



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2021<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de octubre 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 octubre 2021 se ubicó entre 4,0 y 5,10 por ciento; y entre 3,0 y 3,50 por ciento para 2022. Para 2023, la expectativa de inflación se ubicó entre 2,90 y 3,0 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2021	3,74	4,60	5,10	↑
2022	2,55	3,00	3,15	↑
2023	2,80	2,80	2,90	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2021	3,60	5,00	5,01	↑
2022	3,00	3,50	3,50	=
2023	3,00	3,00	3,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2021	3,20	3,70	4,00	↑
2022	3,00	3,00	3,00	=
2023	3,00	3,00	3,00	

<sup>1/</sup> 17 analistas en Agosto, 16 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Agosto, 13 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>3/</sup> 298 empresas no financieras en Agosto, 290 en Setiembre, y 284 en Octubre de 2021

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, disminuyó ligeramente de 3,64 por ciento en setiembre a 3,61 por ciento en octubre.**

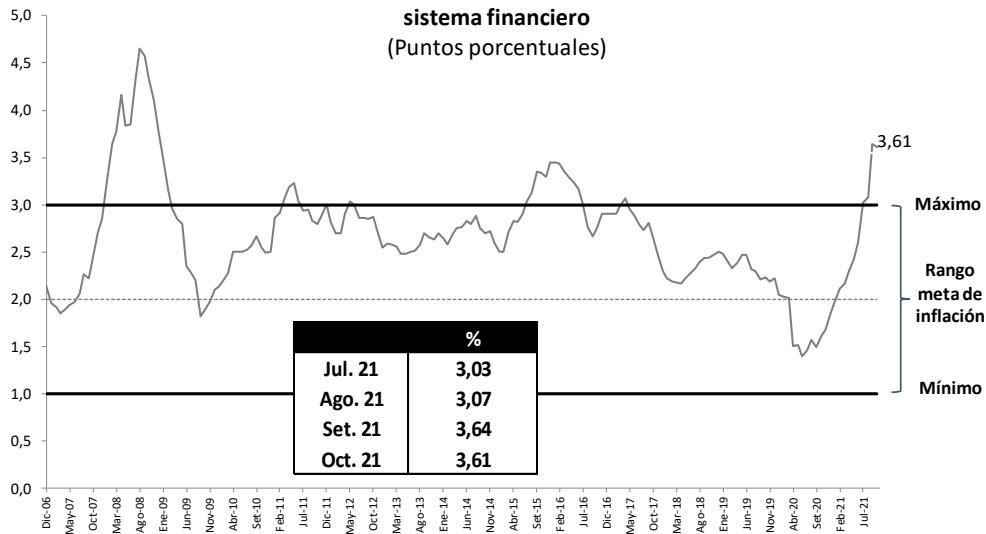
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna y José Aguilar.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

**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

4. La expectativa de crecimiento del PBI para 2021 se ubicó en un rango entre 8,0 y 11,9 por ciento. Para 2022 se situó en un rango entre 2,0 y 3,1 por ciento; y para 2023 entre 2,5 y 3,5 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2021	9,0	11,0	11,9	↑
2022	3,6	3,0	2,6	↓
2023	2,8	3,0	2,7	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2021	9,0	10,0	10,8	↑
2022	3,0	2,0	2,0	=
2023	2,5	2,0	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2021	6,0	7,0	8,0	↑
2022	4,0	3,2	3,1	↓
2023	3,9	3,4	3,5	

<sup>1/</sup> 17 analistas en Agosto, 16 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Agosto, 13 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>3/</sup> 298 empresas no financieras en Agosto, 290 en Setiembre, y 284 en Octubre de 2021



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La expectativa de tipo de cambio para 2021 se ubicó entre S/4,0 y S/4,05 por dólar, y para 2022 entre S/ 4,0 y S/ 4,18 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2021	4,10	4,14	4,05	↓
2022	4,25	4,21	4,18	↓
2023	4,50	4,40	4,30	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2021	4,10	4,15	4,00	↓
2022	4,00	4,25	4,10	↓
2023	3,95	4,30	4,18	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2021	4,00	4,10	4,00	↓
2022	4,00	4,15	4,00	↓
2023	4,00	4,10	4,00	

<sup>1/</sup> 17 analistas en Agosto, 16 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Agosto, 13 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>3/</sup> 298 empresas no financieras en Agosto, 290 en Setiembre, y 284 en Octubre de 2021

