

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2023<sup>1</sup>

1. La segunda quincena de enero 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 el año 2023 se elevó a un rango de 4,65 y 5,00 por ciento en la última encuesta; mientras que, para 2024, los agentes entrevistados mantuvieron sus expectativas 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 Nov.	30 de Dic.	31 de Ene.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	4,20	4,10	4,80	↑
2024	3,00	3,00	3,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	4,60	4,50	4,65	↑
2024	3,50	3,50	4,00	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	4,50	4,50	5,00	↑
2024	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 19 analistas en Noviembre, 17 en Diciembre, y 19 en Enero de 2023

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Noviembre, 14 en Diciembre, y 18 en Enero de 2023

<sup>3/</sup> 296 empresas no financieras en Noviembre, 285 en Diciembre, y 284 en Enero de 2023

3. La **expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se elevó de 4,30 por ciento en diciembre a 4,62 por ciento en enero.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2023 y para el 2024, ponderando estas tasas por los 11 meses restantes de 2023 entre febrero y diciembre, y el primer mes de 2024.

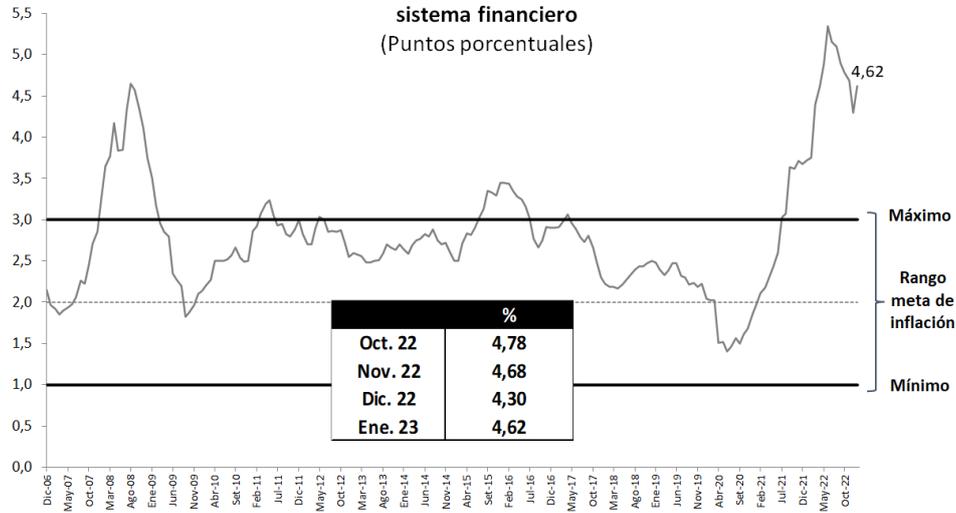
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Juan José Tang.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

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 se ubicó en un rango de 2,6 y 2,7 por ciento, debido a una ligera revisión a la baja por parte de analistas económicos y empresas no financieras. Para 2023, se redujo a un rango de 2,1 y 2,8 por ciento, por una revisión a la baja por parte de los mismos agentes; mientras que para 2024 se espera un crecimiento entre 2,5 y 3,0 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

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

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

<sup>1/</sup> 19 analistas en Noviembre, 17 en Diciembre, y 19 en Enero de 2023

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Noviembre, 14 en Diciembre, y 18 en Enero de 2023

<sup>3/</sup> 296 empresas no financieras en Noviembre, 285 en Diciembre, y 284 en Enero de 2023

### Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La expectativa de tipo de cambio para el cierre del 2023 pasó de S/3,90 por dólar en diciembre a un rango de S/3,85 y S/3,90 por dólar en enero. Para 2024, los agentes esperan que dicha variable se ubique entre S/3,85 y S/3,96 por dólar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

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

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

<sup>1/</sup> 19 analistas en Noviembre, 17 en Diciembre, y 19 en Enero de 2023

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Noviembre, 14 en Diciembre, y 18 en Enero de 2023

<sup>3/</sup> 296 empresas no financieras en Noviembre, 285 en Diciembre, y 284 en Enero 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, se redujo de S/3,90 por dólar en diciembre, a S/3,88 por dólar en enero.



