

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2020

1. En 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. **Las expectativas de inflación** para 2020 se ubicaron entre 2,00 y 2,20 por ciento y entre 2,25 y 2,40 por ciento para 2021. Tanto los analistas económicos, el sistema financiero y las empresas no financieras redujeron sus expectativas.

Cuadro 1

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,20	2,25	2,05	↓
2021	2,50	2,50	2,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,20	2,20	2,00	↓
2021	2,30	2,30	2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,40	2,40	2,20	↓
2021	2,50	2,50	2,40	

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 18 en Enero de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Noviembre, 15 en Diciembre, y 19 en Enero de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Noviembre, 335 en Diciembre, y 356 en Enero de 2020.

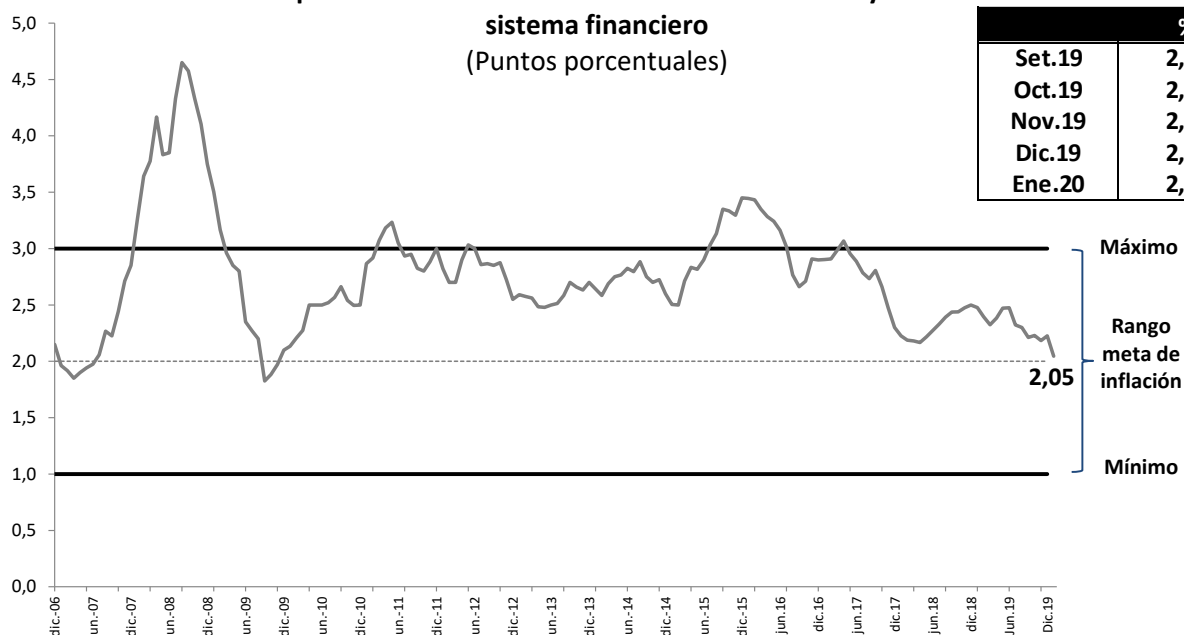
BCRPData/NE01C012001

3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron de 2,23 por ciento en diciembre a 2,05 por ciento en enero.**



Gráfico 1

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.

BCRPData/NE01G012001

Expectativas de crecimiento

4. **Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 2,2 y 2,5 por ciento, para 2020 se ubicaron en un rango entre 3,0 y 3,1 por ciento, en tanto que para el 2021, se ubicaron entre 3,2 y 3,5 por ciento.**

Cuadro 2

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,5	2,4	2,2	↓
2020	3,0	3,2	3,1	↓
2021	3,5	3,5	3,4	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,5	2,3	2,2	↓
2020	3,0	3,0	3,0	=
2021	3,3	3,4	3,2	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,8	2,6	2,5	↓
2020	3,2	3,2	3,1	↓
2021	3,5	3,5	3,5	

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 18 en Enero de 2020.

