



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2023¹

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 2023 se redujo a un rango de 3,70 a 4,50 por ciento en la última encuesta, ante una revisión a la baja por todos los grupos de agentes encuestados (analistas económicos, sistema financiero y empresas no financieras); mientras que, para 2024, se mantuvo entre 3,00 y 4,00 por ciento. Para 2025, las expectativas de todos los grupos encuestados se ubican en el rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	4,20	4,20	3,70	↓
2024	3,00	3,00	3,00	=
2025	2,50	2,50	2,50	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	4,38	4,25	4,15	↓
2024	3,15	3,30	3,15	↓
2025	2,75	2,50	2,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	5,00	5,00	4,50	↓
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	3,50	3,25	3,00	↓

^{1/} 21 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2023

^{2/} 18 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2023

^{3/} 278 empresas no financieras en Setiembre, 268 en Octubre, y 276 en Noviembre de 2023

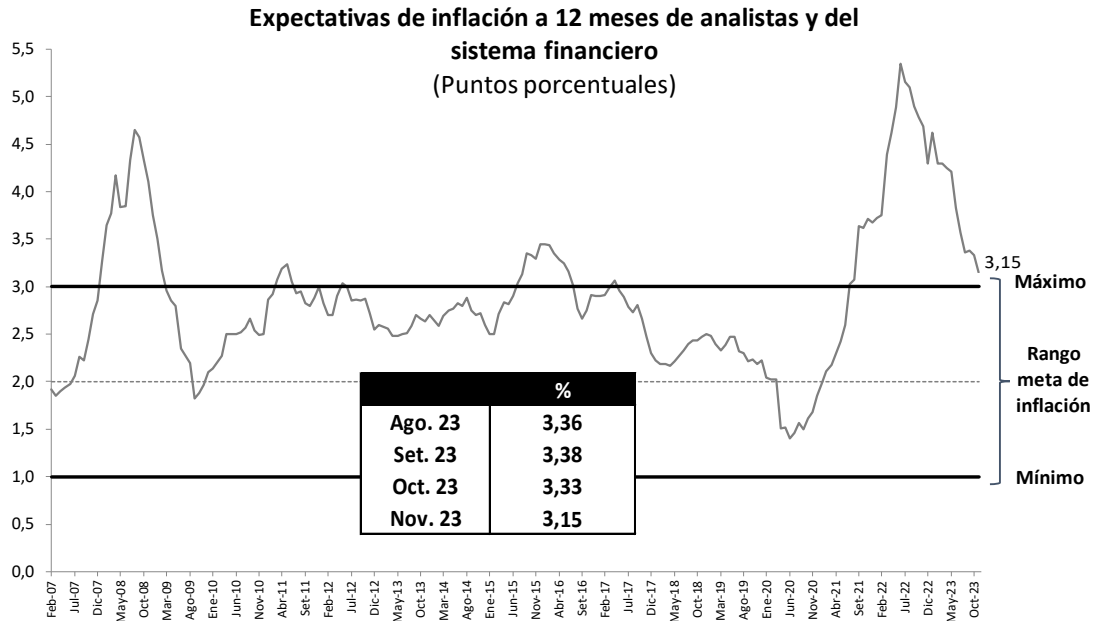
3. La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, pasó de 3,33 por ciento en octubre a 3,15 por ciento en noviembre.

¹ Elaborado por Juan José Tang, especialista del Departamento de Indicadores de la Actividad Económica.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023



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 2023 pasó a un rango entre -0,1 y 1,0 por ciento, por revisiones a la baja de analistas económicos y del sistema financiero. Para 2024, se situó en un rango entre 2,0 y 2,5 por ciento, mientras que para 2025 se espera un crecimiento entre 2,5 y 3,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	0,7	0,1	-0,1	↓
2024	2,6	2,4	2,5	↑
2025	3,0	3,0	3,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	0,6	0,3	0,0	↓
2024	2,2	2,0	2,0	=
2025	2,7	2,8	2,5	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	1,3	1,0	1,0	=
2024	2,5	2,5	2,3	↓
2025	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 21 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2023

^{2/} 18 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2023

^{3/} 278 empresas no financieras en Setiembre, 268 en Octubre, y 276 en Noviembre de 2023

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. **Los analistas económicos redujeron su expectativa de tipo de cambio para todos los horizontes de proyección.** Así, esta variable pasó de S/ 3,80 por dólar a un rango entre S/ 3,77 y S/ 3,80 por dólar para el cierre del 2023. De manera similar, para fines del 2024 la expectativa del tipo de cambio pasó a S/ 3,80 por dólar, mientras que para 2025, se encuentra entre S/ 3,80 y S/ 3,85 por dólar.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2023	3,75	3,80	3,77	↓
2024	3,80	3,85	3,80	↓
2025	3,85	3,98	3,85	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2023	3,75	3,80	3,80	=
2024	3,76	3,80	3,80	=
2025	3,73	3,80	3,82	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2023	3,75	3,80	3,80	=
2024	3,80	3,80	3,80	=
2025	3,80	3,80	3,80	=