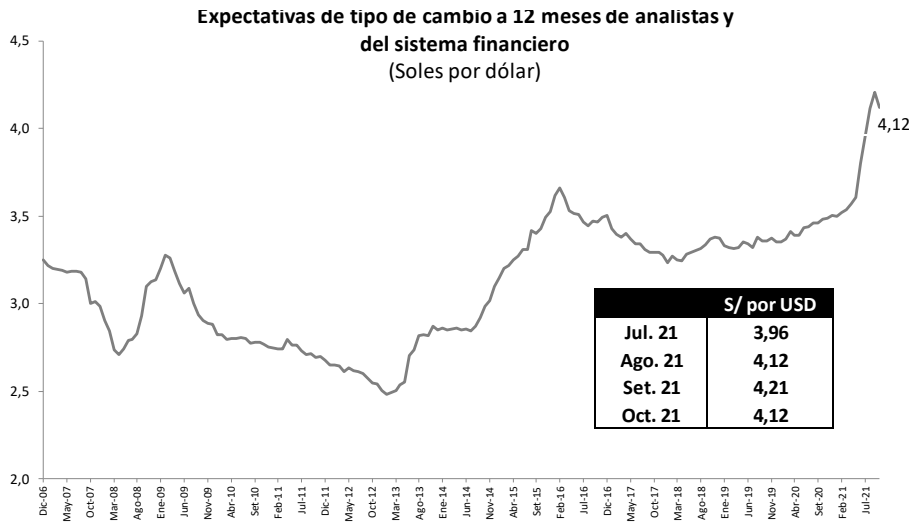
\* Tipo de cambio al cierre del año

6. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en S/4,12 por dólar.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021



**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. Para 2021, las expectativas de tasa de interés de referencia para analistas y entidades financieras se incrementaron a 2,0 por ciento. Para 2022, el sistema financiero y los analistas económicos incrementaron sus expectativas a 2,50 y 3,0 por ciento respectivamente. Para 2023, la expectativa de los analistas económicos y entidades financieras se ubicaron en 3,0 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2021	0,75	1,50	2,00	↑
2022	1,50	2,00	3,00	↑
2023	2,00	2,75	3,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2021	0,75	1,25	2,00	↑
2022	1,25	2,00	2,50	↑
2023	2,00	2,50	3,00	

<sup>1/</sup> 17 analistas en Agosto, 16 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Agosto, 13 en Setiembre, y 18 en Octubre de 2021

## Expectativas empresariales

8. En octubre, los indicadores de situación actual y de expectativas a 3 y 12 meses muestran un incremento respecto al mes previo. En el mes, 10 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha

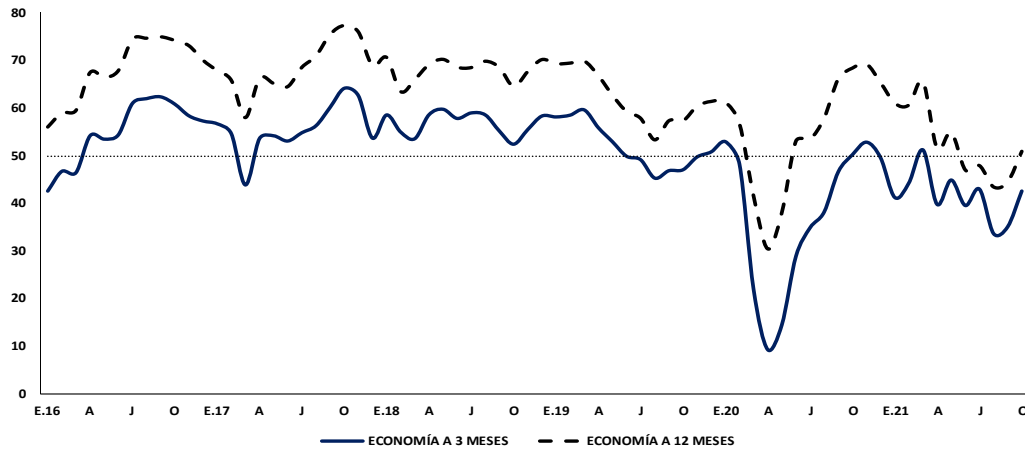


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

cifra fue de 4 en el mes previo. La expectativa de la economía a 3 meses se incrementó a 42,5; sin embargo, continúa ubicándose en el decil inferior y en el tramo pesimista. Por otro lado, la expectativa de la economía a 12 meses se ubicó en el tramo optimista.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Set. 21	Oct. 21
3 meses	50,2	52,8	49,5	41,2	44,2	51,2	39,7	44,8	39,5	42,9	33,6	35,0	42,5
12 meses	68,5	69,3	65,4	61,1	60,7	65,6	51,6	55,0	47,0	48,0	43,5	44,5	51,0

Porcentajes reportados

	Set-21		Oct-21	
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses
Menor	39	35	28	27
Igual	52	40	58	45
Mayor	9	25	14	29



