



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2023¹

1. En la segunda quincena de diciembre 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 se redujo a un rango entre 2,70 y 3,50 por ciento para 2024, ante una revisión a la baja por cada tipo de agente encuestado. Para 2025, las expectativas de analistas económicos y entidades financieras se ubican en el rango meta.**

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 30 de Oct. | 30 de Nov. | 29 de Dic. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2024 | 3,00 | 3,00 | 2,70 | ↓ |
| 2025 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | = |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2024 | 3,30 | 3,15 | 2,95 | ↓ |
| 2025 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | = |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2024 | 4,00 | 4,00 | 3,50 | ↓ |
| 2025 | 3,25 | 3,00 | 3,00 | = |

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

^{2/} 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2023

^{3/} 268 empresas no financieras en Octubre, 276 en Noviembre, y 282 en Diciembre de 2023

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de 3,15 por ciento en noviembre a 2,83 por ciento en diciembre, ubicándose en el rango meta de inflación (entre 1 y 3 por ciento) luego de 30 meses (junio 2021). Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para 2024.**

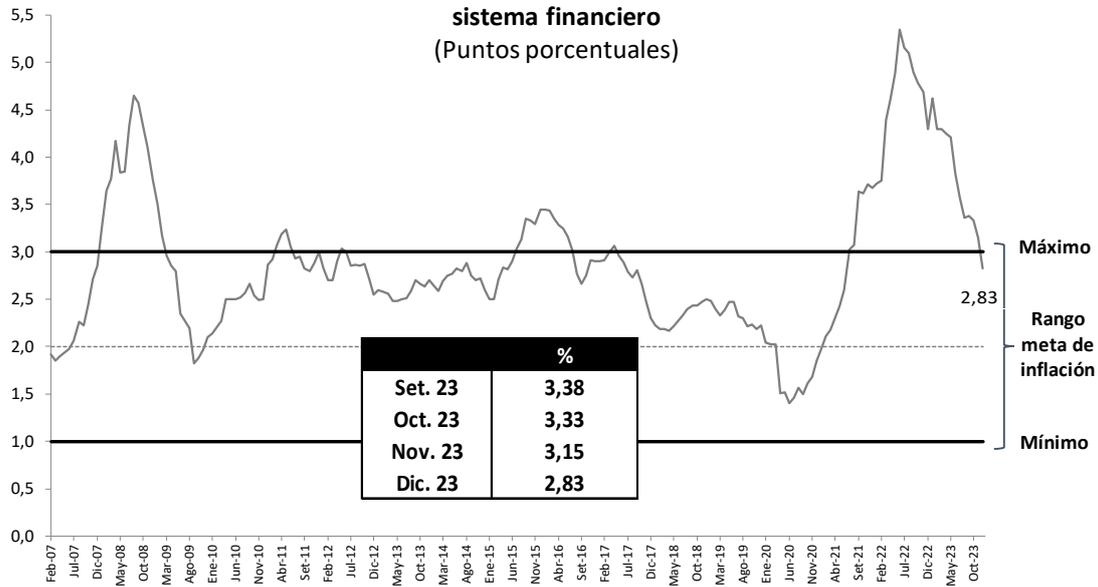
¹ Elaborado por Juan José Tang, especialista del Departamento de Indicadores de la Actividad Económica.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

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 redujo por cada tipo de agente encuestado, pasando a un rango entre -0,5 y 0,5 por ciento. Para 2024, esta variable se mantuvo en un rango entre 2,0 y 2,5 por ciento, mientras que para 2025 se espera un crecimiento entre 2,6 y 3,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 30 de Oct. | 30 de Nov. | 29 de Dic. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2023 | 0,1 | -0,1 | -0,5 | ↓ |
| 2024 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | = |
| 2025 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | ↓ |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2023 | 0,3 | 0,0 | -0,2 | ↓ |
| 2024 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | = |
| 2025 | 2,8 | 2,5 | 2,6 | ↑ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2023 | 1,0 | 1,0 | 0,5 | ↓ |
| 2024 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | ↑ |
| 2025 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | = |

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

^{2/} 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2023

^{3/} 268 empresas no financieras en Octubre, 276 en Noviembre, y 282 en Diciembre de 2023

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La expectativa de tipo de cambio se ubica en un rango entre S/ 3,78 a S/ 3,80 por dólar para 2024 y entre S/ 3,78 y S/ 3,85 por dólar para 2025.

