



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Marzo 2020¹

1. En la segunda quincena de marzo 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 1,75 y 2,20 por ciento; y entre 2,00 y 2,40 por ciento para 2021. Los analistas económicos revisaron sus proyecciones a la baja; mientras que el sistema financiero y el sector no financiero las revisaron al alza. De igual manera, para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,00 y 2,50 por ciento.

Cuadro 1

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	29 de Feb.	30 de Mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,05	2,00	1,75	↓
2021	2,25	2,20	2,00	↓
2022		2,40	2,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,00	2,00	2,20	↑
2021	2,30	2,10	2,30	↑
2022		2,30	2,40	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,20	2,10	2,20	↑
2021	2,40	2,30	2,40	↑
2022		2,40	2,50	

^{1/} 18 analistas en Enero , 18 en Febrero, y 12 en Marzo de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Enero , 15 en Febrero, y 5 en Marzo de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Enero , 344 en Febrero, y 157 en Marzo de 2020.

BCRPData/NE02C012003

3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron de 2,03 por ciento en febrero a 2,02 por ciento en marzo.**

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

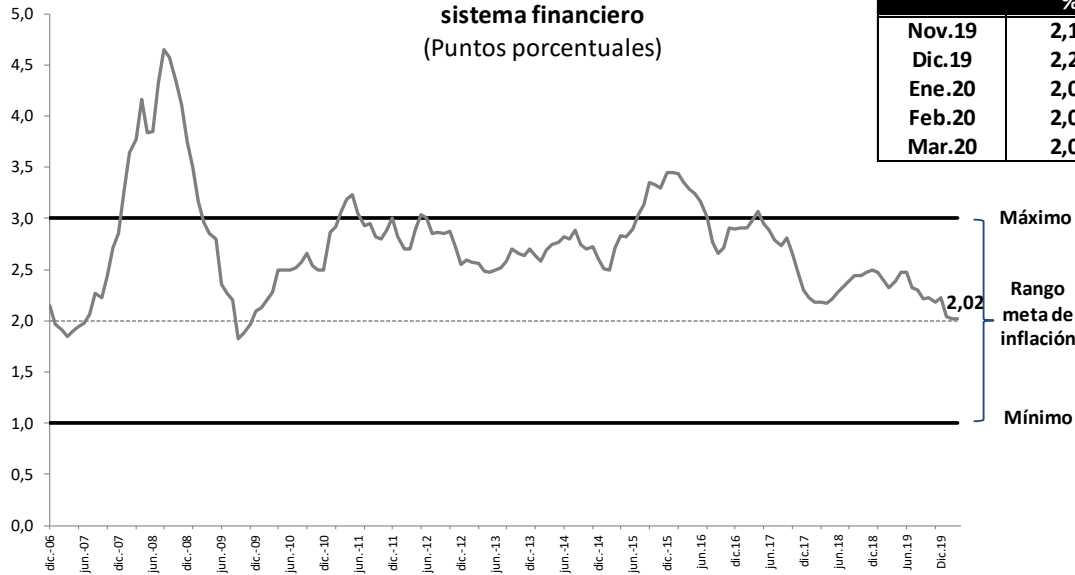


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

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/NE02G012003

Expectativas de crecimiento

4. **Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se redujeron a un rango entre -2,2 y 2,1 por ciento.** Para 2021, se ubicaron en un rango entre 2,5 y 5,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,0 y 3,9 por ciento.

Cuadro 2

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	29 de Feb.	30 de Mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	3,1	3,0	-2,2	↓
2021	3,4	3,3	5,0	↑
2022		3,5	3,9	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	3,0	2,7	1,0	↓
2021	3,2	3,0	2,5	↓
2022		3,2	3,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	3,1	3,0	2,1	↓
2021	3,5	3,2	3,0	↓
2022		3,5	3,2	

^{1/} 18 analistas en Enero, 18 en Febrero, y 12 en Marzo de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Enero, 15 en Febrero, y 5 en Marzo de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Enero, 344 en Febrero, y 157 en Marzo de 2020.