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	December 2019	March 2020	August 2021	September 2021		October 2021		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	46,2	48,6	↑ <	49,1	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	45,8	47,6	↑ <	50,6	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	46,6	48,7	↑ <	54,2	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	40,0	40,2	↑ <	41,9	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	46,2	45,2	↓ <	48,3	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	11,8	12,1	↓ <	11,9	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	33,6	35,0	↑ <	42,5	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	43,5	44,5	↑ <	51,0	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	42,4	44,8	↑ <	48,7	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	49,8	51,7	↑ >	56,2	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,2	46,6	↑ <	51,5	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	51,8	54,2	↑ >	57,8	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	48,1	49,5	↑ <	53,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	54,4	56,2	↑ >	61,5	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	44,1	46,3	↑ <	47,1	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	48,6	52,3	↑ >	52,9	↑ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	39,4	40,0	↑ <	44,7	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	46,3	48,6	↑ <	52,4	↑ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	74,9	70,0	↓ >	67,6	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	62,4	63,7	↑ >	63,4	↓ >	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.

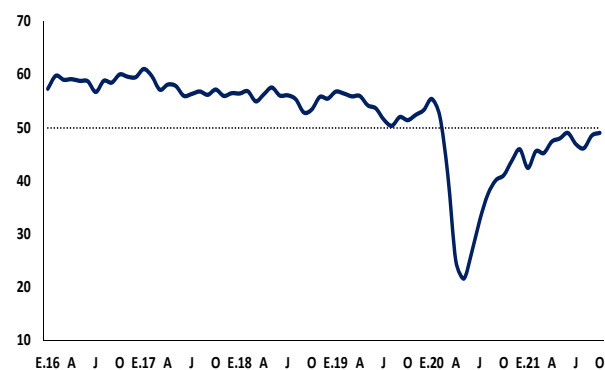
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017.

## Situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

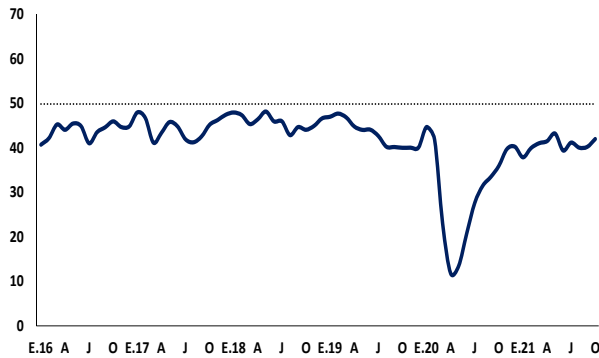
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	18	62	20	48,6
Oct. 21	18	63	19	49,1
Variación				0,5



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

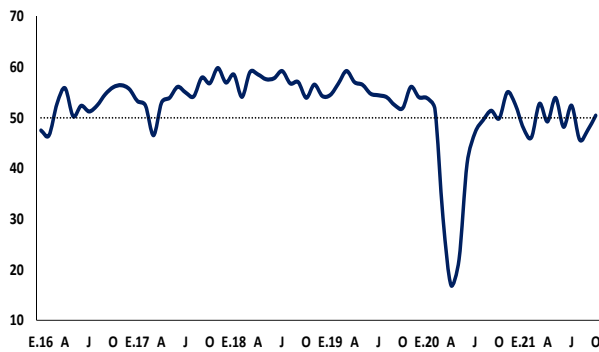
No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



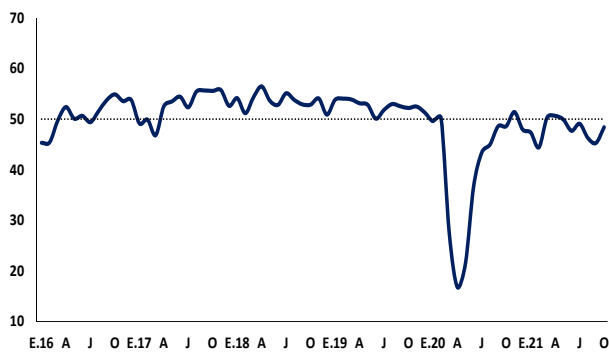
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	13	55	33	40,2
Oct. 21	13	58	29	41,9
<b>Variación</b>				<b>1,7</b>

## NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	20	55	25	47,6
Oct. 21	23	56	22	50,6
<b>Variación</b>				<b>3,0</b>

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



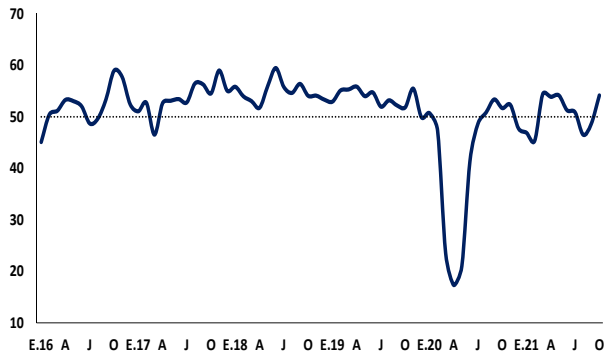
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	13	64	23	45,2
Oct. 21	16	65	19	48,3
<b>Variación</b>				<b>3,1</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

