

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2025¹

1. En la segunda quincena de noviembre 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 el año 2025 continuó revisándose a la baja a un rango de 1,65 a 2,00 por ciento. Para 2026, los agentes esperan que la inflación se sitúe en un rango entre 2,20 y 2,25; mientras que, para 2027, en un rango entre 2,15 y 2,30 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

<u>Encuesta realizada al:</u>				
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	1,95	1,90	1,65	↓
2026	2,25	2,20	2,20	=
2027	2,20	2,20	2,20	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	2,00	1,90	1,85	↓
2026	2,20	2,30	2,20	↓
2027	2,00	2,25	2,15	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	2,00	2,00	2,00	=
2026	2,30	2,30	2,25	↓
2027	2,50	2,30	2,30	=

^{1/} 14 analistas en Setiembre, 16 en Octubre, y 18 en Noviembre de 2025

^{2/} 14 empresas financieras en Setiembre, 13 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2025

^{3/} 304 empresas no financieras en Setiembre, 308 en Octubre, y 280 en Noviembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202511C1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511C1)

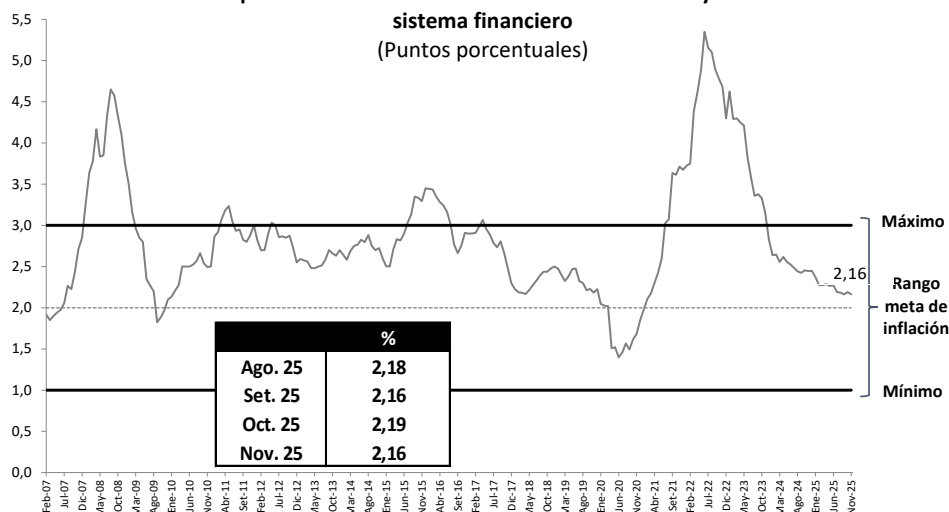
3. La **expectativa de inflación para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de 2,19 por ciento en octubre a 2,16 por ciento en noviembre**. Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para 2025 y para 2026, ponderando estas tasas por el mes restante de 2025, y los primeros 11 meses de 2026.

¹ Elaborado por Patrick Castilla, especialista del Departamento de Indicadores de la Actividad Económica.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre 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/NEEXP202511G1](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511G1)

Expectativas de crecimiento

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

Encuesta realizada al:				
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,1	3,1	3,2	↑
2026	2,9	2,9	3,0	↑
2027	3,0	3,0	3,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,1	3,1	3,2	↑
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027	3,0	3,0	3,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,1	3,1	3,1	=
2026	3,0	3,0	3,1	↑
2027	3,2	3,2	3,3	↑

^{1/} 14 analistas en Setiembre, 16 en Octubre, y 18 en Noviembre de 2025

^{2/} 14 empresas financieras en Setiembre, 13 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2025

^{3/} 304 empresas no financieras en Setiembre, 308 en Octubre, y 280 en Noviembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202511C2](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511C2)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La **expectativa de tipo de cambio para el cierre del 2025** se redujo a un rango de S/ 3,40 y S/ 3,45 por dólar, ante una revisión a la baja del sistema financiero y empresas no financiera. De igual manera, la expectativa de tipo de cambio para fines de 2026 se situó entre S/ 3,50 y S/ 3,55 por dólar, y para fines de 2027, se ubicó entre S/ 3,55 y S/ 3,60 por dólar.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

Encuesta realizada al:				
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2025	3,60	3,40	3,40	=
2026	3,63	3,50	3,50	=
2027	3,65	3,60	3,55	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2025	3,56	3,50	3,40	↓
2026	3,60	3,60	3,50	↓
2027	3,65	3,62	3,55	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2025	3,60	3,50	3,45	↓
2026	3,68	3,60	3,55	↓
2027	3,70	3,65	3,60	↓

^{1/} 14 analistas en Setiembre, 16 en Octubre, y 18 en Noviembre de 2025

^{2/} 14 empresas financieras en Setiembre, 13 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2025