BCRPData/NE02C022003



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. **Las expectativas de tipo de cambio para 2020** se incrementaron a un rango entre S/ 3,40 soles por dólar y S/ 3,45 soles por dólar. Para 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 Ene.	29 de Feb.	30 de Mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,35	3,39	3,45	↑
2021	3,40	3,40	3,35	↓
2022		3,41	3,36	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,35	3,35	3,40	↑
2021	3,35	3,35	3,38	↑
2022		3,35	3,36	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,37	3,38	3,42	↑
2021	3,40	3,40	3,40	=
2022		3,40	3,40	

^{1/} 18 analistas en Enero, 18 en Febrero, y 12 en Marzo de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Enero, 15 en Febrero, y 5 en Marzo de 2020.

^{3/} 356 empresas no financieras en Enero, 344 en Febrero, y 157 en Marzo de 2020.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData/NE02C032003

6. **Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses aumentaron de S/ 3,37 soles por dólar en febrero, a S/ 3,41 soles por dólar en marzo.**



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

Gráfico 2

Expectativas de tipo de cambio a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Soles por dólar)



	S/ por USD
Nov.19	3,37
Dic.19	3,36
Ene.20	3,35
Feb.20	3,37
Mar.20	3,41

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/NE02G022003

7. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero redujeron sus expectativas de tasa de interés de referencia a 1,00 por ciento para 2020. Para 2021, las expectativas se redujeron a 1,50 por ciento; mientras que para 2022, se redujeron a 2,00 por ciento.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ene.	29 de Feb.	30 de Mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,25	2,00	1,00	↓
2021	2,25	2,25	1,50	↓
2022		2,50	2,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,25	2,00	1,00	↓
2021	2,25	2,25	1,50	↓
2022		2,50	2,00	

^{1/} 18 analistas en Enero, 18 en Febrero, y 12 en Marzo de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Enero, 15 en Febrero, y 5 en Marzo de 2020.

BCRPData/NE02C042003



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

Expectativas empresariales

8. En marzo, todos los indicadores de expectativas empresariales y de situación actual disminuyeron respecto a la encuesta del mes anterior.

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Enero 2020	Febrero 2020		Marzo 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	55,5	52,2	↓ >	41,1	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,0	51,8	↓ >	30,3	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,8	47,4	↓ <	23,5	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,6	41,8	↓ <	23,0	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,5	50,2	↑ >	27,5	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	9,3	8,0	↓ <	5,9	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	52,9	48,2	↓ <	21,8	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,3	56,8	↓ >	41,5	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	55,8	50,8	↓ >	28,5	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	62,7	59,0	↓ >	43,4	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,1	54,9	↓ >	28,3	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	67,6	65,6	↓ >	46,4	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,7	55,5	↓ >	30,7	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	70,0	67,1	↓ >	47,4	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,1	48,5	↓ <	35,9	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,6	53,3	↓ >	39,6	↓ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	53,4	50,6	↓ >	29,9	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,0	56,0	↓ >	40,0	↓ <	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	52,1	53,6	↑ >	52,9	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	57,6	55,0	↓ >	49,7	↓ <	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.

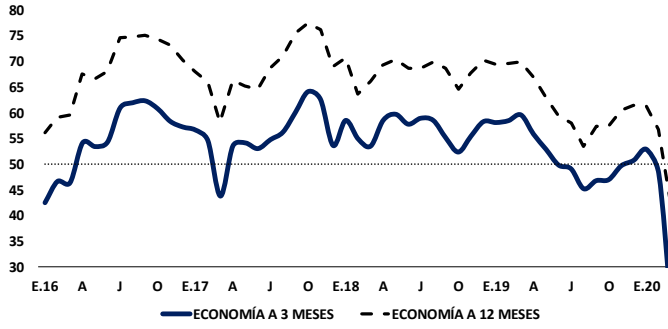
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