**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. 7 - 2 de febrero de 2023

7. Las expectativas de la tasa de interés de referencia se revisaron al alza para 2023, mientras que para 2024 sólo el sistema financiero aumentó sus expectativas sobre esta variable. Como resultado, la expectativa de tasa de interés de referencia se incrementó a un rango de 6,00 a 7,00 por ciento para 2023, y se espera que se ubique entre 4,00 y 4,75 por ciento a fines de 2024.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	30 de Dic.	31 de Ene.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2023	5,00	5,75	6,00	↑
2024	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2023	6,00	6,25	7,00	↑
2024	4,25	4,00	4,75	↑

<sup>1/</sup> 19 analistas en Noviembre, 17 en Diciembre, y 19 en Enero de 2023

<sup>2/</sup> 15 empresas financieras en Noviembre, 14 en Diciembre, y 18 en Enero de 2023

## Expectativas empresariales

8. En enero, todos los indicadores, tanto aquellos de situación actual como los de expectativas, se deterioraron respecto al mes anterior, con excepción de los días de inventarios no deseados. En particular, las mayores contracciones en los indicadores de situación actual se registraron en órdenes de compra respecto al mes anterior y nivel de ventas, mientras que los índices de expectativas que más se deterioraron fueron la expectativa de la economía y el sector a 3 y 12 meses. En enero, 4 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 6 en el mes previo. Las expectativas del precio de insumos y precio de venta a 3 meses aumentaron respecto al mes anterior.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 7 - 2 de febrero de 2023

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Noviembre 2022	Diciembre 2022		Enero 2023		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,6	50,0	↑ =	46,3	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	46,3	42,9	↓ <	39,0	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	46,5	44,4	↓ <	42,2	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	36,7	37,3	↑ <	34,4	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	43,6	42,7	↓ <	38,5	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	12,7	16,0	↑ <	14,1	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	37,9	42,4	↑ <	31,9	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	43,3	54,0	↑ >	46,6	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	42,8	47,1	↑ <	39,7	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	49,5	58,5	↑ >	50,9	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,4	48,0	↑ <	44,6	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	54,3	59,4	↑ >	54,9	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	49,3	48,9	↓ <	45,3	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	56,3	62,7	↑ >	56,0	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	45,0	44,4	↓ <	43,0	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	48,2	53,0	↑ >	49,6	↓ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	46,5	45,7	↓ <	43,6	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	51,9	55,3	↑ >	50,8	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	57,1	56,1	↓ >	58,8	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	57,0	58,8	↑ >	60,1	↑ >	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 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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 7 - 2 de febrero de 2023

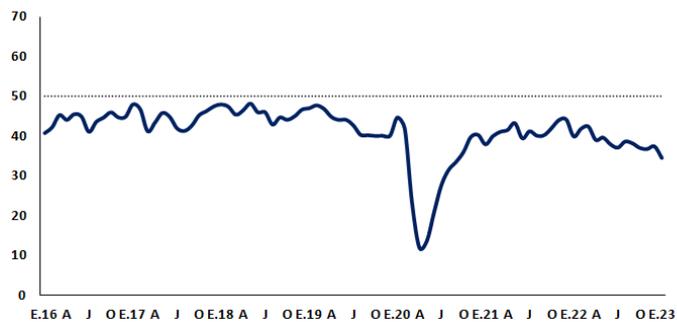
### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



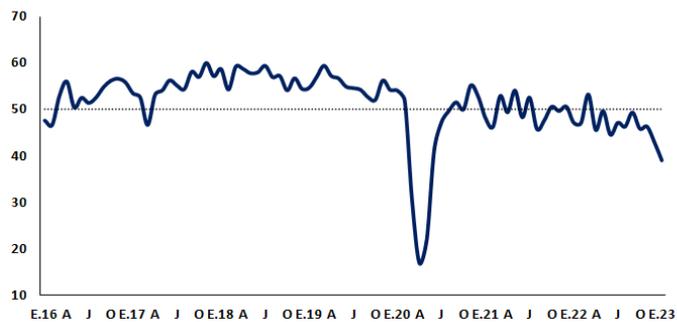
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	16	68	16	50,0
Ene. 23	12	68	19	46,3
<b>Variación</b>				<b>-3,7</b>

