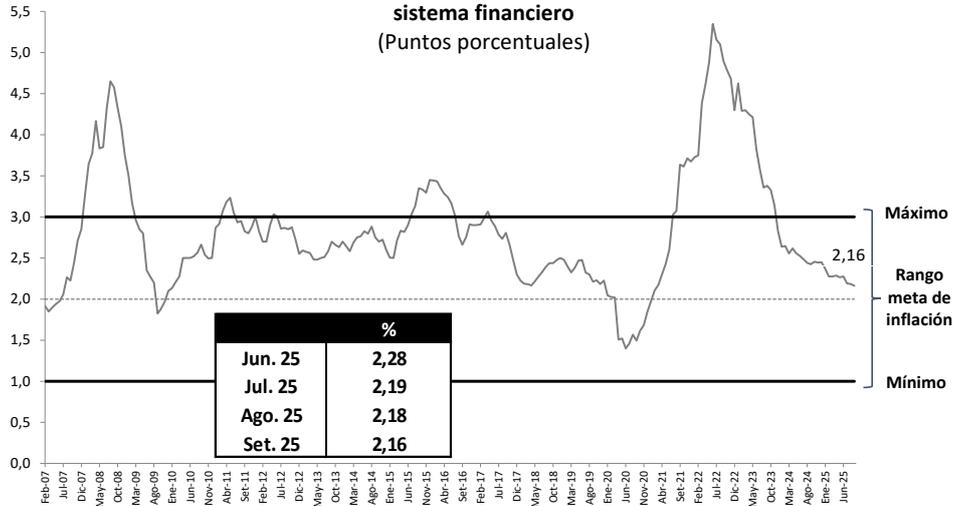
3. La **expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de 2,18 por ciento en agosto a 2,16 por ciento en setiembre.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para los años 2025 y 2026, ponderando estas tasas por los 3 meses restantes de 2025 entre octubre y diciembre, y los primeros 9 meses de 2026.

<sup>1</sup> Elaborado por Patrick Castilla, especialista del Departamento de Indicadores de la Actividad Económica.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre 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/NEEXP202509G1](https://bcprdata.com/NEEXP202509G1)

## Expectativas de crecimiento

4. La **expectativa de crecimiento del PBI** para 2025 se situó en 3,1 por ciento; mientras que para 2026, se mantuvo en un rango entre 2,9 y 3,0 por ciento. Para 2027 se espera un crecimiento entre 3,0 y 3,2 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	3,0	3,0	3,1	↑
2026	2,9	2,9	2,9	=
2027	3,0	3,0	3,0	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	3,1	3,1	3,1	=
2026	2,8	2,9	3,0	↑
2027	3,0	3,0	3,0	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	3,0	3,0	3,1	↑
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027	3,1	3,1	3,2	↑

<sup>1/</sup> 18 analistas en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>3/</sup> 314 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 304 en Setiembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202509C2](https://bcprdata.com/NEEXP202509C2)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

## 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 de S/ 3,56 y S/ 3,60 por dólar, ante una revisión a la baja por parte del sistema financiero y las empresas no financieras. Para fines de 2026 se redujo a un rango entre S/ 3,60 y S/3,68 por dólar; y para fines de 2027, se encuentra entre S/ 3,65 y S/ 3,70 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2025	3,60	3,60	3,60	=
2026	3,68	3,68	3,63	↓
2027	3,70	3,70	3,65	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2025	3,65	3,65	3,56	↓
2026	3,70	3,70	3,60	↓
2027	3,75	3,73	3,65	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2025	3,68	3,65	3,60	↓
2026	3,70	3,70	3,68	↓
2027	3,75	3,72	3,70	↓

<sup>1/</sup> 18 analistas en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>3/</sup> 314 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 304 en Setiembre de 2025

\* Tipo de cambio al cierre del año

[BCRPData/NEEXP202509C3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202509C3)

6. La **expectativa de tipo de cambio a 12 meses**, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, pasó de S/ 3,67 por dólar en agosto a S/ 3,61 por dólar en setiembre.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre 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/NEEXP202509G2](https://bcrpdata.com/NEEXP202509G2)

