



Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2020¹

1. En la segunda quincena de agosto 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 0,90 y 2,00 por ciento; y entre 1,55 y 2,00 por ciento para 2021. Asimismo, 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 Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	1,50	1,10	1,40	↑
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,10	2,25	2,25	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,60	1,00	0,90	↓
2021	1,50	1,50	1,55	↑
2022	2,00	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,20	2,00	2,00	=
2022	2,23	2,22	2,20	

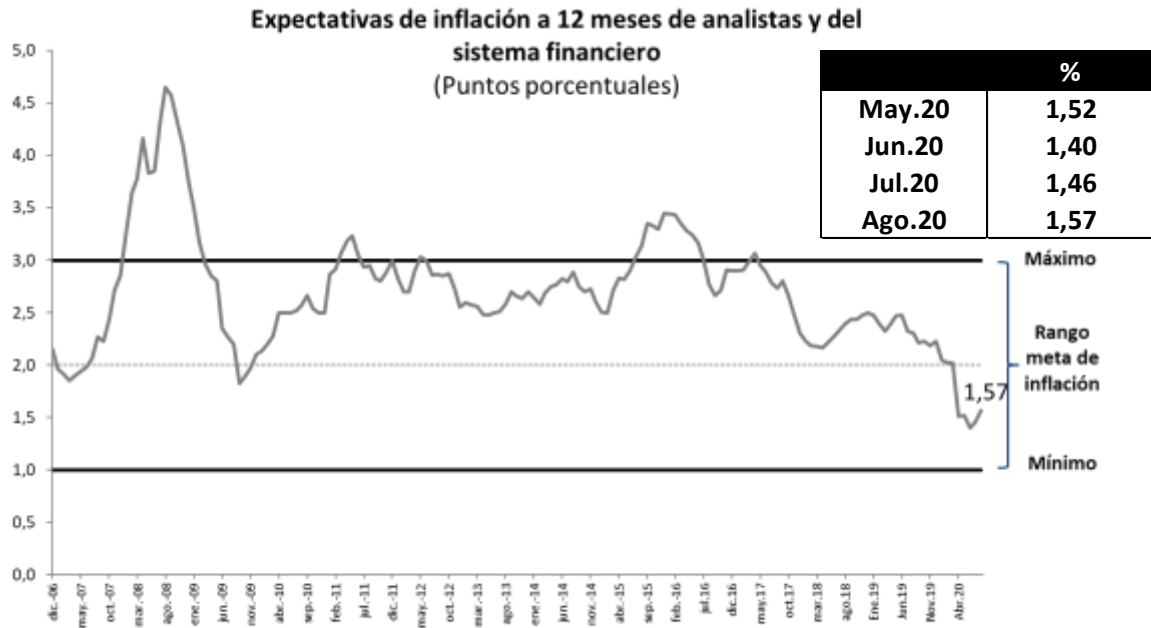
^{1/} 15 analistas en junio, 15 en julio, y 17 en agosto de 2020.

^{2/} 16 empresas financieras en junio, 16 en julio, y 14 en agosto de 2020.

^{3/} 260 empresas no financieras en junio, 260 en julio, y 311 en agosto de 2020.

3. Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses registraron un incremento de 1,46 por ciento en julio a 1,57 por ciento en agosto.

¹ Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna, 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 ubicaron en un rango de -13,0 a -11,5 por ciento. Para 2021, se situaron en un rango entre 3,8 y 8,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,8 y 5,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	-12,9	-12,9	-13,0	↓
2021	8,0	7,0	8,0	↑
2022	4,2	4,3	4,1	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	-9,5	-14,0	-13,0	↑
2021	5,3	8,0	8,0	=
2022	4,0	4,0	5,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	-8,1	-10,0	-11,5	↓
2021	3,5	3,5	3,8	↑
2022	3,5	3,5	3,8	

^{1/} 15 analistas en junio, 15 en julio, y 17 en agosto de 2020.

^{2/} 16 empresas financieras en junio, 16 en julio, y 14 en agosto de 2020.

