



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

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

1. La segunda quincena de abril 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 elevó a un rango de 4,80 a 6,00 por ciento en la última encuesta. Para 2024 y 2025, las expectativas de analistas económicos y entidades financieras se ubican en el rango meta.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	4,00	4,30	4,95	↑
2024	3,00	3,00	3,00	=
2025	2,80	2,50	2,75	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	5,00	5,00	4,80	↓
2024	3,50	3,50	3,00	↓
2025	3,00	3,00	2,60	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	5,50	5,70	6,00	↑
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	3,85	4,00	3,80	↓

<sup>1/</sup> 17 analistas en Febrero, 18 en Marzo, y 20 en Abril de 2023

<sup>2/</sup> 17 empresas financieras en Febrero, 18 en Marzo, y 15 en Abril de 2023

<sup>3/</sup> 284 empresas no financieras en Febrero, 283 en Marzo, y 281 en Abril de 2023

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, pasó de 4,30 por ciento en marzo a 4,25 por ciento en abril.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2023 y para el 2024, ponderando estas tasas por los 8 meses restantes del 2023 entre mayo y diciembre, y los 4 primeros meses del 2024.

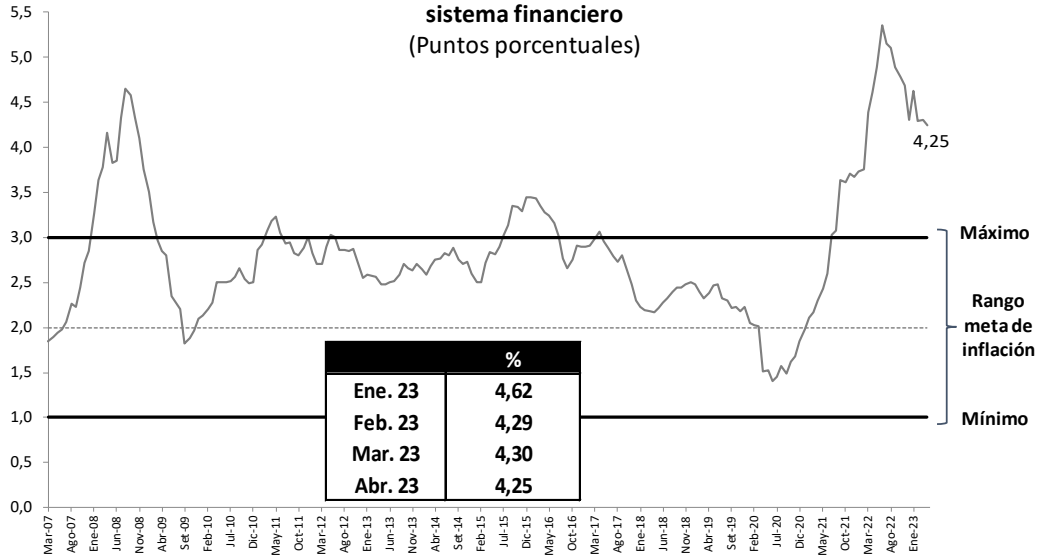
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Juan José Tang.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo 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 2023 se revisó a la baja por parte de analistas económicos y el sistema financiero, pasando a un rango de 1,9 y 2,3 por ciento en abril. Para 2024, dicha variable se mantuvo en un rango de 2,5 y 3,0 por ciento; mientras que para 2025 los agentes esperan un crecimiento entre 2,6 y 3,0 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	2,0	2,0	1,9	↓
2024	2,6	2,5	2,5	=
2025	3,0	2,6	2,6	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	2,2	2,0	1,9	↓
2024	2,7	2,7	2,6	↓
2025	2,8	2,8	2,9	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	2,6	2,3	2,3	=
2024	3,0	3,0	3,0	=
2025	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 17 analistas en Febrero, 18 en Marzo, y 20 en Abril de 2023

<sup>2/</sup> 17 empresas financieras en Febrero, 18 en Marzo, y 15 en Abril de 2023

<sup>3/</sup> 284 empresas no financieras en Febrero, 283 en Marzo, y 281 en Abril de 2023