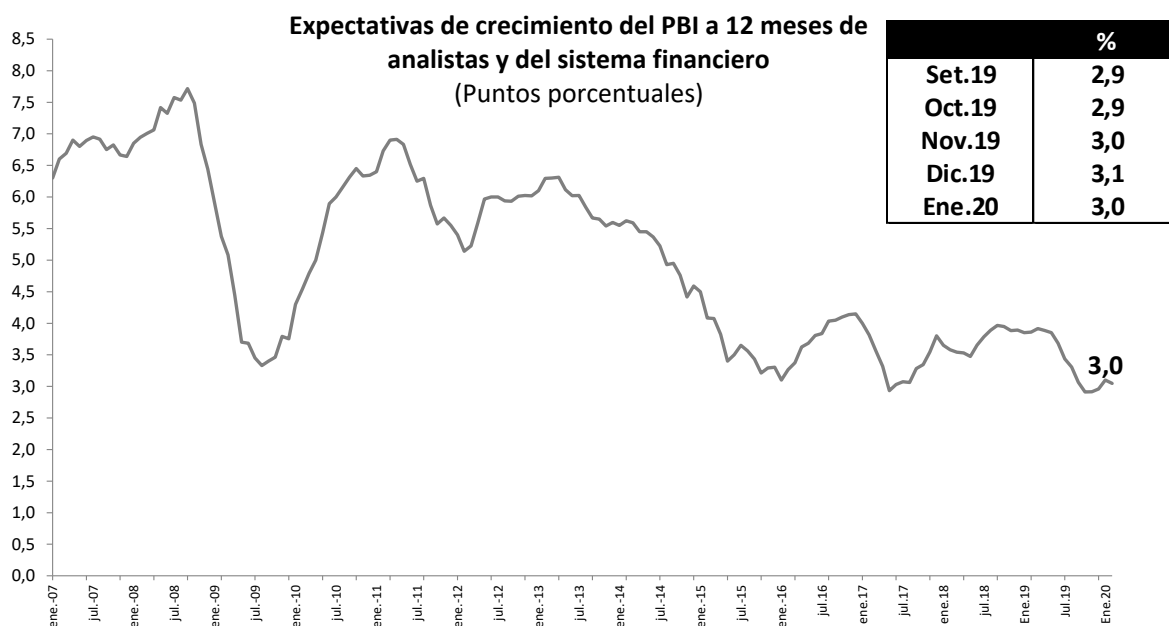
^{2/} 19 empresas financieras en Noviembre, 15 en Diciembre, y 19 en Enero de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Noviembre, 335 en Diciembre, y 356 en Enero de 2020.

BCRPData/NE01C022001

5. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron ligeramente de 3,1 por ciento a 3,0 por ciento.

Gráfico 2



Nota: Las expectativas de crecimiento 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.

BCRPData/NE01G022001

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 se redujeron a un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,37 soles por dólar. Mientras que para el 2021 se mantuvieron en un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,40 soles por dólar.

Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,38	3,36	3,35	↓
2021	3,37	3,37	3,40	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,37	3,35	3,35	=
2021	3,35	3,35	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,40	3,40	3,37	↓
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 18 en Enero de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Noviembre, 15 en Diciembre, y 19 en Enero de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Noviembre, 335 en Diciembre, y 356 en Enero de 2020.

*Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData/NE01C032001

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses pasaron de S/ 3,36 soles por dólar en diciembre, a S/ 3,35 soles por dólar.

Gráfico 3



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.

BCRPData/NE01G032001

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés en 2,25 por ciento para 2020. Mientras que para 2021 se redujeron las expectativas de tasa de interés a 2,25 por ciento.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,25	2,25	2,25	=
2021	2,50	2,50	2,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,25	2,25	2,25	=
2021	2,50	2,50	2,25	

^{1/} 18 analistas en Noviembre, 16 en Diciembre, y 18 en Enero de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Noviembre, 15 en Diciembre, y 19 en Enero de 2020.