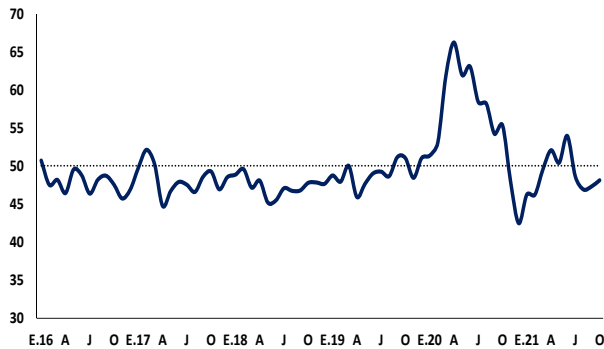
No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## NIVEL DE PRODUCCIÓN



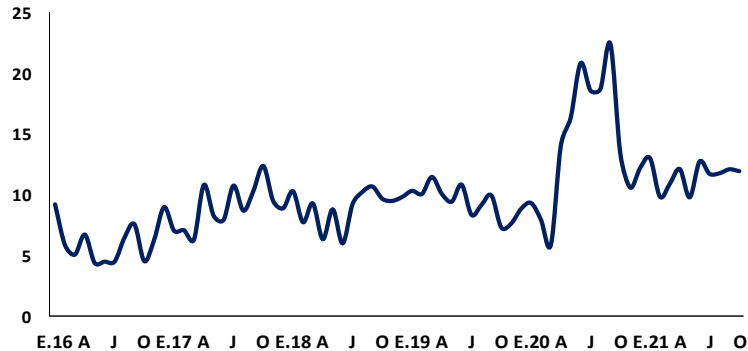
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	20	57	23	48,7
Oct. 21	25	59	16	54,2
<b>Variación</b>				<b>5,5</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 21	15	65	20	47,3
Oct. 21	16	64	20	48,1
<b>Variación</b>				<b>0,8</b>

## INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Set. 21	12,1
Oct. 21	11,9
<b>Variación</b>	<b>-0,2</b>

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	53	55	↑	59	61	↑	53	50	↓
Manufactura	55	52	↓	51	55	↑	48	50	↑
Construcción	25	40	↑	27	47	↑	28	42	↑
Comercio	47	45	↓	n.a.	n.a.	n.a.	45	44	↓
Servicios	40	55	↑	n.a.	n.a.	n.a.	41	50	↑
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>↑</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>↑</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>↑</b>





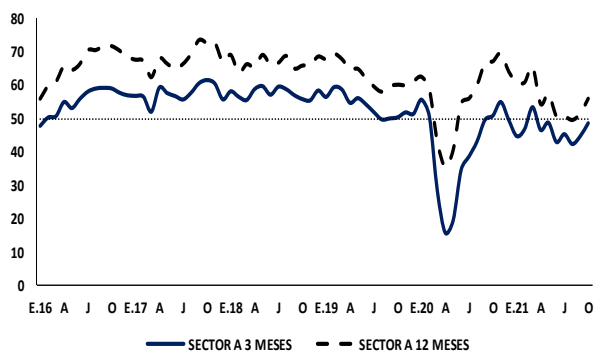
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	58	53	↓	47	42	↓
Manufactura	50	52	↑	42	44	↑
Construcción	27	38	↑	18	19	↑
Comercio	58	57	↓	47	49	↑
Servicios	39	35	↓	34	34	→
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	→	<b>40</b>	<b>42</b>	↑

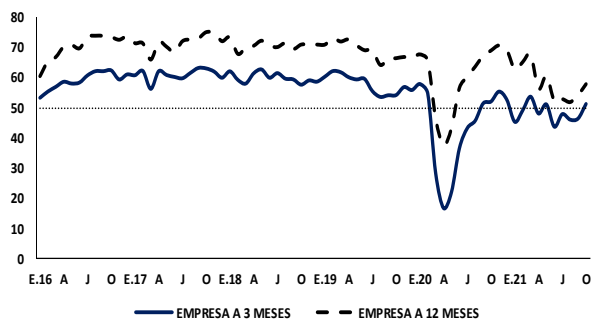
## Indicadores de expectativas

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



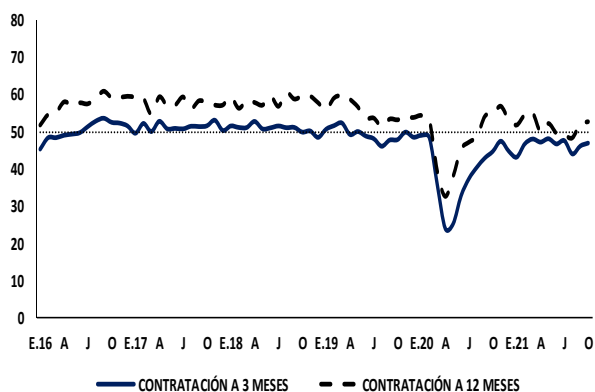
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Set-21	23	65	13	45
Oct-21	19	64	17	49
<b>Variación</b>				<b>3,9</b>
<b>12 meses</b>				
Set-21	23	50	27	52
Oct-21	20	48	32	56
<b>Variación</b>				<b>4,5</b>