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

| | Encuesta realizada al: | | | |
|--|------------------------|------------|------------|---|
| | 30 de Oct. | 30 de Nov. | 29 de Dic. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/} | | | | |
| 2024 | 3,85 | 3,80 | 3,78 | ↓ |
| 2025 | 3,98 | 3,85 | 3,85 | = |
| SISTEMA FINANCIERO ^{2/} | | | | |
| 2024 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | = |
| 2025 | 3,80 | 3,82 | 3,78 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/} | | | | |
| 2024 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | = |
| 2025 | 3,80 | 3,80 | 3,80 | = |

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

^{2/} 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2023

^{3/} 268 empresas no financieras en Octubre, 276 en Noviembre, y 282 en Diciembre de 2023

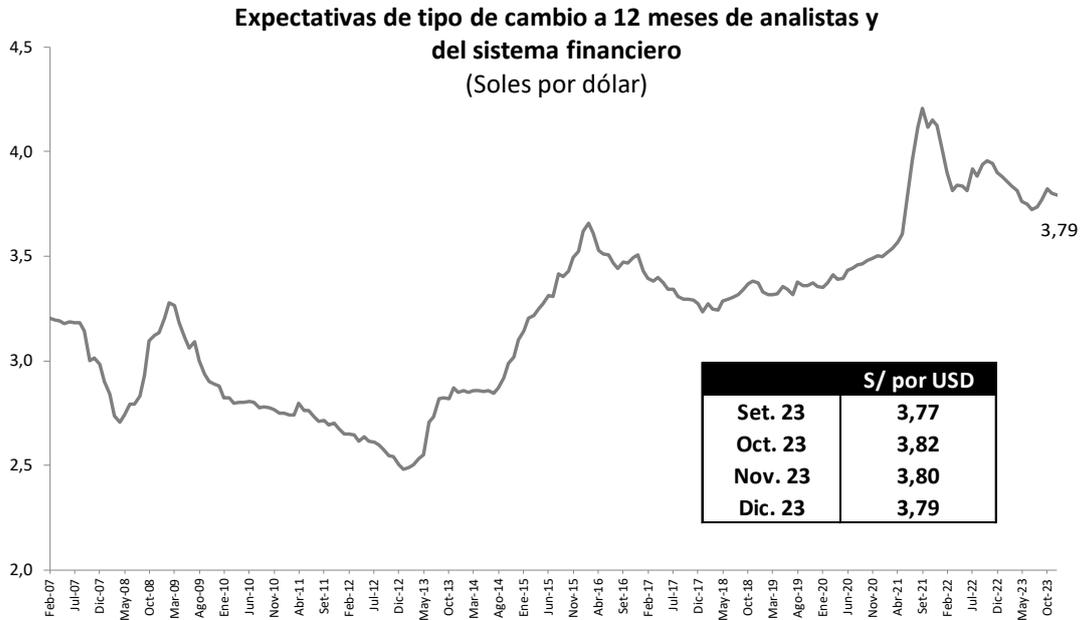
* Tipo de cambio al cierre del año



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

6. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, pasó de S/ 3,80 por dólar en noviembre a S/ 3,79 por dólar en diciembre.



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 2024, la expectativa de la tasa de interés de referencia se situó entre 4,50 y 4,75 por ciento. Se espera que la referida variable se ubique en 4,00 por ciento para fines del 2025.