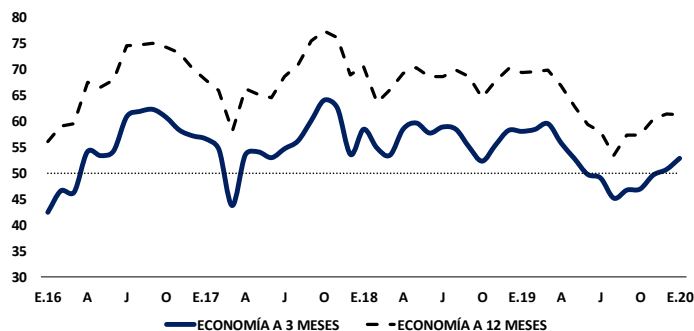
BCRPData/NE01C042001

Expectativas empresariales

9. En enero la mayoría de indicadores de expectativas empresariales y de situación actual se recuperaron.

Gráfico 4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Nov.19	Dic.19	Ene.20
3 meses	49,7	50,8	52,9
12 meses	60,5	61,5	61,3

BCRPData/NE01G042001

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Noviembre 2019	Diciembre 2019		Enero 2020		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	52,5	53,4	↑ >	55,5	↑ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	56,2	54,2	↓ >	54,0	↓ >	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,6	50,0	↓ >	50,8	↑ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	40,0	— <	44,6	↑ <	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,4	51,2	↓ >	49,5	↓ <	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	48,4	51,0	↑ >	51,4	↑ >	0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	49,7	50,8	↑ >	52,9	↑ >	0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	60,5	61,5	↑ >	61,3	↓ >	0,50
EL SECTOR A 3 MESES	52,0	51,5	↓ >	55,8	↑ >	0,71
EL SECTOR A 12 MESES	60,3	61,5	↑ >	62,7	↑ >	0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	57,1	56,1	↓ >	58,1	↑ >	0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,8	66,6	↓ >	67,6	↑ >	0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	56,1	55,1	↓ >	57,7	↑ >	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	69,2	68,0	↓ >	70,0	↑ >	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,0	48,6	↓ <	49,1	↑ <	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,1	54,0	↓ >	54,6	↑ >	0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	51,4	51,5	↑ >	52,1	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	55,5	56,4	↑ >	57,6	↑ >	0,63

> : mayor a 50

< : menor a 50

*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. 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 periodos.

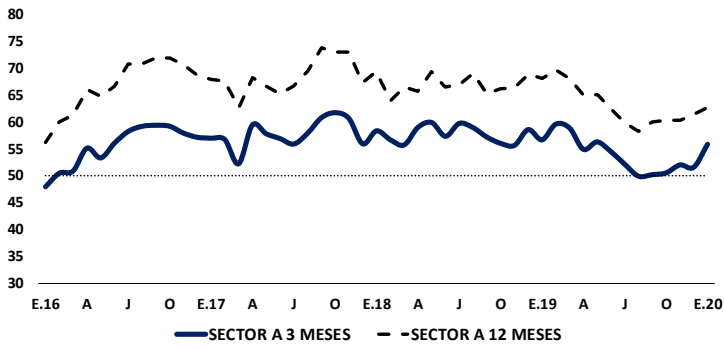
1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.

BCRPData/NE01C052001

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 6 de febrero de 2020

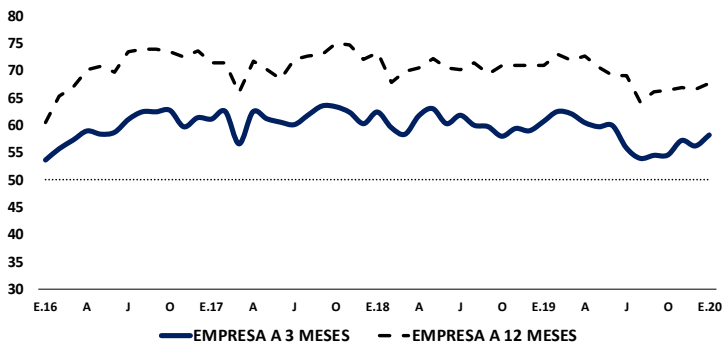
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Nov.19	Dic.19	Ene.20
3 meses	52,0	51,5	55,8
12 meses	60,3	61,5	62,7

