

# Perú

Informe mensual de expectativas macroeconómicas:  
diciembre 2024

Distribuido el 13 de enero de 2025

Creando Oportunidades

# Mensajes principales

## Situación actual y expectativas empresariales

- En comparación con el mes previo, en diciembre se deterioró la mayoría de indicadores de percepción empresarial sobre la situación actual, algunos de ellos ingresando así en terreno pesimista. (Ver lámina 6)
- Algo similar ocurrió con los indicadores de expectativas de corto plazo (a tres meses), entre ellos la confianza empresarial, que pasó a ubicarse en un nivel neutral. La excepción fue la expectativa de inversión de corto plazo, que continúa aumentando y se sitúa en su nivel más alto desde principios de 2019. (Ver láminas 7 y 10)
- También hubo un deterioro generalizado en los indicadores de expectativas de más largo plazo (a doce meses), aunque todos estos se mantienen en terreno optimista. (Ver lámina 8)
- En diciembre aumentó el número de empresas que anticipan incrementos en los precios de los insumos y de los bienes finales en los próximos tres meses. (Ver lámina 11)
- Con respecto al mes anterior, los inventarios continuaron disminuyendo. También se redujeron los inventarios no deseados (en número de días). (Ver lámina 12)

## Confianza del consumidor

- La confianza del consumidor aumentó en diciembre, aunque se mantiene en el tramo pesimista. Mejoraron los componentes de perspectivas (i) de precios y (ii) de situación económica familiar futura. (Ver lámina 15)

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

	Dic-19	Dic-21	Dic-22	Nov-24	Dic-24	Var. (puntos)	Corr. PBI
<b>Situación actual</b>							
Del negocio	53.4	51.2	50.0	54.2	53.5	↓ -0.7	0.56
Nivel de ventas	54.2	50.6	42.9	55.3	51.0	↓ -4.3	0.49
Nivel de producción	50.0	46.6	44.4	50.4	47.3	↓ -3.1	0.44
Demanda con respecto a lo esperado	40.0	44.0	37.3	45.9	46.4	↑ 0.5	0.68
Órdenes de compra respecto al mes anterior	51.2	49.3	42.7	51.3	48.9	↓ -2.4	0.52
Días de inventarios no deseados	8.9	13.2	16.0	11.2	6.7	↓ -4.5	-0.36
<b>Expectativa a 3 meses de:</b>							
La economía	50.8	41.2	42.4	50.6	50.0	↓ -0.6	0.63
El sector	51.5	46.2	47.1	53.1	51.4	↓ -1.7	0.67
La situación de su empresa	56.1	51.0	48.0	55.3	53.0	↓ -2.3	0.66
La demanda de sus productos	55.1	49.6	48.9	55.9	54.4	↓ -1.5	0.66
Contratación de personal	48.6	46.2	44.4	54.2	52.2	↓ -2.0	0.66
Inversión de su empresa	51.3	42.8	45.7	53.9	54.7	↑ 0.8	0.65
<b>Expectativa a 12 meses de:</b>							
La economía	61.5	48.6	54.0	59.1	56.5	↓ -2.6	0.42
El sector	61.5	53.7	58.5	60.5	58.8	↓ -1.7	0.33
La situación de su empresa	66.6	58.6	59.4	66.2	62.4	↓ -3.8	0.66
La demanda de sus productos	68.0	60.4	62.7	68.0	65.7	↓ -2.3	0.66
Contratación de personal	54.0	52.8	53.0	61.3	57.6	↓ -3.7	0.58
Inversión de su empresa	59.3	50.8	55.3	63.4	61.0	↓ -2.4	0.65
<b>Expectativa del precio promedio de:</b>							
Insumos a 3 meses	51.5	66.6	56.1	55.8	56.4	↑ 0.6	0.63
Venta a 3 meses	56.4	65.2	58.8	57.0	57.7	↑ 0.7	0.59
<b>Confianza del consumidor (Apoyo)</b>							
Índice de confianza de consumidor	50.5	35.3	43.8	41.2	42.7	↑ 1.5	-
Percepción presente de los precios	31.8	16.2	16.3	19.7	21.7	↑ 2.0	-
Situación económica familiar presente	52.6	40.0	44.5	43.7	43.4	↓ -0.3	-
Situación económica familiar futura	63.9	45.8	59.3	52.5	56.3	↑ 3.8	-
Facilidad para encontrar empleo	43.4	31.6	45.3	41.0	40.6	↓ -0.4	-