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



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Set-21	20	66	14	47
Oct-21	15	68	18	51
<b>Variación</b>				<b>4,9</b>
<b>12 meses</b>				
Set-21	18	55	27	54
Oct-21	16	53	32	58
<b>Variación</b>				<b>3,6</b>

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



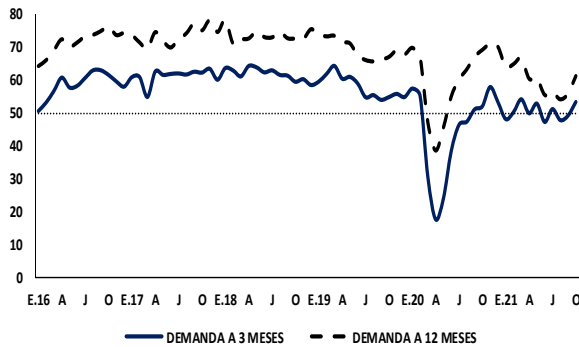
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Set-21	15	77	8	46
Oct-21	14	77	8	47
<b>Variación</b>				<b>0,8</b>
<b>12 meses</b>				
Set-21	16	64	20	52
Oct-21	16	63	21	53
<b>Variación</b>				<b>0,6</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

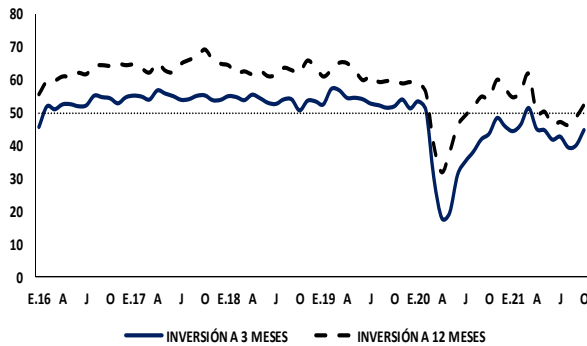
No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Set-21	20	61	19	49
Oct-21	17	59	24	54
<b>Variación</b>				<b>4,1</b>
<b>12 meses</b>				
Set-21	18	52	30	56
Oct-21	15	46	38	61
<b>Variación</b>				<b>5,3</b>

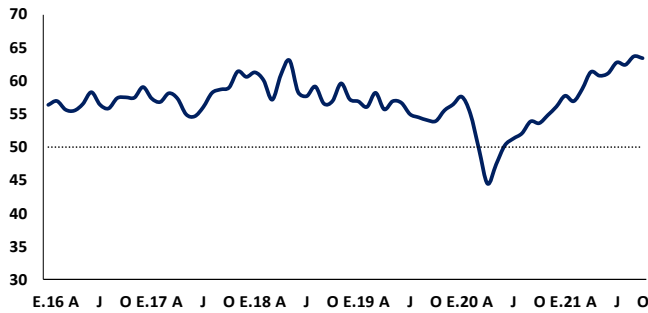
## EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Set-21	28	63	8	40
Oct-21	20	70	10	45
<b>Variación</b>				<b>4,7</b>
<b>12 meses</b>				
Set-21	25	53	22	49
Oct-21	17	61	22	52
<b>Variación</b>				<b>3,8</b>

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

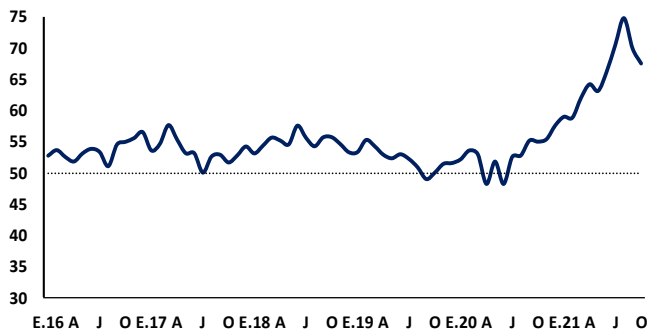
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	índice
Set. 21	34	59	7	63,7
Oct. 21	33	62	6	63,4
<b>Variación</b>				<b>-0,3</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
Set. 21	47	46	7	70,0
Oct. 21	44	46	9	67,6
<b>Variación</b>				<b>-2,4</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	34	40	↑	36	38	↑
Manufactura	35	47	↑	44	52	↑
Construcción	23	32	↑	33	45	↑
Comercio	36	42	↑	51	54	↑
Servicios	37	39	↑	46	54	↑
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>↑</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>↑</b>

