

**Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas:  
Noviembre 2022<sup>1</sup>**

1. 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 2022** se ubicó en un rango entre 7,50 y 7,90 por ciento y para el 2023 entre 4,20 y 4,60 por ciento. Para 2024 se mantuvo entre 3,00 y 4,00 por ciento. La expectativa de inflación se mantiene por encima del rango meta para todos los agentes y horizontes de proyección consultados, a excepción de la de 2024 para analistas económicos, quienes esperan que se ubique en el límite superior del rango meta.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2022	7,70	8,00	7,90	↓
2023	4,00	4,10	4,20	↑
2024	3,00	3,00	3,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2022	7,30	7,50	7,70	↑
2023	4,05	4,28	4,60	↑
2024	3,50	3,50	3,50	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2022	7,00	7,50	7,50	=
2023	4,50	5,00	4,50	↓
2024	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 20 analistas en Setiembre, 15 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2022

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Setiembre, 16 en Octubre, y 15 en Noviembre de 2022

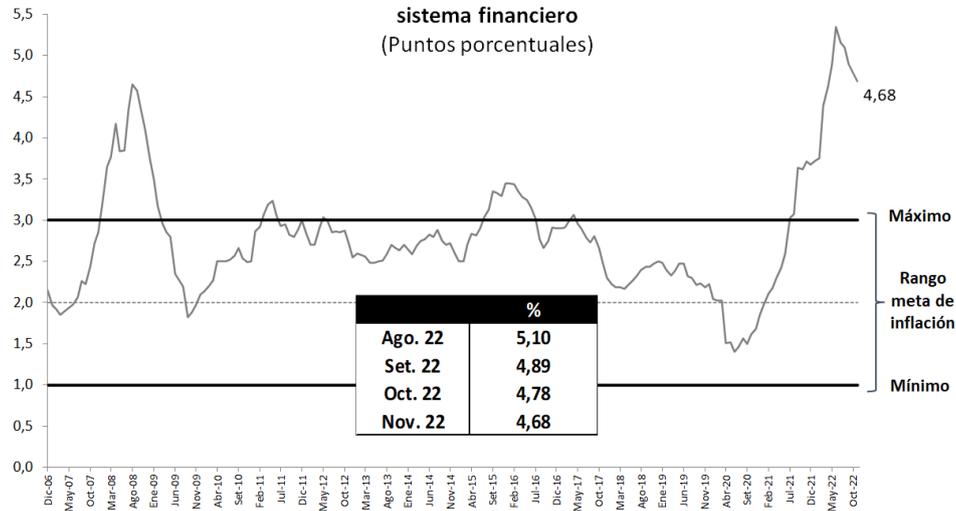
<sup>3/</sup> 318 empresas no financieras en Setiembre, 290 en Octubre, y 296 en Noviembre de 2022

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de 4,78 por ciento en octubre a 4,68 por ciento en noviembre de 2022.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2022 y para el 2023, ponderando estas tasas con el mes restante del 2022 y los primeros 11 meses del 2023.

<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Juan José Tang.



**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.

### Expectativas de crecimiento

- La expectativa de crecimiento del PBI para 2022 no presentó variaciones respecto a la encuesta de octubre para ningún agente encuestado, manteniéndose en un rango de 2,6 y 2,7 por ciento. Para 2023, se redujo a un rango entre 2,3 y 2,8 por ciento; mientras que para 2024 se espera un crecimiento entre 2,6 y 3,0 por ciento.



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

<b>Encuesta realizada al:</b>				
	<b>30 de Set.</b>	<b>31 de Oct.</b>	<b>30 de Nov.</b>	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2022	2,8	2,6	2,6	=
2023	2,5	2,3	2,3	=
2024	3,0	2,5	2,6	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2022	2,6	2,7	2,7	=
2023	2,6	2,3	2,3	=
2024	2,8	2,7	2,6	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2022	2,9	2,7	2,7	=
2023	3,0	3,0	2,8	↓
2024	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 20 analistas en Setiembre, 15 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2022

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Setiembre, 16 en Octubre, y 15 en Noviembre de 2022

<sup>3/</sup> 318 empresas no financieras en Setiembre, 290 en Octubre, y 296 en Noviembre de 2022

**Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés**

5. **Todos los agentes entrevistados redujeron sus expectativas de tipo de cambio para 2022**, pasando de un rango de entre S/3,95 y S/4,00 por dólar en octubre a S/3,90 por dólar en noviembre, cifra inferior a la observada en la encuesta de octubre y similar a la de setiembre. Por su parte, la expectativa de tipo de cambio para 2023 y 2024 pasó a un rango de S/3,90 y S/4,00 por dólar.