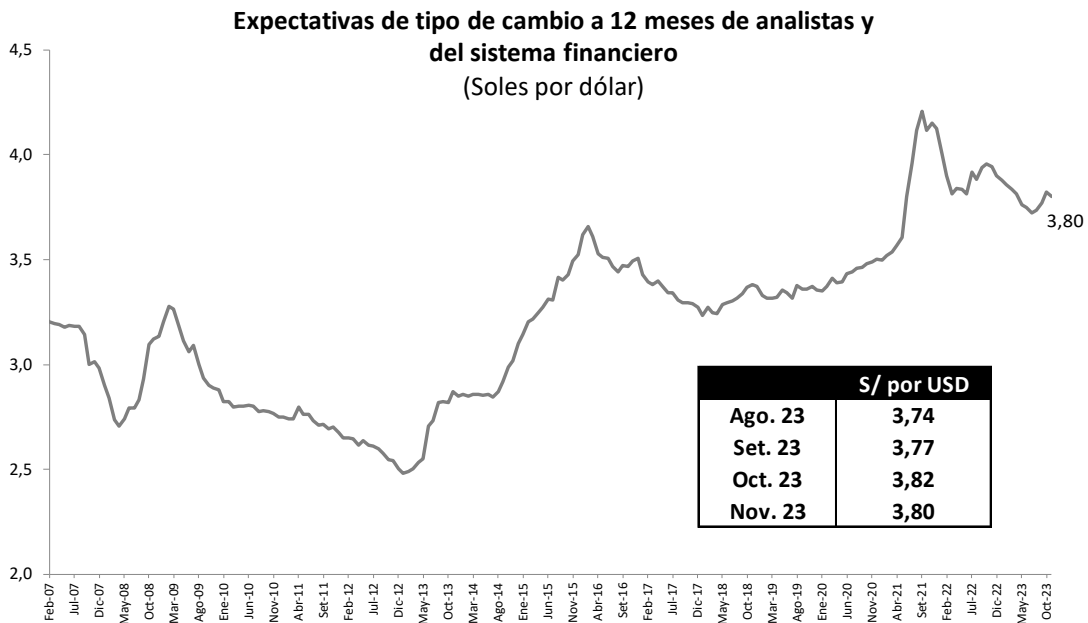
^{1/} 21 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2023

^{2/} 18 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2023

^{3/} 278 empresas no financieras en Setiembre, 268 en Octubre, y 276 en Noviembre de 2023

* 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, pasó de S/ 3,82 por dólar en octubre a S/ 3,80 por dólar en noviembre.



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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

7. Para 2023, la expectativa de tasa de interés de referencia se situó en 6,75 por ciento, por una revisión a la baja de parte del sistema financiero. Los agentes encuestados esperan que la tasa de interés de referencia continúe descendiendo y se ubique entre 4,50 y 5,00 por ciento al término del 2024 y entre 3,75 y 4,00 por ciento para fines del 2025.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2023	7,00	6,75	6,75	=
2024	4,75	4,75	4,50	↓
2025	4,00	4,00	3,75	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2023	7,00	7,00	6,75	↓
2024	5,00	5,00	5,00	=
2025	4,00	4,00	4,00	=

^{1/} 21 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2023

^{2/} 18 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2023

Expectativas empresariales

8. En noviembre, los indicadores de situación actual y de expectativas registraron resultados mixtos. Mientras que se registra una recuperación en los indicadores de producción, ventas y órdenes de compra respecto al mes previo, los inventarios no deseados, la demanda respecto a lo esperado y la situación actual del negocio se deterioraron. Lo mismo sucedió con los indicadores de expectativas. En particular, mientras que las expectativas de demanda, empresa e inversión a 3 meses se recuperaron, se registró un deterioro en las expectativas para la economía y contratación del mismo horizonte.