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

- La expectativa de tipo de cambio para el cierre del 2023 fue revisada a la baja por el sistema financiero y las empresas no financieras en todos los horizontes de proyección consultados. Para el cierre de 2023, los analistas económicos también redujeron sus expectativas sobre dicha variable, que pasó a un rango de S/ 3,80 y S/ 3,82 por dólar. Para fines de 2024, se espera que el tipo de cambio se ubique entre S/ 3,80 y S/ 3,85 por dólar; y, para 2025, entre S/ 3,75 y S/ 3,88 por dólar.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2023	3,85	3,82	3,80	↓
2024	3,92	3,85	3,85	=
2025	3,94	3,87	3,88	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2023	3,85	3,85	3,82	↓
2024	3,85	3,83	3,80	↓
2025	3,80	3,80	3,75	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2023	3,90	3,85	3,80	↓
2024	3,90	3,90	3,85	↓
2025	3,90	3,90	3,85	↓

<sup>1/</sup> 17 analistas en Febrero, 18 en Marzo, y 20 en Abril de 2023

<sup>2/</sup> 17 empresas financieras en Febrero, 18 en Marzo, y 15 en Abril de 2023

<sup>3/</sup> 284 empresas no financieras en Febrero, 283 en Marzo, y 281 en Abril 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/ 3,83 por dólar en marzo a S/ 3,82 por dólar en abril.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

**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. **Los analistas económicos incrementaron su expectativa de la tasa de interés de referencia para 2023, y la redujeron para 2024.** Como resultado, la expectativa sobre esta variable pasó a un rango de 6,50 y 6,75 por ciento para 2023, y se espera que se ubique entre 4,00 y 5,00 por ciento a fines de 2024. Para el cierre de 2025, los agentes consideran que esta variable se ubicaría en 4,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2023	6,25	6,00	6,50	↑
2024	4,00	4,25	4,00	↓
2025	3,50	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2023	6,75	6,75	6,75	=
2024	5,00	5,00	5,00	=
2025	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 17 analistas en Febrero, 18 en Marzo, y 20 en Abril de 2023

<sup>2/</sup> 17 empresas financieras en Febrero, 18 en Marzo, y 15 en Abril de 2023



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

## Expectativas empresariales

8. **En abril, los indicadores de situación actual y de expectativas registraron resultados mixtos.** Respecto a la situación actual, se aprecia una recuperación en el nivel de producción y órdenes de compra y una disminución en los inventarios no deseados. Por el contrario, la situación del negocio, el nivel de ventas y demanda respecto a lo esperado registran un deterioro. Por su parte, se recuperaron las expectativas de la economía a 3 y 12 meses, mientras que se deterioraron las expectativas respecto a la situación de su sector y la demanda de sus productos.

En abril, 7 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 8 en el mes previo. El indicador de expectativas de precios de insumos a 3 meses registró un leve incremento respecto al mes previo, mientras que el de venta a 3 meses se redujo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Febrero 2023	Marzo 2023			Abril 2023		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>									
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,2	48,4	↑ <		46,9	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	41,8	47,4	↑ <		47,2	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	39,5	42,9	↑ <		46,9	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	36,8	36,7	↓ <		36,5	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	41,0	43,6	↑ <		46,5	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	12,6	11,6	↓ <		10,8	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	41,5	42,9	↑ <		43,9	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	51,9	51,9	→ >		53,7	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	44,0	46,5	↑ <		46,2	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	54,7	54,5	↓ >		54,3	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	48,0	50,2	↑ >		49,4	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	58,9	57,6	↓ >		58,0	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	48,5	51,9	↑ >		50,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	60,2	60,7	↑ >		59,6	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	45,3	44,7	↓ <		46,5	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	54,0	52,1	↓ >		53,9	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	45,9	47,0	↑ <		45,5	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	55,1	53,3	↓ >		55,0	↑ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>									
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	55,6	54,6	↓ >		54,9	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	54,7	57,9	↑ >		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 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)



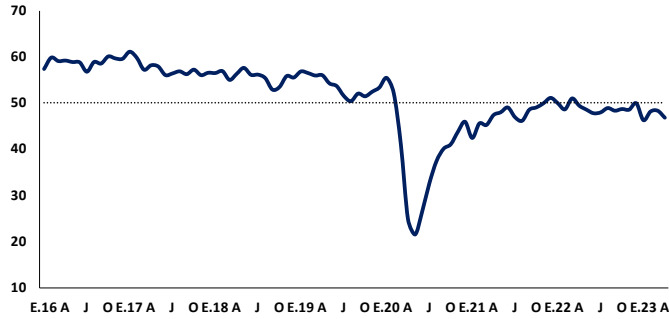
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 32 – 5 de mayo de 2023

