

PERÚ

Distribuido el 10 de junio de 2025

Informe mensual de expectativas macroeconómicas: mayo 2025

Mensajes principales

Situación actual y expectativas empresariales

- Los indicadores de percepción sobre la situación actual siguen apuntando a que esta mejora en el segundo trimestre, aunque de manera más moderada (ver lámina 6).
- Tras el retroceso que tuvieron en abril, la mayoría de indicadores de expectativas de corto plazo (tres meses) mejoró en mayo. Todos siguen en terreno optimista. La confianza empresarial, en particular, se volvió a ubicar en torno a sus niveles máximos desde 2019 (ver lámina 7).
- Los indicadores de expectativas de plazo más largo (un año) retrocedieron en mayo, pero de manera acotada y todos se mantienen con holgura en terreno optimista (ver lámina 8).
- Las expectativas de inversión tienden a disminuir en el segundo trimestre, aunque se mantienen cómodamente en terreno optimista (ver lámina 10).
- Los inventarios aumentaron en mayo: las empresas deseaban incrementarlos, de modo que los inventarios no deseados disminuyeron (ver lámina 12).

Confianza del consumidor

- Tras el relativo estancamiento de los tres meses anteriores, la confianza del consumidor mejoró en mayo. Casi todos sus componentes lo hicieron, excepto la percepción del consumidor sobre los precios (ver lámina 15).

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS Y REPORTE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

	Dic-19	Dic-21	Dic-24	Abr-25	May-25	Var. (puntos)	Corr. PBI
Situación actual							
Del negocio	53.4	51.2	53.5	56.7	55.3	↓ -1.4	0.56
Nivel de ventas	54.2	50.6	51.0	55.9	57.4	↑ -0.2	0.49
Nivel de producción	50.0	46.6	47.3	54.1	53.9	↓ -0.2	0.44
Demanda con respecto a lo esperado	40.0	44.0	46.4	47.9	47.5	↓ -0.4	0.68
Órdenes de compra respecto al mes anterior	51.2	49.3	48.9	55.3	55.3	→ -0.4	0.52
Días de inventarios no deseados	8.9	13.2	6.7	10.5	9.7	↓ -0.8	-0.36
Expectativa a 3 meses de:							
La economía	50.8	41.2	50.0	52.1	54.0	↑ 1.9	0.63
El sector	51.5	46.2	51.4	55.1	55.9	↑ 0.8	0.67
La situación de su empresa	56.1	51.0	53.0	57.8	59.6	↑ 1.8	0.66
La demanda de sus productos	55.1	49.6	54.4	61.6	61.6	→ 0.0	0.66
Contratación de personal	48.6	46.2	52.2	57.0	56.0	↓ -1.0	0.66
Inversión de su empresa	51.3	42.8	54.7	60.6	57.8	↓ -2.8	0.65
Expectativa a 12 meses de:							
La economía	61.5	48.6	56.5	57.9	56.9	↓ -1.0	0.42
El sector	61.5	53.7	58.8	62.6	62.2	↓ -0.4	0.33
La situación de su empresa	66.6	58.6	62.4	67.7	67.3	↓ -0.4	0.66
La demanda de sus productos	68.0	60.4	65.7	72.0	69.7	↓ -2.3	0.66
Contratación de personal	54.0	52.8	57.6	62.0	61.5	↓ -0.5	0.58
Inversión de su empresa	59.3	50.8	61.0	65.6	63.8	↓ -1.8	0.65
Expectativa del precio promedio de:							
Insumos a 3 meses	51.5	66.6	56.4	53.8	51.5	↓ -2.3	0.63
Venta a 3 meses	56.4	65.2	57.7	56.1	55.3	↓ -0.8	0.59
Confianza del consumidor (Apoyo)							
Índice de confianza de consumidor	50.5	35.3	42.7	43.0	46.0	↑ 3.0	-
Percepción presente de los precios	31.8	16.2	21.7	22.0	21.0	↓ -1.0	-
Situación económica familiar presente	52.6	40.0	43.4	45.0	49.0	↑ 4.0	-
Situación económica familiar futura	63.9	45.8	56.3	55.0	59.0	↑ 4.0	-
Facilidad para encontrar empleo	43.4	31.6	40.6	40.0	45.0	↑ 5.0	-

Mensajes principales

Expectativas de inflación, crecimiento y tipo de cambio

- La expectativa de inflación para los próximos doce meses sigue ubicándose en torno a 2,3% (ver gráfico abajo). En cuanto al crecimiento del PBI, las expectativas para 2025 aumentaron levemente, pasando de 3,0% a 3,1%, mientras que para 2026 disminuyeron de 2,9% a 2,8% (ver tabla abajo).
- La expectativa de tipo de cambio para 2025 se mantuvo estable (en 3,74 soles por dólar), mientras que para 2026 disminuyó (de 3,78 a 3,76 soles por dólar) (ver lámina 20). En cuanto a la tasa de interés de referencia, parte de los encuestados anticipa ahora un recorte adicional de 25pb en 2025: la expectativa para la tasa de política a fines de 2025 pasa de 4,50% en abril a 4,38% en mayo (ver lámina 21).