7. Los agentes encuestados mantuvieron su **expectativa de tasa de interés de referencia** en 4,25 por ciento para fines de 2025. De manera similar a la encuesta del mes previo, se espera que esta variable se sitúe en 4,00 por ciento para 2026 y 2027.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2025	4,25	4,25	4,25	=
2026	4,00	4,25	4,00	↓
2027	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2025	4,50	4,25	4,25	=
2026	4,25	4,00	4,00	=
2027	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 18 analistas en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Julio, 14 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202509C4](https://bcrpdata.com/NEEXP202509C4)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

## Expectativas empresariales

8. En setiembre, la mayoría de **los indicadores de situación actual** se deterioró respecto al mes previo, no obstante, la mayor parte se mantuvo en el tramo positivo. Por su parte, la mayoría de los **indicadores de expectativas** se recuperó respecto al mes previo. Dieciséis indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, la misma cifra que en el mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos a 3 meses disminuyeron respecto al mes de agosto, mientras que las expectativas de precios de venta a 3 meses se mantuvieron.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Julio 2025	Agosto 2025		Setiembre 2025		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	54,8	55,8	↑ >	54,2	↓ >	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	54,8	59,3	↑ >	58,3	↓ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	51,1	58,7	↑ >	58,2	↓ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	45,5	44,9	↓ <	45,0	~ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	54,3	56,5	↑ >	53,4	↓ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	10,2	9,9	↓ <	10,7	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	54,5	54,4	~ >	55,6	↑ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	58,3	60,1	↑ >	61,1	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	57,2	55,8	↓ >	57,9	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	61,6	61,9	↑ >	64,5	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	60,3	59,3	↓ >	59,6	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	67,7	67,5	~ >	68,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	62,1	63,3	↑ >	62,0	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	69,7	70,3	↑ >	70,4	~ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	56,6	55,9	↓ >	55,2	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	62,5	62,4	~ >	62,8	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	56,6	56,2	↓ >	55,9	↓ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	66,7	65,4	↓ >	64,1	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	51,5	52,3	↑ >	49,3	↓ <	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	54,1	54,7	↑ >	54,7	= >	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 periodos.

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/NEEXP202509C5](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202509C5)

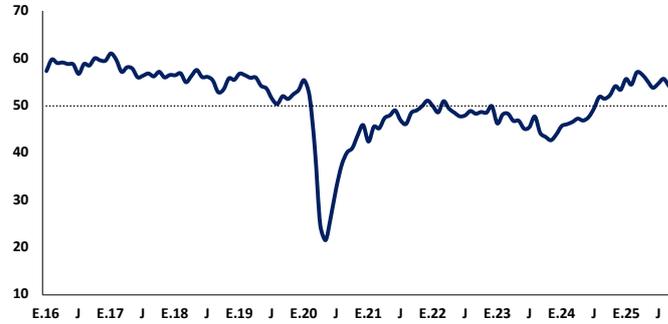
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?

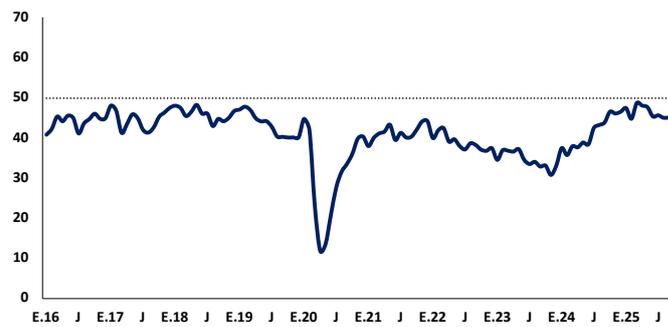


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	24	63	13	55,8
Set. 25	21	67	12	54,2
Variación				-1,6

[BCRPData/NEEXP202509G3](#)

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	16	57	27	44,9
Set. 25	16	58	26	45,0
Variación				0,1

[BCRPData/NEEXP202509G4](#)

### NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

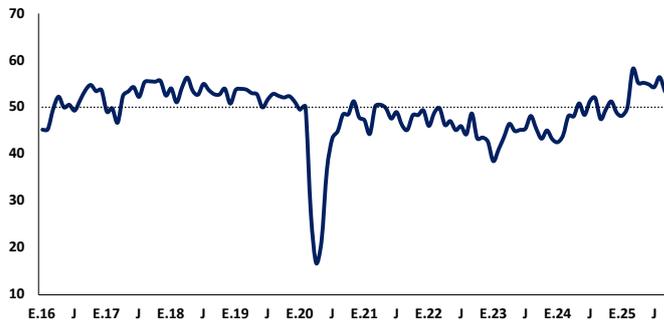
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	33	53	14	59,3
Set. 25	31	54	15	58,3
Variación				-1,0