### Indicadores de situación actual

#### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

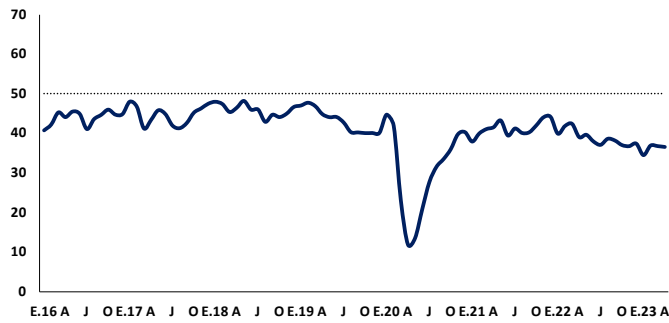
¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	15	66	18	48,4
Abr. 23	13	68	19	46,9
Variación				-1,5

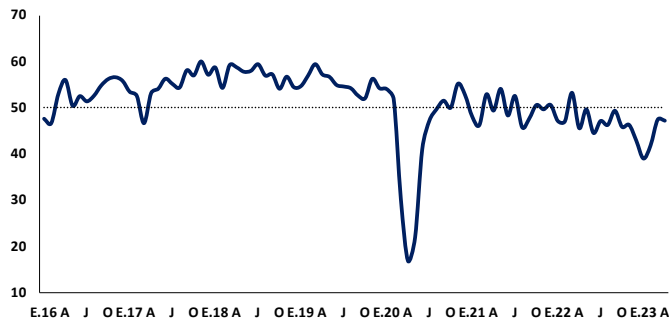
#### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	9	56	35	36,7
Abr. 23	9	54	36	36,5
Variación				-0,2

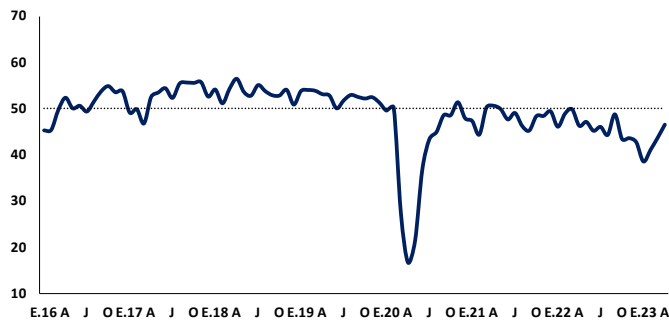
#### NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	24	47	29	47,4
Abr. 23	20	55	25	47,2
Variación				-0,2

#### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

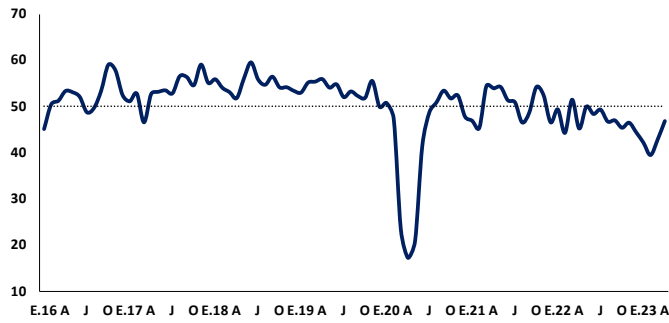
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	14	59	27	43,6
Abr. 23	13	66	20	46,5
Variación				2,9



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 32 – 5 de mayo de 2023

### NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	18	50	32	42,9
Abr. 23	20	53	26	46,9
Variación				4,0

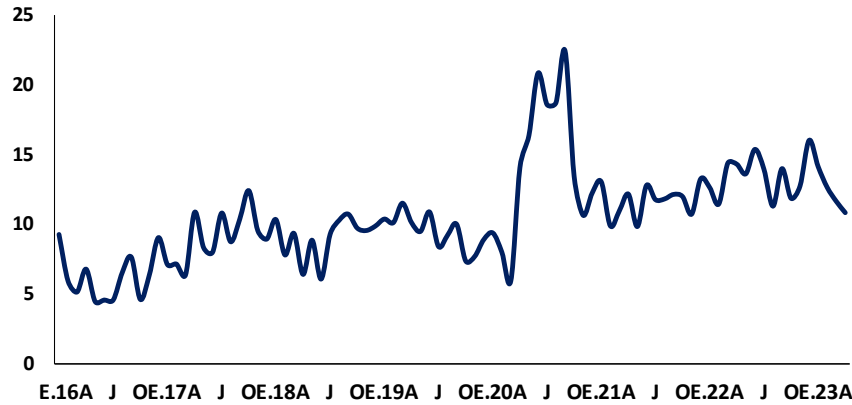
### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	17	59	23	47,1
Abr. 23	16	62	22	46,8
Variación				-0,3

### INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Mar. 23	11,6
Abr. 23	10,8
Variación	-0,8

### Situación actual por sectores

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	43	43	→	53	48	↓	39	47	↑
Manufactura	43	49	↑	43	51	↑	41	46	↑
Construcción	38	30	↓	29	24	↓	32	29	↓
Comercio	51	43	↓	n.a.	n.a.	n.a.	45	47	↑
Servicios	56	55	↓	n.a.	n.a.	n.a.	56	54	↓
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	→	<b>43</b>	<b>47</b>	↑	<b>44</b>	<b>46</b>	↑





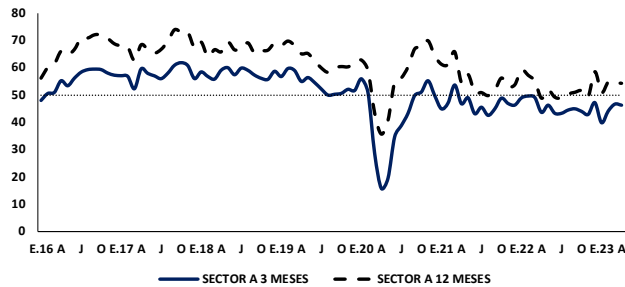
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	58	52	↓	42	45	↑
Manufactura	46	44	↓	36	32	↓
Construcción	29	28	↓	22	16	↓
Comercio	56	52	↓	38	37	↓
Servicios	50	51	↑	39	45	↑
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>47</b>	↓	<b>37</b>	<b>36</b>	↓

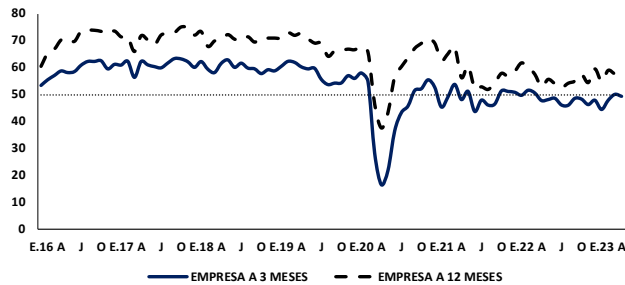
## Indicadores de expectativas

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



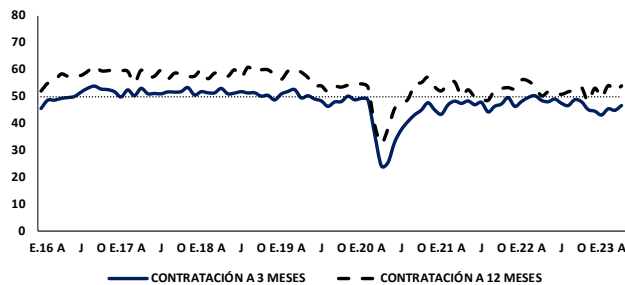
	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Mar-23	20	68	13	47
Abr-23	20	67	12	46
Variación				-0,3
<b>12 meses</b>				
Mar-23	17	58	26	55
Abr-23	16	60	25	54
Variación				-0,2

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



	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Mar-23	16	68	16	50
Abr-23	14	74	13	49
Variación				-0,8
<b>12 meses</b>				
Mar-23	13	58	29	58
Abr-23	10	64	26	58
Variación				0,4

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



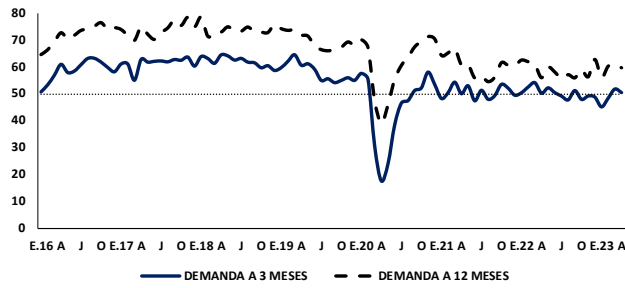
	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
<b>3 meses</b>				
Mar-23	17	76	7	45
Abr-23	15	77	8	47
Variación				1,8
<b>12 meses</b>				
Mar-23	13	69	17	52
Abr-23	11	70	19	54
Variación				1,8