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	42	39	↓	42	45	↑
Manufactura	48	51	↑	53	56	↑
Construcción	25	39	↑	35	50	↑
Comercio	47	49	↑	56	58	↑
Servicios	44	48	↑	53	60	↑
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>49</b>	<b>↑</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>↑</b>

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	50	55	↑	50	58	↑
Manufactura	50	54	↑	56	61	↑
Construcción	30	47	↑	36	53	↑
Comercio	57	54	↓	63	62	↓
Servicios	47	50	↑	59	64	↑
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>↑</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>↑</b>

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	47	53	↑	58	53	↓
Manufactura	47	48	↑	52	53	↑
Construcción	34	39	↑	41	43	↑
Comercio	46	43	↓	51	50	↓
Servicios	45	49	↑	54	59	↑
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>↑</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>↑</b>

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	42	53	↑	53	50	↓
Manufactura	40	45	↑	47	52	↑
Construcción	26	30	↑	37	50	↑
Comercio	46	47	↑	52	52	—
Servicios	38	43	↑	47	54	↑
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>45</b>	<b>↑</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>↑</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Encuesta de expectativas regional

En octubre de 2021 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 245 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia que la mayoría de los indicadores se incrementaron en las zonas norte y centro; mientras que las zonas sur y oriente presentan resultados mixtos.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente	
	Set. 21	Oct. 21	Set. 21	Oct. 21	Set. 21	Oct. 21	Set. 21	Oct. 21
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	50,0	50,0	=		48,0	51,0	↑	>
NIVEL DE VENTAS	49,5	51,1	↑	>	37,5	61,5	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	56,3	52,8	↓	>	38,2	52,9	↑	>
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	41,7	47,9	↑	<	38,2	45,0	↑	<
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,4	51,7	↑	>	41,9	57,7	↑	>
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	-0,1	-1,1	↓	<	1,3	-0,7	↓	<
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	27,8	38,8	↑	<	40,0	48,0	↑	<
LA ECONOMÍA A 12 MESES	37,6	48,9	↑	<	48,8	54,4	↑	>
EL SECTOR A 3 MESES	45,9	48,4	↑	<	48,0	52,0	↑	>
EL SECTOR A 12 MESES	52,8	53,3	↑	>	46,6	52,3	↑	>
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	45,4	52,1	↑	>	47,1	56,0	↑	>
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	54,8	60,9	↑	>	52,3	59,1	↑	>
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	53,2	55,9	↑	>	56,1	55,7	↓	>
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	59,9	68,7	↑	>	54,5	56,3	↑	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,4	53,7	↑	>	49,0	52,9	↑	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	55,7	59,8	↑	>	53,3	63,0	↑	>
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	50,0	48,9	↓	<	47,0	52,0	↑	>
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	51,9	56,0	↑	>	48,9	56,7	↑	>
<b>PRECIOS:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	66,7	57,8	↓	>	53,0	54,5	↑	>
VENTA A 3 MESES	61,2	60,9	↓	>	66,0	72,0	↑	>
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>110</b>	<b>98</b>			<b>52</b>	<b>51</b>		
					<b>89</b>	<b>75</b>		
							<b>14</b>	<b>21</b>

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

<sup>1/</sup> 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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

## Anexo

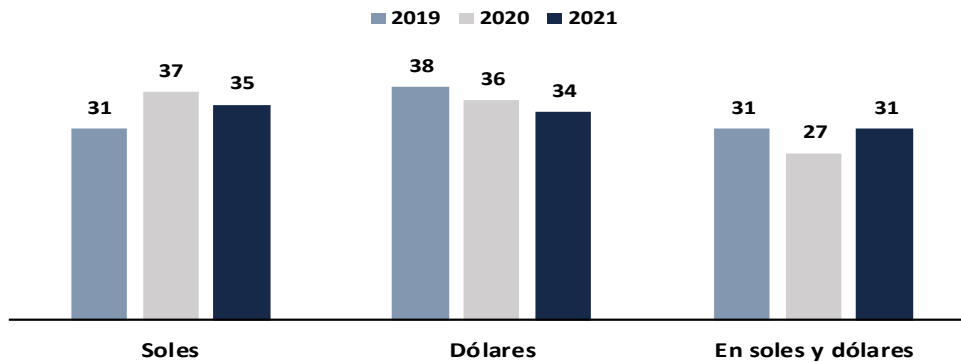
### OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA QUE REALIZAN LAS EMPRESAS

En este anexo se presentan los resultados de las preguntas especiales sobre operaciones en moneda extranjera que corresponden a las empresas grandes no financieras que participan en la encuesta de expectativas macroeconómicas.