^{3/} 304 empresas no financieras en Setiembre, 308 en Octubre, y 280 en Noviembre de 2025

*Tipo de cambio al cierre del año

[BCRPData/NEEXP202511C3](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511C3)

6. La **expectativa de tipo de cambio a 12 meses**, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de S/ 3,53 por dólar en octubre a S/ 3,49 por dólar en noviembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre 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/NEEXP202511G2](https://bcrpdata.net/exp202511g2)

- 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

<u>Encuesta realizada al:</u>				
	30 de Set.	31 de Oct.	28 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2025	4,25	4,25	4,25	=
2026	4,00	4,00	4,00	=
2027	4,00	4,00	4,00	=
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2025	4,25	4,25	4,25	=
2026	4,00	4,00	4,00	=
2027	4,00	4,00	4,00	=

^{1/} 14 analistas en Setiembre, 16 en Octubre, y 18 en Noviembre de 2025

^{2/} 14 empresas financieras en Setiembre, 13 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2025

[BCRPData/NEEXP202511C4](https://bcrpdata.net/exp202511c4)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Expectativas empresariales

8. En noviembre, los **indicadores de situación actual** presentaron resultados mixtos. Por su parte, la mayoría de los indicadores de **expectativas** aumentó respecto al mes previo, a excepción de los de demanda, inversión, y contratación de personal a 12 meses. Dieciséis indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, cifra igual al mes anterior. El indicador de expectativas de precios de insumos a 3 meses aumentó, mientras que se redujo la de precios de venta a 3 meses.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

> : 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/NEEXP202511C5](#)

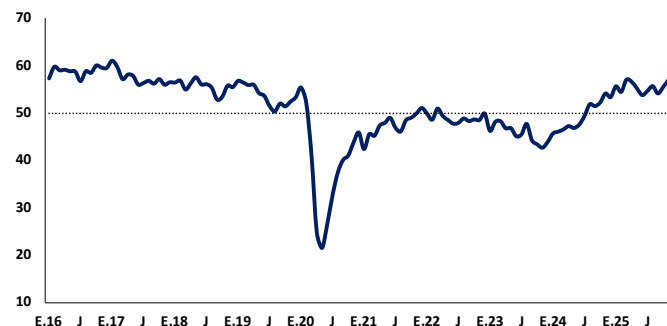
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?

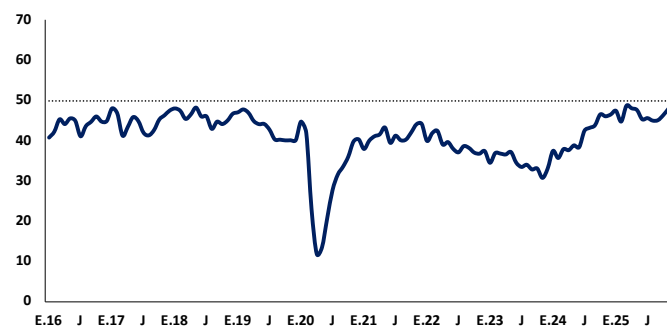


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	25	61	14	55,6
Nov. 25	26	62	12	57,1
Variación				1,5

[BCRPData/NEEXP202511G3](#)

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

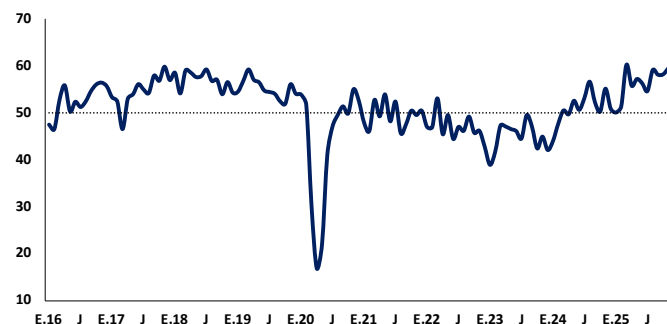


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	18	57	25	46,2
Nov. 25	17	62	21	47,8
Variación				1,6

[BCRPData/NEEXP202511G4](#)

NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	30	57	13	58,4
Nov. 25	32	55	13	59,7
Variación				1,3

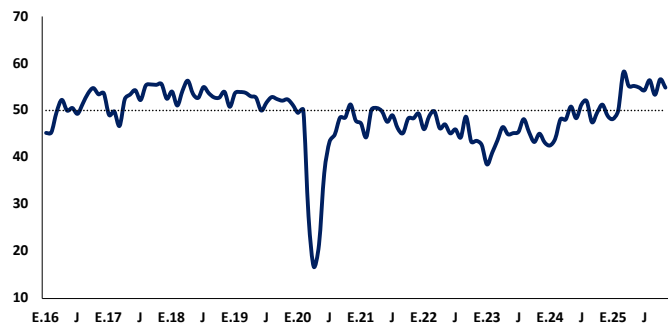
[BCRPData/NEEXP202511G5](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

