

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Junio 2020¹

1. En la segunda quincena de junio 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 0,60 y 2,00 por ciento; y entre 1,50 y 2,20 por ciento para 2021. De igual manera, para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,00 y 2,25 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	1,45	1,50	1,50	=
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,00	2,10	2,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	1,10	1,00	0,60	↓
2021	1,95	1,80	1,50	↓
2022	2,00	2,05	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,20	2,00	2,00	=
2021	2,40	2,20	2,20	=
2022	2,50	2,20	2,23	

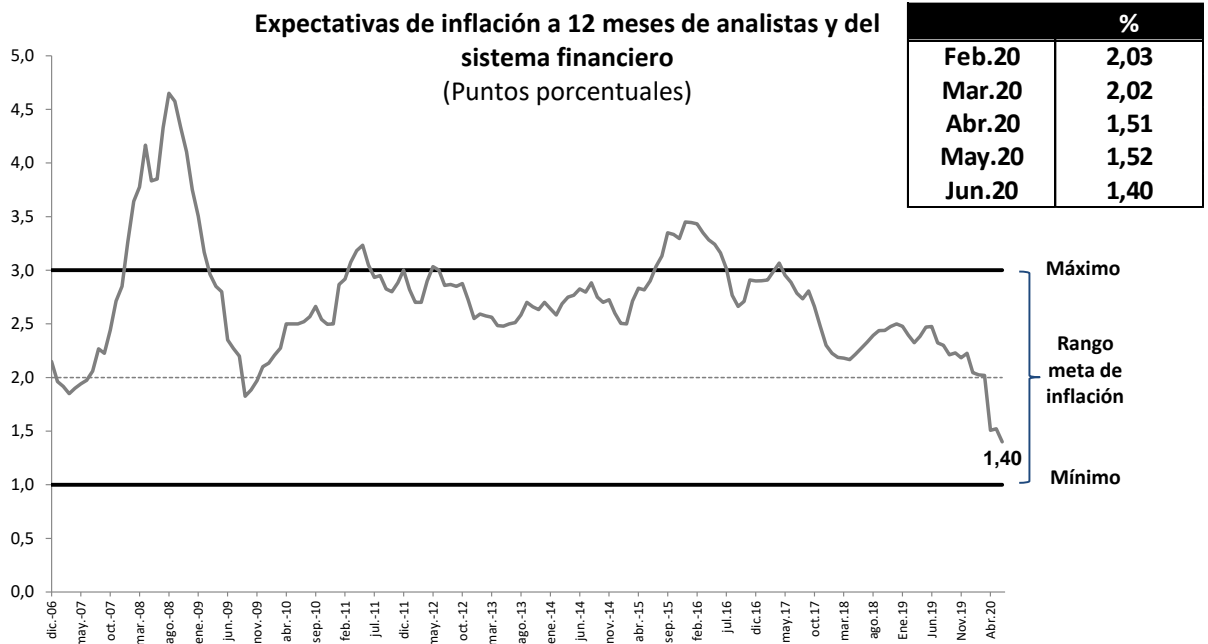
^{1/} 12 analistas en Abril, 19 en Mayo, y 17 en Junio de 2020.

^{2/} 5 empresas financieras en Abril, 20 en Mayo, y 18 en Junio de 2020.

^{3/} 157 empresas no financieras en Abril, 291 en Mayo, y 278 en Junio de 2020.

3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron de 1,52 por ciento en mayo a 1,40 por ciento en junio.**

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



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

4. **Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se redujeron a un rango entre -13,0 y -8,1 por ciento.** Para 2021, se ubicaron en un rango entre 3,5 y 8,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,5 y 4,2 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