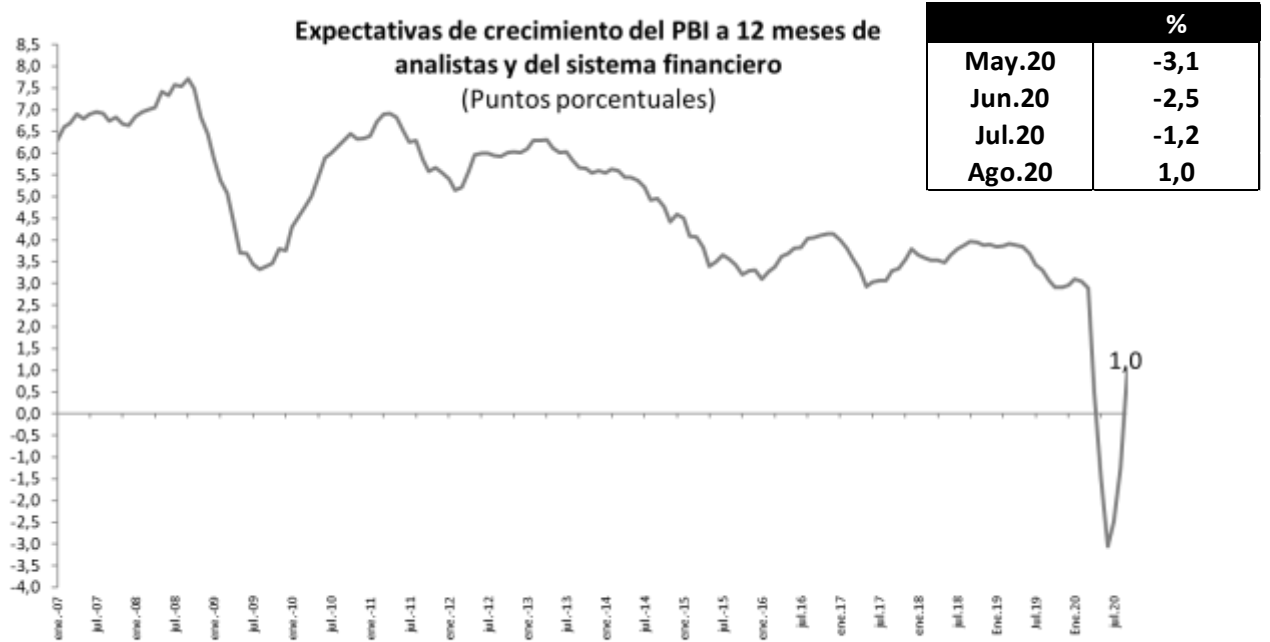
^{3/} 260 empresas no financieras en junio, 260 en julio, y 311 en agosto de 2020.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 3 de setiembre de 2020

5. En agosto, las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se incrementaron a 1,0 por ciento respecto a la caída de 1,2 por ciento del mes previo.



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. La expectativa de tipo de cambio para 2020 se ubicó entre S/ 3,47 y S/ 3,50 soles por dólar, y para 2021, entre S/ 3,40 y S/ 3,50 soles por dólar.



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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,45	3,46	3,50	↑
2021	3,44	3,46	3,50	↑
2022	3,43	3,46	3,51	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,45	3,45	3,47	↑
2021	3,40	3,40	3,40	=
2022	3,38	3,40	3,40	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,44	3,49	3,50	↑
2021	3,42	3,45	3,46	↑
2022	3,43	3,45	3,45	

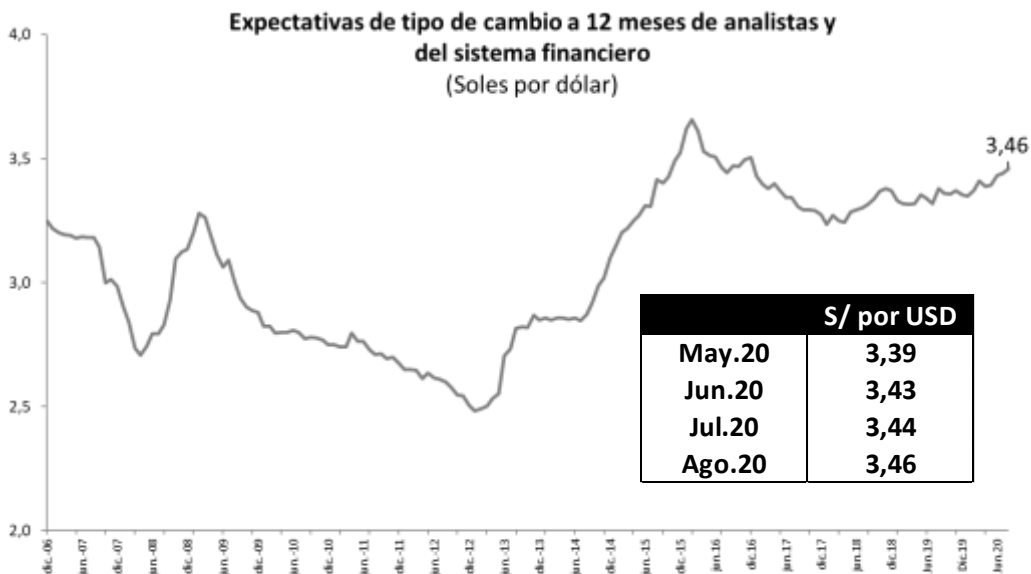
^{1/} 15 analistas en junio, 15 en julio, y 17 en agosto de 2020.