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

| | Encuesta realizada al: | | | |
|---|------------------------|------------|------------|---|
| | 30 de Oct. | 30 de Nov. | 29 de Dic. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/} | | | | |
| 2024 | 4,75 | 4,50 | 4,50 | = |
| 2025 | 4,00 | 3,75 | 4,00 | ↑ |
| SISTEMA FINANCIERO ^{2/} | | | | |
| 2024 | 5,00 | 5,00 | 4,75 | ↓ |
| 2025 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | = |

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

^{2/} 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2023



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

Expectativas empresariales

8. En diciembre, los indicadores de situación actual presentaron resultados mixtos. Mientras que la situación actual del negocio, la demanda respecto a lo esperado y el nivel de inventarios no deseados se recuperaron, los indicadores de ventas, producción y órdenes de compra se deterioraron respecto al mes previo. Por su parte, la mayoría de los indicadores de expectativas registraron una recuperación en diciembre. En particular, la expectativa de la economía y del sector a 3 meses mejoran, así como todos los indicadores a 12 meses. Por el contrario, los indicadores de expectativas a 3 meses asociados a la empresa en particular (situación de la empresa, demanda, contratación e inversión) se deterioran respecto al mes previo.

En el mes, 6 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 5 en el mes previo.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| Nov. 23 | 11 | 63 | 26 | 42,7 |
| Dic. 23 | 12 | 63 | 24 | 44,0 |
| Variación | | | | 1,3 |

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| Nov. 23 | 7 | 48 | 45 | 30,7 |
| Dic. 23 | 8 | 49 | 42 | 33,0 |
| Variación | | | | 2,3 |

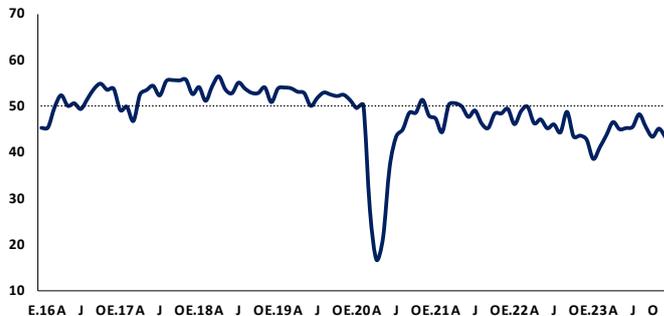
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| Nov. 23 | 18 | 54 | 28 | 45,0 |
| Dic. 23 | 16 | 53 | 31 | 42,2 |
| Variación | | | | -2,8 |

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

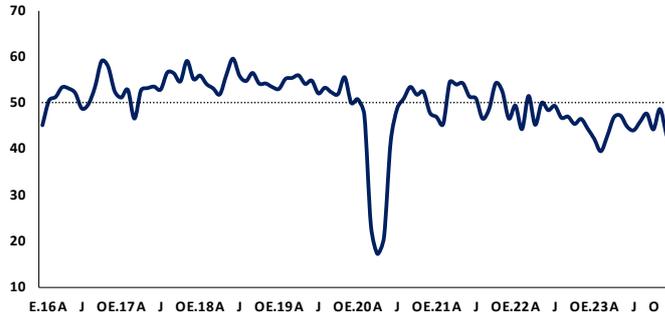
| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| Nov. 23 | 12 | 65 | 22 | 45,1 |
| Dic. 23 | 14 | 59 | 27 | 43,2 |
| Variación | | | | -1,9 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

NIVEL DE PRODUCCIÓN



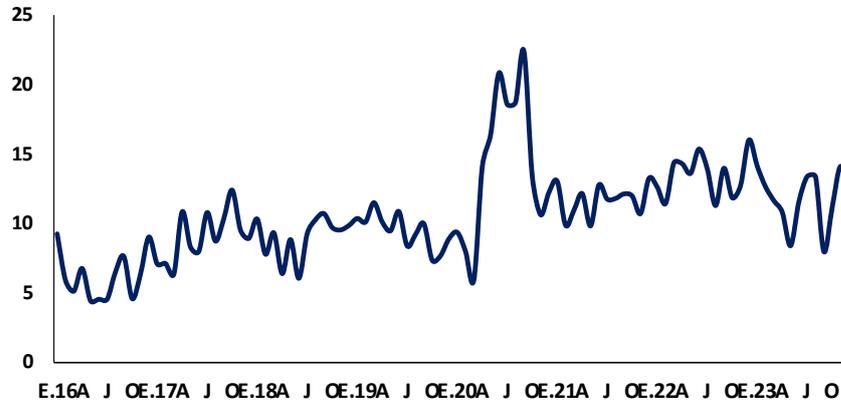
| Porcentajes reportados | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|
| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
| Nov. 23 | 19 | 60 | 21 | 48,7 |
| Dic. 23 | 16 | 54 | 30 | 43,0 |
| Variación | | | | -5,7 |