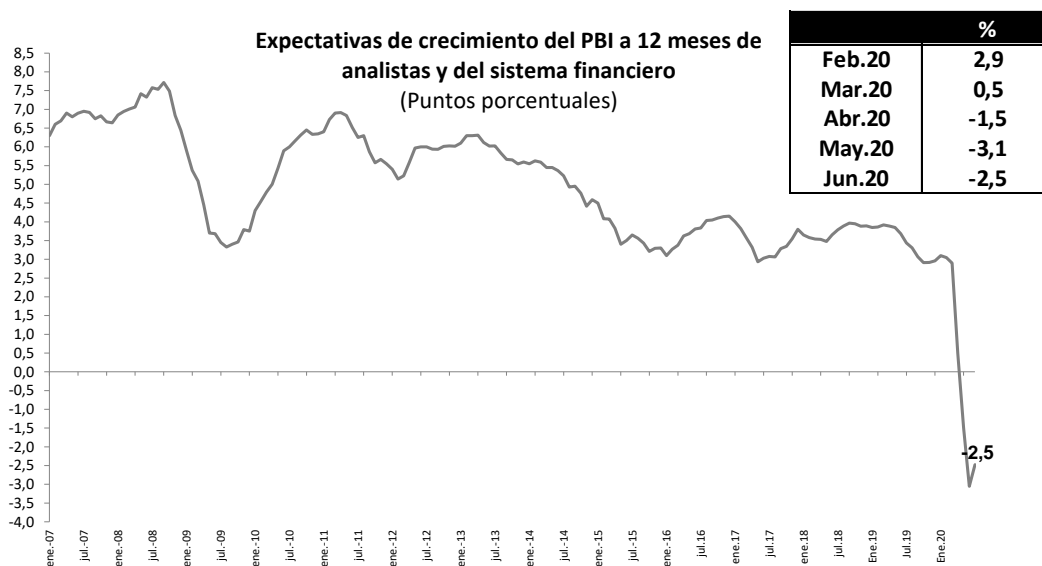
Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2020	-4,5	-9,0	-12,9 ↓
2021	5,0	6,0	8,0 ↑
2022	3,8	4,5	4,2
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2020	-5,0	-9,5	-13,0 ↓
2021	5,0	5,3	8,0 ↑
2022	3,5	4,0	4,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2020	0,5	-1,8	-8,1 ↓
2021	3,0	3,0	3,5 ↑
2022	3,1	3,0	3,5

^{1/} 12 analistas en Abril, 19 en Mayo, y 17 en Junio de 2020.

^{2/} 5 empresas financieras en Abril, 20 en Mayo, y 18 en Junio de 2020.

^{3/} 157 empresas no financieras en Abril, 291 en Mayo, y 278 en Junio de 2020.

5. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses pasaron de -3,1 por ciento a -2,5 por ciento.



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.

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 se ubicaron entre S/ 3,44 soles por dólar y S/3,45 soles por dólar. Para 2021, se ubicaron en un rango entre S/ 3,40 soles por dólar y S/ 3,44 soles por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,40	3,40	3,45	↑
2021	3,38	3,40	3,44	↑
2022	3,40	3,45	3,43	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,40	3,40	3,45	↑
2021	3,36	3,37	3,40	↑
2022	3,34	3,34	3,38	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,40	3,40	3,44	↑
2021	3,40	3,40	3,42	↑
2022	3,40	3,40	3,43	

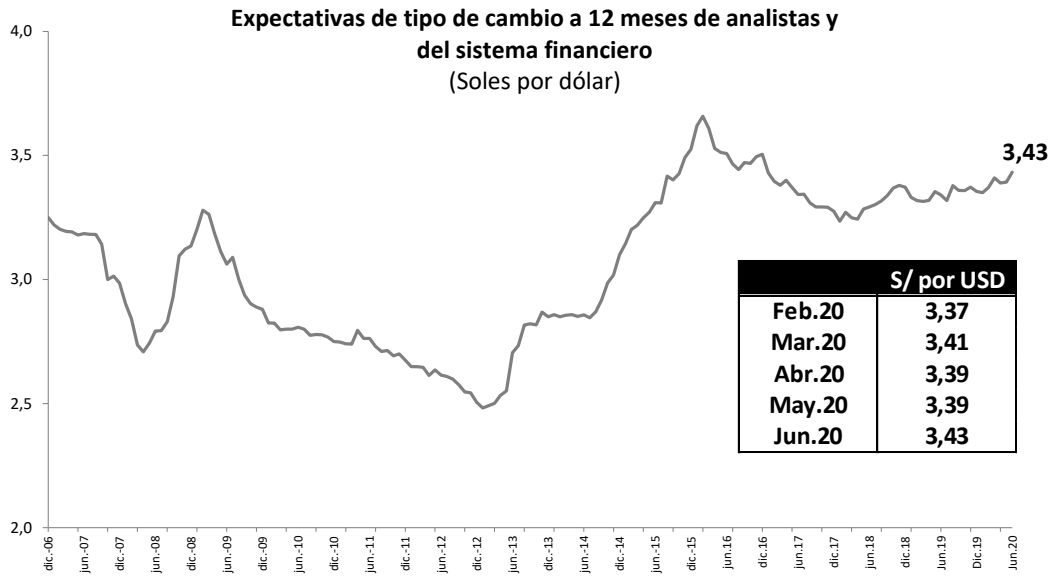
^{1/} 12 analistas en Abril, 19 en Mayo, y 17 en Junio de 2020.

^{2/} 5 empresas financieras en Abril, 20 en Mayo, y 18 en Junio de 2020.

^{3/} 157 empresas no financieras en Abril, 291 en Mayo, y 278 en Junio de 2020.

* Tipo de cambio al cierre del año

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses subieron a S/ 3,43 soles por dólar.



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.

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2020. Para 2021, se ubicaron entre 0,25 y 0,50 por ciento; mientras que para 2022, se ubicaron en un rango entre 1,00 y 1,25 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,75	0,75	0,50	↓
2022	1,25	1,75	1,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,75	0,50	0,25	↓
2022	1,50	1,00	1,00	

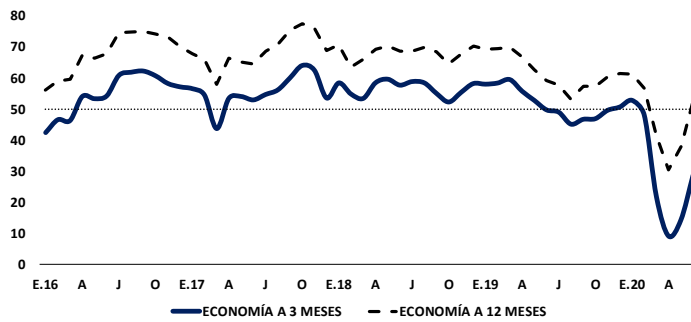
^{1/} 12 analistas en Abril, 19 en Mayo, y 17 en Junio de 2020.

^{2/} 5 empresas financieras en Abril, 20 en Mayo, y 18 en Junio de 2020.

Expectativas empresariales

9. En junio, casi todos los indicadores de situación actual y de expectativas se recuperaron respecto al mes previo. Sin embargo aún se mantienen por debajo de los niveles registrados en eventos anteriores de crisis.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Abr. 20	May. 20	Jun. 20
3 meses	9,1	14,3	28,8
12 meses	30,4	38,1	53,1



Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Abril 2020	Mayo 2020		Junio 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	24,9	21,5	↓ <	26,6	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	16,8	21,9	↑ <	41,0	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	17,3	21,0	↑ <	41,4	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	11,9	13,5	↑ <	20,8	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	16,7	21,4	↑ <	36,6	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	14,0	16,3	↓ <	20,8	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	9,1	14,3	↑ <	28,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	30,4	38,1	↑ <	53,1	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	15,7	19,5	↑ <	34,6	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	35,8	40,8	↑ <	54,7	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	16,7	22,0	↑ <	36,6	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	37,5	43,2	↑ <	56,5	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	17,8	24,2	↑ <	38,6	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	38,9	45,9	↑ <	55,3	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	24,1	25,4	↑ <	32,9	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	32,8	38,2	↑ <	45,5	↑ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	17,8	19,4	↑ <	31,0	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	31,9	38,0	↑ <	46,0	↑ <	0,65
CONFIANZA						
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN FAMILIAR FUTURA (APOYO) ^{4/}	46,3	54,2	↑ >	51,0	↓ >	-0,26
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	48,2	51,8	↑ >	48,2	↓ <	0,63
VENTA A 3 MESES	44,4	47,3	↑ <	50,2	↑ >	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.

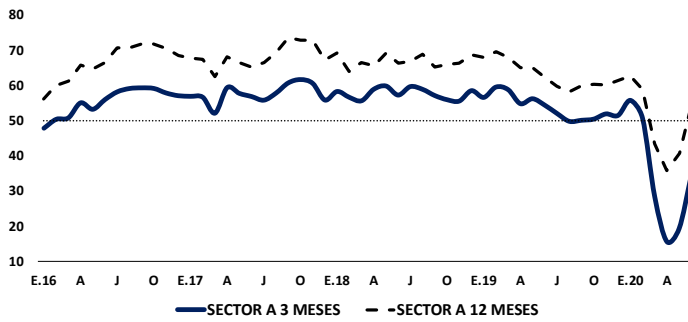
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

4/ Correlación respecto al consumo privado, considerando rezago óptimo t=-3.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 2 de julio de 2020

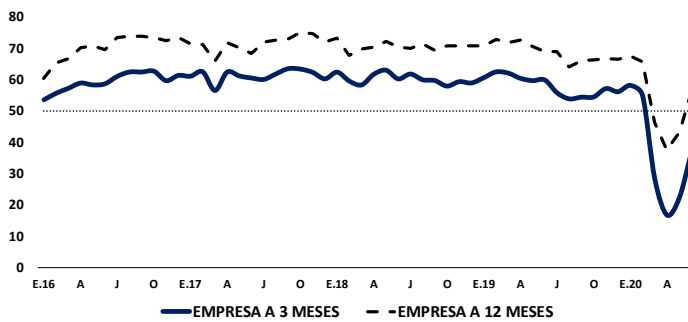
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Abr.20	May. 20	Jun. 20
3 meses	15,7	19,5	34,6
12 meses	35,8	40,8	54,7

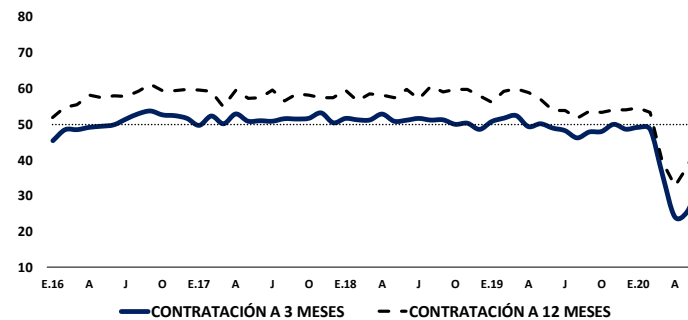
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Abr.20	May. 20	Jun. 20
3 meses	16,7	22,0	36,6
12 meses	37,5	43,2	56,5

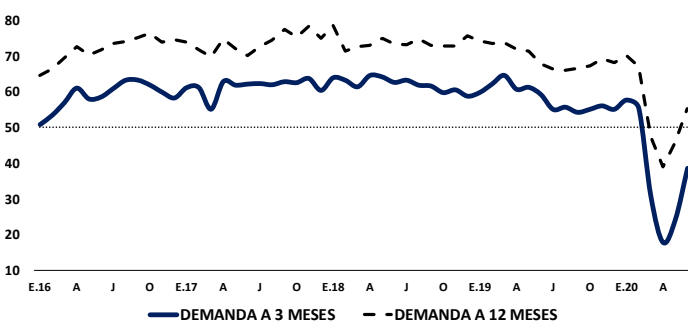
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Abr.20	May. 20	Jun. 20
3 meses	24,1	25,4	32,9
12 meses	32,8	38,2	45,5

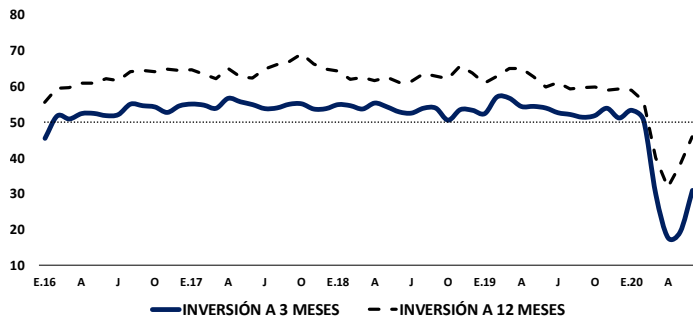
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de demanda

	Abr.20	May. 20	Jun. 20
3 meses	17,8	24,2	38,6
12 meses	38,9	45,9	55,3

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

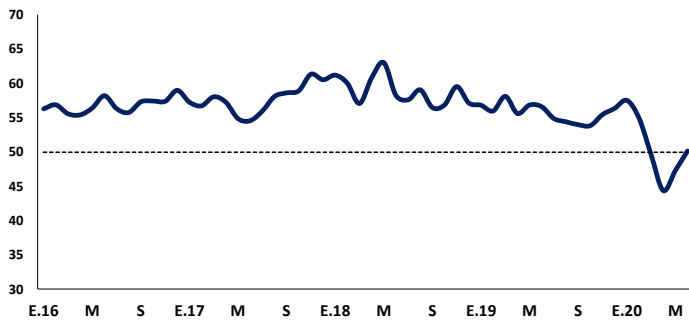


Expectativa de inversión

	Abr.20	May. 20	Jun. 20
3 meses	17,8	19,4	31,0
12 meses	31,9	38,0	46,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

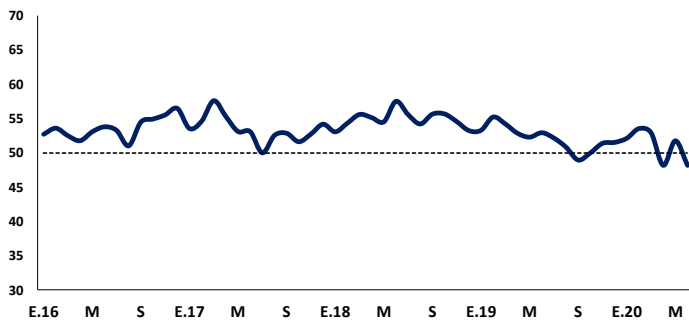


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	18	59	23	47,3
Jun. 20	16	69	16	50,2
Variación				2,8

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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



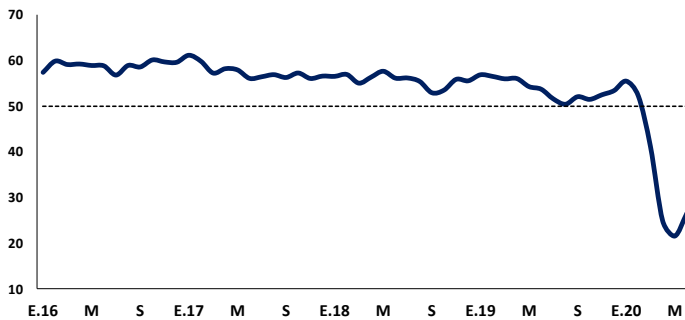
Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	21	62	17	51,8
Jun. 20	13	70	17	48,2
Variación				-3,6

Situación actual

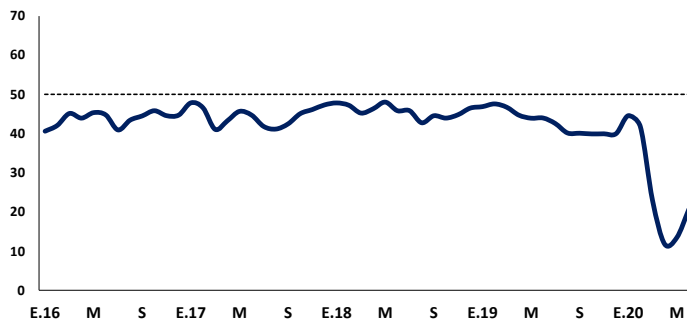
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



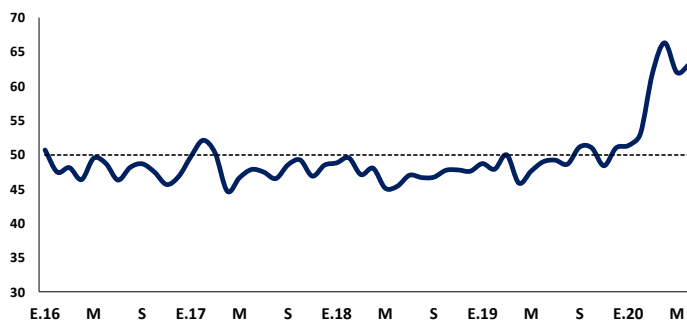
	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	4	35	61	21,5
Jun. 20	5	43	52	26,6
Variación				5,0

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



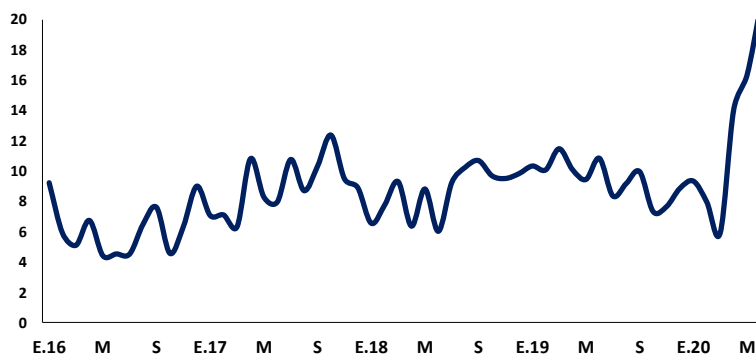
	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	3	21	76	13,5
Jun. 20	7	28	65	20,8
Variación				7,3

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	20	36	44	62,0
Jun. 20	14	46	40	63,1
Variación				1,1

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
May. 20	16,3
Jun. 20	20,8
Variación	4,5

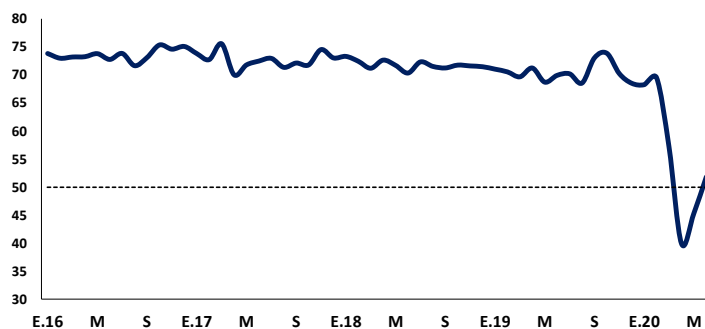
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 2 de julio de 2020

Durante la cuarentena, la capacidad instalada de la manufactura disminuyó de su promedio habitual del 75 por ciento, a un nivel de 40 por ciento en abril y 45 por ciento en mayo. En la encuesta de junio se recuperó a 52 por ciento, consistente con el gradual reinicio de actividades.

CAPACIDAD INSTALADA DE LA MANUFACTURA

¿Cuál es el nivel actual de utilización de su capacidad instalada?



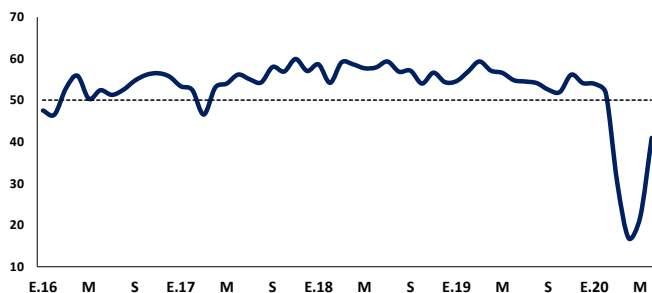
Porcentaje	
	%
May. 20	45,3
Jun. 20	51,8
Variación	6,5

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 48 - 2 de julio de 2020

NIVEL DE VENTAS

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

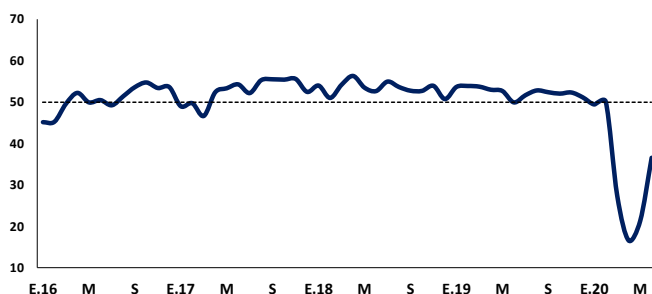


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	14	16	70	21,9
Jun. 20	27	28	45	41,0
Variación				19,1

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

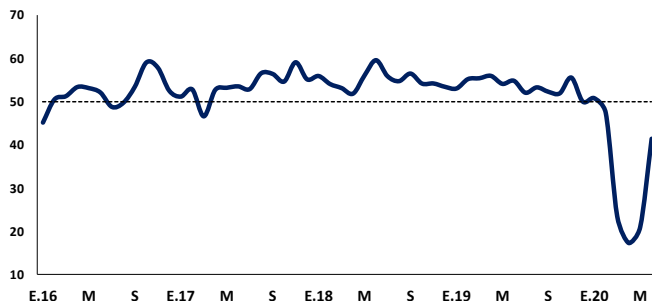


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	11	21	68	21,4
Jun. 20	18	37	45	36,6
Variación				15,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 20	13	16	71	21,0
Jun. 20	29	25	46	41,4
Variación				20,4

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
2 de julio de 2020