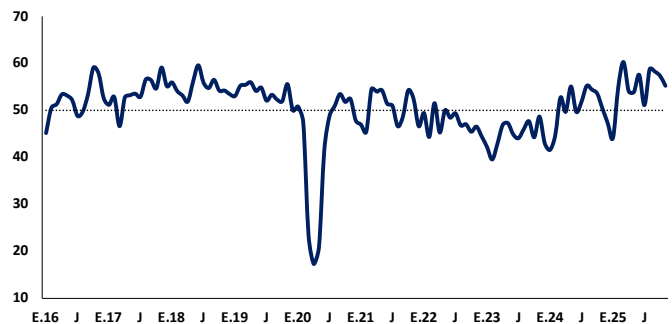
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	23	67	10	56,7
Nov. 25	20	69	11	54,9
Variación				-1,8

[BCRPData/NEEXP202511G6](#)

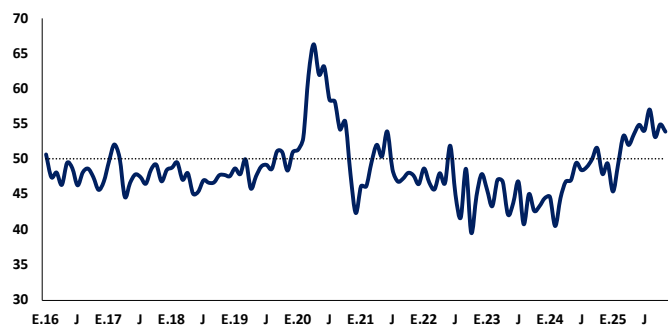
NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	29	56	15	57,3
Nov. 25	26	58	16	55,2
Variación				-2,1

[BCRPData/NEEXP202511G7](#)

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	18	74	8	55,0
Nov. 25	19	70	11	53,9
Variación				-1,1

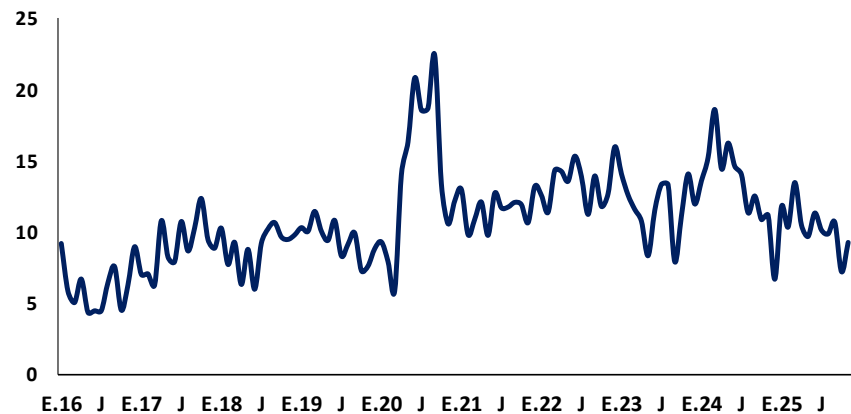
[BCRPData/NEEXP202511G8](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Oct. 25	7,3
Nov. 25	9,3
Variación	2,0

[BCRPData/NEEXP202511G9](#)

Situación actual por sectores

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	59,5	55,9	⬇️	57,5	52,9	⬇️	47,2	50,0	⬆️
Manufactura	59,7	58,7	⬇️	57,0	55,7	⬇️	54,9	54,9	➡️
Construcción	46,4	46,2	~	54,5	45,0	⬇️	50,0	33,3	⬇️
Comercio	53,3	56,1	⬆️	n.a.	n.a.	n.a.	57,8	53,7	⬇️
Servicios	61,5	65,1	⬆️	n.a.	n.a.	n.a.	60,0	61,5	⬆️
Total	58,4	59,7	⬆️	57,3	55,2	⬇️	56,7	54,9	⬇️

[BCRPData/NEEXP202511C6](#)

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	69,0	67,6	↓	57,1	58,3	↑
Manufactura	54,3	54,9	↑	44,7	44,5	~
Construcción	39,3	32,1	↓	28,6	28,6	→
Comercio	56,8	57,9	↑	44,1	44,7	↑
Servicios	55,5	60,4	↑	48,9	53,2	↑
Total	55,6	57,1	↑	46,2	47,8	↑

[BCRPData/NEEXP202511C7](#)