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



| Porcentajes reportados | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|--------|
| | Mayor | Igual | Menor | Índice |
| Nov. 23 | 7 | 72 | 20 | 43,4 |
| Dic. 23 | 15 | 59 | 26 | 44,5 |
| Variación | | | | 1,1 |

INVENTARIOS NO DESEADOS



| | Días |
|-----------|------|
| Nov. 23 | 14,1 |
| Dic. 23 | 12,0 |
| Variación | -2,1 |

Situación actual por sectores

| | Nivel de ventas | | | Nivel de producción | | | Órdenes de compra | | |
|-------------------------|-----------------|-------------|----------|---------------------|-------------|----------|-------------------|-------------|----------|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 44,4 | 44,1 | ↓ | 44,1 | 50,0 | ↑ | 50,0 | 53,6 | ↑ |
| Manufactura | 44,9 | 38,2 | ↓ | 49,0 | 40,5 | ↓ | 43,0 | 39,2 | ↓ |
| Construcción | 40,0 | 31,6 | ↓ | 37,5 | 31,6 | ↓ | 34,2 | 26,3 | ↓ |
| Comercio | 36,8 | 43,3 | ↑ | n.a. | n.a. | n.a. | 38,7 | 46,3 | ↑ |
| Servicios | 49,1 | 46,4 | ↓ | n.a. | n.a. | n.a. | 53,6 | 46,3 | ↓ |
| Total | 45,0 | 42,2 | ↓ | 48,7 | 43,0 | ↓ | 45,1 | 43,2 | ↓ |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

| | Situación actual del negocio | | | Demanda respecto a lo esperado | | |
|-------------------------|------------------------------|-------------|----------|--------------------------------|-------------|----------|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 52,8 | 55,9 | ↑ | 47,1 | 52,9 | ↑ |
| Manufactura | 39,7 | 40,0 | ↑ | 26,8 | 27,5 | ↑ |
| Construcción | 25,0 | 25,0 | → | 26,3 | 15,0 | ↓ |
| Comercio | 42,0 | 44,9 | ↑ | 28,4 | 30,8 | ↑ |
| Servicios | 49,1 | 51,6 | ↑ | 34,8 | 41,7 | ↑ |
| Total | 42,7 | 44,0 | ↑ | 30,7 | 33,0 | ↑ |

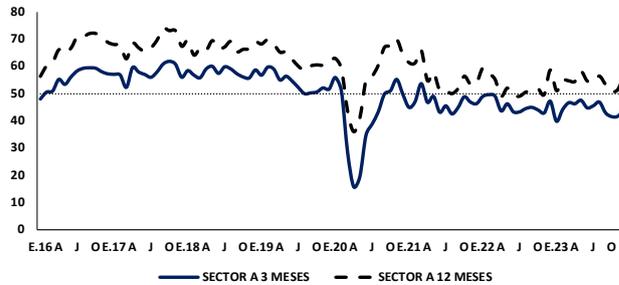
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



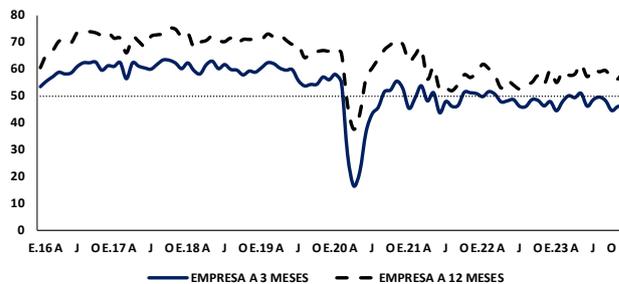
| | Porcentajes Reportados | | | |
|------------------|------------------------|-------|-------|------------|
| | Mayor | Igual | Menor | índice |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 5 | 66 | 30 | 38 |
| Dic-23 | 8 | 66 | 26 | 41 |
| Variación | | | | 3,6 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 22 | 57 | 22 | 50 |
| Dic-23 | 29 | 52 | 18 | 55 |
| Variación | | | | 5,4 |