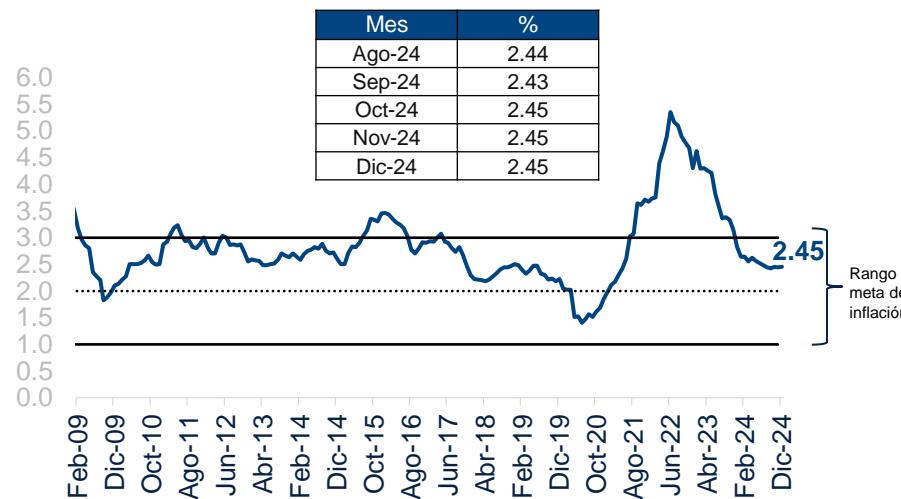
Fuente: BCRP y Apoyo Consultoría. Elaboración: BBVA Research

# Mensajes principales

## Expectativas de inflación, crecimiento y tipo de cambio

- Las expectativas de inflación a doce meses se mantienen en 2,45% (ver gráfico abajo). Las expectativas de crecimiento del PBI para 2024 aumentaron (de 3,0% a 3,1%), mientras que para 2025 no hubo cambios (ver tabla abajo a la derecha).
- Las expectativas de tipo de cambio para el cierre de 2025 se mantienen en S/ 3,80 por dólar, pero subieron de 3,80 a entre 3,80 y 3,85 para 2026 (ver lámina 20). Las expectativas para la tasa de política monetaria a fines de 2025 se elevaron a 4,50%, mientras que las de 2026 se ubican en 4,00% (ver lámina 21).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES DE ANALISTAS ECONÓMICOS Y DEL SISTEMA FINANCIERO (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BCRP

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

	Encuestas realizada al			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2024	3,0	3,0	3,1	▲
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	2,9	2,9	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2024	2,9	3,0	3,1	▲
2025	2,8	2,9	2,9	=
2026	2,7	3,0	2,9	▼
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2024	3,0	3,0	3,0	=
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	3,0	3,0	=
<b>Promedio (1 y 2)</b>				
2024	3,0	3,0	3,1	
2025	2,9	3,0	3,0	

Fuente: BCRP

# Índice

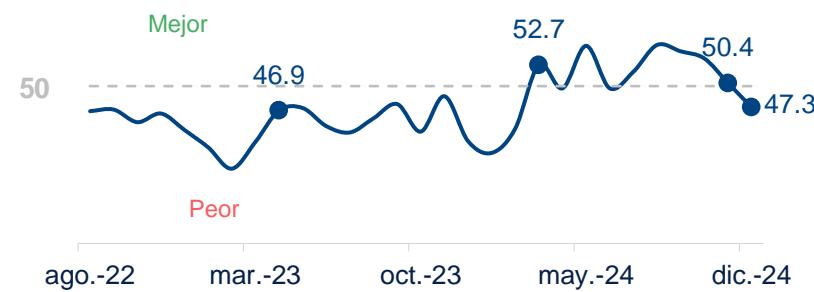
- 01 Indicadores de percepción empresarial: situación actual y confianza empresarial (BCRP)
- 02 Confianza del consumidor (Apoyo Consultoría)
- 03 Expectativas de inflación, crecimiento, tipo de cambio y tasa de política BCRP