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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2022	3,90	4,00	3,90	↓
2023	4,00	4,00	4,00	=
2024	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2022	3,90	3,95	3,90	↓
2023	3,90	3,91	3,90	↓
2024	3,85	3,88	3,90	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2022	3,90	3,97	3,90	↓
2023	3,90	3,95	3,95	=
2024	3,91	3,95	3,96	↑

<sup>1/</sup> 20 analistas en Setiembre, 15 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2022

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Setiembre, 16 en Octubre, y 15 en Noviembre de 2022

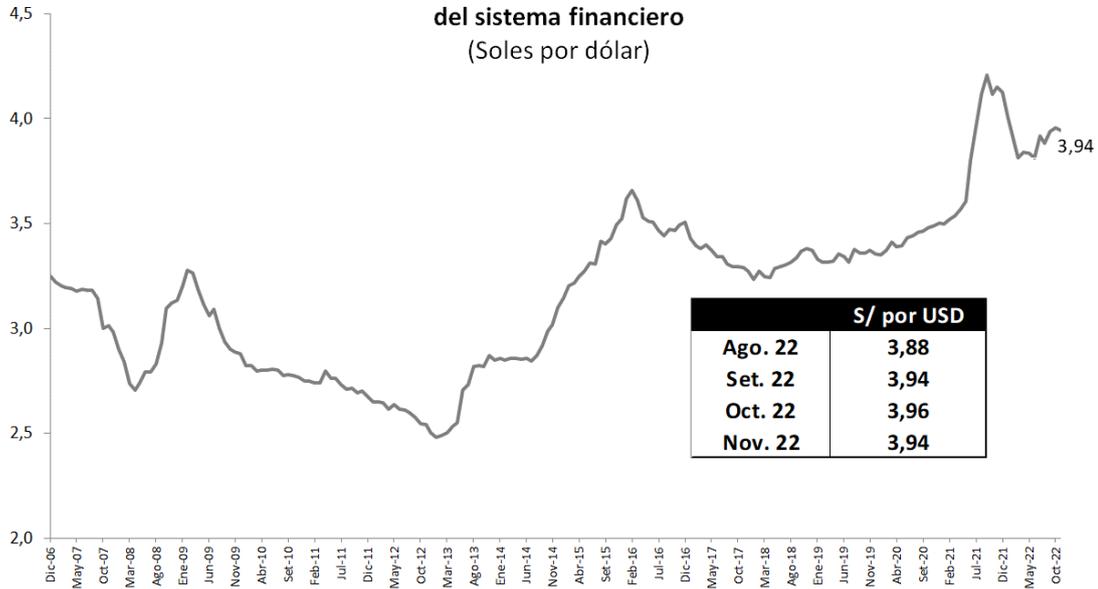
<sup>3/</sup> 318 empresas no financieras en Setiembre, 290 en Octubre, y 296 en Noviembre de 2022

\* Tipo de cambio al cierre del año

6. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de S/3,96 por dólar en octubre, a S/3,94 por dólar en noviembre.



**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.

7. **La expectativa de la tasa de interés de referencia para analistas económicos se revisó al alza para 2022 y a la baja para 2023, mientras que el sistema financiero mantuvo sus expectativas para ambos años.** Como resultado, la expectativa de la tasa de interés de referencia se incrementó a un rango de 7,25 y 7,50 por ciento para 2022, mientras que para 2023, se redujo a un rango entre 5,00 y 6,00 por ciento. Para 2024, se espera que dicha tasa se ubique entre 4,00 y 4,25 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2022	7,00	7,25	7,50	↑
2023	5,00	5,25	5,00	↓
2024	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2022	7,00	7,25	7,25	=
2023	5,50	6,00	6,00	=
2024	4,00	4,00	4,25	↑

<sup>1/</sup> 20 analistas en Setiembre, 15 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2022

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Setiembre, 16 en Octubre, y 15 en Noviembre de 2022