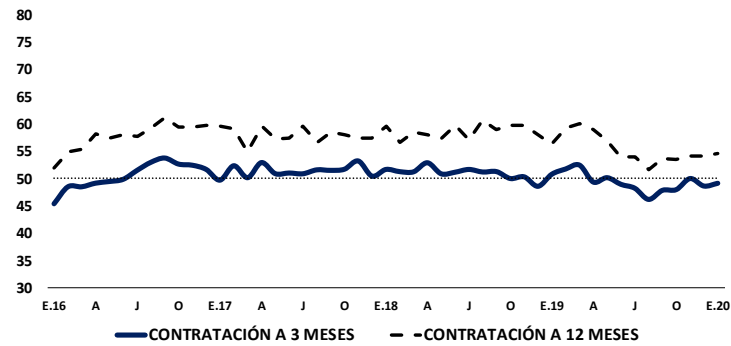
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Nov.19	Dic.19	Ene.20
3 meses	57,1	56,1	58,1
12 meses	66,8	66,6	67,6

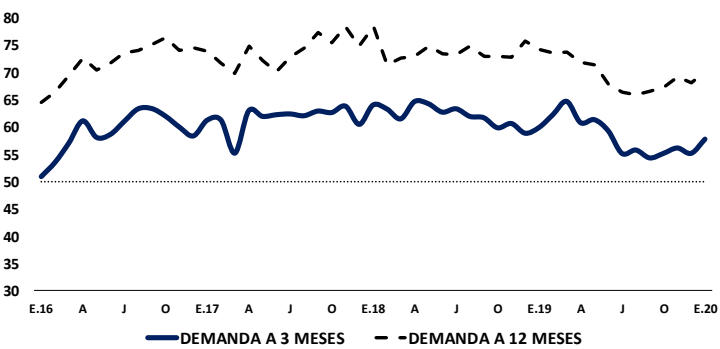
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Nov.19	Dic.19	Ene.20
3 meses	50,0	48,6	49,1
12 meses	54,1	54,0	54,6

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Expectativas de demanda

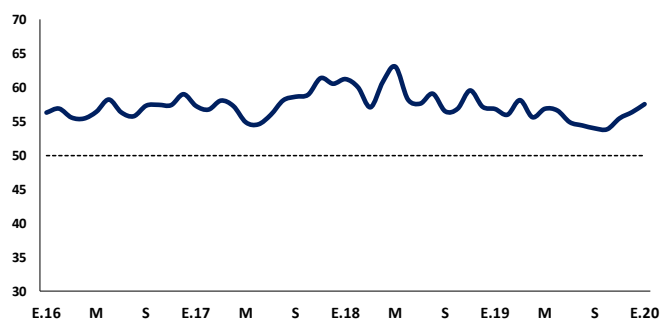
	Nov.19	Dic.19	Ene.20
3 meses	50,0	48,6	49,1
12 meses	54,1	54,0	54,6

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 6 de febrero de 2020

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

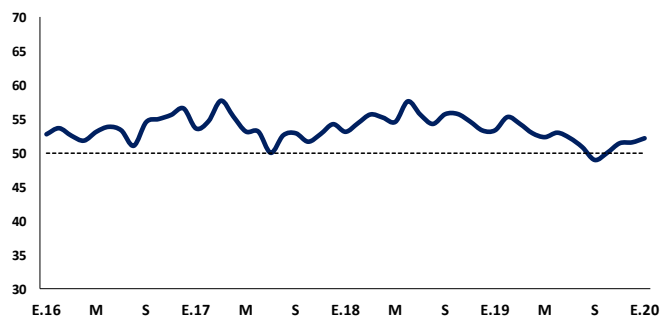
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	19,9	7,2	56,4
Ene.	19,8	4,7	57,6
Variación			1,2

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



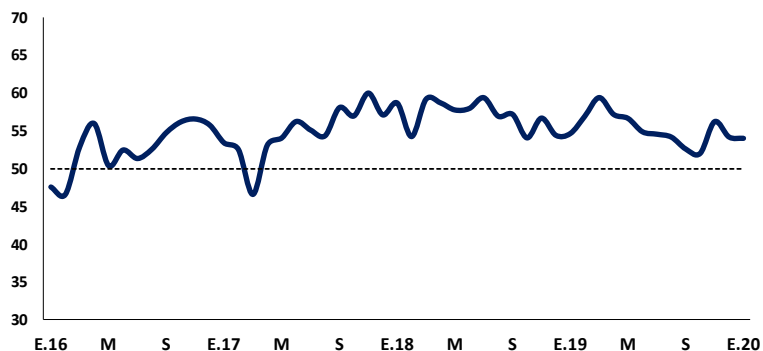
	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	12,3	9,2	51,5
Ene.	12,8	8,5	52,1
Variación			0,6

BCRPData/NE01G052001

Situación actual

NIVEL DE VENTAS

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?