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 32 – 5 de mayo de 2023

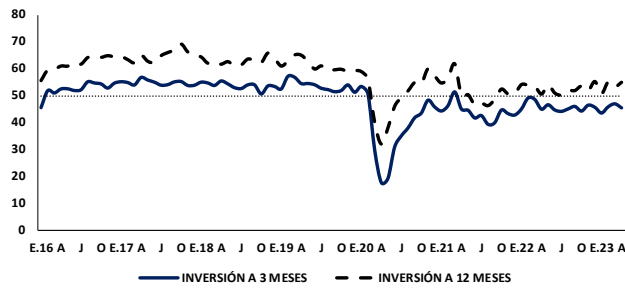
### EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



#### Porcentajes Reportados

	Menor	Igual	Mayor	Índice
<b>3 meses</b>				
Mar-23	18	61	22	52
Abr-23	18	63	19	51
<b>Variación</b>				<b>-1,3</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-23	14	51	35	61
Abr-23	13	55	32	60
<b>Variación</b>				<b>-1,1</b>

### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

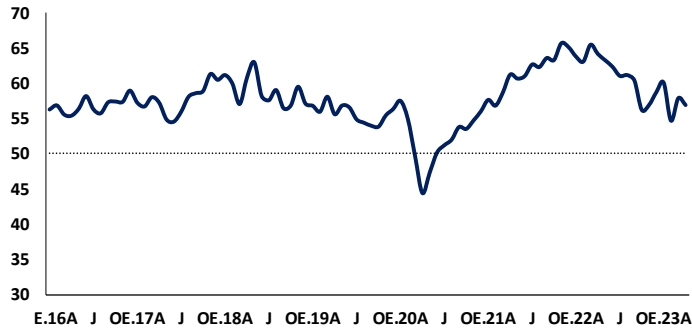


#### Porcentajes Reportados

	Menor	Igual	Mayor	Índice
<b>3 meses</b>				
Mar-23	19	69	13	47
Abr-23	20	70	11	45
<b>Variación</b>				<b>-1,5</b>
<b>12 meses</b>				
Mar-23	16	61	23	53
Abr-23	14	62	24	55
<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

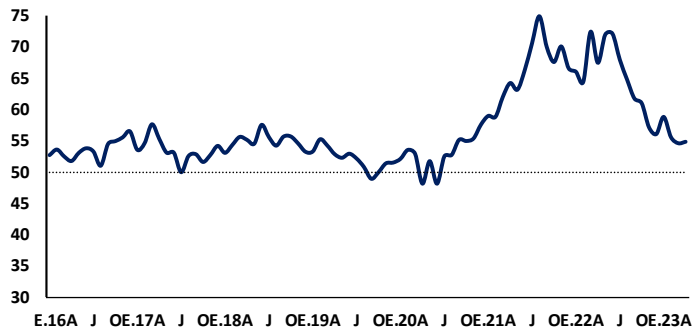


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Mar. 23	24	68	8	57,9
Abr. 23	22	70	8	57,0
<b>Variación</b>				<b>-0,9</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
Mar. 23	21	67	12	54,6
Abr. 23	23	64	13	54,9
<b>Variación</b>				<b>0,3</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

## Expectativas sectoriales

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	39	35	↓	44	50	↑
Manufactura	44	45	↑	51	53	↑
Construcción	29	30	↑	40	42	↑
Comercio	50	48	↓	59	58	↓
Servicios	39	44	↑	55	56	↑
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	↑	<b>52</b>	<b>54</b>	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	37	40	↑	39	50	↑
Manufactura	47	45	↓	53	52	↓
Construcción	27	28	↑	45	42	↓
Comercio	54	54	→	63	61	↓
Servicios	47	49	↑	56	61	↑
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	↓	<b>55</b>	<b>54</b>	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	50	50	→	50	53	↑
Manufactura	50	47	↓	58	56	↓
Construcción	34	32	↓	47	47	→
Comercio	54	56	↑	68	66	↓
Servicios	59	57	↓	67	67	→
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	↓	<b>61</b>	<b>60</b>	↓

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	37	43	↑	39	56	↑
Manufactura	50	48	↓	52	54	↑
Construcción	31	25	↓	40	47	↑
Comercio	53	48	↓	60	60	→
Servicios	49	51	↑	58	59	↑
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	↓	<b>53</b>	<b>55</b>	↑



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	39	40	↑	42	47	↑
Manufactura	44	46	↑	50	49	↓
Construcción	35	28	↓	50	42	↓
Comercio	48	48	→	56	57	↑
Servicios	48	52	↑	55	62	↑
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	↑	<b>52</b>	<b>54</b>	↑

## Encuesta de expectativas regional

9. En abril de 2023 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 196 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de marzo, se aprecia una recuperación en la mayoría de los indicadores de situación actual en las distintas zonas.