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



| | Porcentajes Reportados | | | |
|------------------|------------------------|-------|-------|------------|
| | Mayor | Igual | Menor | índice |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 8 | 67 | 25 | 42 |
| Dic-23 | 8 | 72 | 20 | 44 |
| Variación | | | | 2,6 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 23 | 56 | 21 | 51 |
| Dic-23 | 27 | 59 | 14 | 57 |
| Variación | | | | 5,2 |

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



| | Porcentajes Reportados | | | |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------------|
| | Mayor | Igual | Menor | índice |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 12 | 68 | 20 | 46 |
| Dic-23 | 9 | 74 | 17 | 46 |
| Variación | | | | -0,2 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 27 | 59 | 14 | 56 |
| Dic-23 | 31 | 57 | 12 | 60 |
| Variación | | | | 3,4 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

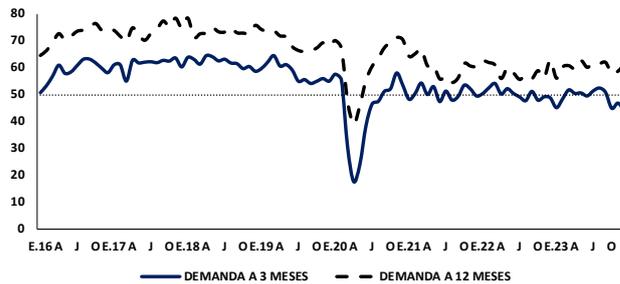
No. 1 – 4 de enero de 2024

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



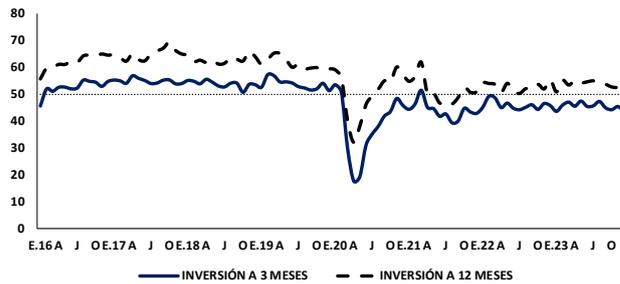
| | Porcentajes Reportados | | | Índice |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------------|
| | Mayor | Igual | Menor | |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 8 | 75 | 17 | 45 |
| Dic-23 | 7 | 74 | 19 | 44 |
| Variación | | | | -1,4 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 19 | 66 | 16 | 52 |
| Dic-23 | 20 | 64 | 15 | 52 |
| Variación | | | | 0,8 |

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



| | Porcentajes Reportados | | | Índice |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------------|
| | Mayor | Igual | Menor | |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 18 | 58 | 24 | 47 |
| Dic-23 | 13 | 62 | 25 | 44 |
| Variación | | | | -2,7 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 32 | 52 | 15 | 59 |
| Dic-23 | 37 | 49 | 15 | 61 |
| Variación | | | | 2,5 |

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



| | Porcentajes Reportados | | | Índice |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------------|
| | Mayor | Igual | Menor | |
| 3 meses | | | | |
| Nov-23 | 11 | 68 | 20 | 45 |
| Dic-23 | 8 | 71 | 21 | 44 |
| Variación | | | | -1,9 |
| 12 meses | | | | |
| Nov-23 | 22 | 60 | 17 | 53 |
| Dic-23 | 25 | 59 | 16 | 55 |
| Variación | | | | 2,1 |

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 | |
| Nov. 23 | 18 | 74 | 8 | 55,3 |
| Dic. 23 | 20 | 70 | 10 | 55,0 |
| Variación | | | | -0,3 |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

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 |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| Nov. 23 | 15 | 74 | 11 | 52,2 |
| Dic. 23 | 18 | 69 | 14 | 52,0 |
| Variación | | | | -0,2 |