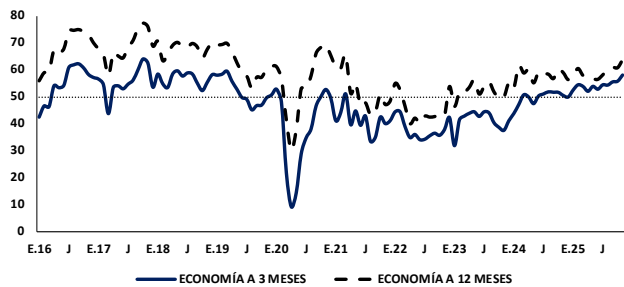


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Indicadores de expectativas

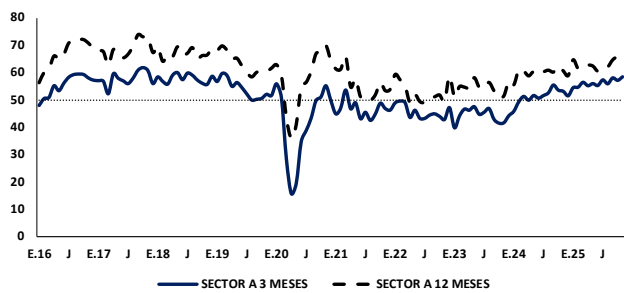
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Mayor	Igual	Menor	índice
3 meses				
Oct-25	19	75	7	56
Nov-25	21	75	4	58
Variación				2,3
12 meses				
Oct-25	29	65	7	61
Nov-25	34	61	6	64
Variación				2,9

[BCRPData/NEEXP202511G10](#)

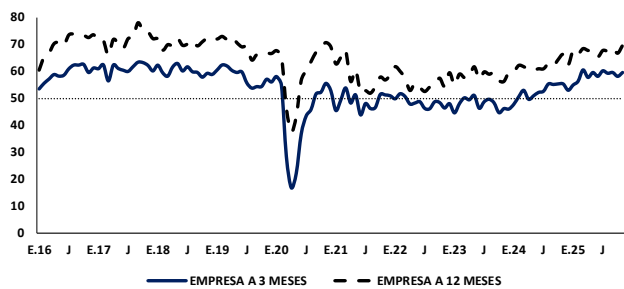
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Mayor	Igual	Menor	índice
3 meses				
Oct-25	21	72	7	57
Nov-25	23	71	6	58
Variación				1,3
12 meses				
Oct-25	37	57	6	66
Nov-25	38	56	6	66
Variación				0,5

[BCRPData/NEEXP202511G11](#)

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



Porcentajes Reportados				
	Mayor	Igual	Menor	índice
3 meses				
Oct-25	23	71	6	58
Nov-25	26	67	7	60
Variación	1,4			
12 meses				
Oct-25	40	53	7	67
Nov-25	45	50	5	70
Variación	2,9			

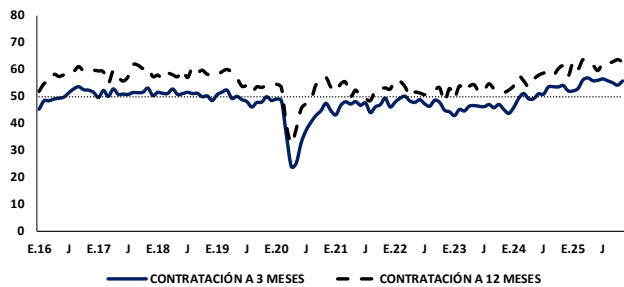
[BCRPData/NEEXP202511G12](#)



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

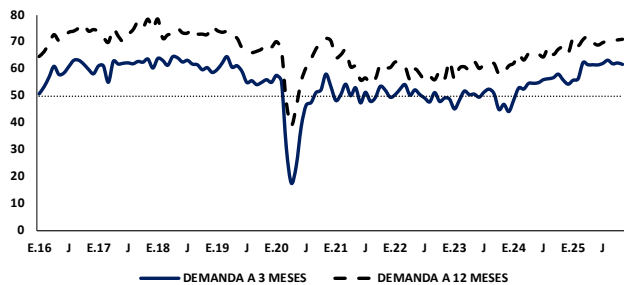
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	Índice
3 meses				
Oct-25	15	79	6	54
Nov-25	18	77	6	56
Variación				1,6
12 meses				
Oct-25	33	62	6	64
Nov-25	30	65	5	63
Variación				-0,9

[BCRPData/NEEXP202511G13](#)