Además, mientras que la expectativa de la economía a 3 y 12 meses se recupera en la zona norte y centro, la expectativa a 3 meses del sector, la situación de la empresa, demanda e inversión se deteriora en estas zonas. En la zona sur, la mayoría de los indicadores de expectativas se deteriora respecto al mes previo, registrándose las mayores reducciones en las perspectivas de inversión a 3 y 12 meses. La zona norte registra 7 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona sur, 11; y la zona centro, 6 indicadores.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur				
	Mar. 23	Abr. 23	Mar. 23	Abr. 23	Mar. 23	Abr. 23			
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	45,1	48,2	▲ <	43,6	44,6	▲ <	44,0	45,3	▲ <
NIVEL DE VENTAS	41,1	48,2	▲ <	48,7	51,3	▲ >	53,5	44,7	▼ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	45,5	44,0	▼ <	50,0	46,2	▼ <	47,1	52,9	▲ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	34,9	36,6	▲ <	42,3	43,2	▲ <	35,9	36,8	▲ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	38,2	48,1	▲ <	50,0	50,0	■ =	55,3	44,3	▼ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>1/</sup>	1,1	2,6	▲ <	0,6	-1,4	▼ >	2,8	2,4	▼ <
<b>EXPECTATIVAS DE:</b>									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	38,0	41,5	▲ <	40,0	42,1	▲ <	50,0	47,9	▼ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	49,3	53,7	▲ >	41,9	52,8	▲ >	60,8	59,6	▼ >
EL SECTOR A 3 MESES	43,3	40,7	▼ <	43,6	42,1	▼ <	53,0	49,5	▼ <
EL SECTOR A 12 MESES	56,3	52,7	▼ >	52,9	48,5	▼ <	62,1	62,4	▲ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	50,7	41,4	▼ <	50,0	47,4	▼ <	56,5	53,7	▼ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	61,3	61,8	▲ >	54,1	54,4	▲ >	67,6	65,9	▼ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	43,1	43,0	▼ <	55,4	45,8	▼ <	60,1	58,1	▼ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	60,9	59,4	▼ >	63,2	57,6	▼ >	70,5	70,3	▼ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,9	50,8	▲ >	48,8	44,9	▼ <	50,4	53,7	▲ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	60,1	62,7	▲ >	52,7	55,7	▲ >	60,4	61,6	▲ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	48,6	48,2	▼ <	51,3	50,0	▼ =	55,4	51,1	▼ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	55,0	58,5	▲ >	57,1	58,8	▲ >	67,0	61,6	▼ >
<b>PRECIOS:</b>									
INSUMOS A 3 MESES	56,5	55,1	▼ >	38,1	50,0	▲ =	53,7	58,1	▲ >
VENTA A 3 MESES	57,3	54,2	▼ >	53,8	62,8	▲ >	57,8	65,3	▲ >
<b>NÚMERO DE RESPUESTAS</b>	<b>75</b>	<b>61</b>		<b>40</b>	<b>39</b>		<b>117</b>	<b>96</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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 5 de mayo de 2023

## Anexo: Encuesta especial de precios

10. El factor más importante que las empresas de los sectores manufactura, comercio y servicios consideran para determinar sus precios es la evolución de costos. En segundo lugar, para manufactura y comercio destaca el precio de productos competidores y los ajustes de márgenes, y la inflación esperada para servicios.

### VARIABLES EN LA DETERMINACIÓN DE PRECIOS <sup>1/</sup>

	Primario	Manufactura	Comercio	Servicios
Evolución de costos	48	90	95	85
Precios de productos competidores	52	74	75	78
Tipo de cambio	55	64	70	68
Inflación esperada	44	58	67	83
Ajustes de márgenes	32	72	86	70

1/ Porcentaje de respuestas "Importante" o "Muy importante" para cada política en cada sector

11. La mayoría de las empresas considera importante o muy importante los cambios en los costos de insumos, tanto para aumentar como para disminuir sus precios. En segundo lugar, se encuentran los cambios en la demanda.