EXPECTATIVA DE INFLACIÓN A DOCE MESES DE ANALISTAS ECONÓMICOS Y DEL SISTEMA FINANCIERO (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BCRP

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

Encuestas realizada al				
	31 de Mar.	30 de Abr.	30 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,2	3,0	3,0	=
2026	2,9	3,0	2,8	↓
2027	3,0	3,2	3,0	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,1	3,0	3,1	↑
2026	2,8	2,8	2,8	=
2027	3,0	3,0	3,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,1	3,0	3,2	↑
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027	3,5	3,2	3,5	↑
Promedio (1 y 2)				
2025	3,2	3,0	3,1	↑
2026	2,9	2,9	2,8	↓

Índice

1

**Indicadores de percepción
empresarial: situación
actual y confianza
empresarial (BCRP)**

2

**Confianza del consumidor
(Apoyo Consultoría)**

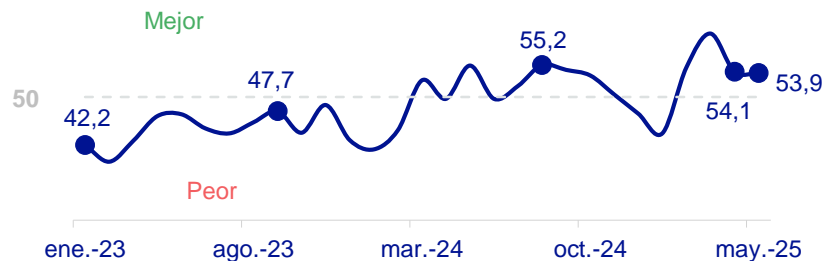
3

**Expectativas de inflación,
crecimiento, tipo de cambio
y tasa de política BCRP**

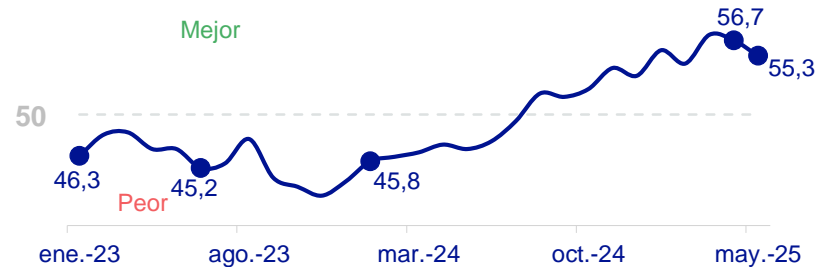
1. Indicadores de percepción empresarial: situación actual y confianza empresarial (BCRP)

Los indicadores de percepción sobre la situación actual siguen apuntando a que esta mejora en 2T25, aunque de manera más moderada

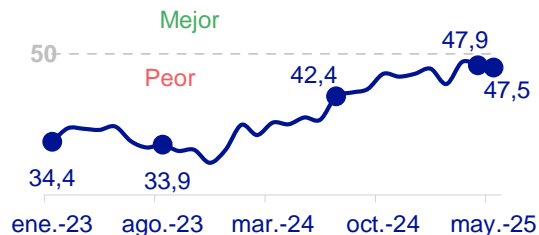
NIVEL DE PRODUCCIÓN (PUNTOS)



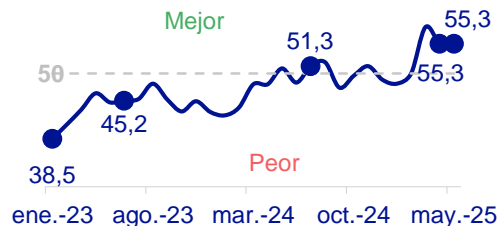
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO (PUNTOS)



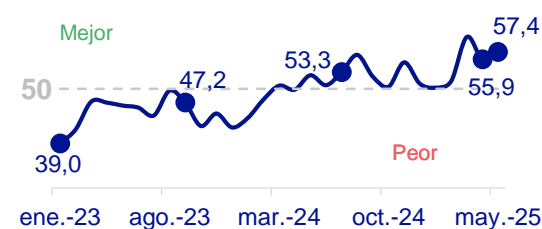
DEMANDA RESPECTO A LO ESPERADO (PUNTOS)



ÓRDENES DE COMPRA (PUNTOS)

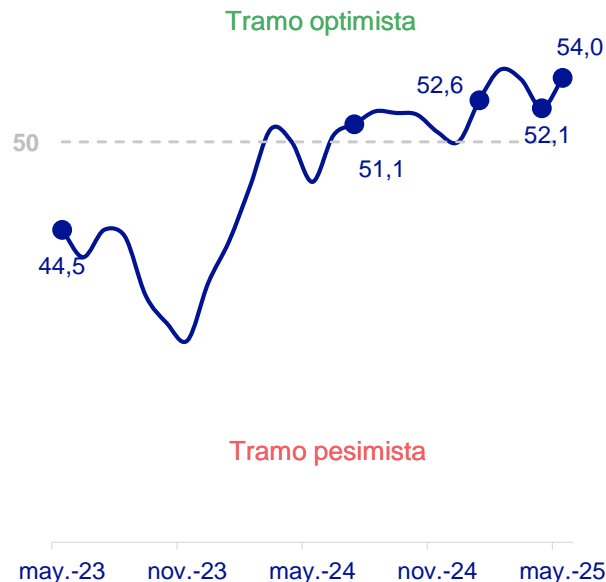


VENTAS RESPECTO AL MES ANTERIOR (PUNTOS)



Tras el retroceso que tuvieron en abril, la mayoría de indicadores de expectativas de corto plazo mejoró en mayo y siguen en terreno optimista

**EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA A 3 MESES:
CONFIANZA EMPRESARIAL DE CORTO PLAZO**
(PUNTOS)



EXPECTATIVAS DEL SECTOR A 3 MESES
(PUNTOS)*



*Sector al que pertenece la empresa

**EXPECTATIVAS DE LA SITUACIÓN DE LA
EMPRESA A 3 MESES**
(PUNTOS)



**EXPECTATIVAS DE LA DEMANDA DE LA
EMPRESA A 3 MESES**
(PUNTOS)



**EXPECTATIVAS DE CONTRATACIÓN
A 3 MESES**
(PUNTOS)



Los indicadores de expectativas de largo plazo retrocedieron de manera acotada en mayo, pero todos se mantienen con holgura en terreno optimista

**EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA A 12 MESES:
CONFIANZA EMPRESARIAL A 1 AÑO**
(PUNTOS)



EXPECTATIVAS DEL SECTOR A 12 MESES
(PUNTOS)*



EXPECTATIVAS DE LA DEMANDA DE LA EMPRESA A 12 MESES
(PUNTOS)



EXPECTATIVAS DE LA SITUACIÓN DE LA EMPRESA A 12 MESES
(PUNTOS)



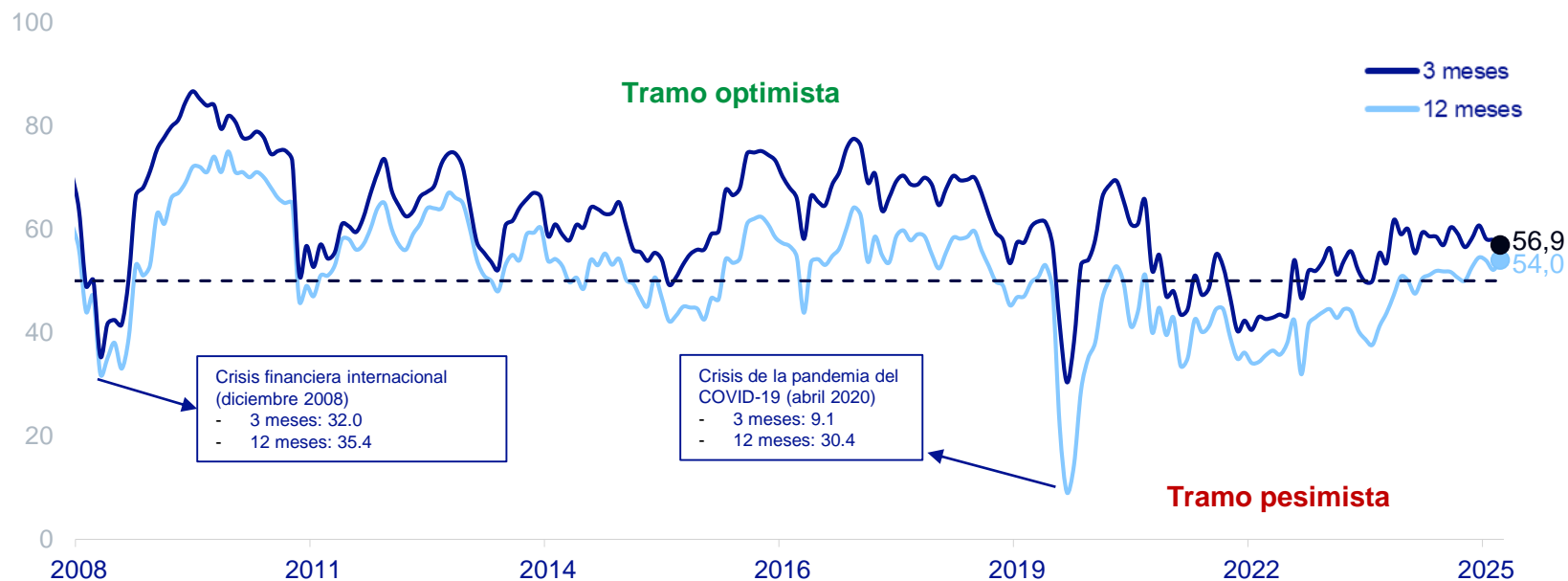
EXPECTATIVAS DE CONTRATACIÓN A 12 MESES
(PUNTOS)



Evolución histórica de los indicadores de confianza empresarial

CONFIANZA EMPRESARIAL: EXPECTATIVA SOBRE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES ^{1/}

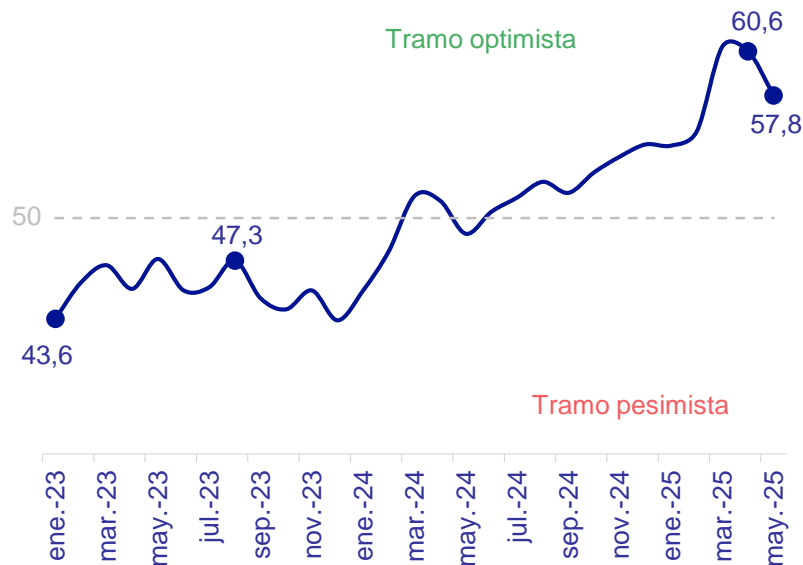
(PUNTOS)



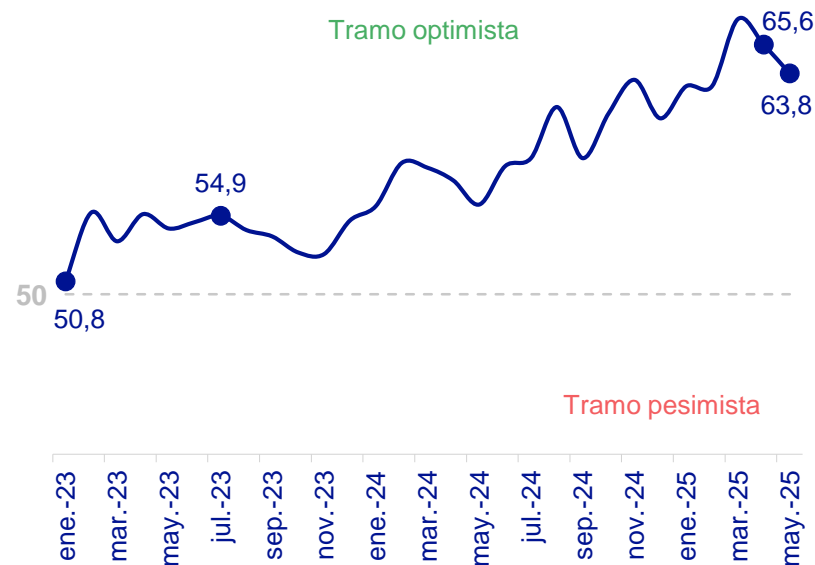
^{1/} Encuesta más reciente fue realizada en mayo de 2025.
Fuente: BCRP y BBVA Research

Las expectativas de inversión tienden a disminuir en el segundo trimestre, aunque se mantienen cómodamente en terreno optimista

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EN LOS PRÓXIMOS 3 MESES (PUNTOS)

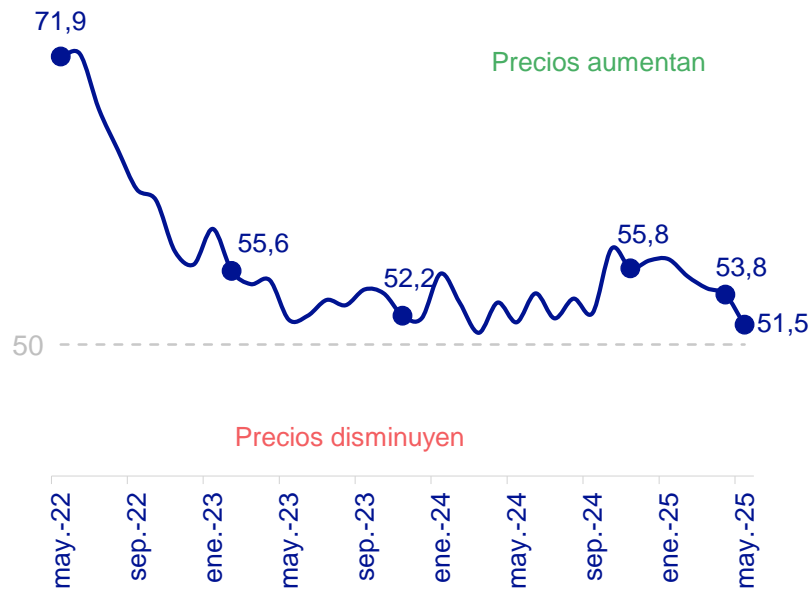


EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES (PUNTOS)

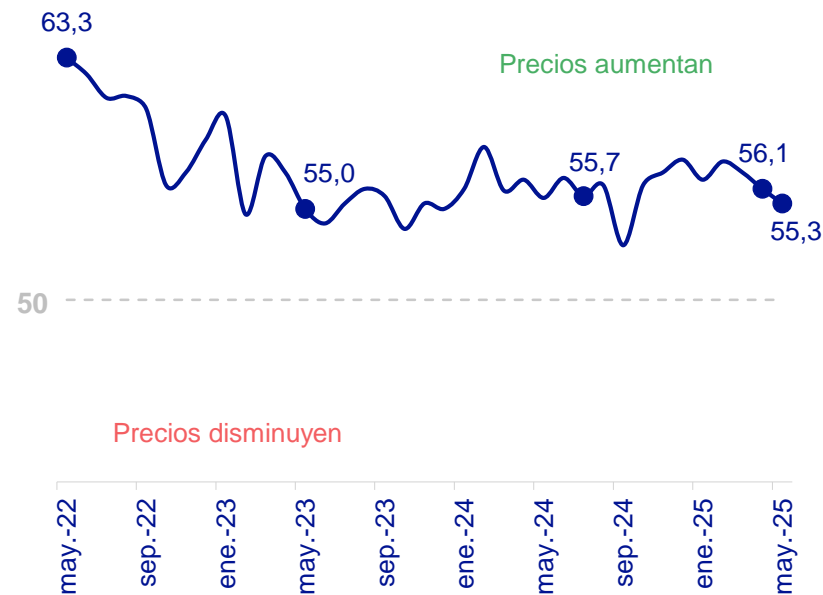


En mayo continuó disminuyendo el número de empresas que anticipan aumentos de precios de insumos y ventas en los próximos tres meses

PRECIO DE INSUMOS A 3 MESES
(PUNTOS)

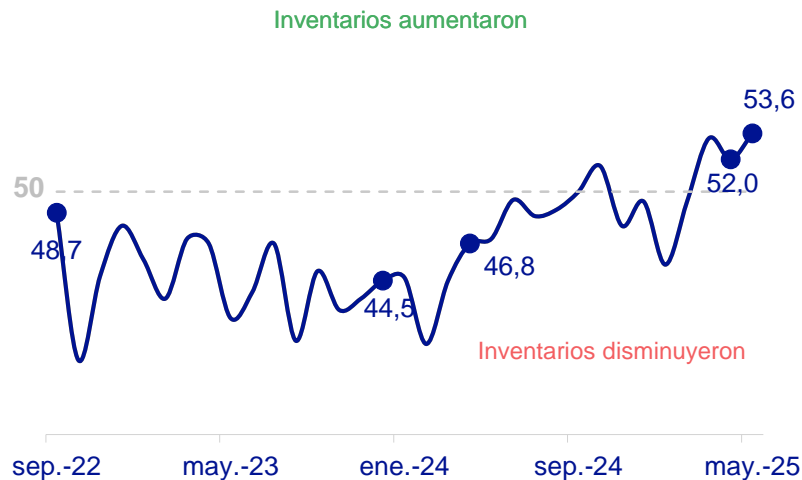


PRECIO DE VENTA A 3 MESES
(PUNTOS)

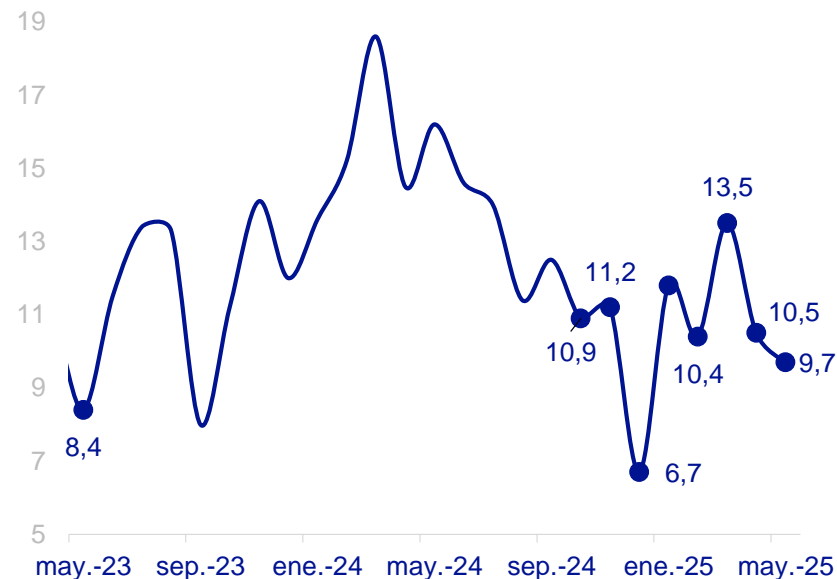


Los inventarios aumentaron en mayo: las empresas deseaban incrementarlos, de modo que los inventarios no deseados disminuyeron

INVENTARIOS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR
(PUNTOS)



INVENTARIOS NO DESEADOS^{1/}
(PUNTOS)



^{1/} 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.
Fuente: BCRP y BBVA Research

A nivel regional, la mayoría de los indicadores de expectativas siguen en mayo en el tramo optimista, mejorando en la zona central del país y con resultados mixtos en el norte y sur

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: EXPECTATIVAS REGIONALES

	Zona Norte			Zona Centro			Zona Sur		
	Abr. 25	May. 25		Abr. 25	May. 25		Abr. 25	May. 25	
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	58,9	63,9	⬆️ >	54,7	52,5	⬇️ >	53,8	58,4	⬆️ >
NIVEL DE VENTAS	41,4	62,9	⬆️ >	54,7	58,8	⬆️ >	62,6	56,6	⬇️ >
NIVEL DE PRODUCCIÓN	42,9	72,7	⬆️ >	58,3	53,6	⬇️ >	60,4	66,1	⬆️ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	37,9	50,4	⬆️ >	40,6	47,6	⬆️ <	46,2	44,3	⬇️ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,1	60,6	⬆️ >	53,8	54,4	⬆️ >	56,9	58,9	⬆️ >
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	16,5	6,3	⬇️ <	-7,5	-0,2	⬆️ >	3,4	4,1	⬆️ <
EXPECTATIVAS DE:									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	69,1	69,3	~ >	53,1	51,2	⬇️ >	48,6	49,1	⬆️ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	83,2	78,8	⬇️ >	51,7	57,9	⬆️ >	51,5	56,8	⬆️ >
EL SECTOR A 3 MESES	71,1	72,9	⬆️ >	53,1	56,3	⬆️ >	62,4	56,6	⬇️ >
EL SECTOR A 12 MESES	84,3	80,5	⬇️ >	58,6	67,6	⬆️ >	66,8	66,7	~ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	73,2	74,3	⬆️ >	59,1	61,0	⬆️ >	65,7	62,5	⬇️ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	85,5	82,7	⬇️ >	66,7	76,3	⬆️ >	70,7	70,5	~ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	78,0	77,3	⬇️ >	67,2	63,8	⬇️ >	71,4	71,2	~ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	85,0	86,0	⬆️ >	72,4	73,0	⬆️ >	76,7	77,5	⬆️ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	63,4	62,4	⬇️ >	54,7	59,8	⬆️ >	59,0	55,6	⬇️ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	76,8	79,0	⬆️ >	60,3	65,8	⬆️ >	62,6	62,7	~ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	67,9	66,3	⬇️ >	63,6	66,3	⬆️ >	59,6	57,7	⬇️ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	78,7	82,7	⬆️ >	71,7	75,7	⬆️ >	63,1	67,9	⬆️ >
PRECIOS:									
INSUMOS A 3 MESES	50,0	54,7	⬆️ >	45,0	40,0	⬇️ <	51,8	53,8	⬆️ >
VENTA A 3 MESES	46,2	50,0	⬆️ =	57,6	63,8	⬆️ >	54,3	57,5	⬆️ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	123	141		33	43		106	114	

1/ La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.

Fuente: BCRP y BBVA Research

2. Confianza del consumidor (Apoyo Consultoría)

Tras el relativo estancamiento de los tres meses anteriores, la confianza del consumidor mejoró en mayo (en casi todos sus componentes)

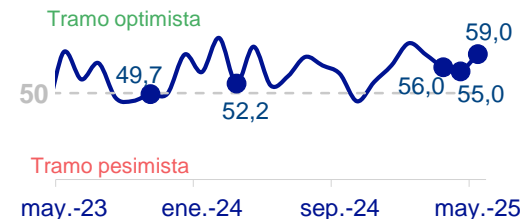
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (PUNTOS)



SITUACIÓN ECONÓMICA FAMILIAR PRESENTE (RESPECTO A HACE 12 MESES, PUNTOS)



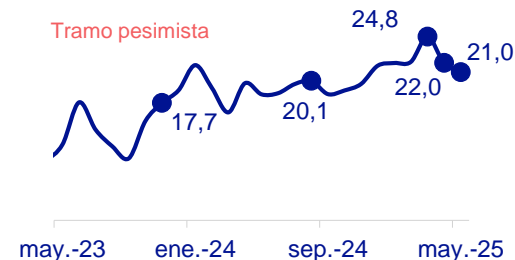
SITUACIÓN ECONÓMICA FAMILIAR FUTURA (ESPERADO A 12 MESES, PUNTOS)



FACILIDAD PARA ENCONTRAR EMPLEO (PUNTOS)



PERCEPCIÓN DE LOS PRECIOS (PUNTOS)



3. Expectativas de inflación, PIB, tipo de cambio y tasa de política BCRP

Expectativas de inflación sin mayores cambios en los últimos meses: se mantienen alrededor de 2,2% para 2025 y de 2,3% para 2026...

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN AL CIERRE DEL AÑO

(%)

Encuesta realizada al:				
	31 de mar.	30 de abr.	30 de may.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	2,20	2,30	2,30	=
2026	2,40	2,40	2,50	↑
2027	2,40	2,40	2,50	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	2,30	2,20	2,15	↓
2026	2,30	2,33	2,15	↓
2027	2,45	2,50	2,15	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	2,30	2,30	2,30	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
2027	2,50	2,50	2,50	=

^{1/} 22 analistas en marzo, 17 en abril, y 19 en mayo de 2025

^{2/} 15 empresas financieras en marzo, 14 en abril, y 14 en mayo de 2025

^{3/} 312 empresas no financieras en marzo, 313 en abril, y 301 en mayo de 2025

Expectativas de inflación (Analistas Económicos y Sistema Financiero):

Para fines de 2025

Para fines de 2026

Febrero: 2,25

Febrero: 2,40

Marzo: 2,25

Marzo: 2,35

Abril: 2,25

Abril: 2,37

Mayo: 2,23

Mayo: 2,33

... y en torno a 2,3% para los próximos doce meses

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES, PROMEDIO DE ANALISTAS ECONÓMICOS Y SISTEMA FINANCIERO (%)

Mes	%
Ene-25	2,37
Feb-25	2,28
Mar-25	2,28
Abr-25	2,29
May-25	2,27



CÁLCULO DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES (%)

Inflación esperada a 1 año vista (Abr-25)

Diagrama de cálculo para la inflación esperada a 1 año vista (Abr-25):

- Inflación esperada al cierre de 2025
- Meses restantes de 2025
- Inflación esperada al cierre de 2026
- Meses de 2026

$$= \frac{2,25 \times 8 + 2,37 \times 4}{12} = 2.29$$

Inflación esperada a 1 año vista (May-25)

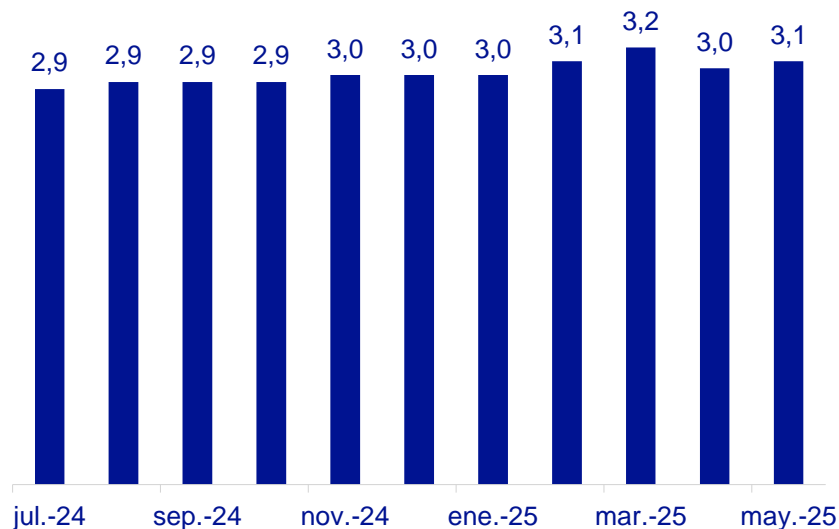
Diagrama de cálculo para la inflación esperada a 1 año vista (May-25):

- Inflación esperada al cierre de 2025
- Meses restantes de 2025
- Inflación esperada al cierre de 2026
- Meses de 2026

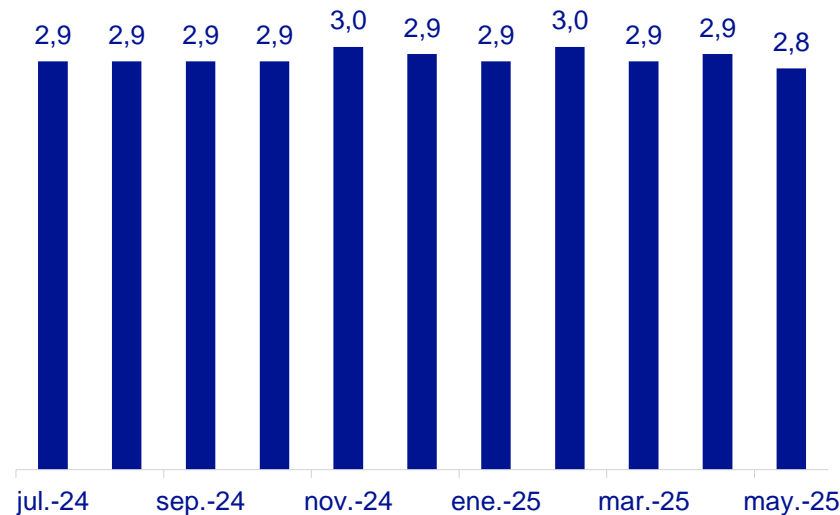
$$= \frac{2,23 \times 7 + 2,33 \times 5}{12} = 2.27$$

Leve aumento en la proyección de crecimiento del PBI para 2025 (de 3,0% a 3,1%) y disminución en la de 2026 (de 2,9% a 2,8%)

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025^{1/}
(%)



CRECIMIENTO DEL PIB EN 2026^{1/}
(%)



^{1/} Corresponde a un promedio de analistas económicos y sistema financiero
Fuente: BCRP y BBVA Research

La expectativa de tipo de cambio para 2025 se mantuvo estable (en 3,74 soles por dólar), mientras que para 2026 disminuyó (de 3,78 a 3,76)

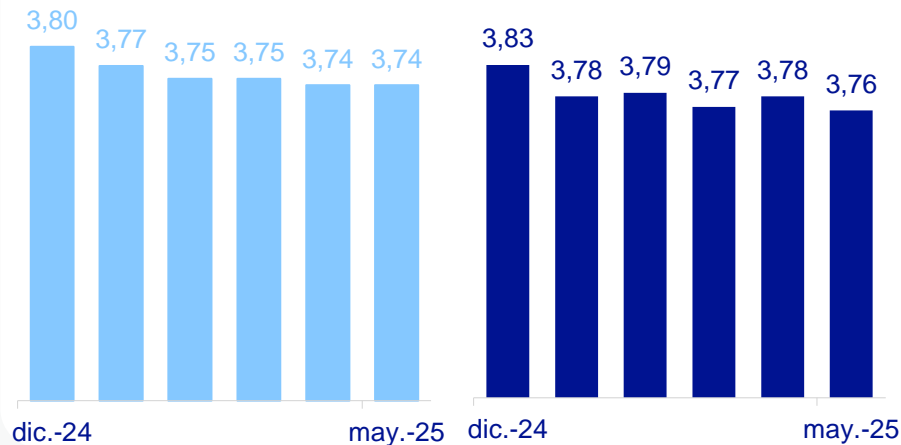
EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO^{1/} (SOLES POR USD, AL CIERRE DEL AÑO)