#### 1. Moneda en que fija los precios del producto o servicios principal que vende

El porcentaje de empresas que realiza operaciones exclusivamente en dólares se redujo respecto a 2020; mientras que el porcentaje de empresas que realiza operaciones en ambas monedas se incrementó. Las empresas que fijan sus precios en dólares son principalmente aquellas orientadas al mercado externo, seguido por las productoras de insumos o bienes intermedios.

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



\* Se excluyen empresas mineras

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

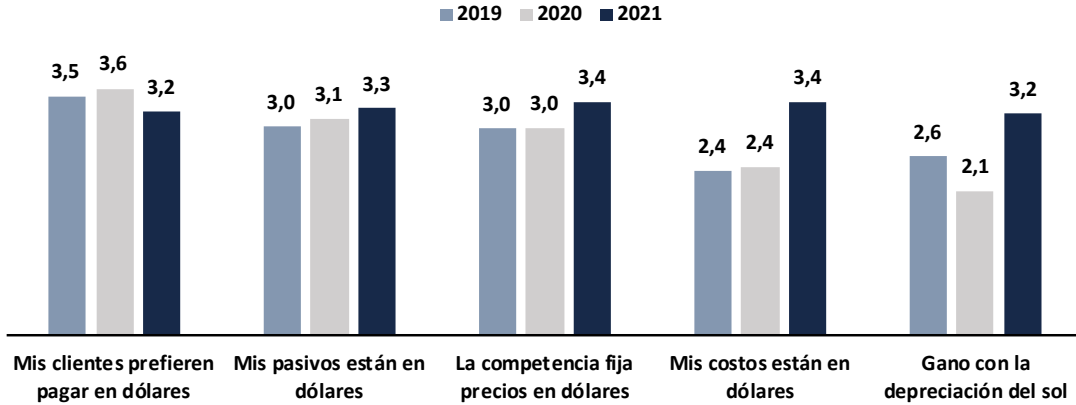
Las principales razones por las cuales las empresas encuestadas fijan sus precios en dólares son: (i) la competencia fija precios en dólares, y (ii) los costos de su empresa están en dólares.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

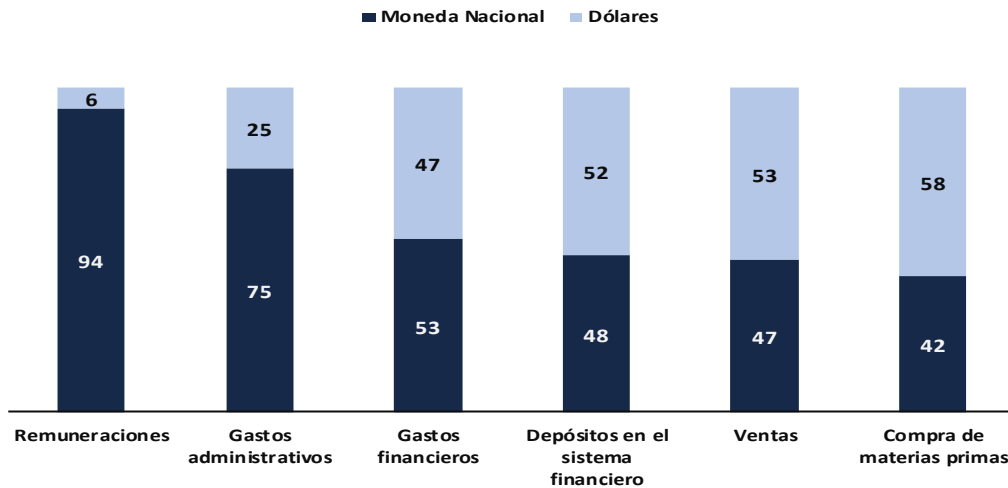
## Razones por la que se fijan los precios en dólares (Promedio de las respuestas del 1 al 5, donde 5 es muy importante)



### 3. Moneda en que se encuentran preferentemente vinculadas diversas variables de su empresa

Los principales gastos asociados a la moneda nacional son las remuneraciones y los gastos administrativos. Por otro lado, los principales gastos asociados al dólar son las compras de materias primas y las ventas.