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



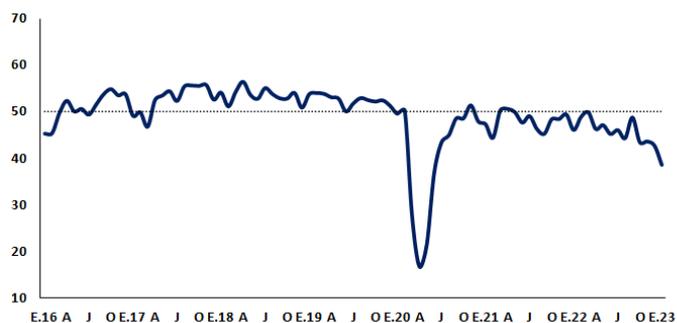
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	10	55	35	37,3
Ene. 23	9	51	40	34,4
<b>Variación</b>				<b>-2,9</b>

### NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	16	54	30	42,9
Ene. 23	19	40	41	39,0
<b>Variación</b>				<b>-3,9</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	12	62	27	42,7
Ene. 23	14	50	37	38,5
<b>Variación</b>				<b>-4,2</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

## NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	16	57	27	44,4
Ene. 23	19	47	34	42,2
Variación				-2,2

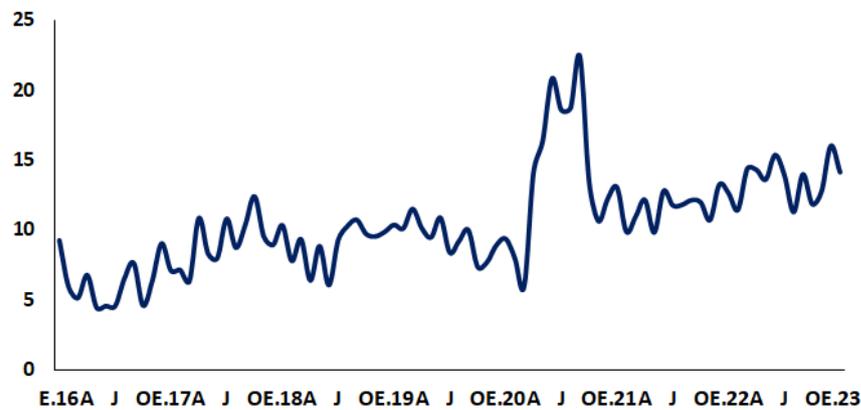
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	19	58	23	47,9
Ene. 23	18	56	26	45,8
Variación				-2,1

## INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Dic. 22	16,0
Ene. 23	14,1
Variación	-1,9

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	48	35	↓	43	45	↑	45	35	↓
Manufactura	40	42	↑	42	44	↑	41	41	→
Construcción	43	33	↓	40	26	↓	48	29	↓
Comercio	45	41	↓	n.a.	n.a.	n.a.	38	40	↑
Servicios	38	33	↓	n.a.	n.a.	n.a.	44	38	↓
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	↓	<b>44</b>	<b>42</b>	↓	<b>43</b>	<b>39</b>	↓



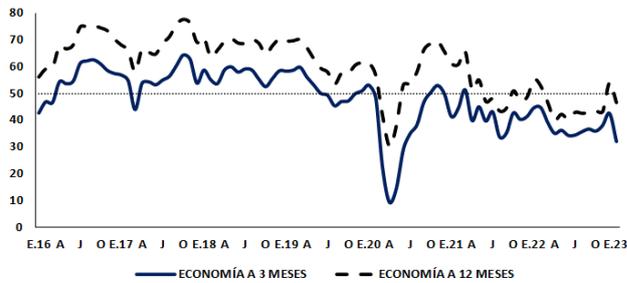
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	55	48	↓	41	50	↑
Manufactura	48	49	↑	40	38	↓
Construcción	31	25	↓	31	19	↓
Comercio	57	51	↓	34	33	↓
Servicios	49	43	↓	35	29	↓
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	↓	<b>37</b>	<b>34</b>	↓