## Expectativas empresariales

8. En noviembre, los indicadores de situación actual mostraron resultados mixtos, y todos continúan en el tramo pesimista. La mayoría de los indicadores de expectativas empresariales se deterioró; a diferencia de la encuesta de octubre, todos los indicadores de expectativas a 12 meses disminuyeron. Sólo los indicadores de ventas, producción e inventarios no deseados en situación actual, así como las expectativas de la economía, demanda e inversión a 3 meses mostraron mejoras. En el mes, 3 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 5 en el mes previo. El indicador de expectativas de precios de insumos a 3 meses se redujo, mientras que el de precios de venta aumentó ligeramente.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Setiembre 2022	Octubre 2022		Noviembre 2022		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,4	48,7	↑ <	48,6	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	49,3	45,8	↓ <	46,3	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	47,0	45,4	↓ <	46,5	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	38,1	36,9	↓ <	36,7	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	48,7	43,4	↓ <	43,6	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	13,9	11,8	↓ <	12,7	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	36,5	35,7	↓ <	37,9	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	42,9	43,5	↑ <	43,3	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	44,8	43,9	↓ <	42,8	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	51,0	51,6	↑ >	49,5	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	48,7	48,4	↓ <	46,4	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	54,9	57,4	↑ >	54,3	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	51,3	48,0	↓ <	49,3	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	55,9	58,8	↑ >	56,3	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	48,7	47,9	↓ <	45,0	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,4	53,3	↑ >	48,2	↓ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	46,0	44,3	↓ <	46,5	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	51,9	53,6	↑ >	51,9	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	61,8	61,0	↓ >	57,1	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	60,5	56,3	↓ >	57,0	↑ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual y finanzas 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.

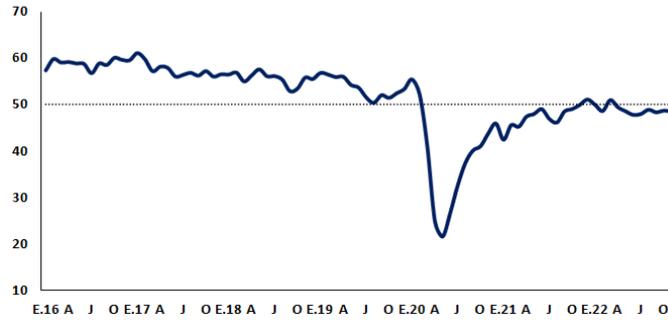
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)



## Situación actual

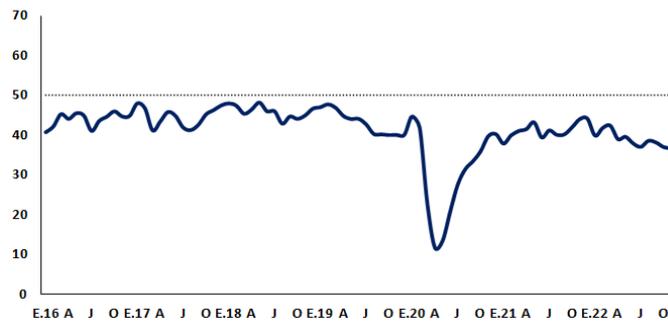
### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



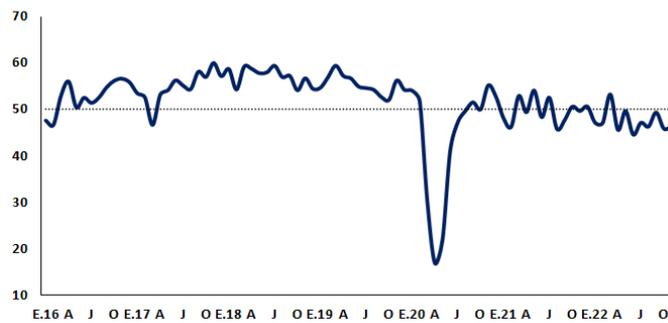
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	15	67	18	48,7
Nov. 22	15	68	17	48,6
<b>Variación</b>				<b>-0,1</b>

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



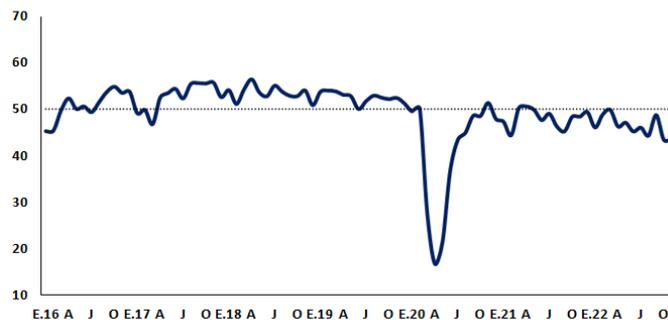
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	10	55	36	36,9
Nov. 22	10	53	37	36,7
<b>Variación</b>				<b>-0,2</b>

### NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	16	59	25	45,8
Nov. 22	20	53	27	46,3
<b>Variación</b>				<b>0,5</b>

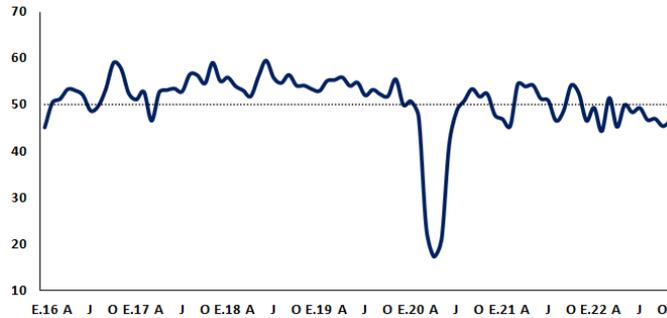
### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	12	63	25	43,4
Nov. 22	14	58	27	43,6
<b>Variación</b>				<b>0,2</b>



### NIVEL DE PRODUCCIÓN



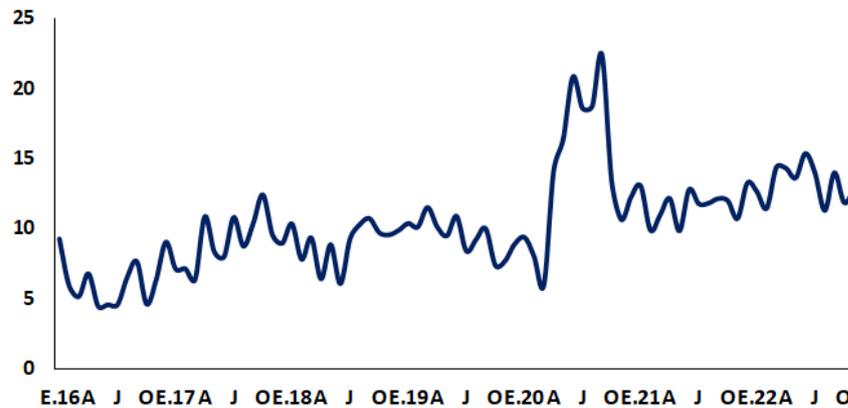
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	14	62	24	45,4
Nov. 22	18	56	25	46,5
<b>Variación</b>				<b>1,1</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	9	61	30	39,6
Nov. 22	15	59	25	44,8
<b>Variación</b>				<b>5,2</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Oct. 22	11,8
Nov. 22	12,7
<b>Variación</b>	<b>0,9</b>

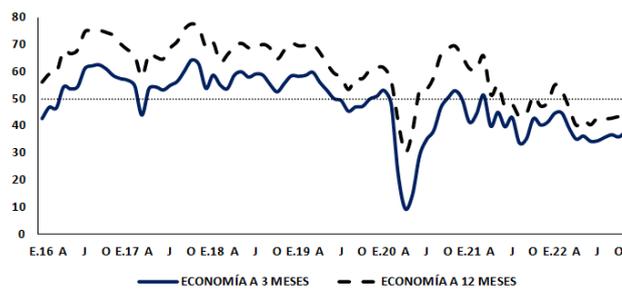
	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	43	38	↓	47	47	▬	41	31	↓
Manufactura	45	44	↓	46	46	▬	43	43	▬
Construcción	43	43	▬	45	36	↓	39	44	↑
Comercio	45	46	↑	n.a.	n.a.	n.a.	39	42	↑
Servicios	51	51	▬	n.a.	n.a.	n.a.	51	48	↓
Agropecuario y Pesca	29	50	↑	29	71	↑	36	57	↑
Electricidad, Gas y Agua	57	72	↑	50	57	↑	60	57	↓
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	▬	<b>45</b>	<b>47</b>	↑	<b>43</b>	<b>44</b>	↑