^{2/} 16 empresas financieras en junio, 16 en julio, y 14 en agosto de 2020.

^{3/} 260 empresas no financieras en junio, 260 en julio, y 311 en agosto de 2020.

* Tipo de cambio al cierre del año

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses aumentó ligeramente a S/ 3,46 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 su expectativa de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2020 y 2021. Para 2022, la expectativa de los analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en 1,00 por ciento.



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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,50	0,25	0,25	=
2022	1,25	1,00	1,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	1,00	0,75	1,00	

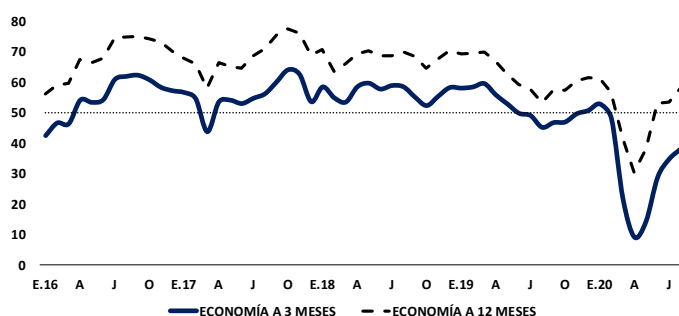
^{1/} 15 analistas en junio, 15 en julio, y 17 en agosto de 2020.

^{2/} 16 empresas financieras en junio, 16 en julio, y 14 en agosto de 2020.

Expectativas empresariales

9. En agosto, los indicadores de situación actual y de expectativas a tres meses se recuperaron levemente manteniéndose en el tramo pesimista. Las expectativas a 12 meses se ubicaron en el tramo optimista con excepción de contratación de personal. Si bien se observa una tendencia de recuperación en todos los indicadores de situación actual y de expectativas, estos aún no alcanzan los niveles previos a la pandemia.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	28,8	34,8	38,1
12 meses	53,1	53,5	58,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 3 de setiembre de 2020

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Junio 2020	Julio 2020		Agosto 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	26,6	32,6	↑ <	37,5	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	41,0	47,2	↑ <	49,7	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	41,4	48,8	↑ <	50,9	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	20,8	27,6	↑ <	31,5	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	36,6	43,3	↑ <	44,9	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	20,8	18,5	↑ <	18,7	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	28,8	34,8	↑ <	38,1	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	53,1	53,5	↑ >	58,0	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	34,6	38,7	↑ <	43,2	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	54,7	56,3	↑ >	60,2	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	36,6	43,4	↑ <	45,9	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	56,5	60,2	↑ >	63,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	38,6	46,6	↑ <	47,6	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	55,3	60,5	↑ >	63,5	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	32,9	37,5	↑ <	40,6	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	45,5	47,4	↑ <	49,0	↑ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	31,0	35,1	↑ <	38,0	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	46,0	49,2	↑ <	51,7	↑ >	0,65
CONFIANZA								
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN FAMILIAR FUTURA (APOYO) ^{4/}	54,2	51,6	51,6	59,7	↑ >	55,4	↓ >	-0,26
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	48,2	52,5	↑ >	52,8	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	50,2	51,2	↑ >	52,0	↑ >	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)

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

10. Las empresas encuestadas consideran que, en agosto de 2020, se encontraban operando al 71 por ciento de sus niveles pre-COVID 19. Adicionalmente, esperan operar al 80 por ciento en diciembre de 2020.

Las empresas del sector construcción son las que tienen el menor nivel de operatividad durante el mes de agosto, y adicionalmente, prevén el menor nivel en diciembre. Los sectores electricidad (agua y gas) y agropecuario son los que se encuentran en mejor nivel operativo. Los sectores de minería y construcción son los que esperan un mayor aumento en el nivel de operatividad.