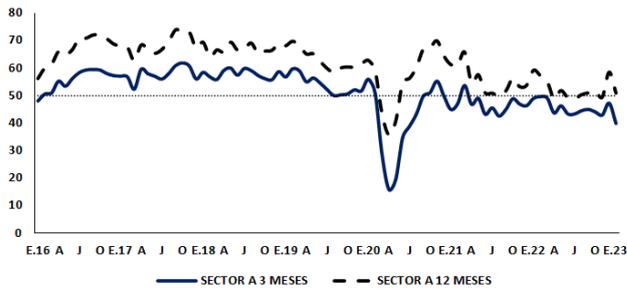
## Indicadores de expectativas

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



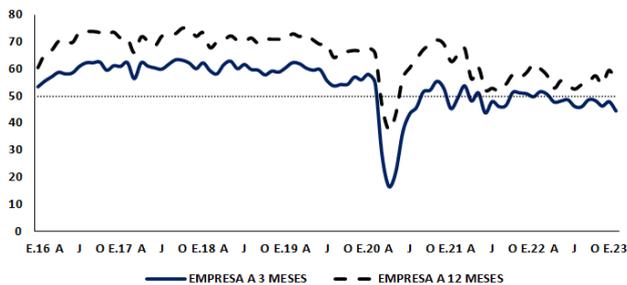
	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Dic-22	26	63	11	42
Ene-23	41	54	5	32
<b>Variación</b>				<b>-10,5</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	16	59	24	54
Ene-23	27	54	20	47
<b>Variación</b>				<b>-7,4</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Dic-22	19	68	13	47
Ene-23	31	59	10	40
<b>Variación</b>				<b>-7,4</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	12	60	29	58
Ene-23	21	57	23	51
<b>Variación</b>				<b>-7,6</b>

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

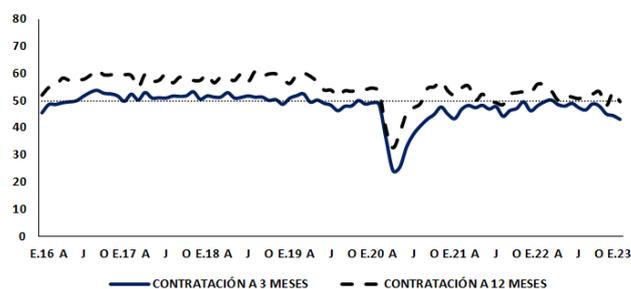


	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Dic-22	18	69	14	48
Ene-23	22	66	12	45
<b>Variación</b>				<b>-3,4</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	12	57	31	59
Ene-23	16	58	26	55
<b>Variación</b>				<b>-4,5</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

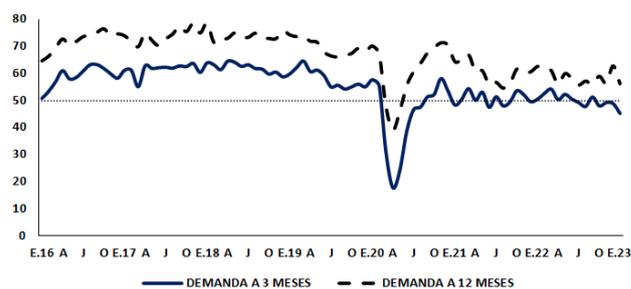
No. 7 - 2 de febrero de 2023

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



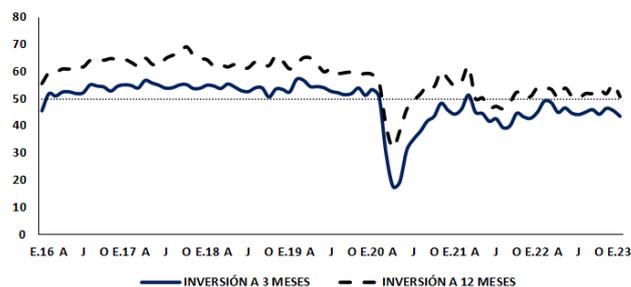
Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Dic-22	18	76	6	44
Ene-23	19	75	5	43
<b>Variación</b>				<b>-1,4</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	14	67	20	53
Ene-23	16	69	15	50
<b>Variación</b>				<b>-3,4</b>

## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Dic-22	22	58	20	49
Ene-23	28	53	19	45
<b>Variación</b>				<b>-3,6</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	11	52	37	63
Ene-23	18	52	30	56
<b>Variación</b>				<b>-6,7</b>