[BCRPData/NEEXP202509G5](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 71 – 3 de octubre de 2025

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

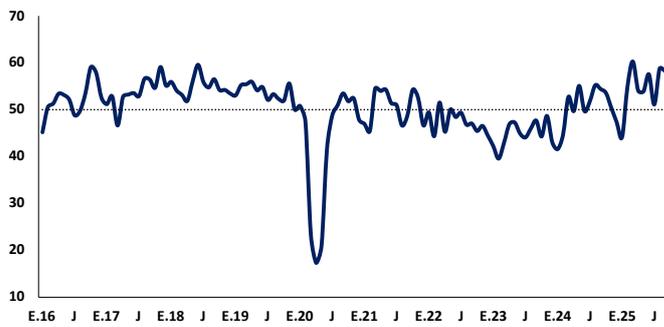


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	25	64	12	56,5
Set. 25	22	63	15	53,4
Variación				-3,1

[BCRPData/NEEXP202509G6](https://bcprdata.com/NEEXP202509G6)

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

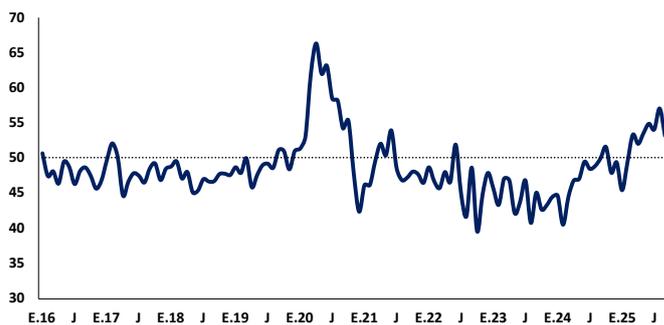


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	31	56	13	58,7
Set. 25	32	52	16	58,2
Variación				-0,5

[BCRPData/NEEXP202509G7](https://bcprdata.com/NEEXP202509G7)

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

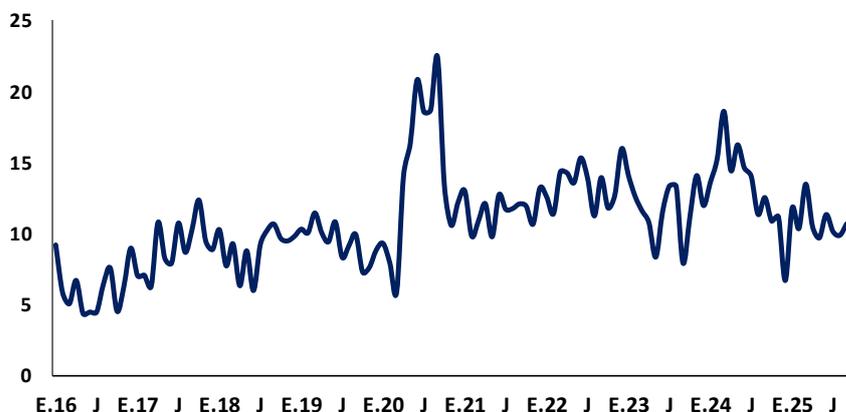
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	22	70	8	57,1
Set. 25	20	66	14	53,2
Variación				-3,9

[BCRPData/NEEXP202509G8](https://bcprdata.com/NEEXP202509G8)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

## INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Ago. 25	9,9
Set. 25	10,7
Variación	0,8

[BCRPData/NEEXP202509G9](#)

## Situación actual por sectores

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	57,1	65,0	↑	61,9	60,5	↓	55,3	55,3	▬
Manufactura	55,9	58,9	↑	58,5	59,3	↑	55,4	56,1	↑
Construcción	53,8	46,7	↓	54,5	41,7	↓	50,0	43,3	↓
Comercio	59,5	53,9	↓	n.a.	n.a.	n.a.	52,5	45,0	↓
Servicios	64,0	60,7	↓	n.a.	n.a.	n.a.	62,3	57,1	↓
<b>Total</b>	<b>59,3</b>	<b>58,3</b>	↓	<b>58,7</b>	<b>58,2</b>	↓	<b>56,5</b>	<b>53,4</b>	↓