¿Cuál sería el nivel de operatividad de su empresa en el siguiente mes?

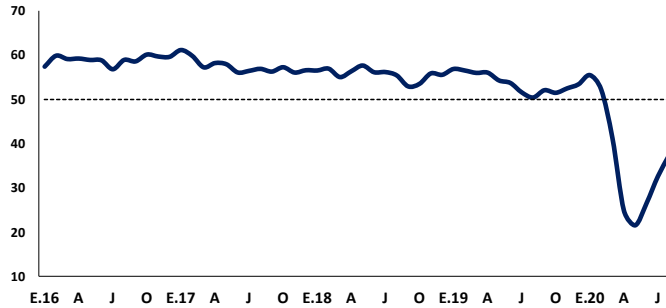
	MANUFACTURA	CONSTRUCCIÓN	COMERCIO	SERVICIOS	MINERÍA E HIDROCARBUROS	ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	AGROPECUARIO
Ago.-20	71%	47%	79%	74%	66%	88%	90%
Dic.-20	78%	61%	87%	82%	84%	95%	93%



Situación actual

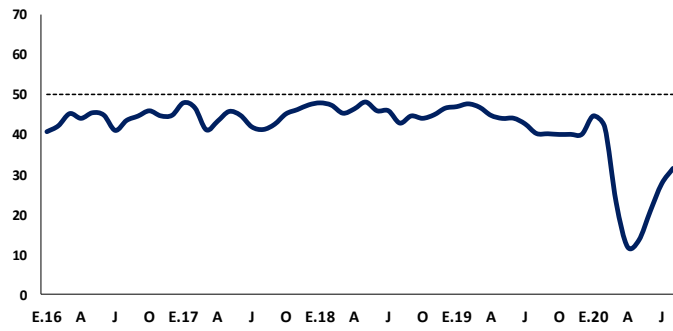
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



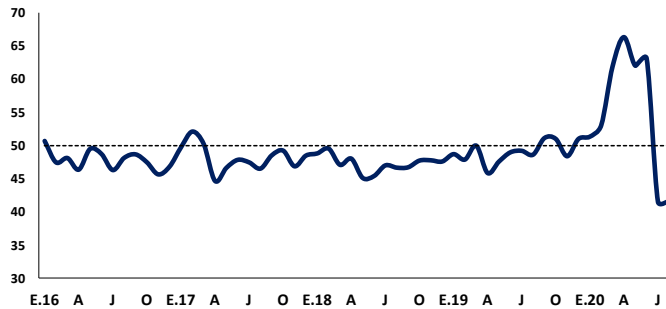
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	9	48	43	32,6
Ago. 20	10	56	35	37,5
Variación				4,8

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



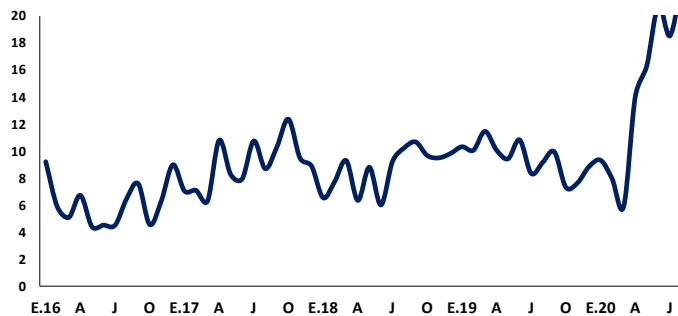
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	12	31	57	27,6
Ago. 20	13	37	50	31,5
Variación				3,9

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	16	50	33	58,5
Ago. 20	14	56	30	58,3
Variación				-0,2

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días	Días
Jul. 20	18,5	18,5
Ago. 20	22,3	22,3
Variación	3,8	3,8