	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	53	45	↓	42	40	↓
Manufactura	49	49	▬	37	37	▬
Construcción	30	33	↑	24	28	↑
Comercio	53	52	↓	34	36	↑
Servicios	48	49	↑	42	39	↓
Agropecuario y Pesca	36	36	▬	42	29	↓
Electricidad, Gas y Agua	71	67	↓	50	50	▬
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	▬	<b>37</b>	<b>37</b>	▬

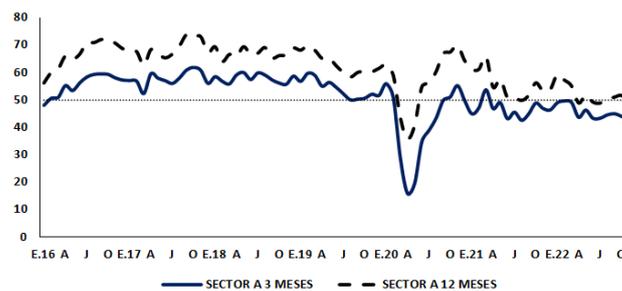
## Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



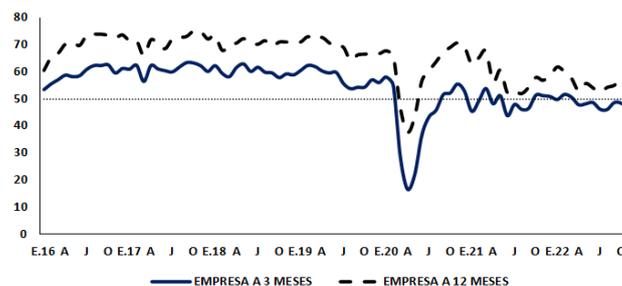
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	35	60	6	36
Nov-22	32	59	8	38
<b>Variación</b>				<b>2,2</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	32	50	19	43
Nov-22	34	46	20	43
<b>Variación</b>				<b>-0,2</b>

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	23	66	11	44
Nov-22	25	64	11	43
<b>Variación</b>				<b>-1,1</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	21	56	24	52
Nov-22	25	52	23	49
<b>Variación</b>				<b>-2,1</b>

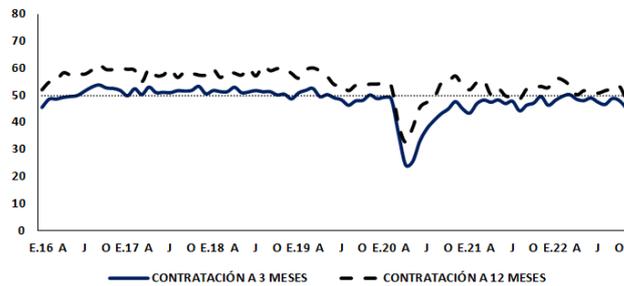
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	15	73	12	48
Nov-22	20	68	12	46
<b>Variación</b>				<b>-2,0</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	13	59	28	57
Nov-22	17	57	26	54
<b>Variación</b>				<b>-3,1</b>

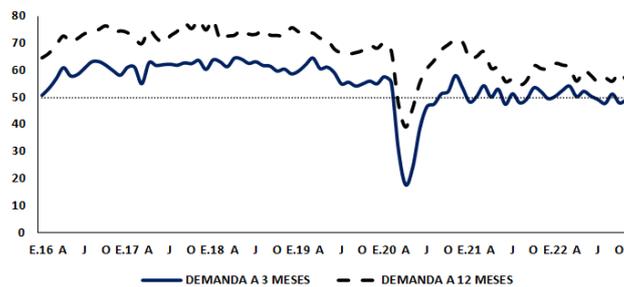


### EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



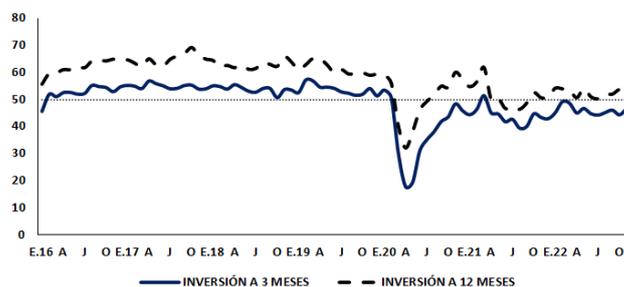
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	Índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	13	78	9	48
Nov-22	18	74	8	45
<b>Variación</b>				<b>-2,9</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	13	67	20	53
Nov-22	21	62	17	48
<b>Variación</b>				<b>-5,1</b>

### EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	Índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	23	58	19	48
Nov-22	22	57	21	49
<b>Variación</b>				<b>1,3</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	17	48	35	59
Nov-22	18	51	31	56
<b>Variación</b>				<b>-2,5</b>

### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	Índice
<b>3 meses</b>				
Oct-22	22	67	11	44
Nov-22	19	68	12	46
<b>Variación</b>				<b>2,2</b>
<b>12 meses</b>				
Oct-22	20	52	27	54
Nov-22	21	54	25	52
<b>Variación</b>				<b>-1,7</b>

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

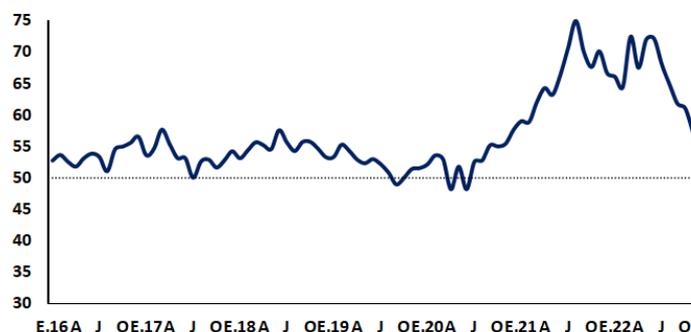
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados			
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 22	23	67	10	56,3
Nov. 22	23	68	9	57,0
<b>Variación</b>				<b>0,7</b>

## 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. 22	32	58	10	61,0
Nov. 22	28	59	13	57,1
Variación				-3,9

## Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	38	31	↓	40	40	▬
Manufactura	37	38	↑	42	42	▬
Construcción	21	33	↑	36	38	↑
Comercio	37	41	↑	43	50	↑
Servicios	39	43	↑	52	45	↓
Agropecuario y Pesca	29	21	↓	36	21	↓
Electricidad, Gas y Agua	29	33	↑	29	33	↑
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	↑	<b>43</b>	<b>43</b>	▬

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	40	33	↓	43	42	↓
Manufactura	42	42	▬	49	49	▬
Construcción	29	38	↑	47	35	↓
Comercio	46	45	↓	51	54	↑
Servicios	50	46	↓	62	53	↓
Agropecuario y Pesca	50	36	↓	50	36	↓
Electricidad, Gas y Agua	43	50	↑	43	50	↑
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	↓	<b>52</b>	<b>49</b>	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50	45	↓	47	50	↑
Manufactura	48	48	→	59	56	↓
Construcción	30	42	↑	44	30	↓
Comercio	48	51	↑	57	58	↑
Servicios	53	54	↑	69	64	↓
Agropecuaria y Pesca	50	36	↓	50	43	↓
Electricidad, Gas y Agua	58	56	↓	58	56	↓
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>↑</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>↓</b>

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	40	33	↓	43	50	↑
Manufactura	45	50	↑	52	56	↑
Construcción	31	43	↑	47	38	↓
Comercio	44	46	↑	53	50	↓
Servicios	50	47	↓	65	52	↓
Agropecuaria y Pesca	21	29	↑	29	25	↓
Electricidad, Gas y Agua	64	56	↓	64	61	↓
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>↑</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>↓</b>

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	43	36	↓	48	48	→
Manufactura	49	43	↓	53	50	↓
Construcción	36	43	↑	44	35	↓
Comercio	48	47	↓	52	46	↓
Servicios	51	48	↓	59	50	↓
Agropecuaria y Pesca	43	57	↑	50	50	→
Electricidad, Gas y Agua	57	56	↓	64	50	↓
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>↓</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>↓</b>

### Encuesta de expectativas regional

9. En noviembre de 2022 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 253 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de octubre, se aprecia una recuperación en la mayoría de los indicadores de situación actual en las zonas centro y sur. En particular, los indicadores de demanda respecto a lo esperado y órdenes de compra mejoran para las dos regiones. En contraste, se observa un deterioro en la mayoría de indicadores de la zona norte.

De manera similar, los indicadores de expectativas mejoran en las zonas centro y sur. Destaca la expectativa del sector a 3 meses, así como la expectativa de demanda e inversión a 3 y 12 meses. Por otro lado, se registró un incremento en la expectativa del precio de venta a 3 meses para todas las zonas, mientras que el precio de insumos a 3 meses sólo se incrementa en las zonas norte y centro. La

zona norte registra 4 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona centro y sur, 11 y 10, respectivamente.