# 01

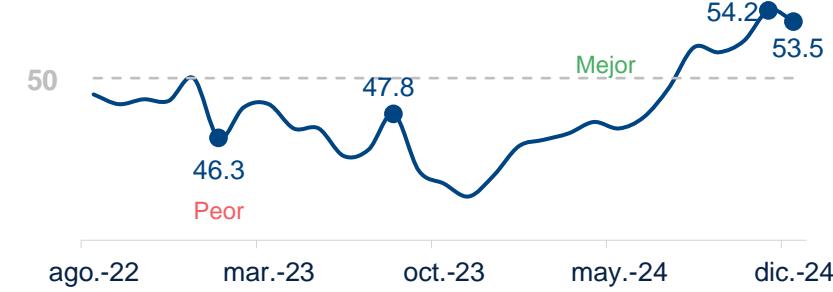
## Indicadores de percepción empresarial: situación actual y confianza empresarial (BCRP)

# En comparación con el mes previo, en diciembre se deterioró la mayoría de indicadores de percepción empresarial sobre la situación actual

**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)**



Algo similar ocurrió con los indicadores de expectativas de corto plazo, entre ellos la confianza empresarial, que se ubicó en un nivel neutral...

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



**EXPECTATIVAS DEL SECTOR A 3  
MESES (PUNTOS)\***



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



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

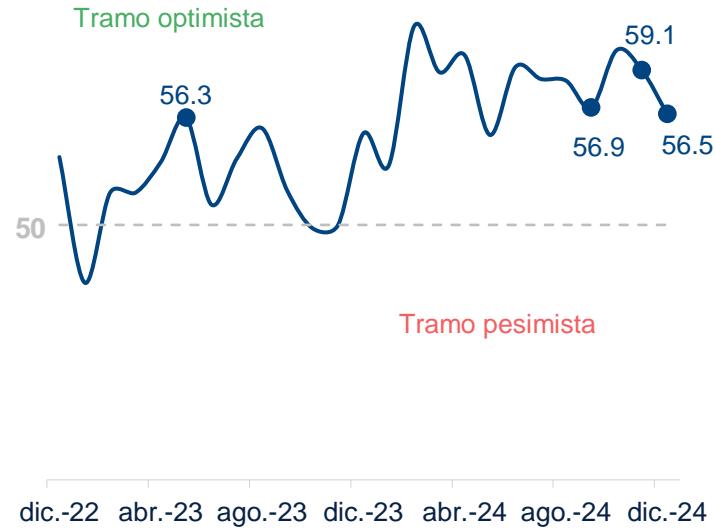


**EXPECTATIVAS DE CONTRATACIÓN  
A 3 MESES (PUNTOS)**



... y con los indicadores de expectativas de más largo plazo (a doce meses), aunque todos estos se mantienen en el tramo optimista

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



**EXPECTATIVAS DEL SECTOR A  
12 MESES (PUNTOS)\***



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



**EXPECTATIVAS DE LA DEMANDA 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<sup>1/</sup> (PUNTOS)



1/ Encuesta más reciente fue realizada en diciembre del 2024.

Fuente: BCRP y BBVA Research

**Por el contrario, la expectativa de inversión de corto plazo continuó aumentando... aunque la de más largo plazo retrocedió en diciembre**

**EXPECTATIVA DE INVERSIÓN DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS 3 MESES  
(PUNTOS)**



**EXPECTATIVA DE INVERSIÓN DE LA EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES  
(PUNTOS)**



# Los indicadores de expectativas de precios de insumos y de venta en los próximos tres meses aumentaron en diciembre con respecto al mes previo

**PRECIO DE INSUMOS A 3 MESES  
(PUNTOS)**



**PRECIO DE VENTA A 3 MESES  
(PUNTOS)**



**Con respecto al mes anterior, los inventarios continuaron disminuyendo; también se redujeron los inventarios no deseados (en número de días)**

**INVENTARIOS CON RESPECTO AL MES ANTERIOR  
(PUNTOS)**



**INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>  
(DIAS)**



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, en diciembre la mayoría de los indicadores de expectativas mejoraron en el norte y centro del país, pero se deterioraron en el sur**