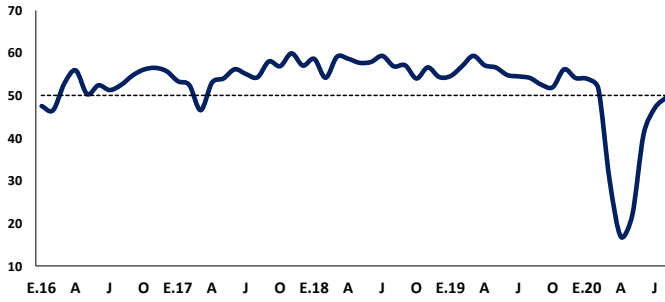


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 3 de setiembre de 2020

NIVEL DE VENTAS

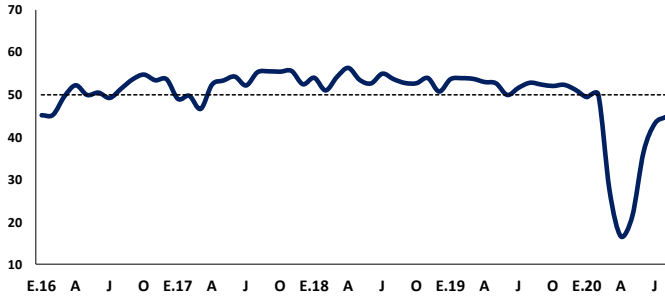
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	31	33	36	47,2
Ago. 20	29	42	29	49,7
Variación				2,5

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

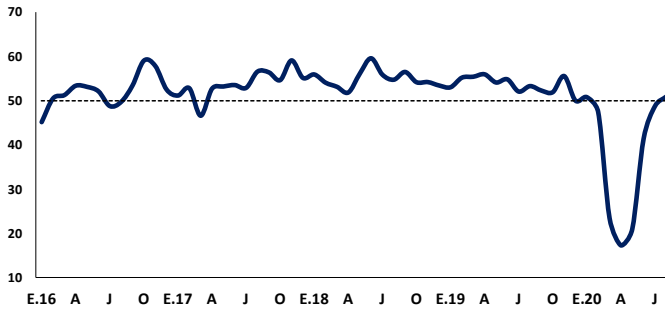
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	23	40	36	43,3
Ago. 20	19	52	29	44,9
Variación				1,5

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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

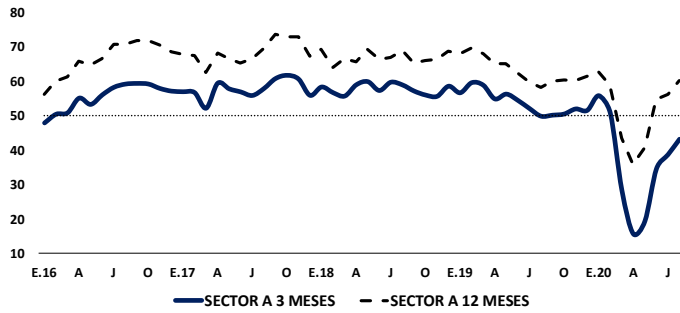


Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jul. 20	34	29	37	48,8
Ago. 20	31	40	29	50,9
Variación				2,2



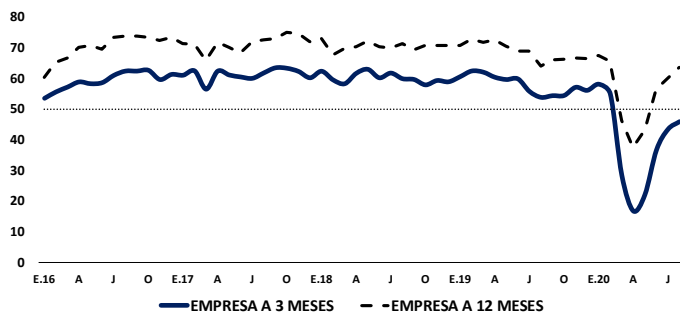
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



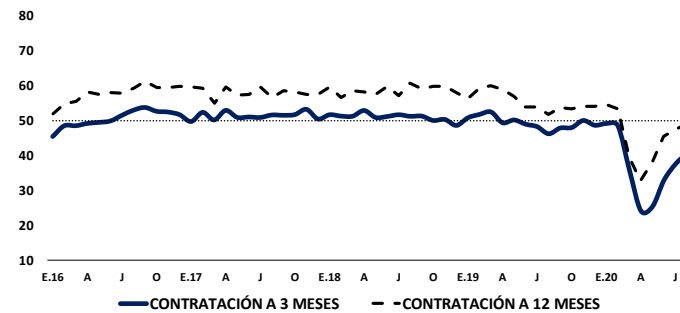
	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	34,6	38,7	43,2
12 meses	54,7	56,3	60,2