[BCRPData/NEEXP202509C6](#)

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	67,5	65,8	↓	59,5	59,5	▬
Manufactura	52,0	51,0	↓	40,7	40,4	↓
Construcción	39,3	33,3	↓	35,7	30,0	↓
Comercio	58,7	57,1	↓	38,1	42,7	↑
Servicios	57,9	57,6	↓	50,6	50,6	▬
<b>Total</b>	<b>55,8</b>	<b>54,2</b>	↓	<b>44,9</b>	<b>45,0</b>	~

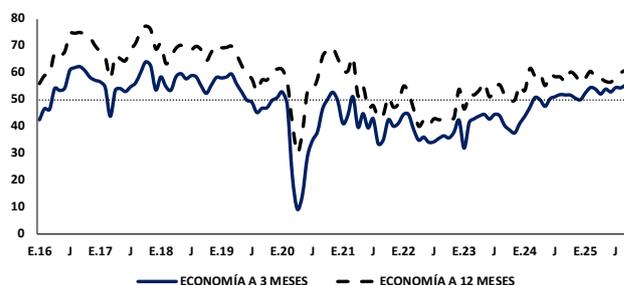
[BCRPData/NEEXP202509C7](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

## Indicadores de expectativas

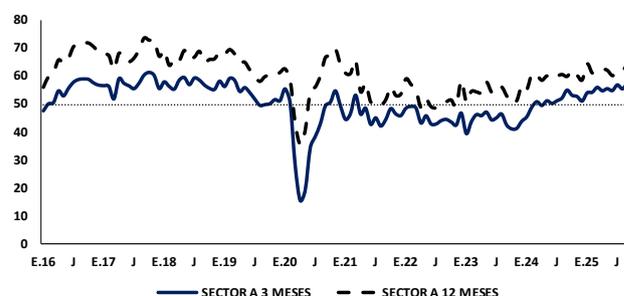
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Ago-25	16	76	7	54
Set-25	18	75	7	56
<b>Variación</b>				<b>1,2</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	30	61	9	60
Set-25	30	62	8	61
<b>Variación</b>				<b>1,0</b>

[BCRPData/NEEXP202509G10](#)

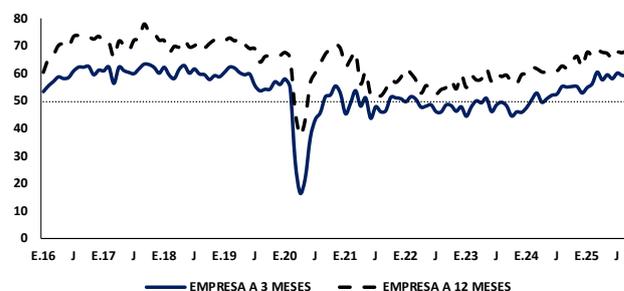
### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Ago-25	19	74	7	56
Set-25	23	69	7	58
<b>Variación</b>				<b>2,1</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	31	63	7	62
Set-25	36	57	7	65
<b>Variación</b>				<b>2,6</b>

[BCRPData/NEEXP202509G11](#)

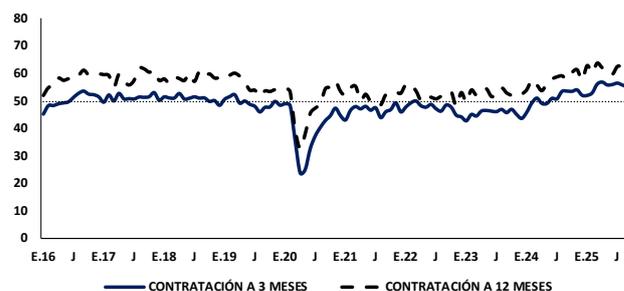
### EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Ago-25	25	68	7	59
Set-25	26	68	6	60
<b>Variación</b>				<b>0,3</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	41	54	6	68
Set-25	42	52	5	69
<b>Variación</b>				<b>1,1</b>

[BCRPData/NEEXP202509G12](#)