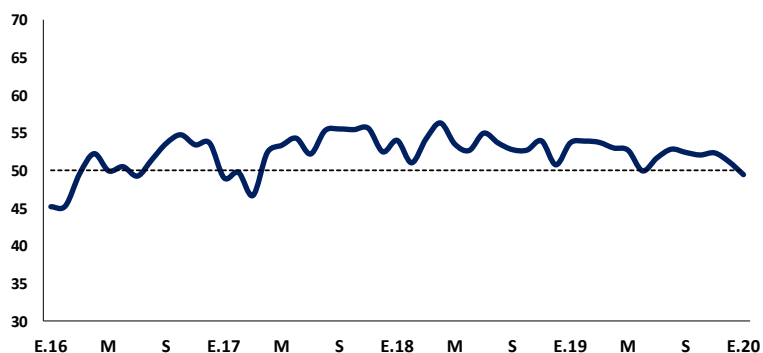


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	28,7	20,2	54,2
Ene.	29,0	20,9	54,0
Variación			-0,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?

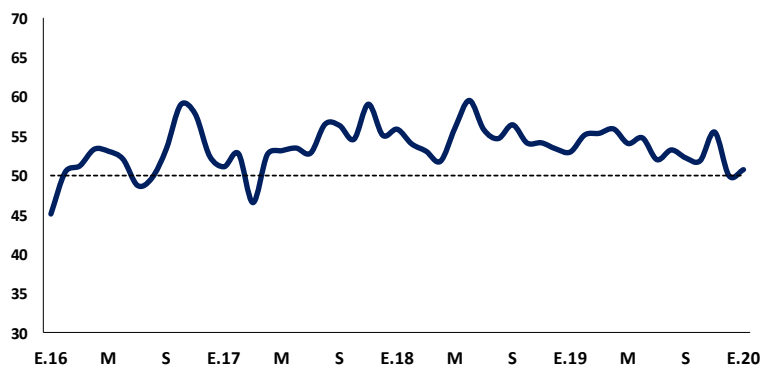


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	18,3	15,9	51,2
Ene.	17,1	18,1	49,5
Variación			-1,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



Porcentajes reportados

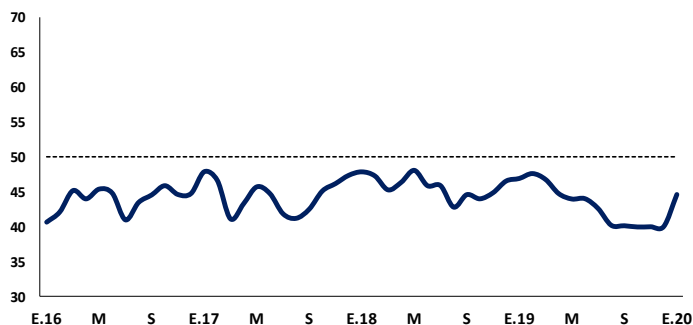
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	21,3	21,3	50,0
Ene.	23,4	21,9	50,8
Variación			0,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 6 de febrero de 2020

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?

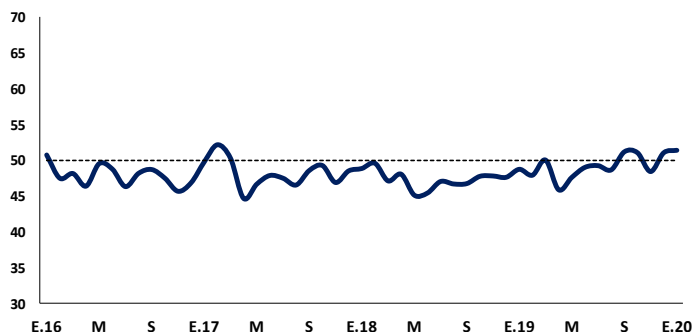


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	9,3	29,3	40,0
Ene.	10,5	21,2	44,6
Variación			4,6

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?