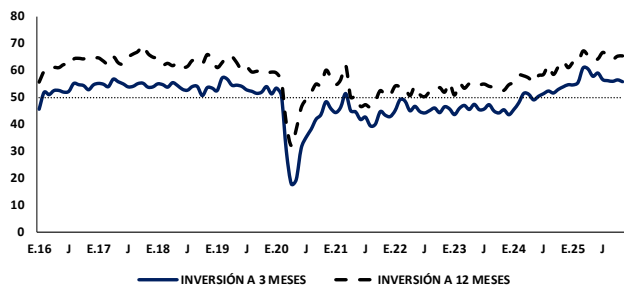
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	Índice
3 meses				
Oct-25	31	62	7	62
Nov-25	31	62	7	62
Variación				-0,5
12 meses				
Oct-25	46	49	5	71
Nov-25	46	49	5	71
Variación				0,2

[BCRPData/NEEXP202511G14](#)

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Mayor	Igual	Menor	índice
3 meses				
Oct-25	20	72	7	56
Nov-25	19	73	8	56
Variación				-0,7
12 meses				
Oct-25	38	54	8	65
Nov-25	37	56	7	65
Variación				0,1

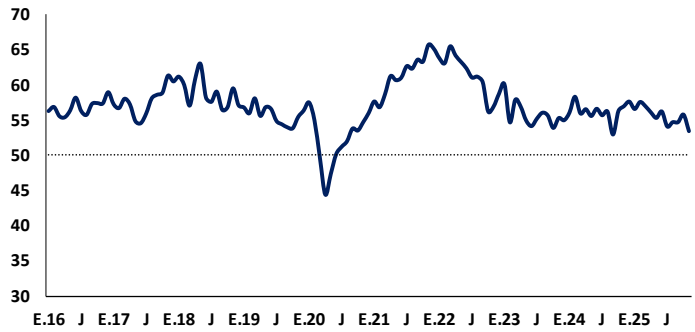
[BCRPData/NEEXP202511G15](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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



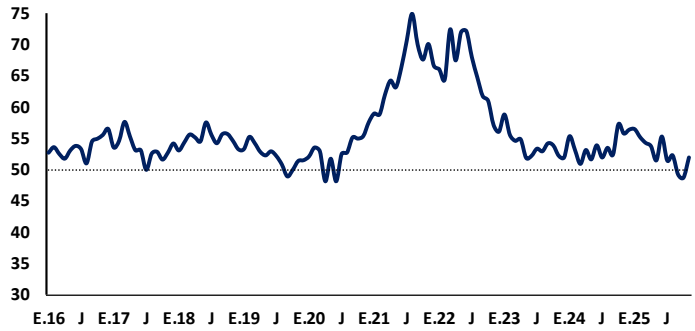
Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 25	19	74	7	55,8
Nov. 25	15	78	8	53,5
Variación				-2,3

[BCRPData/NEEXP202511G16](#)

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
Oct. 25	10	78	12	48,8
Nov. 25	14	77	10	52,0
Variación				3,2

[BCRPData/NEEXP202511G17](#)

Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50,0	50,0	→	47,6	58,3	↑
Manufactura	55,9	57,6	↑	58,3	61,8	↑
Construcción	62,5	53,8	↓	60,0	61,5	↑
Comercio	57,5	56,1	↓	64,7	60,0	↓
Servicios	55,1	63,2	↑	66,7	72,0	↑
Total	55,9	58,2	↑	61,0	63,9	↑

[BCRPData/NEEXP202511C8](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	52,4	50,0	↓	54,8	58,3	↑
Manufactura	57,8	54,9	↓	62,5	62,4	~
Construcción	53,8	46,4	↓	63,6	67,9	↑
Comercio	56,7	58,8	↑	66,4	66,4	~
Servicios	57,3	65,8	↑	70,9	72,7	↑
Total	57,0	58,3	↑	65,7	66,2	↑

[BCRPData/NEEXP202511C9](#)

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	52,5	55,9	↑	55,0	67,6	↑
Manufactura	67,2	61,3	↓	71,4	68,0	↓
Construcción	53,8	46,2	↓	54,2	61,5	↑
Comercio	58,5	59,6	↑	73,7	71,7	↓
Servicios	61,2	66,7	↑	73,8	79,1	↑
Total	62,3	61,8	↓	70,7	70,9	~

[BCRPData/NEEXP202511C10](#)

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	52,4	52,8	↑	61,9	61,1	↓
Manufactura	56,9	54,9	↓	62,0	60,6	↓
Construcción	57,7	39,3	↓	59,1	57,1	↓
Comercio	54,3	57,4	↑	67,3	66,3	↓
Servicios	57,6	56,5	↓	68,5	70,0	↑
Total	56,5	55,8	↓	65,3	65,4	~

[BCRPData/NEEXP202511C11](#)

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	52,4	55,6	↑	61,9	63,9	↑
Manufactura	53,4	52,7	↓	60,4	58,1	↓
Construcción	57,1	53,6	↓	65,4	64,3	↓
Comercio	53,3	57,0	↑	60,3	66,0	↑
Servicios	55,0	57,7	↑	68,4	64,9	↓
Total	54,3	55,9	↑	63,7	62,8	↓

[BCRPData/NEEXP202511C12](#)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Encuesta de expectativas regional

9. En el mes de noviembre de 2025 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 267 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de octubre, se registra una disminución en la mayoría de los indicadores de situación actual en el norte y centro, mientras que se aprecian resultados mixtos en la zona sur.