En el mes, 5 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, similar al resultado del mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos a 3 meses se redujeron, pero los de venta a 3 meses aumentaron.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Setiembre 2023	Octubre 2023		Noviembre 2023		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	44,3	43,5	↓ <	42,7	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	47,2	42,5	↓ <	45,0	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	47,7	44,2	↓ <	48,7	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	32,8	33,0	~ <	30,7	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	45,4	43,3	↓ <	45,1	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	8,0	11,2	↑ <	14,1	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	40,4	38,7	↓ <	37,6	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	52,0	49,8	↓ <	50,0	~ =	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	42,8	41,4	↓ <	41,6	~ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	53,1	50,6	↓ >	51,4	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	48,3	44,7	↓ <	46,2	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	59,3	56,6	↓ >	56,2	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	50,9	45,0	↓ <	47,0	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	61,9	57,9	↓ >	58,6	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	45,9	47,1	↑ <	45,2	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,9	52,0	↓ >	51,6	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	44,9	44,2	↓ <	45,4	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	53,6	52,6	↓ >	52,5	~ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	54,2	53,9	↓ >	52,2	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	55,7	53,9	↓ >	55,3	↑ >	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 períodos.

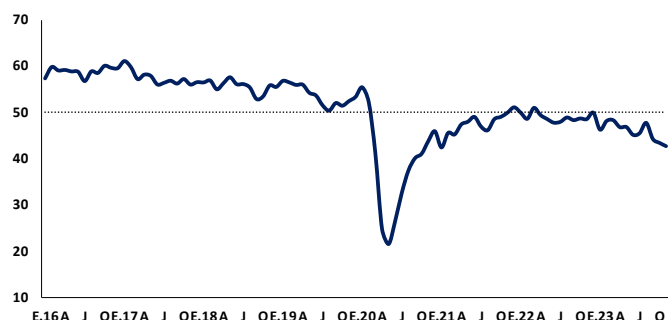
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

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)

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	10	66	23	43,5
Nov. 23	11	63	26	42,7
Variación				-0,8



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

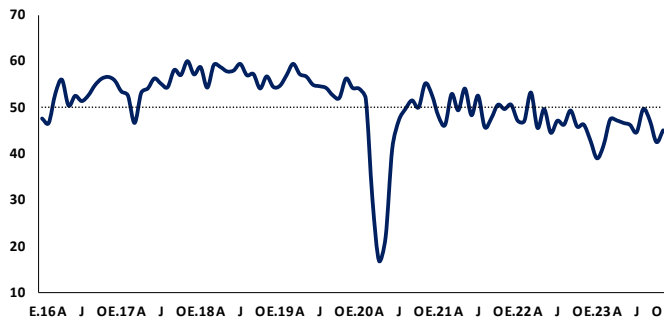
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	9	48	43	33,0
Nov. 23	7	48	45	30,7
Variación				-2,3

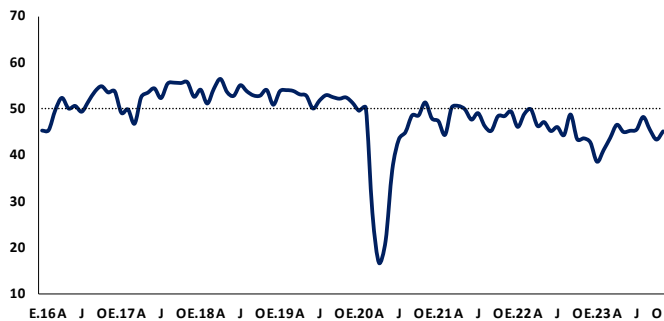
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	14	57	29	42,5
Nov. 23	18	54	28	45,0
Variación				2,5

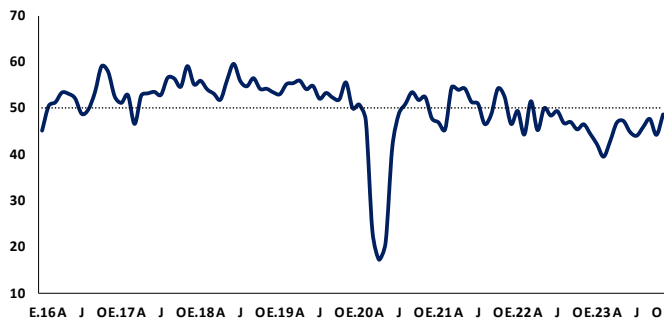
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	11	64	25	43,3
Nov. 23	12	65	22	45,1
Variación				1,8

NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	14	60	26	44,2
Nov. 23	19	60	21	48,7
Variación				4,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

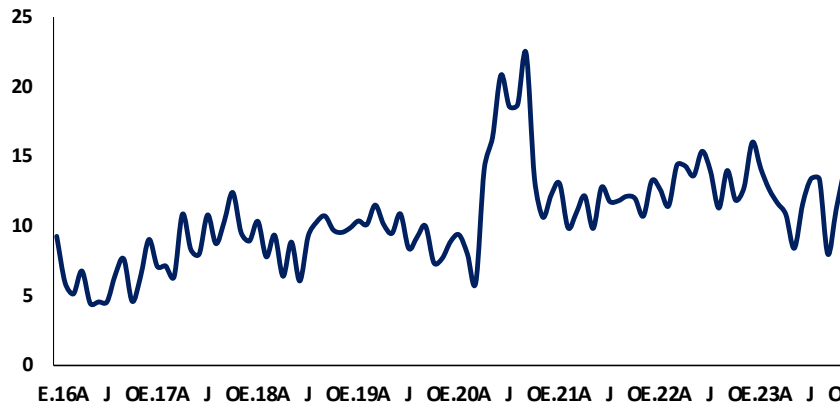
No. 88 - 7 de diciembre de 2023

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 23	14	58	28	42,7
Nov. 23	7	72	20	43,4
Variación				0,7