#### Moneda a la que se encuentran vinculados los gastos\* (Como porcentaje de las empresas que respondieron)



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

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

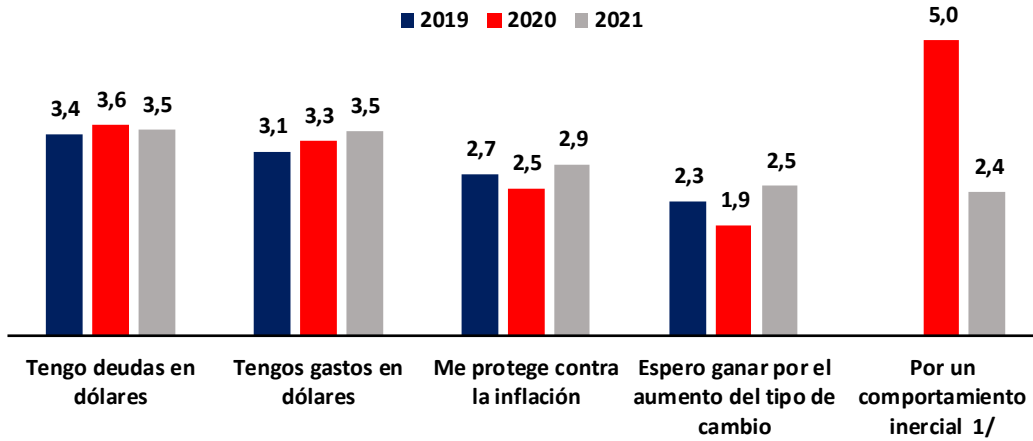
Las empresas encuestadas realizan depósitos en dólares, principalmente porque tienen deudas en dólares y por sus gastos en dólares.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

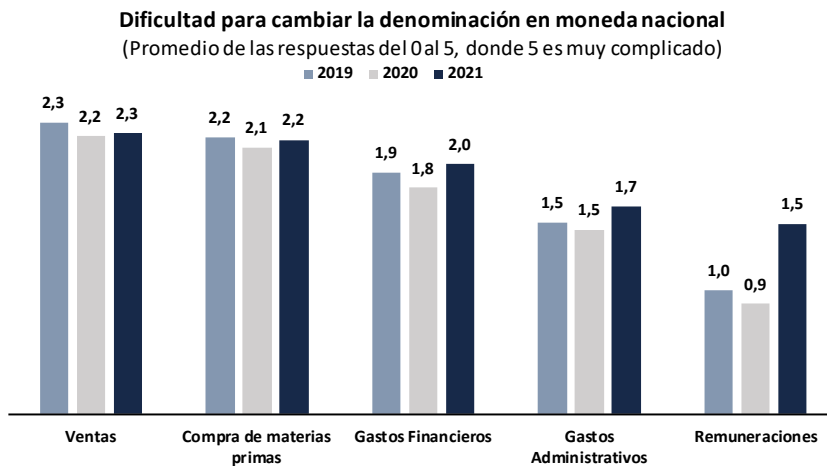
## Razones por las que las empresas depositan en dólares (Promedio de las respuestas del 1 al 5, donde 5 es muy importante)



1/ En la encuesta de 2019 no se incorpora el ítem de comportamiento inercial

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

Las principales variables de las empresas que muestran dificultad para ser cambiadas de moneda extranjera a moneda nacional son las ventas, compra de materias primas y gastos financieros.



## 6. Motivos principales por los que modifica sus precios

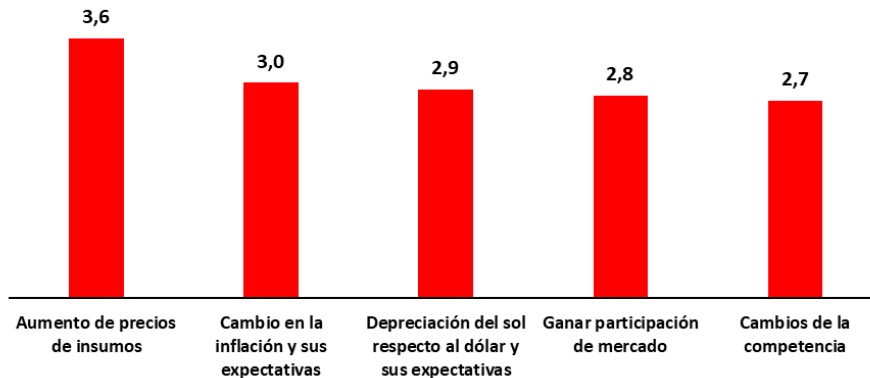
Los principales motivos por los que las empresas modifican sus precios son por el aumento de precios de insumos, por el cambio en la inflación y sus expectativas, y por la depreciación del sol respecto al dólar.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 5 de noviembre de 2021

**Razones por las que se modifican los precios**  
(Promedio de las respuestas del 0 al 5, donde 5 es muy importante)



**7. Si la empresa realiza cobertura cambiaria mediante derivados, proporción de cobertura cambiaria con respecto al total de activos financieros que posee la empresa.**

De las empresas que realizan cobertura cambiaria mediante derivados, en promedio, se cubre el 31 por ciento de los activos financieros. El sector que presenta una mayor cobertura es minería e hidrocarburos.

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

Sector	Porcentaje
Comercio	31%
Agropecuaria y Pesca	15%
Manufactura	30%
Electricidad	15%
Minería e Hidrocarburos	62%
Servicios	37%
Construcción	11%
<b>Total</b>	<b>31%</b>

**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**05 de noviembre de 2021**