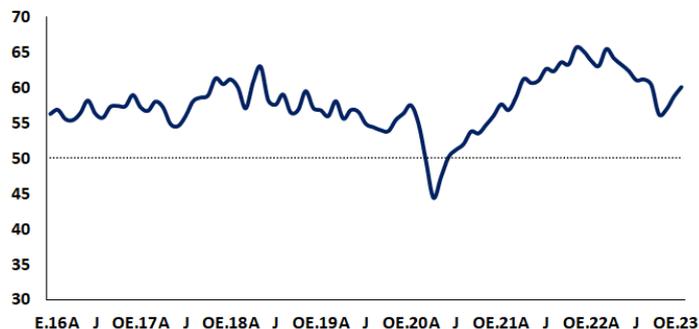
## EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
<b>3 meses</b>				
Dic-22	20	69	11	46
Ene-23	24	64	11	44
<b>Variación</b>				<b>-2,1</b>
<b>12 meses</b>				
Dic-22	16	58	26	55
Ene-23	21	57	22	51
<b>Variación</b>				<b>-4,5</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



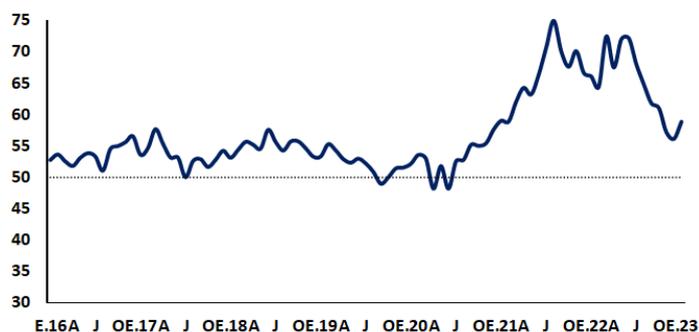
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Dic. 22	25	68	7	58,8
Ene. 23	27	66	7	60,1
<b>Variación</b>				<b>1,3</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

## 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
Dic. 22	24	63	12	56,1
Ene. 23	32	55	14	58,8
Variación				2,7

## Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	45	30	↓	45	42	↓
Manufactura	40	33	↓	52	46	↓
Construcción	38	28	↓	53	38	↓
Comercio	45	34	↓	61	54	↓
Servicios	44	28	↓	54	47	↓
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	↓	<b>54</b>	<b>47</b>	↓

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	50	30	↓	50	42	↓
Manufactura	44	41	↓	55	50	↓
Construcción	38	28	↓	58	41	↓
Comercio	49	43	↓	62	58	↓
Servicios	50	41	↓	62	53	↓
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>40</b>	↓	<b>58</b>	<b>51</b>	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	55	50	↓	50	55	↑
Manufactura	46	44	↓	62	57	↓
Construcción	38	29	↓	59	34	↓
Comercio	51	50	↓	65	58	↓
Servicios	54	46	↓	67	60	↓
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>45</b>	↓	<b>63</b>	<b>56</b>	↓

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	43	35	↓	48	42	↓
Manufactura	49	48	↓	57	53	↓
Construcción	38	30	↓	53	41	↓
Comercio	45	46	↑	59	54	↓
Servicios	47	45	↓	58	53	↓
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>44</b>	↓	<b>55</b>	<b>51</b>	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	43	38	↓	40	42	↑
Manufactura	42	42	↔	52	49	↓
Construcción	38	33	↓	50	35	↓
Comercio	48	47	↓	54	53	↓
Servicios	48	47	↓	57	54	↓
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	↓	<b>53</b>	<b>50</b>	↓

## Encuesta de expectativas regional

9. En enero de 2023 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 230 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de diciembre, se aprecia un deterioro de todos los indicadores de situación actual en las zonas norte, centro y sur, con excepción de días de inventarios no deseados para la zona centro.