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Oct. 23	11,2
Nov. 23	14,1
Variación	2,9

Situación actual por sectores

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50,0	44,4	↓	50,0	44,1	↓	45,0	50,0	↑
Manufactura	39,3	44,9	↑	41,1	49,0	↑	39,7	43,0	↑
Construcción	55,9	40,0	↓	55,9	37,5	↓	62,5	34,2	↓
Comercio	33,9	36,8	↑	n.a.	n.a.	n.a.	35,7	38,7	↑
Servicios	48,2	49,1	↑	n.a.	n.a.	n.a.	50,0	53,6	↑
Total	42,5	45,0	↑	44,2	48,7	↑	43,3	45,1	↑

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50,0	52,8	↑	42,9	47,1	↑
Manufactura	38,4	39,7	↑	28,4	26,8	↓
Construcción	38,9	25,0	↓	43,8	26,3	↓
Comercio	43,7	42,0	↓	27,0	28,4	↑
Servicios	50,0	49,1	↓	37,3	34,8	↓
Total	43,5	42,7	↓	33,0	30,7	↓

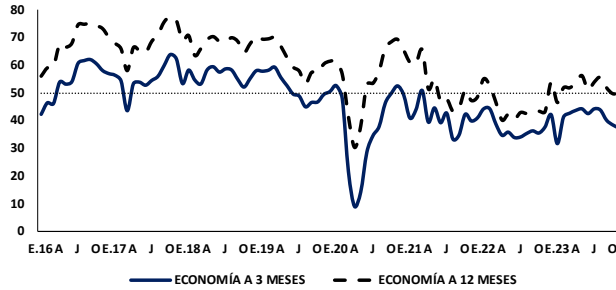


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

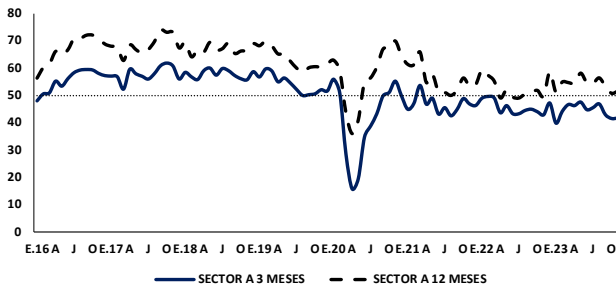
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



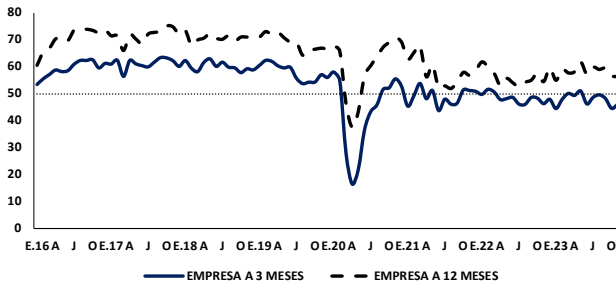
	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	9	60	31	39
Nov-23	5	66	30	38
Variación				-1,1
12 meses				
Oct-23	23	54	23	50
Nov-23	22	57	22	50
Variación				0,2

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



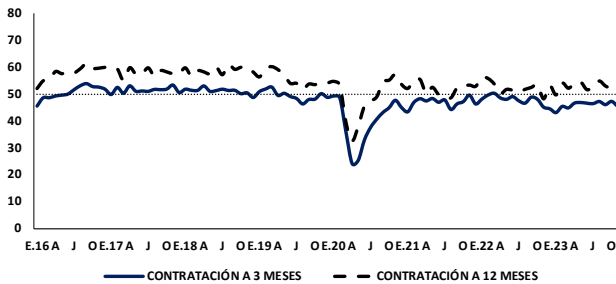
	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	9	65	26	41
Nov-23	8	67	25	42
Variación				0,2
12 meses				
Oct-23	21	60	20	51
Nov-23	23	56	21	51
Variación				0,8

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



	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	11	67	22	45
Nov-23	12	68	20	46
Variación				1,5
12 meses				
Oct-23	27	59	14	57
Nov-23	27	59	14	56
Variación				-0,4