Expectativas sectoriales

| | Economía a 3 meses | | | Economía a 12 meses | | |
|-------------------------|--------------------|-------------|---|---------------------|-------------|---|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 41,7 | 41,2 | ↓ | 50,0 | 50,0 | → |
| Manufactura | 39,4 | 41,4 | ↑ | 50,5 | 53,2 | ↑ |
| Construcción | 31,0 | 31,0 | → | 50,0 | 44,7 | ↓ |
| Comercio | 39,7 | 44,9 | ↑ | 44,6 | 55,4 | ↑ |
| Servicios | 34,7 | 41,8 | ↑ | 56,4 | 65,0 | ↑ |
| Total | 37,6 | 41,2 | ↑ | 50,0 | 55,4 | ↑ |

| | Sector a 3 meses | | | Sector a 12 meses | | |
|-------------------------|------------------|-------------|---|-------------------|-------------|---|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 44,4 | 50,0 | ↑ | 44,4 | 55,9 | ↑ |
| Manufactura | 41,5 | 42,9 | ↑ | 52,7 | 57,4 | ↑ |
| Construcción | 31,0 | 31,0 | → | 47,2 | 44,7 | ↓ |
| Comercio | 41,5 | 47,5 | ↑ | 46,5 | 51,7 | ↑ |
| Servicios | 44,3 | 46,0 | ↑ | 60,5 | 65,0 | ↑ |
| Total | 41,6 | 44,2 | ↑ | 51,4 | 56,6 | ↑ |

| | Demanda a 3 meses | | | Demanda a 12 meses | | |
|-------------------------|-------------------|-------------|---|--------------------|-------------|---|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 55,6 | 52,9 | ↓ | 55,6 | 55,9 | ↑ |
| Manufactura | 43,0 | 41,5 | ↓ | 57,9 | 60,0 | ↑ |
| Construcción | 40,0 | 30,0 | ↓ | 47,1 | 41,7 | ↓ |
| Comercio | 44,6 | 45,0 | ↑ | 55,6 | 61,2 | ↑ |
| Servicios | 52,7 | 49,2 | ↓ | 67,3 | 68,6 | ↑ |
| Total | 47,0 | 44,3 | ↓ | 58,6 | 61,1 | ↑ |



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

| | Inversión a 3 meses | | | Inversión a 12 meses | | |
|-------------------------|---------------------|-------------|---|----------------------|-------------|---|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 44,4 | 47,1 | ↑ | 41,7 | 47,1 | ↑ |
| Manufactura | 44,4 | 41,2 | ↓ | 50,5 | 52,7 | ↑ |
| Construcción | 40,5 | 31,0 | ↓ | 58,3 | 44,4 | ↓ |
| Comercio | 44,5 | 45,6 | ↑ | 52,8 | 59,8 | ↑ |
| Servicios | 50,0 | 47,6 | ↓ | 56,1 | 58,9 | ↑ |
| Total | 45,4 | 43,5 | ↓ | 52,5 | 54,6 | ↑ |

| | Empleo a 3 meses | | | Empleo a 12 meses | | |
|-------------------------|------------------|-------------|---|-------------------|-------------|---|
| | Noviembre | Diciembre | | Noviembre | Diciembre | |
| Minería e Hidrocarburos | 41,7 | 41,2 | ↓ | 41,7 | 44,1 | ↑ |
| Manufactura | 41,0 | 43,5 | ↑ | 50,0 | 51,0 | ↑ |
| Construcción | 47,6 | 28,6 | ↓ | 47,2 | 34,2 | ↓ |
| Comercio | 49,1 | 48,3 | ↓ | 54,5 | 56,0 | ↑ |
| Servicios | 45,9 | 46,0 | ~ | 54,4 | 58,1 | ↑ |
| Total | 45,2 | 43,8 | ↓ | 51,6 | 52,4 | ↑ |

Encuesta de expectativas regional

9. En diciembre de 2023 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 395 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Respecto a la encuesta de noviembre, se aprecia una recuperación en la mayoría de los indicadores de situación actual en el norte y sur, así como resultados mixtos en el centro.