BCRPData/NE02C052003



Gráfico 3

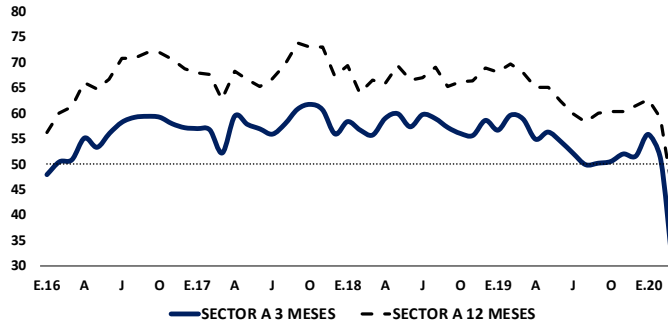
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	58,1	48,2	21,8
12 meses	69,4	56,8	41,5

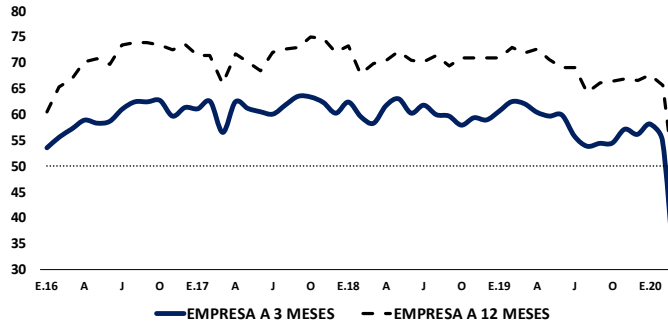
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	56,6	50,8	28,5
12 meses	68,0	59,0	43,4

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



Expectativa de la empresa

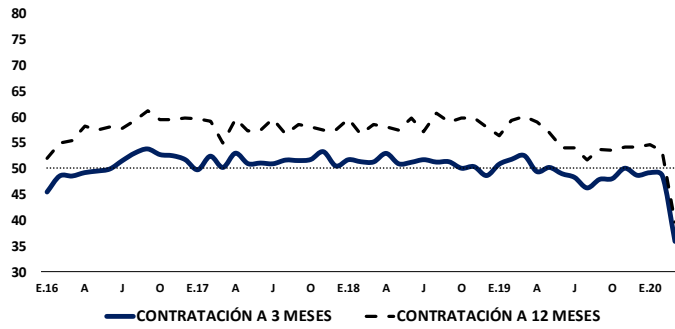
	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	58,1	54,9	28,3
12 meses	67,6	65,6	46,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

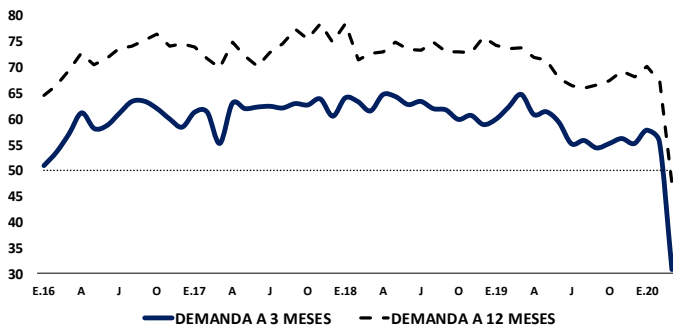
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	49,1	48,5	35,9
12 meses	54,6	53,3	39,6

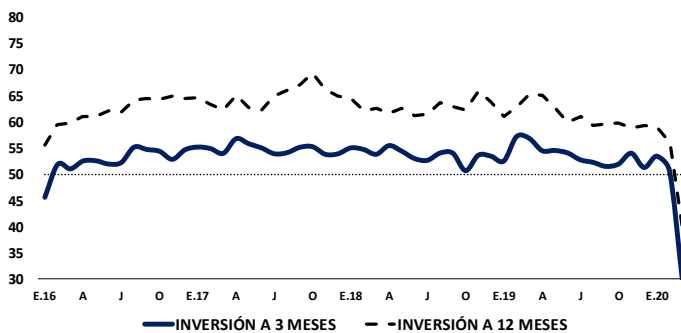
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Expectativas de demanda