De manera similar, todos los indicadores de expectativas empeoran en las tres zonas, con excepción de dos indicadores en la zona centro. Las zonas norte y centro registran 4 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; mientras que la zona sur, 3 indicadores.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

Cuadro Resumen

	Zona Norte			Zona Centro			Zona Sur		
	Dic. 22	Ene. 23		Dic. 22	Ene. 23		Dic. 22	Ene. 23	
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	50,6	43,7	↓ <	51,1	38,2	↓ <	42,2	30,6	↓ <
NIVEL DE VENTAS	49,4	37,8	↓ <	59,3	35,1	↓ <	38,4	22,3	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	54,7	40,9	↓ <	56,3	31,8	↓ <	44,8	34,3	↓ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	43,3	35,2	↓ <	50,0	36,5	↓ <	32,8	22,9	↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,1	41,0	↓ <	55,1	31,7	↓ <	33,5	20,8	↓ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	-0,6	1,4	↑ <	-0,6	-6,3	↓ >	3,3	6,1	↑ <
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	48,3	27,8	↓ <	46,4	36,1	↓ <	37,1	19,0	↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	55,1	39,7	↓ <	51,2	41,2	↓ <	54,3	39,1	↓ <
EL SECTOR A 3 MESES	52,3	36,1	↓ <	47,7	40,3	↓ <	44,1	26,2	↓ <
EL SECTOR A 12 MESES	58,3	48,6	↓ <	53,6	43,9	↓ <	58,2	47,0	↓ <
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,0	41,8	↓ <	48,8	41,4	↓ <	49,5	33,0	↓ <
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	65,6	51,4	↓ >	54,8	51,4	↓ >	62,4	51,0	↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,2	43,3	↓ <	47,6	44,1	↓ <	44,6	33,0	↓ <
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,2	53,6	↓ >	57,5	57,6	↑ >	62,4	54,0	↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,2	46,2	↓ <	52,4	47,3	↓ <	47,8	35,7	↓ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	59,0	54,1	↓ >	51,2	54,2	↑ >	57,1	47,5	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	51,2	46,2	↓ <	52,4	48,6	↓ <	46,2	35,0	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	57,8	52,8	↓ >	56,1	52,9	↓ >	55,5	51,5	↓ >
<b>PRECIOS:</b>									
INSUMOS A 3 MESES	60,0	60,9	↑ >	48,3	47,7	↓ <	61,4	71,3	↑ >
VENTA A 3 MESES	54,1	51,9	↓ >	55,8	61,4	↑ >	63,2	65,1	↑ >
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>89</b>	<b>82</b>		<b>45</b>	<b>37</b>		<b>98</b>	<b>111</b>	

">" 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.

## Anexo 1: Preguntas especiales

10. El 57 por ciento de las empresas del sector comercio considera que las ventas de la última campaña navideña fueron similares o mayores a las de 2021, resultado ligeramente mayor al esperado.