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



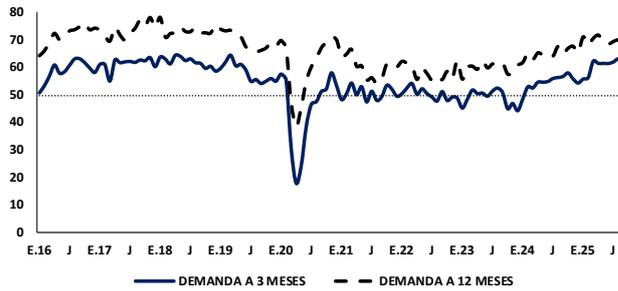
	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
<b>3 meses</b>				
Ago-25	18	76	6	56
Set-25	18	73	8	55
<b>Variación</b>				<b>-0,7</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	31	64	6	62
Set-25	33	60	7	63
<b>Variación</b>				<b>0,4</b>

[BCRPData/NEEXP202509G13](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

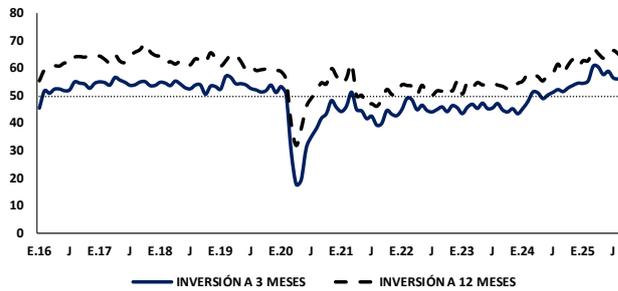
## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
<b>3 meses</b>				
Ago-25	33	61	6	63
Set-25	33	59	9	62
<b>Variación</b>				<b>-1,3</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	45	50	4	70
Set-25	46	48	6	70
<b>Variación</b>				<b>0,1</b>

[BCRPData/NEEXP202509G14](#)

## EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
<b>3 meses</b>				
Ago-25	19	74	7	56
Set-25	21	71	9	56
<b>Variación</b>				<b>-0,3</b>
<b>12 meses</b>				
Ago-25	37	57	6	65
Set-25	35	58	7	64
<b>Variación</b>				<b>-1,3</b>

[BCRPData/NEEXP202509G15](#)

## 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	
Ago. 25	15	79	6	54,7
Set. 25	16	77	7	54,7
<b>Variación</b>				<b>0,0</b>

[BCRPData/NEEXP202509G16](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre 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 insumo:



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 25	14	77	9	52,3
Set. 25	12	76	13	49,3
Variación				-3,0

[BCRPData/NEEXP202509G17](#)

## Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	47,7	54,8	↑	43,2	52,4	↑
Manufactura	57,6	54,5	↓	58,6	57,8	↓
Construcción	58,3	46,4	↓	75,0	64,3	↓
Comercio	49,2	55,6	↑	60,2	61,7	↑
Servicios	55,9	58,3	↑	66,9	67,7	↑
<b>Total</b>	<b>54,4</b>	<b>55,6</b>	↑	<b>60,1</b>	<b>61,1</b>	↑

[BCRPData/NEEXP202509C8](#)

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	52,3	57,1	↑	50,0	54,8	↑
Manufactura	55,6	56,0	↑	57,0	62,1	↑
Construcción	53,8	50,0	↓	76,9	66,7	↓
Comercio	53,3	60,3	↑	65,3	66,7	↑
Servicios	58,3	60,5	↑	67,6	68,5	↑
<b>Total</b>	<b>55,8</b>	<b>57,9</b>	↑	<b>61,9</b>	<b>64,5</b>	↑

[BCRPData/NEEXP202509C9](#)

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	64,3	60,0	↓	61,9	60,0	↓
Manufactura	63,5	62,9	↓	67,6	68,4	↑
Construcción	54,2	42,9	↓	70,8	67,9	↓
Comercio	59,8	60,3	↑	69,8	71,2	↑
Servicios	67,1	65,7	↓	75,7	76,3	↑
<b>Total</b>	<b>63,3</b>	<b>62,0</b>	↓	<b>70,3</b>	<b>70,4</b>	~

[BCRPData/NEEXP202509C10](#)