Cuadro Resumen

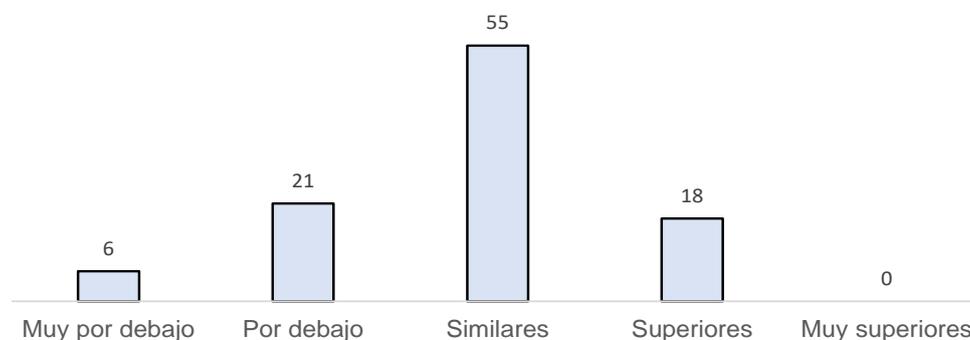
	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur	
	Oct. 22	Nov. 22	Oct. 22	Nov. 22	Oct. 22	Nov. 22
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	50,0	49,4 ↓ <	51,4	56,9 ↑ >	47,1	47,1 = <
NIVEL DE VENTAS	50,0	45,9 ↓ <	50,0	49,1 ↓ <	40,8	45,7 ↑ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	53,6	50,0 ↓ =	36,4	55,6 ↑ >	42,7	53,3 ↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	43,6	41,8 ↓ <	51,4	54,7 ↑ >	33,2	38,9 ↑ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,9	45,5 ↓ <	48,3	53,3 ↑ >	42,8	45,9 ↑ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	4,1	1,5 ↓ <	0,0	4,7 ↑ <	1,6	0,8 ↓ <
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	36,4	27,0 ↓ <	33,8	40,6 ↑ <	43,4	45,7 ↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	45,3	39,9 ↓ <	41,7	45,9 ↑ <	48,9	48,0 ↓ <
EL SECTOR A 3 MESES	50,5	42,0 ↓ <	47,0	47,1 ↑ <	48,5	50,0 ↑ =
EL SECTOR A 12 MESES	57,8	49,4 ↓ <	56,9	54,1 ↓ >	56,4	58,0 ↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	51,0	47,2 ↓ <	48,5	48,1 ↓ <	52,9	52,9 = >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	64,2	54,4 ↓ >	63,3	60,2 ↓ >	64,8	60,9 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,1	49,4 ↓ <	51,6	57,8 ↑ >	55,1	59,0 ↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	65,4	60,0 ↓ >	60,7	63,0 ↑ >	64,4	65,3 ↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,5	48,3 ↓ <	47,1	48,1 ↑ <	47,8	52,9 ↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	61,2	57,1 ↓ >	58,6	54,1 ↓ >	56,4	63,3 ↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	48,0	46,5 ↓ <	50,0	53,8 ↑ >	48,9	57,8 ↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	60,3	54,5 ↓ >	61,1	61,7 ↑ >	58,3	62,4 ↑ >
<b>PRECIOS:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	52,6	56,9 ↑ >	37,0	51,5 ↑ >	64,1	60,2 ↓ >
VENTA A 3 MESES	57,8	61,1 ↑ >	62,9	63,2 ↑ >	62,9	64,8 ↑ >
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>105</b>	<b>93</b>	<b>36</b>	<b>54</b>	<b>139</b>	<b>106</b>

<sup>1/</sup> ">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral), según las empresas.

### Expectativas de venta para la próxima campaña navideña

10. Para la campaña navideña de 2022, la mayoría de empresas del sector comercio espera que sus ventas sean similares a las de la campaña de 2021. Ninguna empresa de este sector espera tener niveles de venta muy superiores respecto a similar periodo del año anterior.

**Respecto a la campaña navideña del 2021, se espera que las ventas de este año sean:**  
(% de respuestas en el sector comercio)





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 84 - 1 de diciembre de 2022



100 años

**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
Lima, 1 de diciembre de 2022