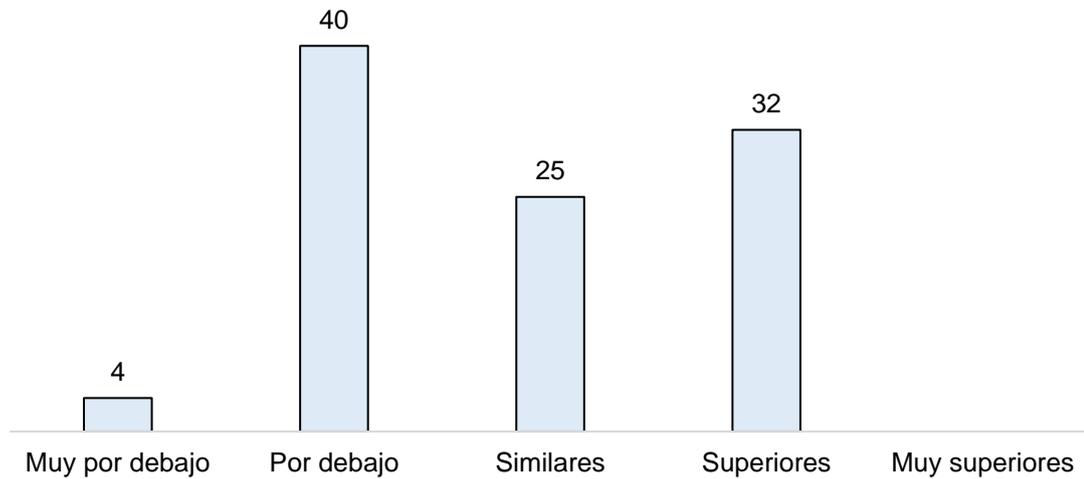


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

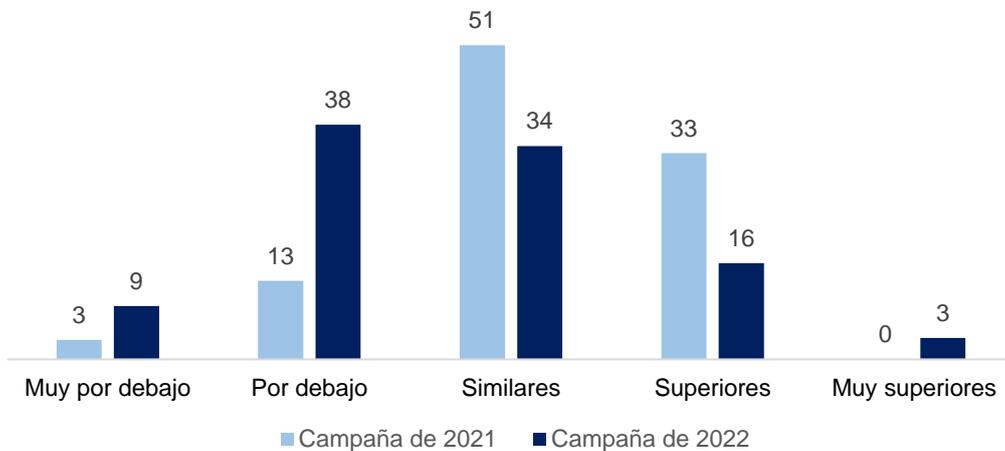
## Respecto a la campaña navideña de 2021, las ventas de la campaña del 2022 fueron:

(% de respuestas del sector comercio)



## Respecto a lo esperado, las ventas de la última campaña navideña fueron:

(% de respuestas en el sector comercio)



11. Las empresas no financieras encuestadas señalan que los factores que más afectaron sus ventas en enero fueron los conflictos sociales, y en menor medida los problemas logísticos y la estacionalidad de la demanda.



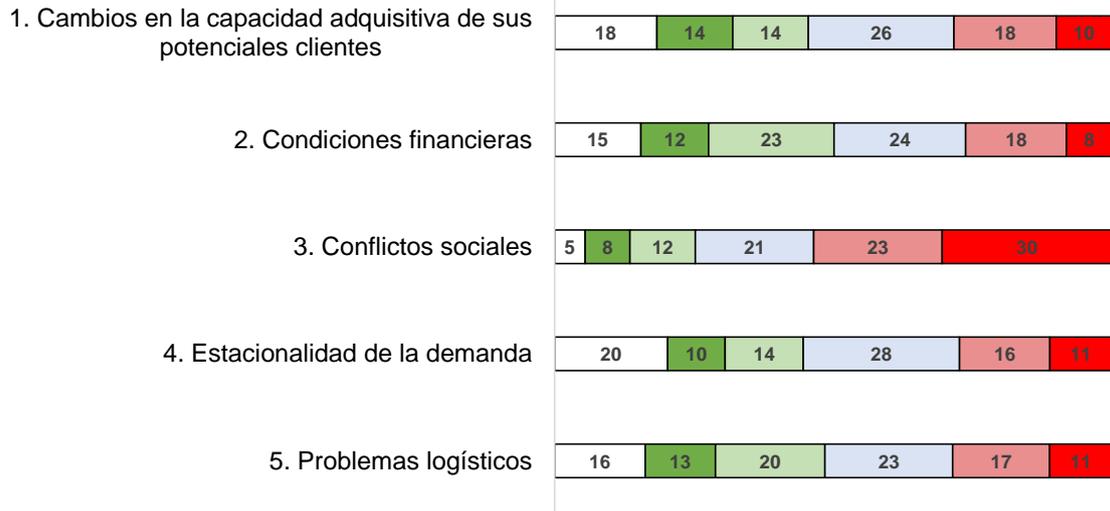
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 - 2 de febrero de 2023

## Factores que impactan las ventas en enero de 2023

(% de respuestas)

□ 0 (No tuvieron impacto) □ 1 □ 2 □ 3 □ 4 □ 5 (Impactaron significativamente)



**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
Lima, 2 de febrero de 2022