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: EXPECTATIVAS REGIONALES

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur	
	nov. 24	dic. 24	nov. 24	dic. 24	nov. 24	dic. 24
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	58,3	70,2	54,8	61,6	56,1	57,4
NIVEL DE VENTAS	58,6	74,8	57,5	57,1	52,2	57,8
NIVEL DE PRODUCCIÓN	69,2	62,5	59,4	46,4	61,1	60,0
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,8	53,0	45,2	46,3	44,7	44,8
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	60,6	69,5	52,7	57,7	51,1	51,1
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	-1,2	3,0	-2,9	3,5	4,9	-0,6
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	70,2	69,2	52,4	56,0	50,9	46,9
LA ECONOMÍA A 12 MESES	79,7	84,4	53,8	62,8	57,2	57,6
EL SECTOR A 3 MESES	72,7	73,8	54,8	53,6	56,5	51,3
EL SECTOR A 12 MESES	80,2	83,5	55,0	60,3	64,4	63,2
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	75,6	73,8	59,3	53,6	56,4	55,7
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	82,3	83,8	63,4	61,5	69,2	68,1
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	78,5	76,8	57,3	58,5	56,0	56,1
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	84,4	87,3	66,3	69,7	70,6	71,7
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	64,5	63,6	54,7	53,5	53,9	52,2
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	75,9	78,7	57,3	62,5	59,8	58,0
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	70,8	70,4	60,7	57,1	56,8	56,5
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	79,1	85,2	62,5	62,8	65,5	65,9
<b>PRECIOS:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	53,4	50,0	54,0	55,4	46,0	55,4
VENTA A 3 MESES	63,0	56,6	60,7	62,8	62,2	62,6
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>122</b>	<b>127</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>117</b>	<b>117</b>

02

## Confianza del consumidor (Apoyo Consultoría)

# La confianza del consumidor aumentó en diciembre, aunque se mantiene en el tramo pesimista: mejoran las perspectivas de precios y de situación familiar

**CONFIANZA DEL CONSUMIDOR  
(PUNTOS)**



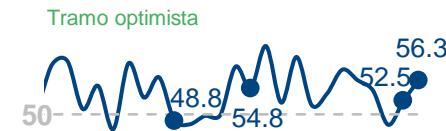
**SITUACIÓN ECONÓMICA FAMILIAR  
PRESENTE  
(RESPECTO A HACE 12 MESES,  
PUNTOS)**



**FACILIDAD PARA ENCONTRAR  
EMPLEO  
(PUNTOS)**

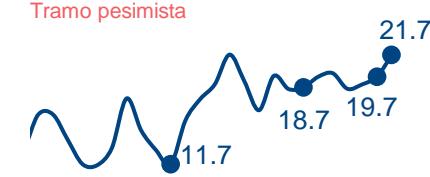


**SITUACIÓN ECONÓMICA FAMILIAR  
FUTURA  
(ESPERADO A 12 MESES, PUNTOS)**



Tramo pesimista

**PERCEPCIÓN DE LOS PRECIOS  
(PUNTOS)**



03

Expectativas de inflación, PIB, tipo de cambio y tasa de política

BCRP

# Expectativas de inflación para 2025 sin mayores cambios, pero disminuyen las de 2026

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
INFLACIÓN AL CIERRE DEL AÑO**  
(%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	2,50	2,50	2,50	=
2026	2,45	2,50	2,40	⬇
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	2,40	2,40	2,40	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	2,75	2,60	2,50	⬇
2026	3,00	2,80	2,65	⬇

1/ 17 analistas en octubre, 15 en noviembre, y 15 en diciembre de 2024

2/ 16 empresas financieras en octubre, 14 en noviembre, y 17 en diciembre de 2024

3/ 271 empresas no financieras en octubre, 267 en noviembre, y 257 en diciembre de 2024