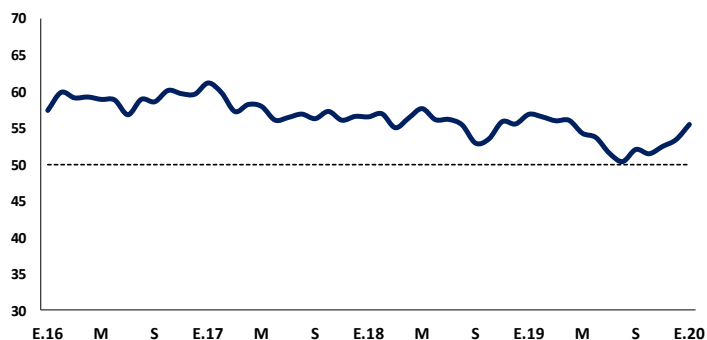


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	17,0	19,0	51,0
Ene.	15,4	18,1	51,4
Variación			0,3

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	20,9	14,0	53,4
Ene.	22,3	11,3	55,5
Variación			2,1

BCRPData/NE01G052001

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 6 de febrero de 2020

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	52	59	↑	53	55	↑	50	48	↓
Manufactura	51	55	↑	48	54	↑	50	51	↑
Construcción	54	41	↓	48	40	↓	50	40	↓
Comercio	57	53	↓	n.a.	n.a.	n.a.	55	51	↓
Servicios	54	59	↑	n.a.	n.a.	n.a.	49	55	↑
Total	54	54	—	50	51	↑	51	49	↓

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	50	54	↑	61	61	—
Manufactura	51	50	↓	61	58	↓
Construcción	46	47	↑	60	60	—
Comercio	53	58	↑	62	66	↑
Servicios	48	56	↑	63	63	—
Total	51	53	↑	61	61	—

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	53	57	↑	61	67	↑
Manufactura	58	59	↑	70	72	↑
Construcción	46	50	↑	62	63	↑
Comercio	56	59	↑	70	71	↑
Servicios	52	60	↑	65	68	↑
Total	55	58	↑	68	70	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	48	57	↑	58	62	↑
Manufactura	53	56	↑	63	62	↓
Construcción	46	48	↑	62	60	↓
Comercio	52	56	↑	62	65	↑
Servicios	48	57	↑	57	64	↑
Total	52	56	↑	61	63	↑

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	45	46	↑	50	48	↓
Manufactura	50	47	↓	53	53	—
Construcción	44	41	↓	55	54	↓
Comercio	50	53	↑	55	56	↑
Servicios	47	53	↑	53	56	↑
Total	49	49	—	54	55	↑

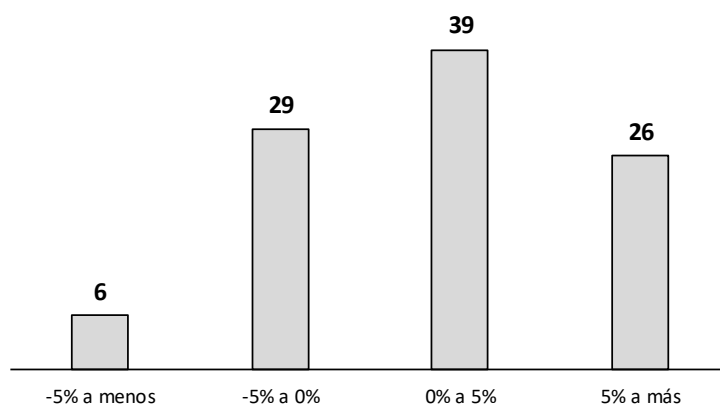
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	64	76	↑	50	50	—
Manufactura	56	54	↓	51	50	↓
Construcción	52	52	—	54	56	↑
Comercio	60	60	—	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	53	58	↑	54	56	↑
Total	56	58	↑	52	52	—

BCRPData/NE01C062001

Anexo: Campaña navideña del 2019

El 67 por ciento de las empresas encuestadas, respondió que el crecimiento de esta campaña Navideña fue positivo.

Crecimiento de sus ventas en la campaña navideña de 2019, con respecto a la del año previo:
(% respuestas)



*-5% a 0% incluye aquellos que mostraron un crecimiento de 0 por ciento

BCRPData/NE01G062001

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
6 de febrero de 2020

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

FIRMADO POR:

VISADO POR: