



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2020¹

1. En la segunda quincena de febrero 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 2,10 por ciento y entre 2,10 y 2,30 por ciento para 2021. Tanto los analistas económicos, el sistema financiero y las empresas no financieras redujeron sus expectativas. Para el año 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,30 y 2,40 por ciento.

Cuadro 1
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,25	2,05	2,00	↓
2021	2,50	2,25	2,20	↓
2022			2,40	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,20	2,00	2,00	=
2021	2,30	2,30	2,10	↓
2022			2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,40	2,20	2,10	↓
2021	2,50	2,40	2,30	↓
2022			2,40	

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

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

^{3/} 344 empresas no financieras en Diciembre, 356 en Enero, y 344 en Febrero de 2020.

BCRPData/NE02C012002

3. **Las expectativas de inflación de los analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron de 2,05 por ciento en enero a 2,03 por ciento en febrero.**

¹ Participaron en la elaboración del informe: Brenda López y Luis Zapata.

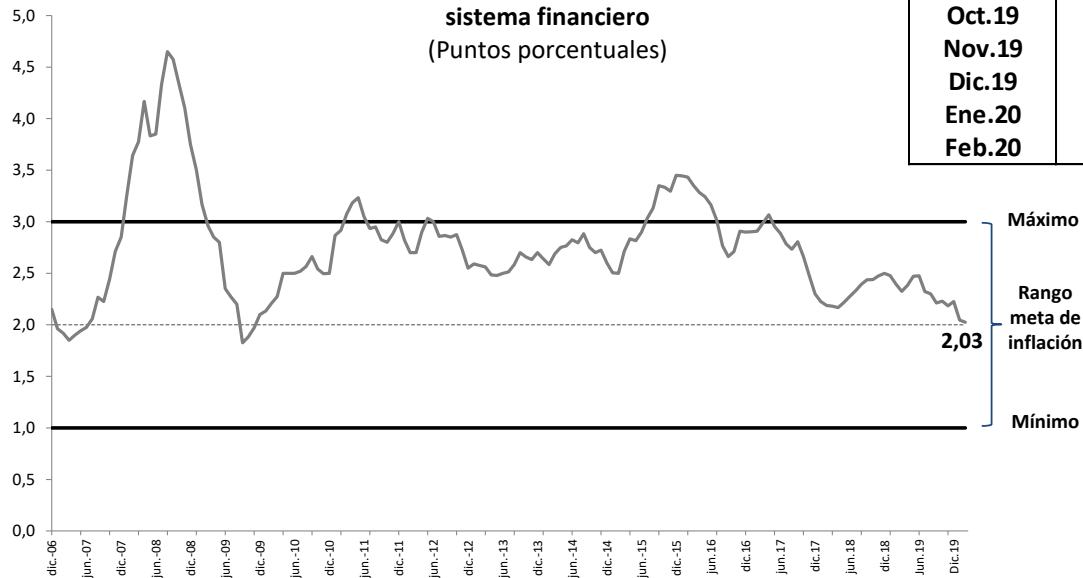


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

Gráfico 1

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Puntos porcentuales)



	%
Oct.19	2,23
Nov.19	2,18
Dic.19	2,23
Ene.20	2,05
Feb.20	2,03

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/NE02G012002

Expectativas de crecimiento

4. Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se redujeron a un rango entre 2,7 y 3,0 por ciento, para 2021 se ubicaron en un rango entre 3,0 y 3,3 por ciento, en tanto que para el año 2022, se ubicaron entre 3,2 y 3,5 por ciento.

Cuadro 2

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	3,2	3,1	3,0	↓
2021	3,5	3,4	3,3	↓
2022			3,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	3,0	3,0	2,7	↓
2021	3,4	3,2	3,0	↓
2022			3,2	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	3,2	3,1	3,0	↓
2021	3,5	3,5	3,2	↓
2022			3,5	

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

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

^{3/} 344 empresas no financieras en Diciembre, 356 en Enero, y 344 en Febrero de 2020.

BCRPData/BCRPData/NE02C022002

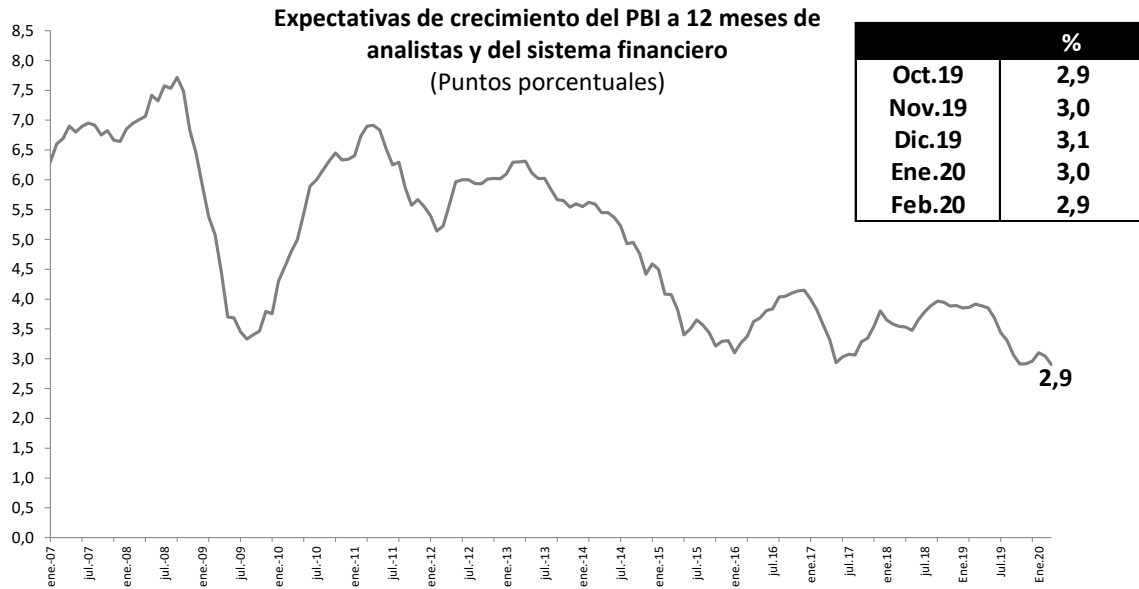


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

5. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de 3,0 por ciento a 2,9 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/NE02G022002

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 se incrementaron a un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,39 soles por dólar. Mientras que para el año 2021 se ubicaron 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:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,36	3,35	3,39	↑
2021	3,37	3,40	3,40	=
2022			3,41	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,35	3,35	3,35	=
2021	3,35	3,35	3,35	=
2022			3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,40	3,37	3,38	↑
2021	3,40	3,40	3,40	=
2022			3,40	

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

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

^{3/} 344 empresas no financieras en Diciembre, 356 en Enero, y 344 en Febrero de 2020.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData/NE02C032002



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses aumentaron de S/ 3,35 soles por dólar en enero, a S/ 3,37 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/NE02G032002

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero redujeron sus expectativas de tasa de interés de referencia a 2,00 por ciento para 2020. Mientras que para 2021 se mantuvieron en 2,25 por ciento. Para 2022, las expectativas de tasa de interés se ubicaron en 2,50 por ciento.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,25	2,25	2,00	↓
2021	2,50	2,25	2,25	=
2022			2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,25	2,25	2,00	↓
2021	2,50	2,25	2,25	=
2022			2,50	

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

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

BCRPData/NE02C042002



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

Expectativas empresariales

9. En febrero la mayoría de indicadores de expectativas empresariales y de situación actual se moderaron.

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Enero 2020		Febrero 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	53,4	55,5	↑ >	52,2	↓ >	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	54,0	↓ >	51,8	↓ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	50,8	↑ >	47,4	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	44,6	↑ <	41,8	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	49,5	↓ <	50,2	↑ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	9,3	↑ <	8,0	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	52,9	↑ >	48,2	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	61,3	↓ >	56,8	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	55,8	↑ >	50,8	↓ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	62,7	↑ >	59,0	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	58,1	↑ >	54,9	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	67,6	↑ >	65,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	57,7	↑ >	55,5	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	70,0	↑ >	67,1	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	49,1	↑ <	48,5	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	54,6	↑ >	53,3	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	53,4	↑ >	50,6	↓ >	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	59,0	↓ >	56,0	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,1	↑ >	53,6	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	57,6	↑ >	55,0	↓ >	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 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.

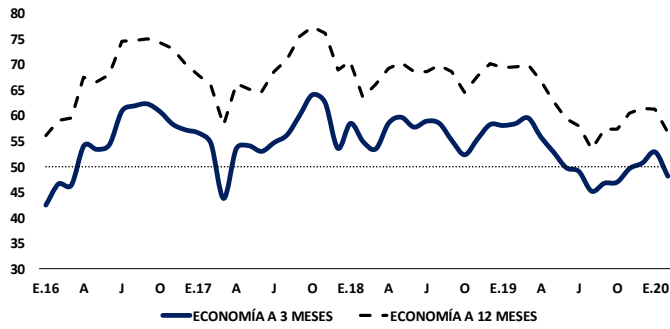
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

BCRPData/NE02C052002



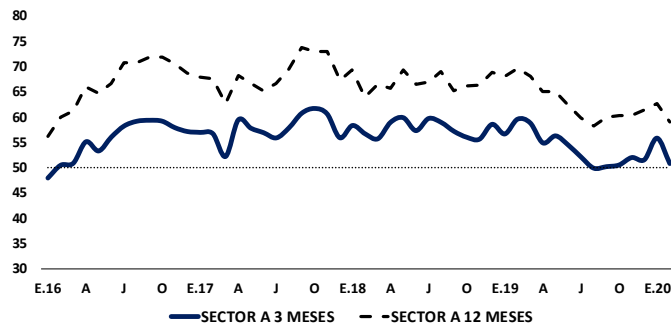
Gráfico 4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



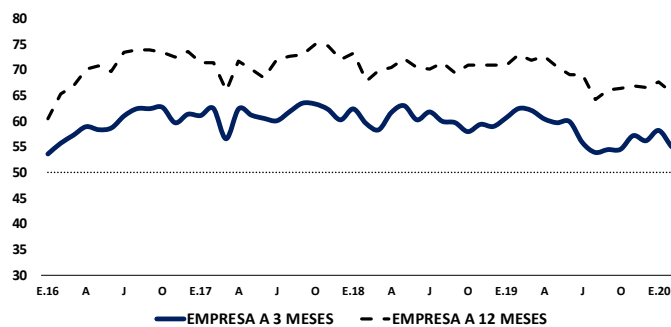
	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	50,8	52,9	48,2
12 meses	61,5	61,3	56,8

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	51,5	55,8	50,8
12 meses	61,5	62,7	59,0

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



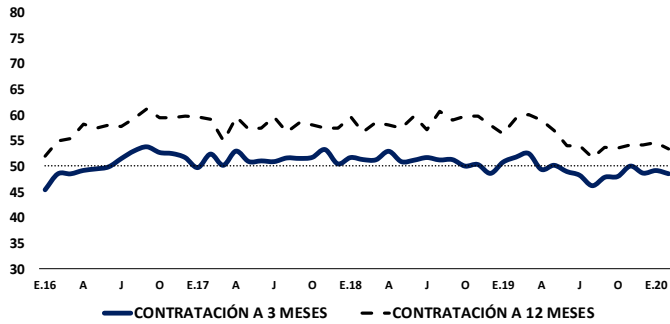
	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	56,1	58,1	54,9
12 meses	66,6	67,6	65,6



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

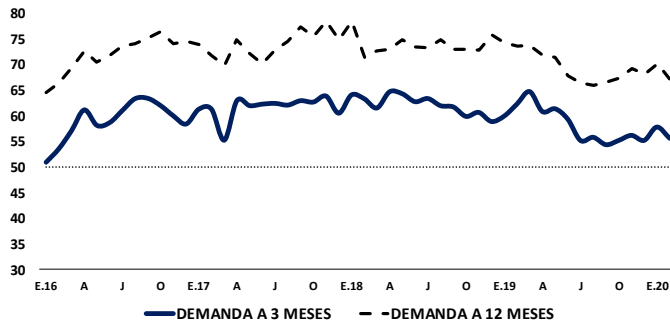
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	48,6	49,1	48,5
12 meses	54,0	54,6	53,3

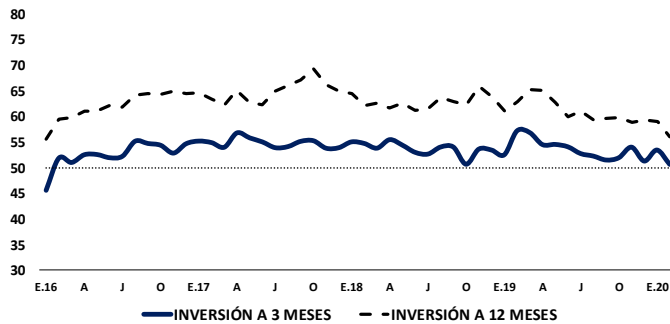
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Expectativas de demanda

	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	55,1	57,7	55,5
12 meses	68,0	70,0	67,1

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



Expectativas de inversión

	Dic.19	Ene. 20	Feb. 20
3 meses	51,3	53,4	50,6
12 meses	59,3	59,0	56,0



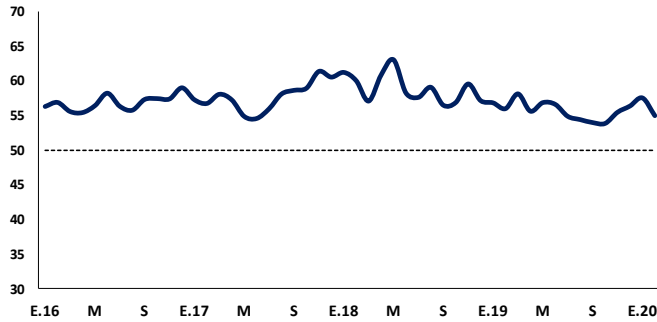
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

Gráfico 5

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

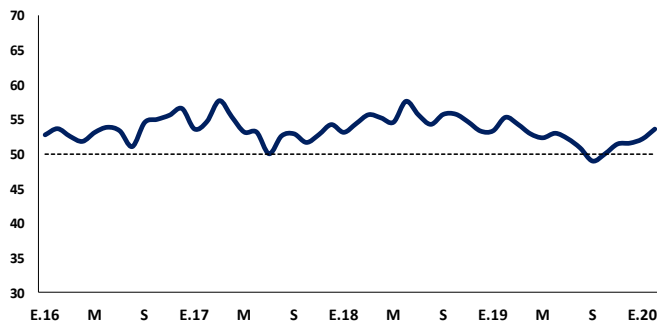


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	19,8	4,7	57,6
Feb. 20	16,4	6,4	55,0
Variación			-2,6

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
Ene. 20	12,8	8,5	52,1
Feb. 20	14,2	7,1	53,6
Variación			1,4

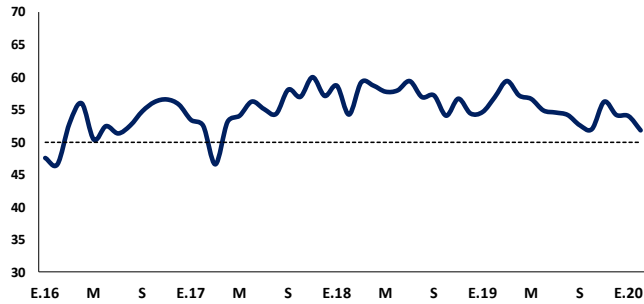


Situación actual

Gráfico 6

NIVEL DE VENTAS

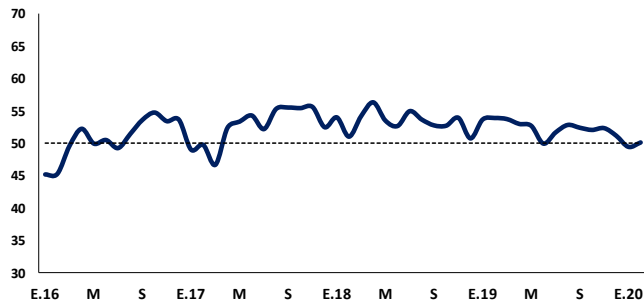
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



Porcentajes reportados			
	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	29,0	20,9	54,0
Feb. 20	24,5	20,9	51,8
Variación			-2,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

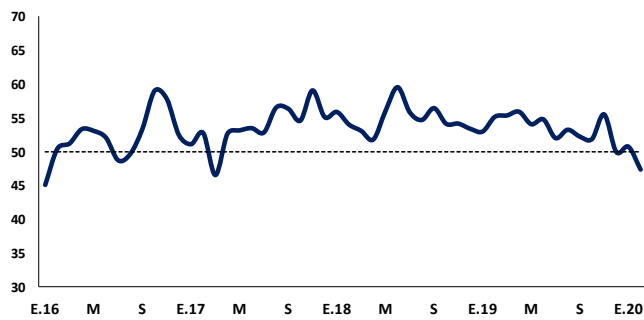
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



Porcentajes reportados			
	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	17,1	18,1	49,5
Feb. 20	17,8	17,5	50,2
Variación			0,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

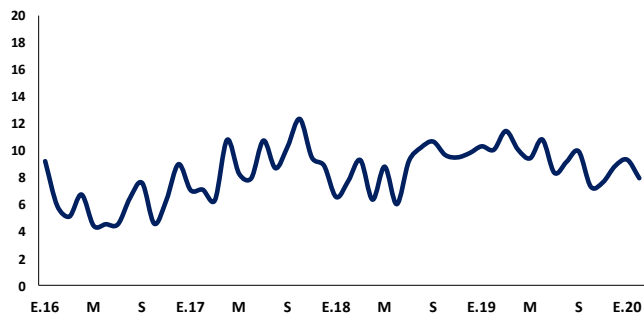
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



Porcentajes reportados			
	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	23,4	21,9	50,8
Feb. 20	19,7	24,9	47,4
Variación			-3,4

INVENTARIOS NO DESEADOS

En número de días de ventas y/o producción



	Días
Ene. 20	9,3
Feb. 20	8,0
Variación	-1,4

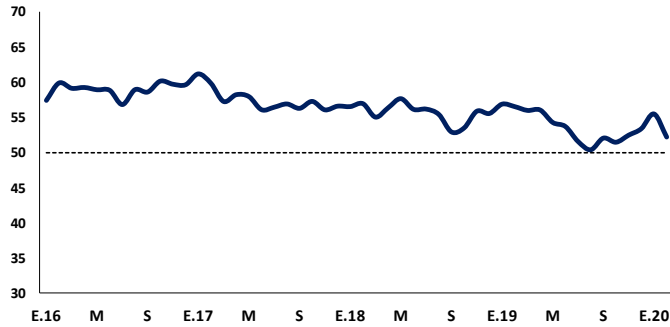


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

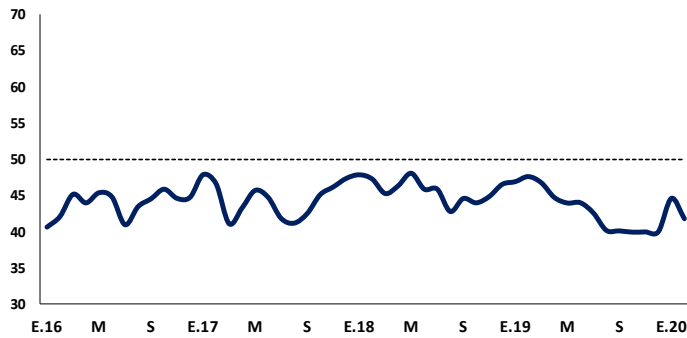


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	22,3	11,3	55,5
Feb. 20	18,5	14,0	52,2
Variación			-3,3

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

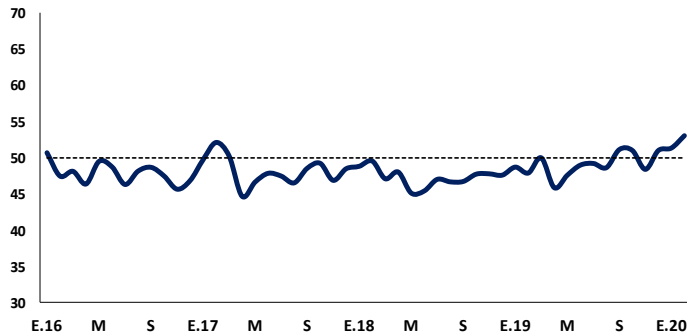


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	10,5	21,2	44,6
Feb. 20	8,8	25,2	41,8
Variación			-2,8

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene. 20	15,4	18,1	51,4
Feb. 20	15,9	22,0	53,0
Variación			1,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 - 6 de marzo de 2020

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	59	48	↓	55	39	↓	48	48	→
Manufactura	55	50	↓	54	49	↓	51	48	↓
Construcción	41	41	→	40	42	↑	40	40	→
Comercio	53	57	↑	n.a.	n.a.	n.a.	51	56	↑
Servicios	59	54	↓	n.a.	n.a.	n.a.	55	54	↓
Total	54	52	↓	51	47	↓	49	50	↑

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	54	50	↓	61	63	↑
Manufactura	50	49	↓	58	57	↓
Construcción	47	41	↓	60	58	↓
Comercio	58	50	↓	66	57	↓
Servicios	56	48	↓	63	56	↓
Total	53	48	↓	61	57	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	57	48	↓	67	53	↓
Manufactura	59	59	→	72	71	↓
Construcción	50	40	↓	63	62	↓
Comercio	59	58	↓	71	68	↓
Servicios	60	53	↓	68	65	↓
Total	58	56	↓	70	67	↓

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	57	48	↓	62	55	↓
Manufactura	56	52	↓	62	59	↓
Construcción	48	40	↓	60	62	↑
Comercio	56	51	↓	65	58	↓
Servicios	57	52	↓	64	59	↓
Total	56	51	↓	63	59	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	46	48	↑	48	50	↑
Manufactura	47	47	→	53	49	↓
Construcción	41	38	↓	54	52	↓
Comercio	53	52	↓	56	56	→
Servicios	53	52	↓	56	57	↑
Total	49	49	→	55	53	↓

BCRPData/NE02C062002

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 5 de marzo de 2020