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



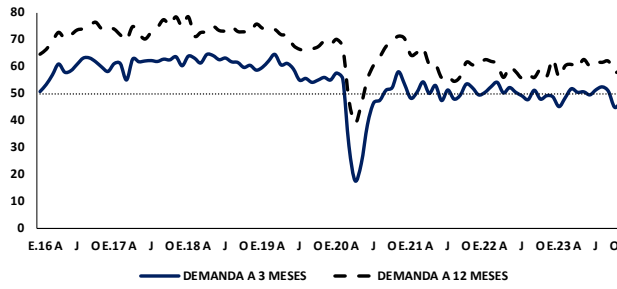
	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	10	74	16	47
Nov-23	8	75	17	45
Variación				-1,9
12 meses				
Oct-23	18	68	14	52
Nov-23	19	66	16	52
Variación				-0,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

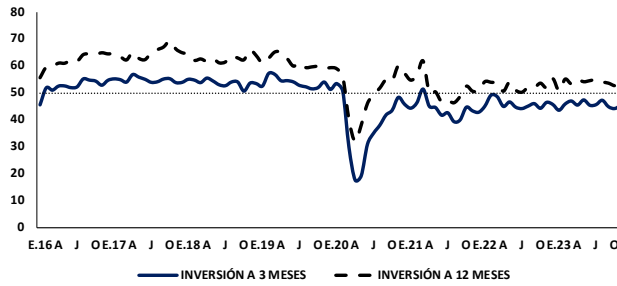
No. 88 - 7 de diciembre de 2023

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	16	58	26	45
Nov-23	18	58	24	47
Variación				2,0
12 meses				
Oct-23	33	50	17	58
Nov-23	32	52	15	59
Variación				0,7

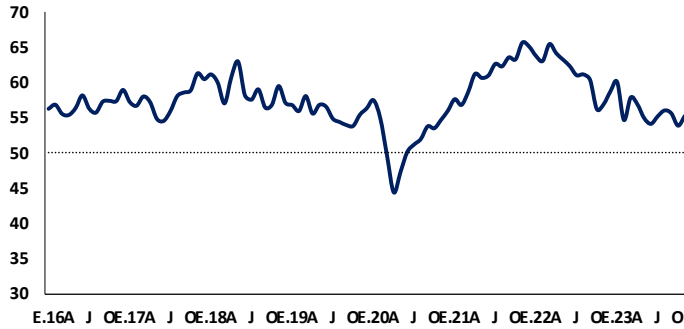
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
3 meses				
Oct-23	11	66	23	44
Nov-23	11	68	20	45
Variación				1,2
12 meses				
Oct-23	24	56	19	53
Nov-23	22	60	17	53
Variación				-0,1

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

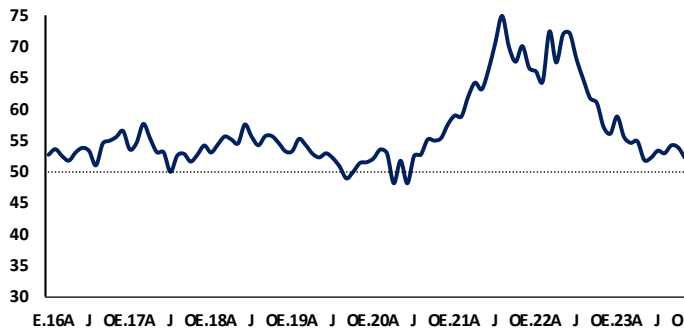
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
Oct. 23	17	74	9	53,9
Nov. 23	18	74	8	55,3
Variación				1,4

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			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
Oct. 23	20	68	12	53,9
Nov. 23	15	74	11	52,2
Variación				-1,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	34,6	41,7	↑	38,5	50,0	↑
Manufactura	36,6	39,4	↑	49,5	50,5	↑
Construcción	41,2	31,0	↓	50,0	50,0	↔
Comercio	42,7	39,7	↓	47,5	44,6	↓
Servicios	39,0	34,7	↓	53,5	56,4	↑
Total	38,7	37,6	↓	49,8	50,0	~

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	42,3	44,4	↑	42,3	44,4	↑
Manufactura	38,7	41,5	↑	51,1	52,7	↑
Construcción	44,1	31,0	↓	53,3	47,2	↓
Comercio	43,7	41,5	↓	47,5	46,5	↓
Servicios	42,5	44,3	↑	54,5	60,5	↑
Total	41,4	41,6	~	50,6	51,4	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50,0	55,6	↑	53,8	55,6	↑
Manufactura	40,8	43,0	↑	55,3	57,9	↑
Construcción	50,0	40,0	↓	53,6	47,1	↓
Comercio	44,2	44,6	↑	56,0	55,6	↓
Servicios	50,0	52,7	↑	66,7	67,3	↑
Total	45,0	47,0	↑	57,9	58,6	↑

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	42,3	44,4	↑	46,2	41,7	↓
Manufactura	42,2	44,4	↑	48,4	50,5	↑
Construcción	52,9	40,5	↓	53,3	58,3	↑
Comercio	44,1	44,5	↑	54,3	52,8	↓
Servicios	45,0	50,0	↑	56,0	56,1	~
Total	44,2	45,4	↑	52,6	52,5	~



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	38,5	41,7	↑	34,6	41,7	↑
Manufactura	42,9	41,0	↓	47,9	50,0	↑
Construcción	52,9	47,6	↓	56,7	47,2	↓
Comercio	50,0	49,1	↓	55,8	54,5	↓
Servicios	50,0	45,9	↓	57,8	54,4	↓
Total	47,1	45,2	↓	52,0	51,6	↓

Encuesta de expectativas regional

9. En noviembre de 2023 se realizó la encuesta de expectativas regional con una cobertura de 384 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 norte, centro y sur, con la excepción del oriente. En particular, en las referidas zonas se reporta una recuperación en los indicadores de ventas, situación actual del negocio y demanda respecto a lo esperado.

Por otro lado, los indicadores de expectativas muestran resultados mixtos en el norte y centro, pero la mayoría de éstos se recupera en el sur y oriente. La expectativa del precio de insumos a 3 meses se incrementa en el norte y centro, mientras que la de venta a 3 meses se eleva en el norte, centro y sur. La zona norte registra 16 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona sur, 12; y las zonas centro y oriente, 11 indicadores.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente					
	Oct. 23	Nov. 23	Oct. 23	Nov. 23	Oct. 23	Nov. 23	Oct. 23	Nov. 23				
SITUACIÓN ACTUAL												
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,3	57,3	↑ >	42,9	50,0	↑ =	42,9	47,2	↑ <	54,2	48,4	↓ <
NIVEL DE VENTAS	53,7	54,0	↑ >	47,0	47,5	↑ <	44,5	50,8	↑ >	50,0	48,4	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	61,8	55,1	↓ >	50,0	55,6	↑ >	44,7	53,2	↑ >	75,0	66,7	↓ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,0	44,1	↑ <	30,4	39,3	↑ <	34,8	39,7	↑ <	54,2	35,5	↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,6	53,0	↑ >	47,6	45,6	↓ <	48,1	50,0	↑ =	45,0	45,2	~ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	1,5	5,6	↑ <	-6,0	-4,0	↑ >	0,5	1,1	↑ <	5,0	6,8	↑ <
EXPECTATIVAS DE:												
LA ECONOMÍA A 3 MESES	55,4	51,4	↓ >	41,2	38,1	↓ <	40,2	42,1	↑ <	25,0	38,3	↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	66,6	66,7	~ >	47,8	48,7	↑ <	50,9	57,9	↑ >	35,0	46,6	↑ <
EL SECTOR A 3 MESES	54,9	55,6	↑ >	47,0	44,0	↓ <	45,9	48,0	↑ <	45,8	55,0	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	68,7	70,2	↑ >	53,3	52,6	↓ >	58,9	66,7	↑ >	45,5	62,1	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,0	58,2	↓ >	51,0	51,2	~ >	52,5	56,3	↑ >	45,8	56,7	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	70,2	75,1	↑ >	62,0	60,0	↓ >	65,2	70,5	↑ >	45,5	63,8	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,9	60,8	↓ >	52,2	59,0	↑ >	52,6	50,8	↓ >	41,7	51,7	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	71,0	74,0	↑ >	64,3	62,5	↓ >	75,7	69,8	↓ >	40,9	60,7	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	58,8	55,4	↓ >	46,2	51,2	↑ >	46,6	53,9	↑ >	41,7	55,0	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	64,3	68,2	↑ >	54,3	53,8	↓ >	60,0	62,8	↑ >	40,9	53,6	↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62,1	56,5	↓ >	48,0	54,8	↑ >	48,8	60,2	↑ >	45,8	56,7	↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,1	68,6	↑ >	60,9	62,8	↑ >	65,2	67,3	↑ >	45,5	62,1	↑ >
PRECIOS:												
INSUMOS A 3 MESES	54,1	54,5	↑ >	45,3	54,8	↑ >	60,7	59,1	↓ >	50,0	36,4	↓ <
VENTA A 3 MESES	59,7	60,2	↑ >	64,0	69,0	↑ >	62,1	64,4	↑ >	70,8	59,7	↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	179	180		52	44		123	128		12	32	

^{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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

Anexo

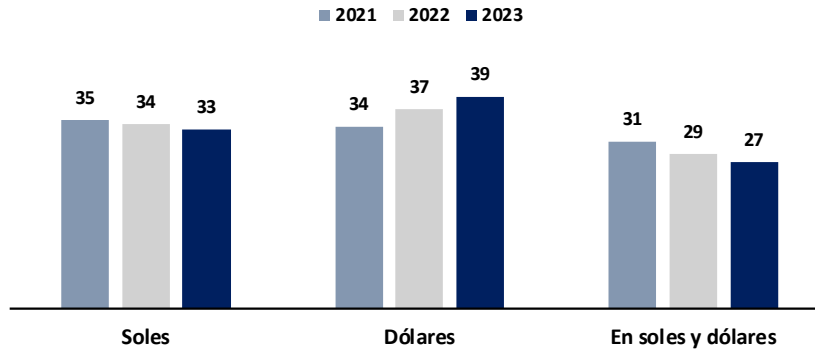
OPERACIONES QUE REALIZAN LAS EMPRESAS EN MONEDA EXTRANJERA

En este mes se incluyó un grupo de preguntas referidas a las operaciones de las empresas realizadas en dólares. La última vez en la que se formularon estas preguntas fue en la encuesta de octubre de 2022.

1. Moneda en que fija los precios de los productos o servicios principales que vende

El porcentaje de empresas que realiza operaciones exclusivamente en dólares se incrementó respecto a 2022; mientras que el porcentaje que realiza operaciones en ambas monedas se redujo. Cabe señalar que las empresas con mayor dolarización de sus precios de venta son las productoras de insumos y las exportadoras.

Moneda en la que se fijan los precios de productos o servicios¹
(Como porcentaje de las empresas encuestadas)



¹ Se excluyen empresas del sector minería e hidrocarburos

2. Razones por las que se fijan los precios en dólares

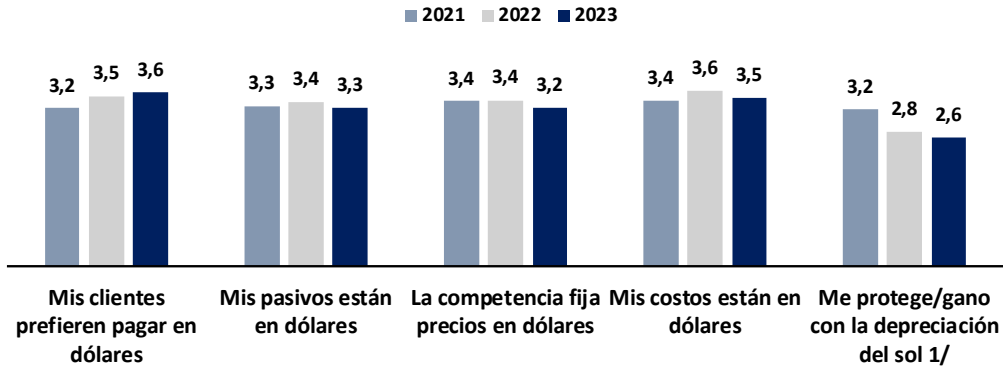
Las principales razones por las cuales las empresas encuestadas fijan sus precios en dólares son: (i) sus clientes prefieren pagar en dólares, y (ii) sus costos están en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

Razones por la que se fijan los precios en dólares
(Promedio de las respuestas del 1 al 5, donde 5 es muy importante)

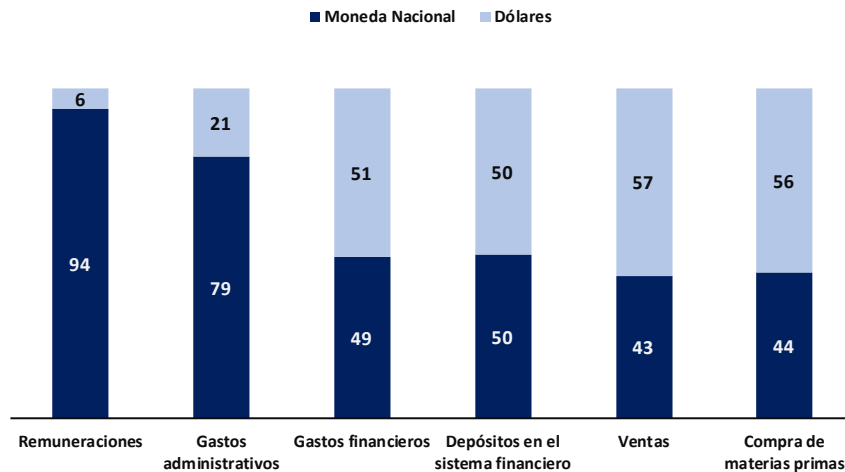


1/ En la encuesta realizada en 2021, esta opción se formuló como "me protege de la depreciación del sol"

3. Moneda a la que se encuentran vinculadas diversas variables de su empresa

Las principales variables que se encuentran asociadas a la moneda nacional son las remuneraciones y los gastos administrativos. Por otro lado, en promedio, las ventas y compras de materias primas se encuentran mayoritariamente asociadas al dólar.