	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	59,8	55,5	30,7
12 meses	74,1	67,1	47,4

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



Expectativas de inversión

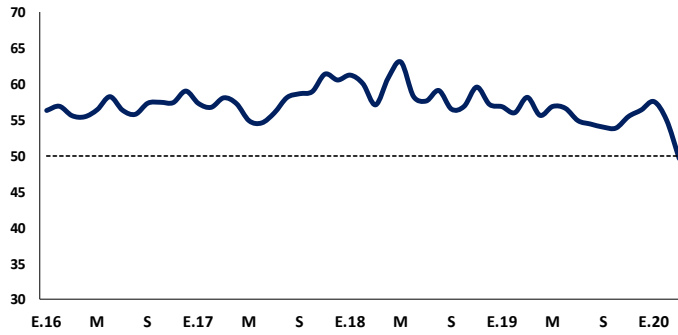
	Ene.20	Feb. 20	Mar. 20
3 meses	52,5	50,6	29,9
12 meses	61,0	56,0	40,0



Gráfico 4

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

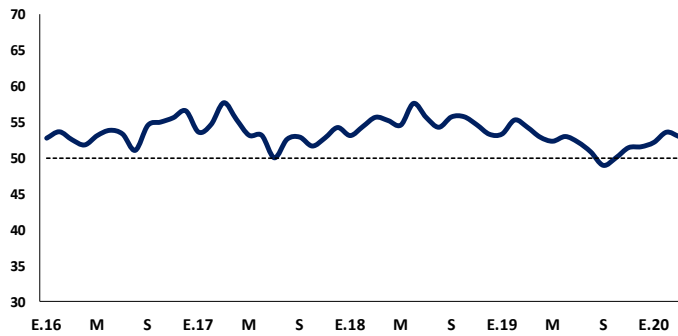


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	16,4	6,4	55,0
Mar. 20	16,0	16,7	49,7
Variación			-5,3

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
Feb. 20	14,2	7,1	53,6
Mar. 20	19,6	13,7	52,9
Variación			-0,6

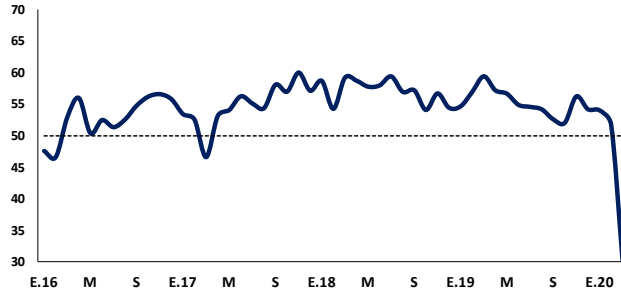


Situación actual

Gráfico 5

NIVEL DE VENTAS

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

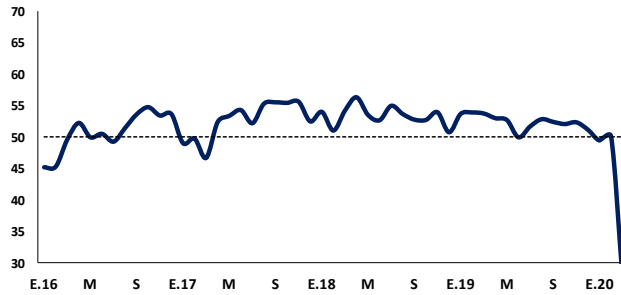


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	24,5	20,9	51,8
Mar. 20	16,3	55,8	30,3
Variación			-21,6

