



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2020<sup>1</sup>

1. En 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. **Las expectativas de inflación** para 2020 se ubicaron entre 1,10 y 2,20 por ciento; y entre 1,95 y 2,40 por ciento para 2021. 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 (%)**

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	29 de Feb.	30 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	2,00	1,75	1,45	↓
2021	2,20	2,00	2,00	=
2022	2,40	2,00	2,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	2,00	2,20	1,10	↓
2021	2,10	2,30	1,95	↓
2022	2,30	2,40	2,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	2,10	2,20	2,20	=
2021	2,30	2,40	2,40	=
2022	2,40	2,50	2,50	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Febrero, 12 en Marzo, y 17 en Abril de 2020.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Febrero, 5 en Marzo, y 18 en Abril de 2020.

<sup>3/</sup> 356 empresas no financieras en Febrero, 157 en Marzo, y 205 en Abril de 2020.

BCRPData/NE02C012004

3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron de 2,02 por ciento en marzo a 1,51 por ciento en abril, alcanzando su mínimo desde que se tiene registro (enero del 2002).**

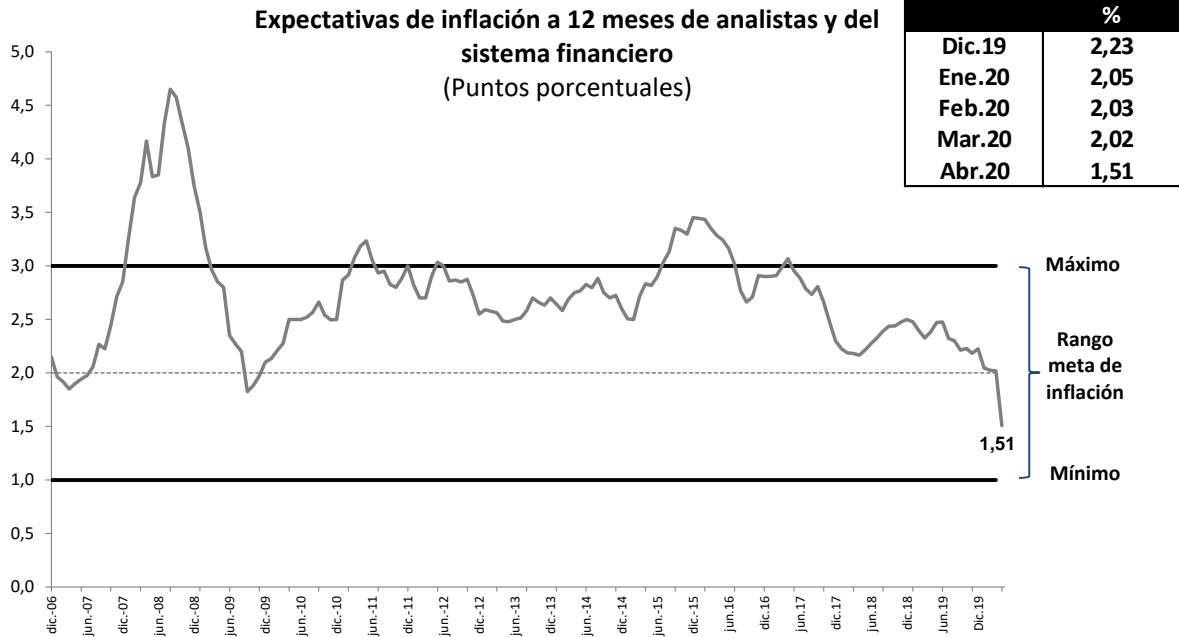
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Brenda López y Luis Zapata.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

**Gráfico 1**



**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/NE02G012004

## Expectativas de crecimiento

4. Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se redujeron a un rango entre -5,0 y 0,5 por ciento. Para 2021, se ubicaron en un rango entre 3,0 y 5,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,1 y 3,8 por ciento.

**Cuadro 2**

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Feb.	30 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	3,0	-2,2	-4,5	↓
2021	3,3	5,0	5,0	=
2022	3,5	3,9	3,8	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	2,7	1,0	-5,0	↓
2021	3,0	2,5	5,0	↑
2022	3,2	3,0	3,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	3,0	2,1	0,5	↓
2021	3,2	3,0	3,0	=
2022	3,5	3,2	3,1	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Febrero, 12 en Marzo, y 17 en Abril de 2020.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Febrero, 5 en Marzo, y 18 en Abril de 2020.

<sup>3/</sup> 356 empresas no financieras en Febrero, 157 en Marzo, y 205 en Abril de 2020.

BCRPData/BCRPData/NE02C022004

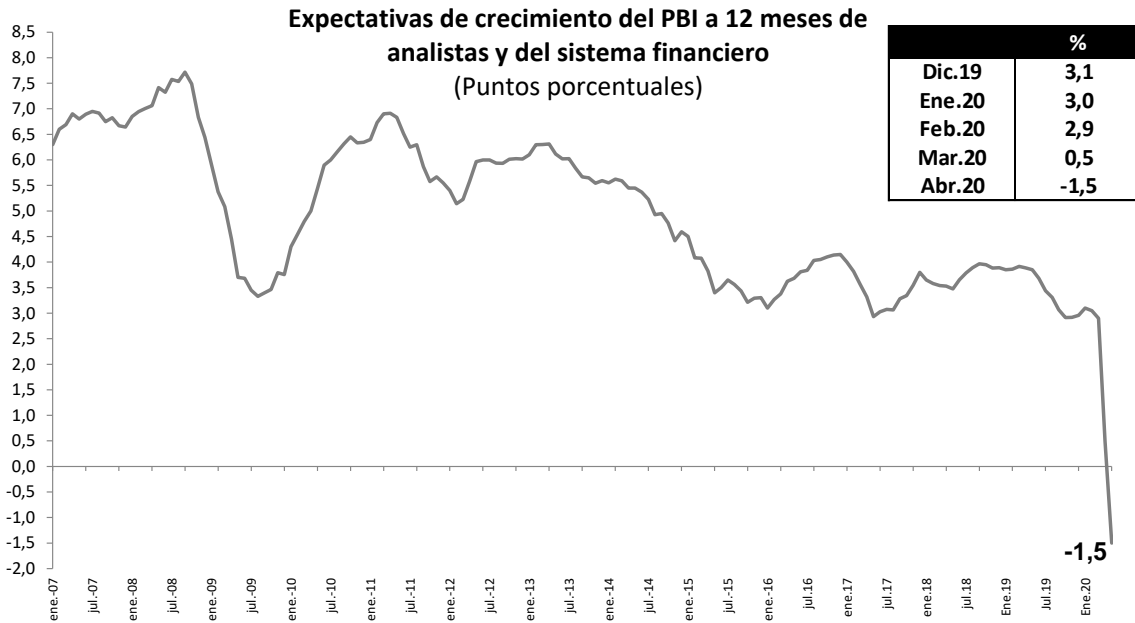


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

5. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de 0,5 por ciento a -1,5 por ciento alcanzando su mínimo desde que se tiene registro (diciembre del 2006).

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/NE02G022004

## Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 fueron S/ 3,40 soles por dólar. Para 2021, se ubicaron en un rango entre S/ 3,36 soles por dólar y S/ 3,40 soles por dólar.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

## Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Feb.	30 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2020	3,39	3,45	3,40	↓
2021	3,40	3,35	3,38	↑
2022	3,41	3,36	3,40	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2020	3,35	3,40	3,40	=
2021	3,35	3,38	3,36	↓
2022	3,35	3,36	3,34	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2020	3,38	3,42	3,40	↓
2021	3,40	3,40	3,40	=
2022	3,40	3,40	3,40	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Febrero, 12 en Marzo, y 17 en Abril de 2020.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Febrero, 5 en Marzo, y 18 en Abril de 2020.

<sup>3/</sup> 356 empresas no financieras en Febrero, 157 en Marzo, y 205 en Abril de 2020.

BCRPData/NE02C032004

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron de S/ 3,41 soles por dólar en marzo, a S/ 3,39 soles por dólar en abril.

## 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/NE02G032004

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero redujeron sus expectativas de tasa de interés de referencia a 0,25 por ciento para 2020. Para 2021, las expectativas se redujeron a 0,75 por ciento;



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

mientras que para 2022, se ubicaron en un rango entre 1,25 y 1,50 por ciento.

## Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de Feb.	30 de Mar.	30 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	2,00	1,00	0,25	↓
2021	2,25	1,50	0,75	↓
2022	2,50	2,00	1,25	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	2,00	1,00	0,25	↓
2021	2,25	1,50	0,75	↓
2022	2,50	2,00	1,50	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Febrero, 12 en Marzo, y 17 en Abril de 2020.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Febrero, 5 en Marzo, y 18 en Abril de 2020.

BCRPData/NE02C042004

## Expectativas empresariales

9. En abril todos los indicadores de situación actual y de expectativas empresariales disminuyeron respecto al mes anterior



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

## Cuadro 5

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Febrero 2020	Marzo 2020		Abril 2020		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
DEL NEGOCIO	52,2	41,1	↓ <	24,9	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	51,8	30,3	↓ <	16,8	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	47,4	23,5	↓ <	17,3	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	41,8	23,0	↓ <	11,9	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	27,5	↓ <	16,7	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,0	5,9	↑ <	14,0	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	48,2	21,8	↓ <	9,1	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,8	41,5	↓ <	30,4	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	50,8	28,5	↓ <	15,7	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	59,0	43,4	↓ <	35,8	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,9	28,3	↓ <	16,7	↓ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	65,6	46,4	↓ <	37,5	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,5	30,7	↓ <	17,8	↓ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	67,1	47,4	↓ <	38,9	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,5	35,9	↓ <	24,1	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,3	39,6	↓ <	32,8	↓ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	50,6	29,9	↓ <	17,8	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	56,0	40,0	↓ <	31,9	↓ <	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	53,6	52,9	↓ >	48,2	↓ <	0,63
VENTA A 3 MESES	55,0	49,7	↓ <	44,4	↓ <	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 periodos.

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.

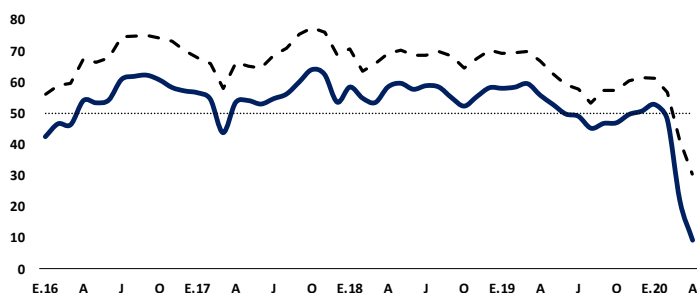
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

BCRPData/NE02C052004

**Las expectativas de la economía a 3 meses registraron su menor nivel desde que se tiene registro en la encuesta de expectativas (abril del 2004).**

## Gráfico 4

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



#### Expectativa de la economía

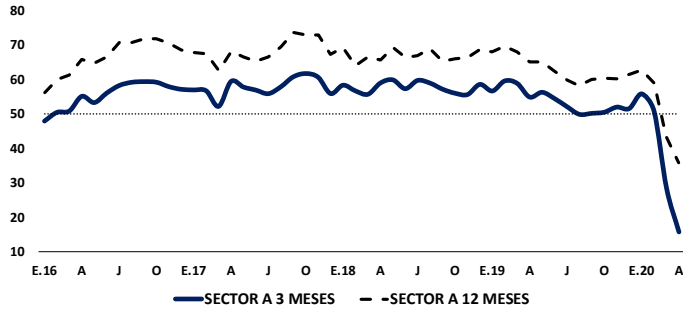
	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	48,2	21,8	9,1
12 meses	56,8	41,5	30,4

BCRPData/NE02G042004



### Gráfico 5

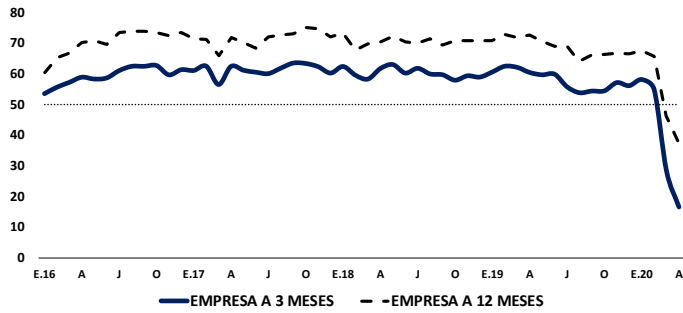
#### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	50,8	28,5	15,7
12 meses	59,0	43,4	35,8

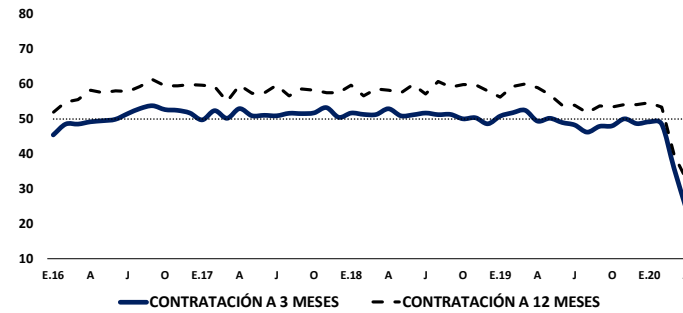
#### EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	54,9	28,3	16,7
12 meses	65,6	46,4	37,5

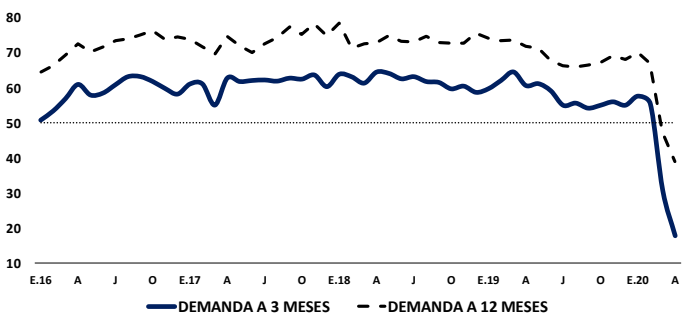
#### EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	48,5	35,9	24,1
12 meses	53,3	39,6	32,8

#### EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



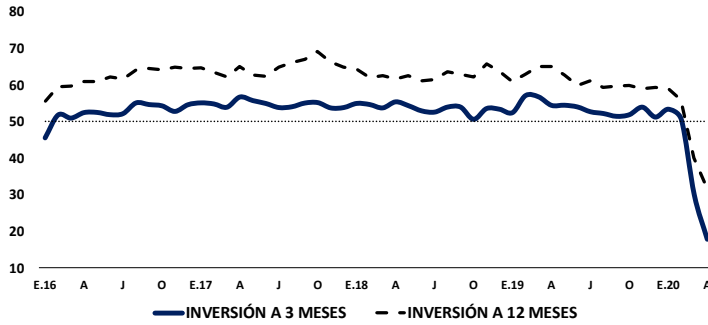
Expectativa de demanda

	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	55,5	30,7	17,8
12 meses	67,1	47,4	38,9



### Gráfico 6

#### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

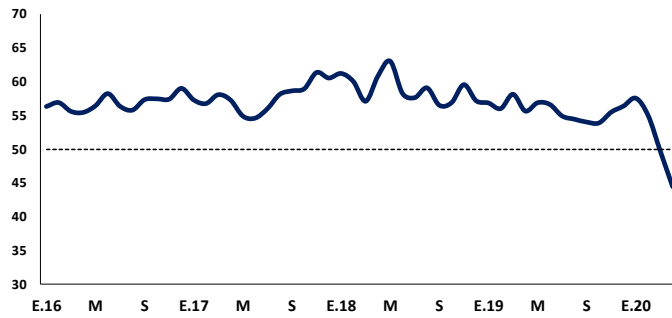


Expectativa de inversión

	Feb.20	Mar. 20	Abr. 20
3 meses	50,6	29,9	17,8
12 meses	56,0	40,0	31,9

#### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

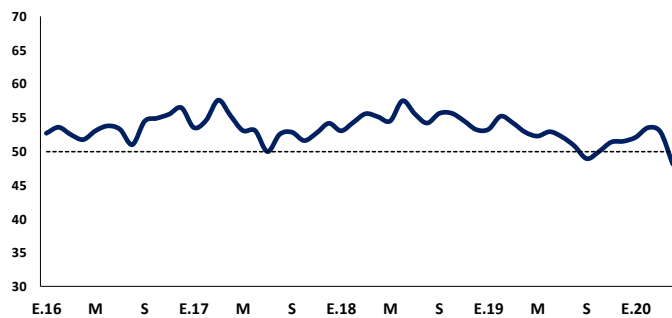


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	16,0	16,7	49,7
Abr. 20	12,7	23,9	44,4
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
Mar. 20	19,6	13,7	52,9
Abr. 20	16,1	19,7	48,2
Variación			-4,8



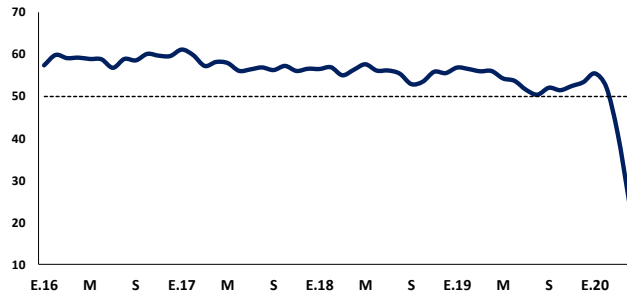


## Situación actual

### Gráfico 7

#### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

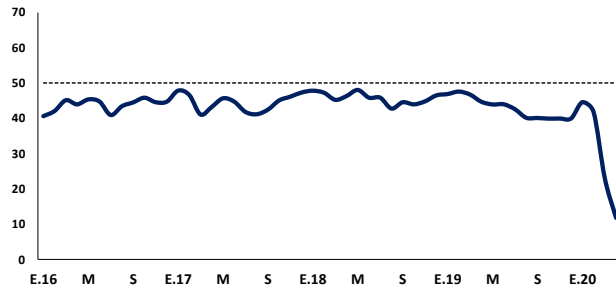


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	13,2	30,9	41,1
Abr. 20	5,1	55,3	24,9
<b>Variación</b>			<b>-16,2</b>

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

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

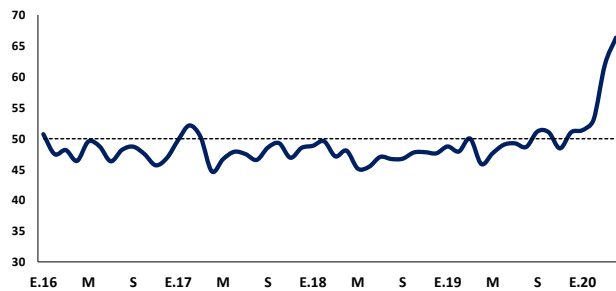


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	6,6	60,5	23,0
Abr. 20	2,6	78,9	11,9
<b>Variación</b>			<b>-11,2</b>

#### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

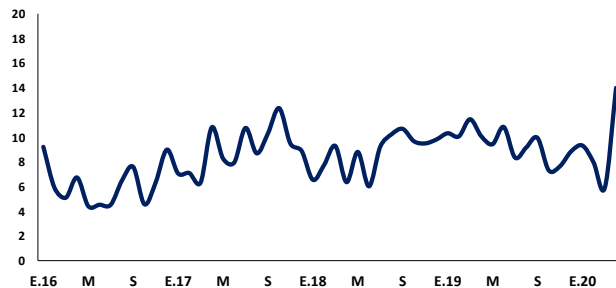


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	17,1	41,0	61,9
Abr. 20	16,3	48,9	66,3
<b>Variación</b>			<b>4,4</b>

#### INVENTARIOS NO DESEADOS

En número de días de ventas y/o producción



	Días
Mar. 20	5,9
Abr. 20	14,0
<b>Variación</b>	<b>8,1</b>

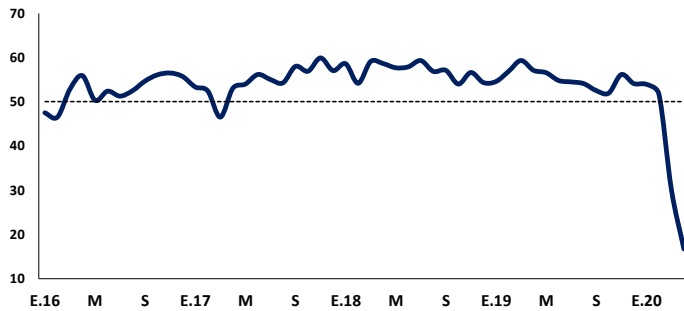


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 7 de mayo de 2020

## NIVEL DE VENTAS

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

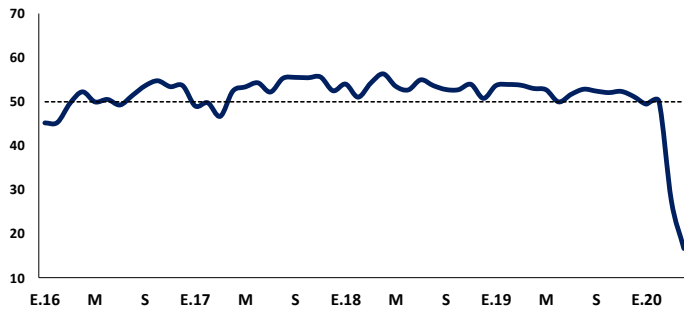


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	16,3	55,8	30,3
Abr. 20	10,9	77,2	16,8
<b>Variación</b>			<b>-13,4</b>

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

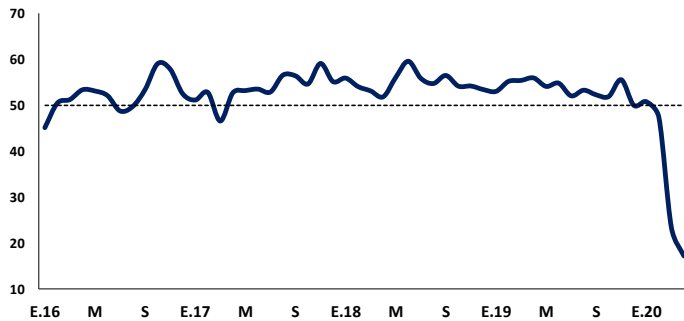


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	8,4	53,4	27,5
Abr. 20	7,0	73,7	16,7
<b>Variación</b>			<b>-10,8</b>

## NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar. 20	9,9	63,0	23,5
Abr. 20	11,2	76,6	17,3
<b>Variación</b>			<b>-6,2</b>

BCRPData/NE02G072004