La mayoría de los indicadores de expectativas disminuyeron en todas las zonas. Sin embargo, todos estos indicadores se mantienen en el tramo optimista, a excepción de la economía a 12 meses en el centro y contratación del personal a 3 meses en el sur.

De un total de 18 indicadores, la zona norte y centro registran 18 y 17 indicadores, en el tramo optimista, respectivamente; y 15 en la zona sur.

Cuadro Resumen

	Zona Norte			Zona Centro			Zona Sur		
	Oct. 25	Nov. 25		Oct. 25	Nov. 25		Oct. 25	Nov. 25	
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	64,2	62,7	↓ >	61,6	51,6	↓ >	58,2	58,2	→ >
NIVEL DE VENTAS	67,9	65,3	↓ >	57,0	53,4	↓ >	58,5	56,1	↓ >
NIVEL DE PRODUCCIÓN	71,4	57,7	↓ >	62,5	60,0	↓ >	62,9	65,2	↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	51,6	51,2	↓ >	56,5	53,1	↓ >	51,7	47,2	↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	67,6	64,8	↓ >	56,8	58,7	↑ >	57,4	58,5	↑ >
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	5,0	-4,3	↓ >	-3,2	-4,0	↓ >	-1,9	4,1	↑ <
EXPECTATIVAS DE:									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	70,8	65,6	↓ >	63,3	54,5	↓ >	50,0	53,7	↑ >
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,2	61,5	↑ >	57,0	50,0	↓ =	56,2	56,4	~ >
EL SECTOR A 3 MESES	75,2	59,8	↓ >	60,2	53,2	↓ >	56,8	52,8	↓ >
EL SECTOR A 12 MESES	64,8	56,8	↓ >	61,9	51,8	↓ >	62,4	60,8	↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	78,1	57,9	↓ >	64,8	60,0	↓ >	62,0	57,9	↓ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,3	55,1	↓ >	69,5	70,4	↑ >	69,6	70,6	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	83,1	75,8	↓ >	70,9	62,9	↓ >	64,4	61,2	↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	65,0	59,4	↓ >	69,0	67,9	↓ >	76,8	75,2	↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	73,2	71,4	↓ >	61,4	56,5	↓ >	52,6	50,0	↓ =
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	67,1	61,8	↓ >	61,9	60,3	↓ >	63,4	57,9	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	69,8	65,3	↓ >	65,9	61,7	↓ >	56,5	55,6	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,3	64,0	↓ >	70,2	66,7	↓ >	67,6	62,0	↓ >
PRECIOS:									
INSUMOS A 3 MESES	46,2	51,7	↑ >	45,7	43,3	↓ <	47,6	50,0	↑ =
VENTA A 3 MESES	44,4	50,0	↑ =	52,5	58,3	↑ >	61,2	54,2	↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	127	122		46	33		120	112	

^{1/} ">" 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/NEEXP202511C13](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511C13)

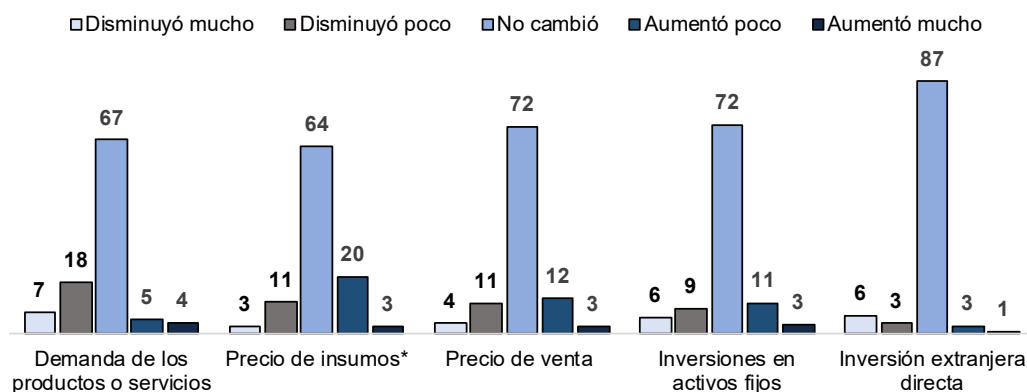
Preguntas especiales

10. En este mes se incluyó un conjunto de preguntas referidas al impacto en el país de las tensiones comerciales globales.
11. Las empresas encuestadas, en su mayoría, consideran que el aumento de las tensiones comerciales y barreras arancelarias no impactaron durante el 2025 ni impactarán en los próximos 12 meses.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

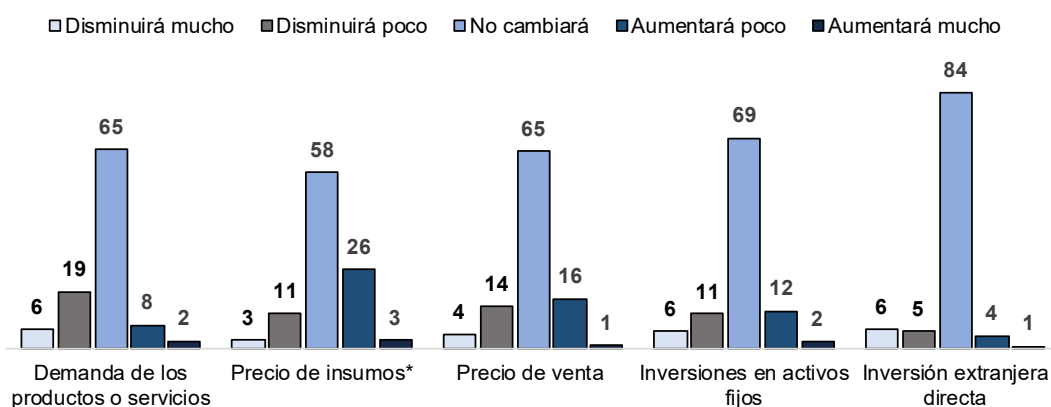
Impacto del aumento de las tensiones comerciales y barreras arancelarias durante el 2025 (porcentaje de respuestas)



*Se excluyen empresas del sector comercio

[BCRPData/NEEXP202511G18](https://bcrapdata/bcrp.gob.pe/NEEXP202511G18)

Impacto del aumento de las tensiones comerciales y barreras arancelarias en los próximos 12 meses (porcentaje de respuestas)



*Se excluyen empresas del sector comercio

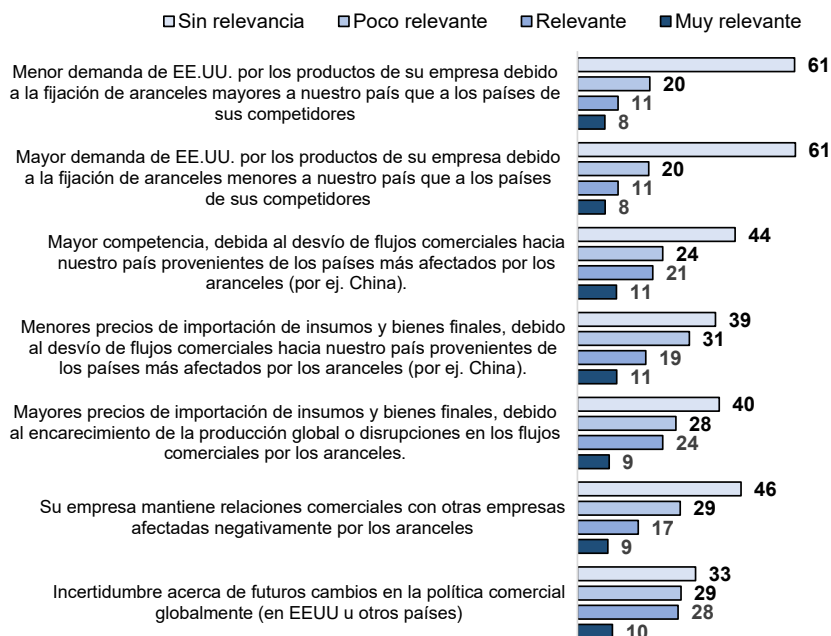
[BCRPData/NEEXP202511G19](https://bcrapdata/bcrp.gob.pe/NEEXP202511G19)

12. Además, estas empresas no consideran ninguna razón por la que su negocio se vea afectado durante el 2025 o en los próximos 12 meses.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

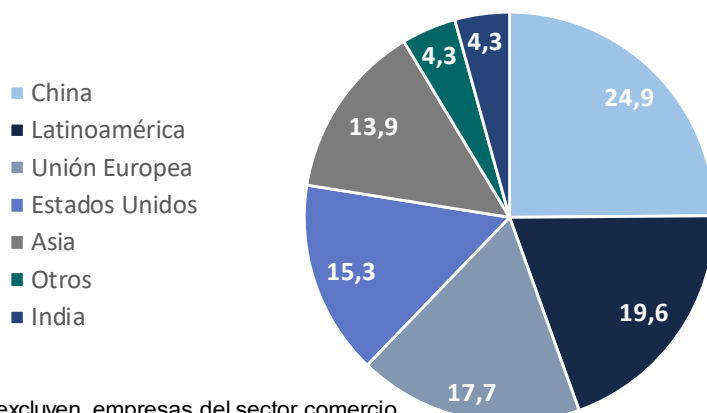
Grado de relevancia de las razones por las que su empresa se ha visto afectada o se vería afectada en los próximos 12 meses (porcentaje de respuestas)



[BCRPData/NEEXP202511G20](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511G20)

13. Las empresas señalan que, en promedio, el 45 por ciento del costo total de insumos empleados en el 2024 correspondieron a insumos importados. Además, estos materiales se importaron principalmente de China (24,9 por ciento), países de Latinoamérica (19,6 por ciento), la Unión Europea (17,7 por ciento) y Estados Unidos (15,3 por ciento).

Países en los que se ubican los principales proveedores de los insumos o materiales que importó su empresa en 2024



*Se excluyen empresas del sector comercio

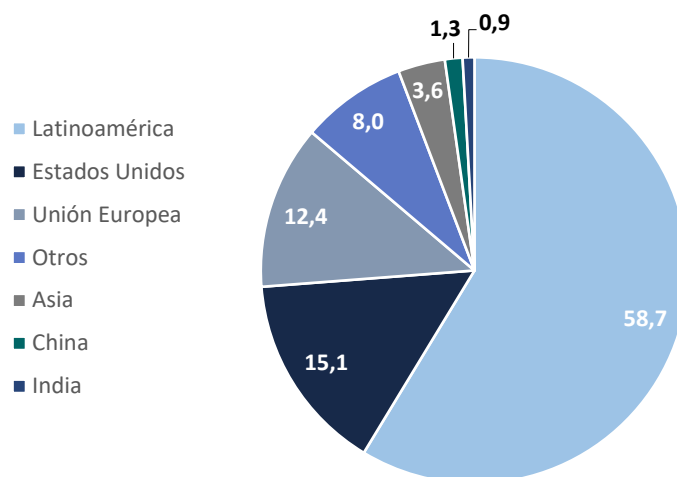
[BCRPData/NEEXP202511G21](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511G21)

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

14. Las empresas encuestadas reportan que el 33,5 por ciento de sus ventas totales en 2024 correspondieron a exportaciones a clientes en el extranjero. Del mismo modo, los productos o servicios vendidos se exportaron, en mayor proporción, a países de América Latina (58,7 por ciento) y Estados Unidos (15,1 por ciento)

Países en los que se ubican los principales clientes a los que su empresa exportó productos o servicios en 2024



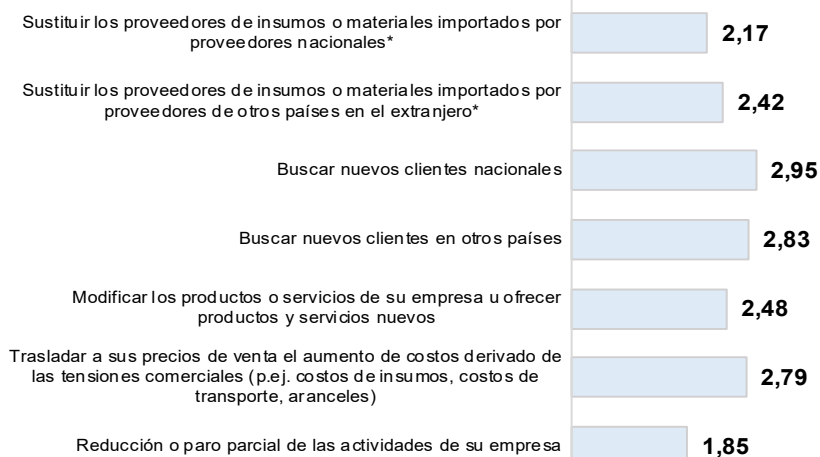
[BCRPData/NEEXP202511G22](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511G22)

15. Las estrategias que las empresas encuestadas consideran relativamente más importantes a implementar son (i) la búsqueda de nuevos clientes nacionales o extranjeros, y (ii) el traslado del aumento de costos derivados a los precios de venta.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 04 de diciembre de 2025

Grado de relevancia sobre estrategias implementadas o a implementar en los próximos 12 meses (Promedio de respuestas del 1 al 7)



*Se excluyen empresas del sector comercio

[BCRPData/NEEXP202511G23](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511G23)

Puede encontrar los gráficos y cuadros del presente informe en:

[BCRPData/NEEXP202511](https://www.bcrp.gob.pe/BCRPData/NEEXP202511)

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
Lima, 5 de diciembre de 2025