Moneda a la que se encuentra vinculada cada variable*
(Como porcentaje de las empresas que respondieron)



* Porcentaje promedio en la que se vincula cada variable al sol y al dólar

4. Razones por las que mantienen depósitos en dólares en el sistema financiero

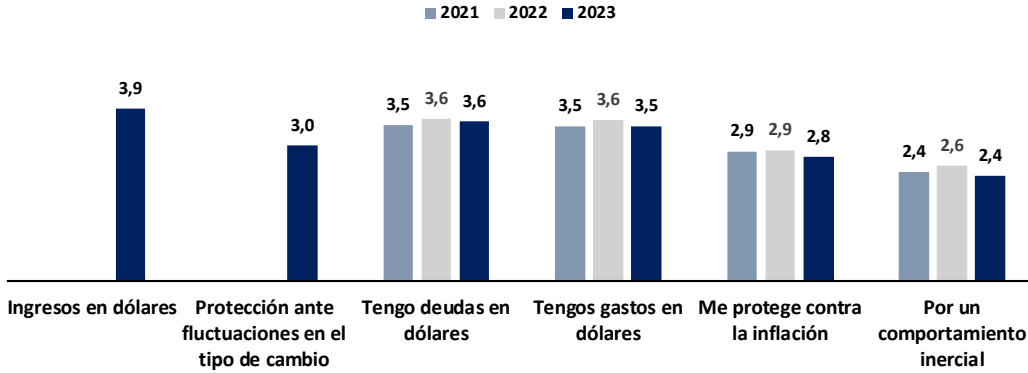
Las empresas encuestadas mantienen depósitos en dólares principalmente porque tienen ingresos, deudas y gastos en dólares.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

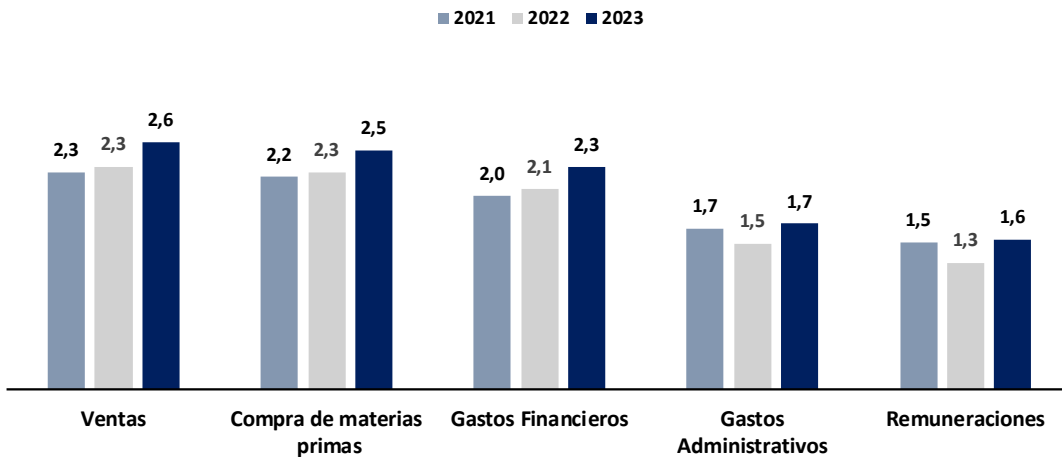
Razones por las que las empresas mantienen depósitos en dólares
(Promedio de las respuestas del 1 al 5, donde 5 es muy importante)



5. Medida en la que se dificulta cambiar de dólares a moneda nacional la denominación de variables de su empresa

Las empresas consideran que las ventas, compra de materias primas y gastos financieros son las que tienen mayor dificultad para ser cambiadas de moneda extranjera a moneda nacional.

Dificultad para cambiar la denominación a moneda nacional
(Promedio de las respuestas del 0 al 5, donde 5 es muy complicado)



6. El coeficiente del saldo de operaciones de cobertura cambiaria con derivados sobre el saldo total de activos financieros tiene un promedio de 33 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 88 - 7 de diciembre de 2023

2023

Proporción de cobertura cambiaria con respecto al total de activos financieros que posee la empresa

Sector	Porcentaje
Minería e Hidrocarburos	0%
Servicios	43%
Comercio	40%
Manufactura	30%
Agropecuario y Pesca	30%
Construcción	23%
Total	33%

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
Lima, 7 de diciembre de 2023