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	52,3	57,1	↑	61,4	57,1	↓
Manufactura	57,0	57,9	↑	60,6	61,6	↑
Construcción	53,8	40,0	↓	69,2	63,3	↓
Comercio	53,3	54,0	↑	65,5	65,3	~
Servicios	57,9	57,6	↓	70,8	68,3	↓
<b>Total</b>	<b>56,2</b>	<b>55,9</b>	<b>↓</b>	<b>65,4</b>	<b>64,1</b>	<b>↓</b>

[BCRPData/NEEXP202509C11](#)

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	50,0	52,4	↑	61,4	59,5	↓
Manufactura	55,5	56,4	↑	58,0	58,9	↑
Construcción	57,7	43,3	↓	76,9	70,0	↓
Comercio	54,1	53,2	↓	59,3	60,8	↑
Servicios	57,6	56,9	↓	65,8	68,8	↑
<b>Total</b>	<b>55,9</b>	<b>55,2</b>	<b>↓</b>	<b>62,4</b>	<b>62,8</b>	<b>↑</b>

[BCRPData/NEEXP202509C12](#)

## Encuesta de expectativas regional

9. En el mes de setiembre de 2025 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 298 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de agosto, se registra un deterioro en la mayoría de los indicadores de situación actual en todas las zonas.

La mayoría de los indicadores de expectativas se deterioran en el centro y sur, mientras que se observan resultados mixtos en la zona norte. No obstante, todos estos indicadores se mantienen en el tramo optimista en las tres regiones, a excepción de la economía a 3 meses en el sur.

La zona norte registra 16 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista, la zona centro, 14; y la zona sur, 15.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 71 – 3 de octubre de 2025

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur	
	Ago. 25	Set. 25	Ago. 25	Set. 25	Ago. 25	Set. 25
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	64,8	60,5 ↓ >	57,5	54,1 ↓ >	59,0	55,2 ↓ >
NIVEL DE VENTAS	58,8	56,0 ↓ >	53,4	48,0 ↓ <	59,2	60,4 ↑ >
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,6	50,0 ↓ =	50,0	46,2 ↓ <	62,2	56,8 ↓ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	51,7	52,5 ↑ >	50,8	49,0 ↓ <	48,8	46,9 ↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	60,7	51,8 ↓ >	57,0	46,3 ↓ <	57,5	50,0 ↓ =
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	11,5	10,3 ↓ <	-0,7	-12,0 ↓ >	1,8	-5,4 ↓ >
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	62,0	61,5 ↓ >	58,3	60,0 ↑ >	50,4	48,4 ↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	52,5	57,0 ↑ >	56,0	54,2 ↓ >	54,7	56,4 ↑ >
EL SECTOR A 3 MESES	62,5	63,0 ↑ >	64,0	61,0 ↓ >	57,9	57,5 ↓ >
EL SECTOR A 12 MESES	57,7	58,3 ↑ >	61,8	55,2 ↓ >	64,7	64,5 ~ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	66,5	63,8 ↓ >	65,2	65,0 ~ >	65,0	63,5 ↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	60,0	61,3 ↑ >	65,5	61,7 ↓ >	72,9	71,2 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	72,7	79,0 ↑ >	64,4	65,6 ↑ >	65,4	68,4 ↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	71,1	67,1 ↓ >	67,2	61,7 ↓ >	76,3	72,3 ↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	63,8	70,9 ↑ >	63,2	60,0 ↓ >	56,7	56,3 ↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	66,1	65,7 ↓ >	65,2	59,4 ↓ >	64,0	58,8 ↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	65,7	65,0 ↓ >	65,3	66,3 ↑ >	59,1	58,8 ↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	65,1	64,4 ↓ >	65,8	64,9 ↓ >	67,2	61,8 ↓ >
<b>PRECIOS:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	45,6	41,3 ↓ <	46,6	41,7 ↓ <	47,7	52,3 ↑ >
VENTA A 3 MESES	43,8	46,2 ↑ <	57,0	58,9 ↑ >	54,7	59,9 ↑ >
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>123</b>	<b>120</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>123</b>	<b>127</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/NEEXP202509C13](#)

Puede encontrar los gráficos y cuadros del presente informe en:

[BCRPData/NEEXP202509](#)

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas

Gerencia de Información y Análisis Económico

Gerencia Central de Estudios Económicos

Lima, 2 de octubre de 2025