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

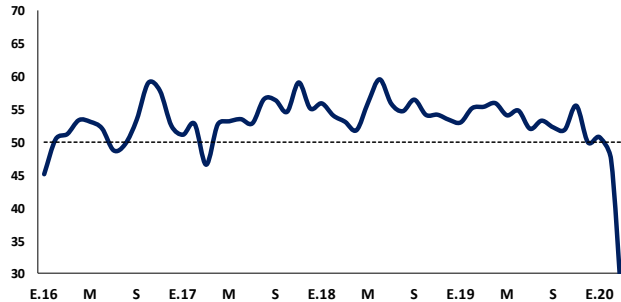


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	17,8	17,5	50,2
Mar. 20	8,4	53,4	27,5
Variación			-22,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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

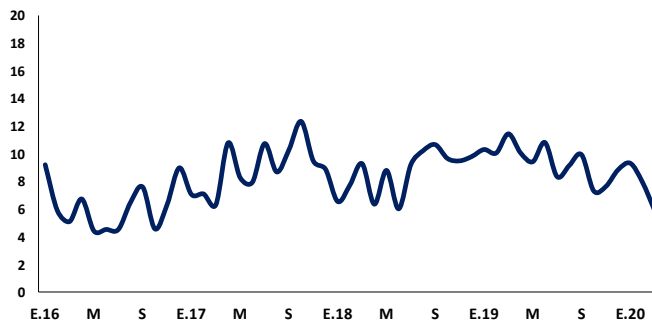


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	19,7	24,9	47,4
Mar. 20	9,9	63,0	23,5
Variación			-24,0

INVENTARIOS NO DESEADOS

En número de días de ventas y/o producción



	Días
Feb. 20	8,0
Mar. 20	5,9
Variación	-2,0

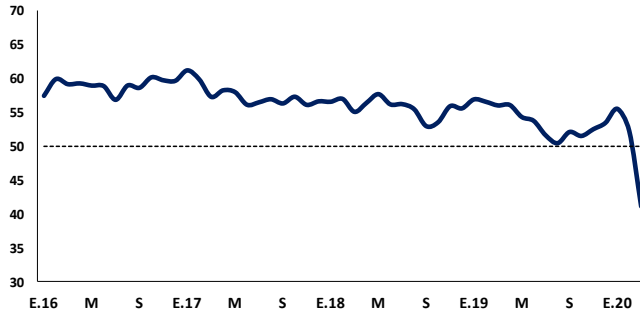


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 2 de abril de 2020

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

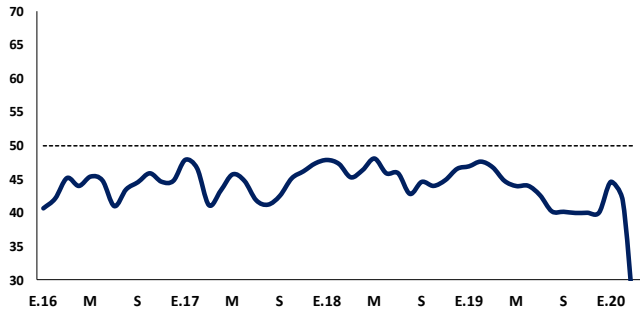


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	18,5	14,0	52,2
Mar. 20	13,2	30,9	41,1
Variación			-11,1

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

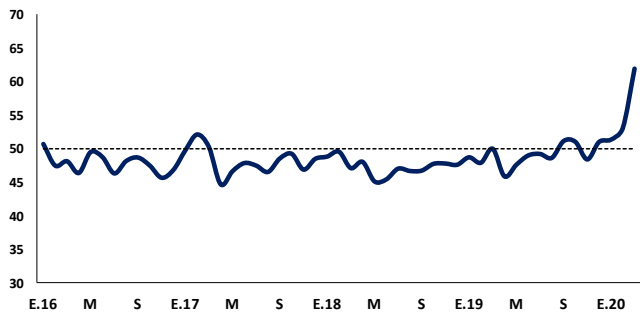


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	8,8	25,2	41,8
Mar. 20	6,6	60,5	23,0
Variación			-18,8

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Feb. 20	15,9	22,0	53,0
Mar. 20	17,1	41,0	61,9
Variación			8,9

BCRPData/NE02G052003