Fuente: BCRP

**Expectativas de inflación (Analistas Económicos y Sistema Financiero):**

**Para fines de 2025**

Septiembre: 2,40

Octubre: 2,45

Noviembre: 2,45

**Diciembre: 2,45**

**Para fines de 2026**

Septiembre: 2,43

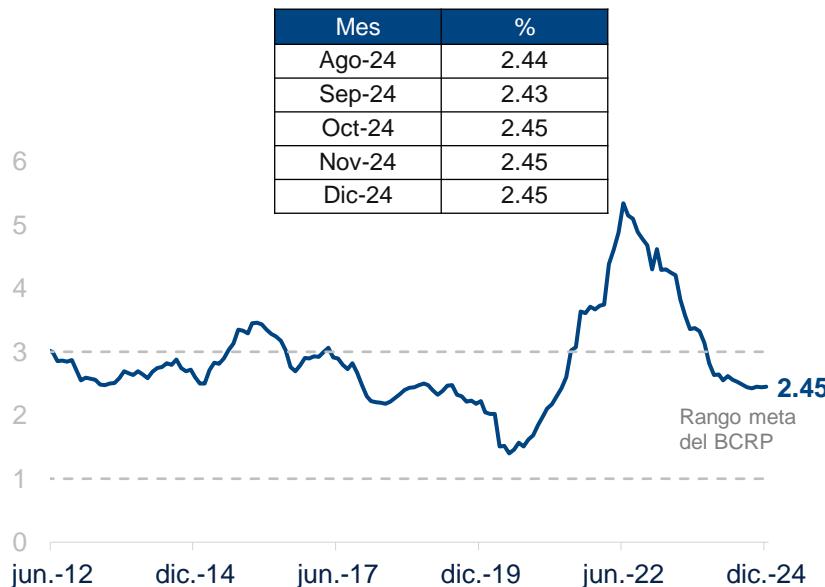
Octubre: 2,48

Noviembre: 2,50

**Diciembre: 2,45**

# Expectativas de inflación para 2025 (analistas económicos y sistema financiero) en 2,45%, sin cambios en los últimos meses

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 12 MESES PROMEDIO DE ANALISTAS ECONÓMICOS Y SISTEMA FINANCIERO<sup>1/</sup>**  
(%)



**CÁLCULO DE LA EXPECTATIVA DE INFLACIÓN A 12 MESES (%)**

Inflación esperada a 1 año vista (Nov-24)

$$\frac{2,40 \times 1 + 2,45 \times 11}{12} = 2,45$$

Inflación esperada a 1 año vista (Dic-24)

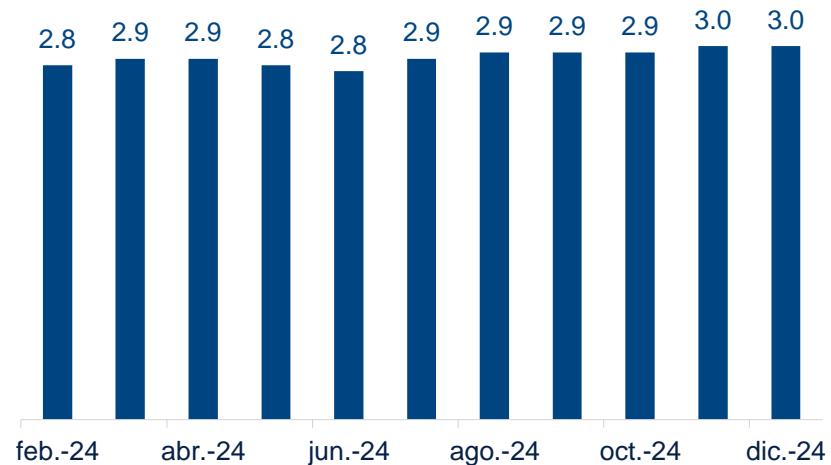
$$\frac{2,45 \times 12}{12} = 2,45$$

# Las expectativas de crecimiento del PIB aumentaron para 2024 (de 3,0% a 3,1%), mientras que para 2025 no hubo cambios (3,0%)

**CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024<sup>1/</sup> (%)**



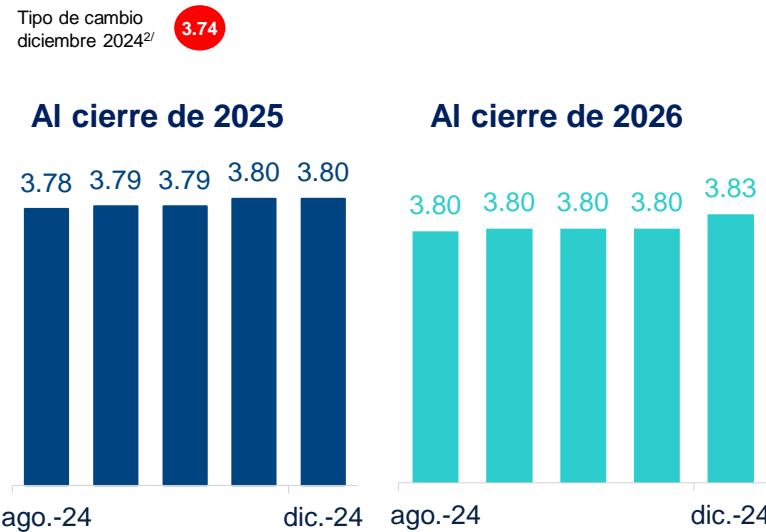
**CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025<sup>1/</sup> (%)**