Tipo de cambio
mayo 2025^{2/}

3.66

Al cierre de 2025

Al cierre de 2026

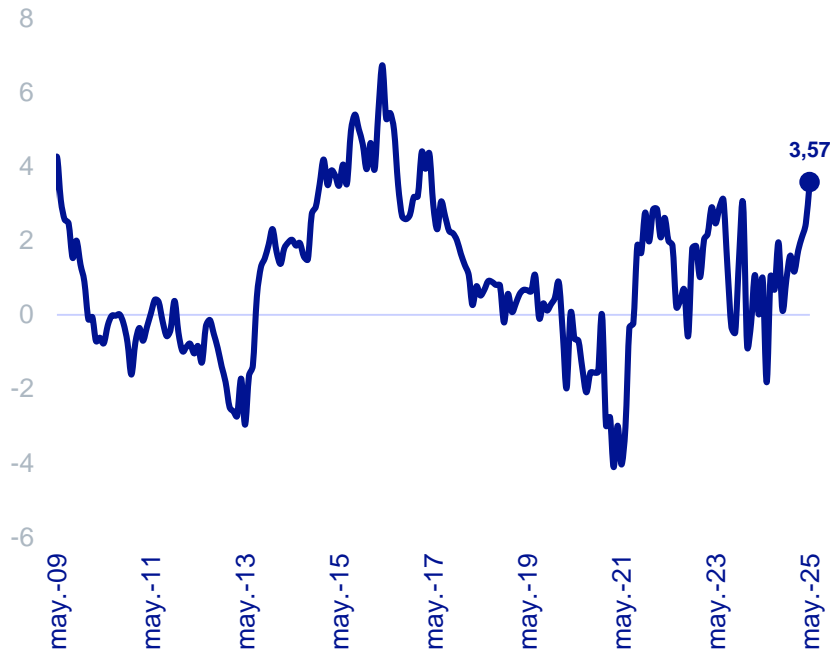


1/ Corresponde a un promedio de analistas económicos y sistema financiero.

2/ Promedio mensual.

Fuente: BCRP, Bloomberg y BBVA Research

DEPRECIACIÓN ESPERADA DEL PEN A UN AÑO VISTA^{1/} (%, DIFERENCIA ENTRE LA EXPECTATIVA FDP Y SPOT)

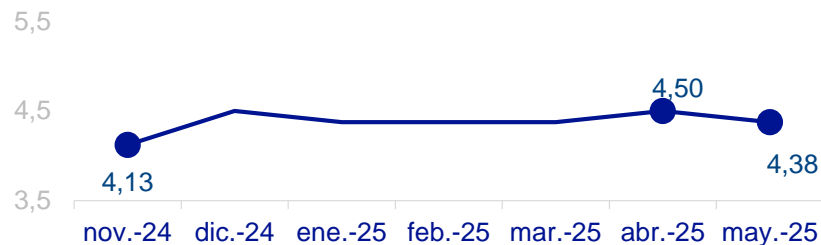


1/ Se considera un tipo de cambio de referencia a un año (según la encuesta del BCRP) de 3,75 soles por dólar, frente al dato del último día disponible de mayo, que se ubicó en 3,62 soles por dólar (Bloomberg).

En mayo hubo cierto retroceso en las expectativas para la tasa de política monetaria a fines de 2025 (de 4,50% a 4,38%) y 2026 (a 4,13%)

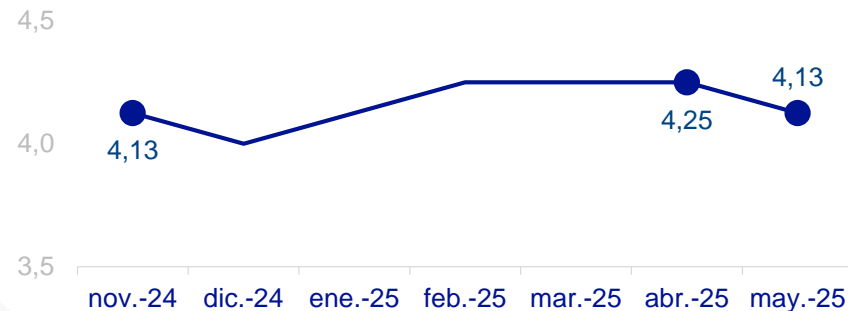
TPM ESPERADA PARA FIN DE 2025 ^{1/}

(%)



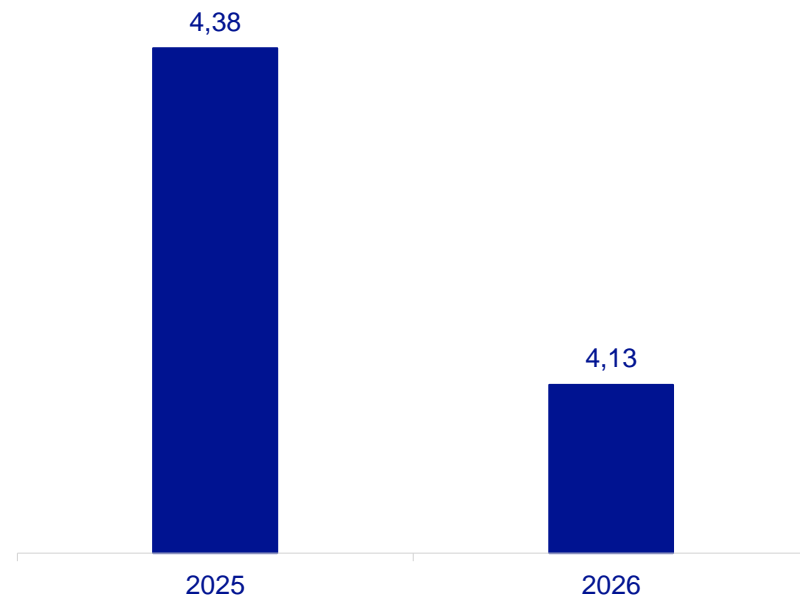
TPM ESPERADA PARA FIN DE 2026 ^{1/}

(%)



TPM ESPERADA PARA FIN DE 2025 Y 2026^{1/}

(%)



^{1/} Corresponde a un promedio de analistas económicos y sistema financiero
Fuente: BCRP y BBVA Research

PERÚ

Distribuido el 10 de junio de 2025

Informe mensual de expectativas macroeconómicas: mayo 2025