Por otro lado, se registra una recuperación de los indicadores de expectativas en el norte y centro, pero un deterioro de estos en el sur. La zona norte registra 16 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona centro, 13; y la zona sur, 11 indicadores.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 4 de enero de 2024

Cuadro Resumen

| | Zona Norte | | Zona Centro | | Zona Sur | | | | |
|---|------------|------------|-------------|-----------|-----------|---------|------------|------------|-----|
| | Nov. 23 | Dic. 23 | Nov. 23 | Dic. 23 | Nov. 23 | Dic. 23 | | | |
| SITUACIÓN ACTUAL | | | | | | | | | |
| SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO | 57,3 | 59,5 | ↑ > | 50,0 | 47,5 | ↓ < | 47,2 | 50,6 | ↑ > |
| NIVEL DE VENTAS | 54,0 | 60,2 | ↑ > | 47,5 | 57,6 | ↑ > | 50,8 | 51,9 | ↑ > |
| NIVEL DE PRODUCCIÓN | 55,1 | 58,1 | ↑ > | 55,6 | 42,9 | ↓ < | 53,2 | 53,5 | ↑ > |
| NIVEL DE DEMANDA CO N RESPECTO A LO ESPERADO | 44,1 | 47,4 | ↑ < | 39,3 | 42,7 | ↑ < | 39,7 | 39,4 | ↓ < |
| ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR | 53,0 | 64,1 | ↑ > | 45,6 | 57,5 | ↑ > | 50,0 | 50,0 | = |
| DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/} | 5,6 | 3,2 | ↓ < | -4,0 | -6,0 | ↓ > | 1,1 | -0,5 | ↓ > |
| EXPECTATIVAS DE: | | | | | | | | | |
| LA ECONOMÍA A 3 MESES | 51,4 | 57,2 | ↑ > | 38,1 | 48,3 | ↑ < | 42,1 | 44,9 | ↑ < |
| LA ECONOMÍA A 12 MESES | 66,7 | 73,6 | ↑ > | 48,7 | 55,8 | ↑ > | 57,9 | 53,6 | ↓ > |
| EL SECTOR A 3 MESES | 55,6 | 60,4 | ↑ > | 44,0 | 49,2 | ↑ < | 48,0 | 41,0 | ↓ < |
| EL SECTOR A 12 MESES | 70,2 | 76,2 | ↑ > | 52,6 | 55,9 | ↑ > | 66,7 | 52,9 | ↓ > |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 58,2 | 63,4 | ↑ > | 51,2 | 52,6 | ↑ > | 56,3 | 47,5 | ↓ < |
| LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES | 75,1 | 77,2 | ↑ > | 60,0 | 62,7 | ↑ > | 70,5 | 58,4 | ↓ > |
| LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES | 60,8 | 59,9 | ↓ > | 59,0 | 58,9 | ~ > | 50,8 | 42,7 | ↓ < |
| LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES | 74,0 | 79,8 | ↑ > | 62,5 | 68,4 | ↑ > | 69,8 | 59,5 | ↓ > |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES | 55,4 | 52,4 | ↓ > | 51,2 | 52,6 | ↑ > | 53,9 | 49,4 | ↓ < |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES | 68,2 | 68,7 | ↑ > | 53,8 | 56,7 | ↑ > | 62,8 | 57,2 | ↓ > |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 56,5 | 56,4 | ~ > | 54,8 | 55,1 | ↑ > | 60,2 | 53,8 | ↓ > |
| INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES | 68,6 | 71,1 | ↑ > | 62,8 | 59,6 | ↓ > | 67,3 | 60,4 | ↓ > |
| PRECIOS: | | | | | | | | | |
| INSUMOS A 3 MESES | 54,5 | 55,2 | ↑ > | 54,8 | 46,6 | ↓ < | 59,1 | 57,0 | ↓ > |
| VENTA A 3 MESES | 60,2 | 61,5 | ↑ > | 69,0 | 61,7 | ↓ > | 64,4 | 59,2 | ↓ > |
| NÚMERO DE RESPUESTAS | 180 | 170 | | 44 | 63 | | 128 | 162 | |

">" 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.

^{1/} 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

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
Lima, 4 de enero de 2024