### FACTORES IMPORTANTES PARA CAMBIAR PRECIOS <sup>1/</sup>

	Aumenta el precio	Disminuye el precio
Aumento/disminución en costos de insumos	79	77
Aumento/disminución en costos energéticos	55	51
Aumento/disminución en costos financieros	52	51
Aumento/disminución en costos laborales	72	68
Aumento/disminución en costos logísticos	74	68
Aumento/disminución de la demanda	76	75
Aumento/disminución en la participación de mercado	59	64
Aumento/disminución en otros costos	41	41
Aumento/disminución en precios de la competencia	67	68
Aumento/disminución en la productividad	63	62
Aumento/disminución del tipo de cambio	64	59

1/ Porcentaje de respuestas "Importante" o "Muy importante" para las empresas encuestadas.

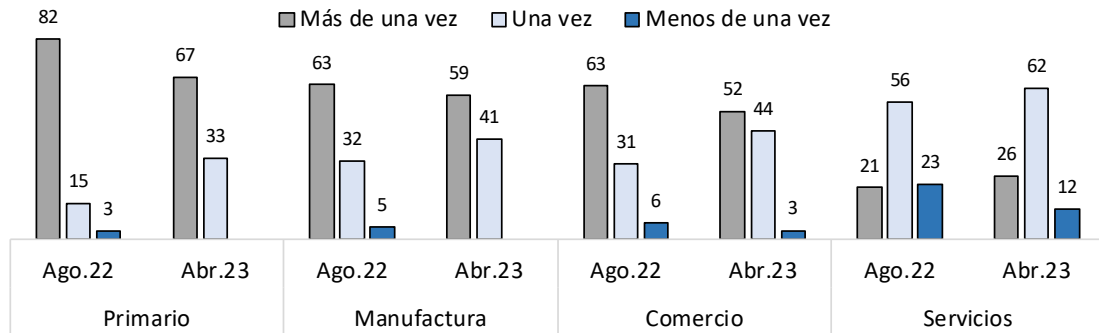
12. Respecto a la encuesta de agosto de 2022, se registra una menor proporción de empresas que ajustan sus precios más de una vez al año en los sectores primario, manufactura y comercio. Sin embargo, se aprecia lo contrario en servicios. En todos los sectores disminuyó la proporción de empresas que revisa sus precios menos de una vez al año.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

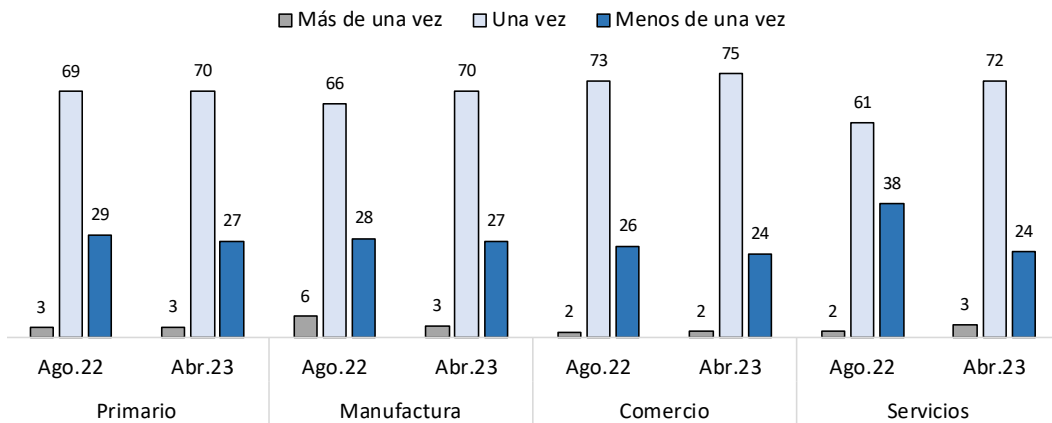
No. 32 – 5 de mayo de 2023

## Frecuencia de ajustes de precios en el año (% de respuestas)



13. Por su parte, la frecuencia de ajuste de salarios se ha mantenido relativamente estable entre sectores.

## Frecuencia de ajustes de salarios en el año (% de respuestas)



Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
Lima, 5 de mayo de 2023