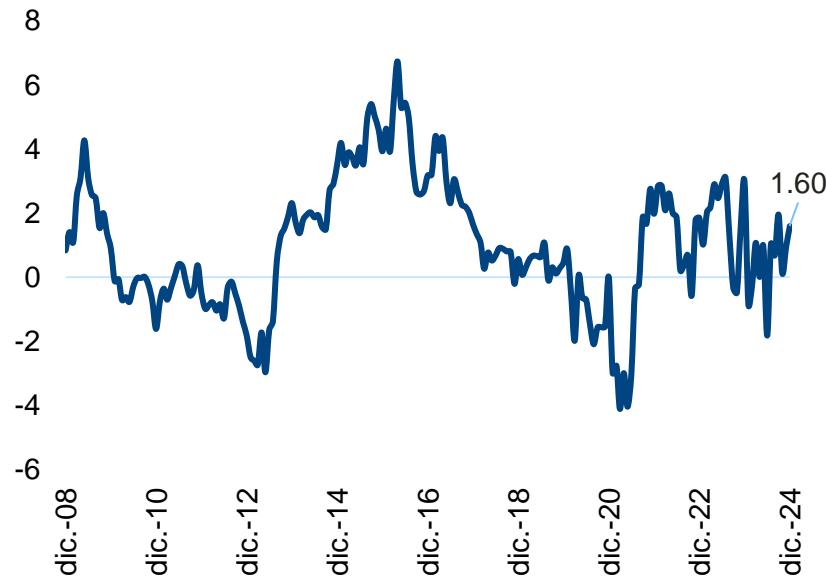
1/ Corresponde a un promedio de analistas económicos y sistema financiero  
Fuente: BCRP y BBVA Research

# Las expectativas de tipo de cambio para el cierre de 2025 se mantienen en S/ 3,80 por dólar, pero subieron para 2026 (de 3,80 a entre 3,80 y 3,85)

## EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO<sup>1/</sup> (SOLES POR USD, AL CIERRE DEL AÑO)



## EXPECTATIVAS DE TIPO DE CAMBIO A UN AÑO VISTA (%, DIFERENCIA ENTRE LA EXPECTATIVA FDP Y SPOT)



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

2/ Promedio diario del mes

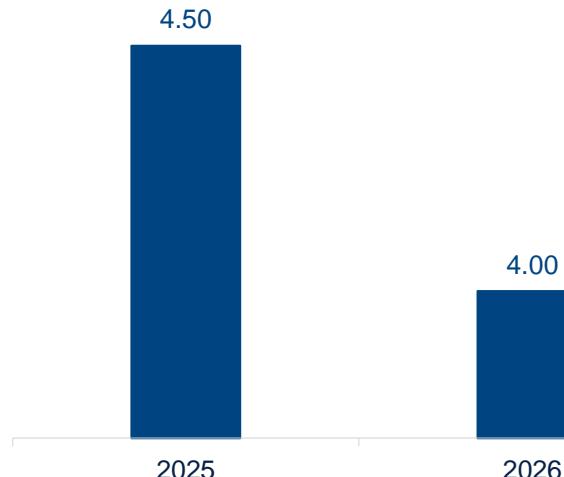
Fuente: BCRP, Bloomberg y BBVA Research

Las expectativas de tasa de política monetaria (TPM) para fines de 2025 se elevaron a 4,50%, mientras que las de 2026 se ubican en 4,00%

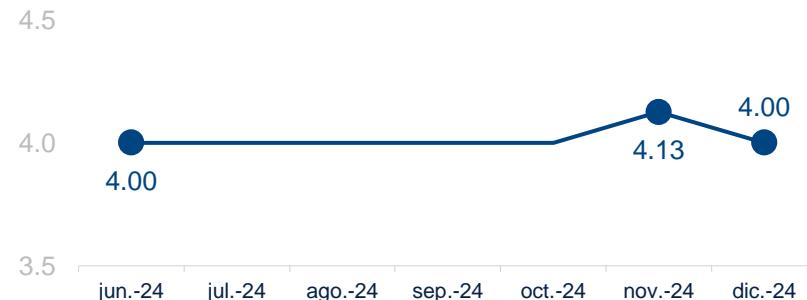
TPM EVOLUCIÓN ESPERADA 2025: FIN DE PERÍODO  
(%, PROMEDIO<sup>1/</sup>)



TPM: EVOLUCIÓN ESPERADA 2025-2026<sup>1/</sup>  
(FIN DE PERÍODO, %)



TPM EVOLUCIÓN ESPERADA 2026: FIN DE PERÍODO  
(%, PROMEDIO<sup>1/</sup>)



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

# Perú

Informe mensual de expectativas macroeconómicas:  
diciembre 2024

Distribuido el 13 de enero de 2025

Creando Oportunidades