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



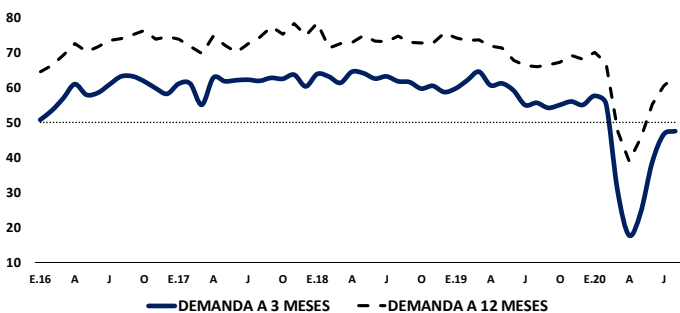
	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	36,6	43,4	45,9
12 meses	56,5	60,2	63,6

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	32,9	37,5	40,6
12 meses	45,5	47,4	49,0

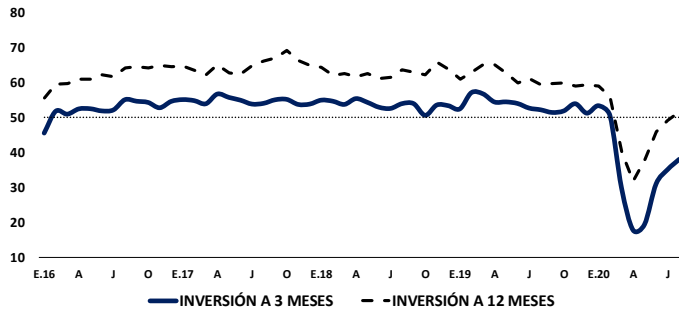
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	38,6	46,6	47,6
12 meses	55,3	60,5	63,5



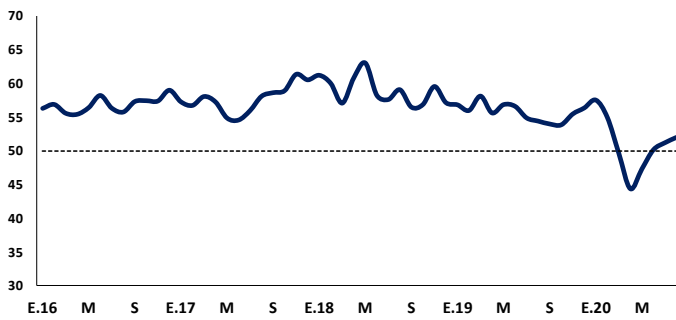
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Jun.20	Jul. 20	Ago. 20
3 meses	31,0	35,1	38,0
12 meses	46,0	49,2	51,7

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

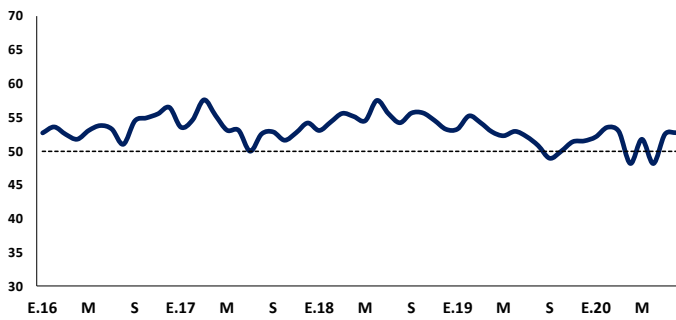
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Menor	Índice
Jul. 20	15,8	13,4	51,2
Ago. 20	14,2	10,1	52,0
Variación			0,8

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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



	Mayor	Menor	Índice
Jul. 20	15,7	10,6	52,5
Ago. 20	14,0	8,5	52,8
Variación			0,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 3 de setiembre de 2020

Expectativas sectoriales:

En agosto, la mayoría de sectores mantienen la recuperación de los indicadores de situación actual y expectativas, al igual que el mes previo.

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	60	60	↑	61	59	↓	50	52	↑
Manufactura	52	51	↓	51	52	↑	46	43	↓
Construcción	29	26	↓	28	30	↑	31	24	↓
Comercio	51	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	46	53	↑
Servicios	34	37	↑	n.a.	n.a.	n.a.	32	41	↑
Total	47	50	↑	49	51	↑	43	45	↑

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	33	38	↑	43	44	↑
Manufactura	35	35	↓	25	30	↑
Construcción	19	30	↑	12	15	↑
Comercio	35	48	↑	35	44	↑
Servicios	27	32	↑	21	21	↑
Total	33	37	↑	28	31	↑

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	50	40	↓	67	55	↓
Manufactura	38	41	↑	57	63	↑
Construcción	23	25	↑	46	42	↓
Comercio	32	45	↑	55	64	↑
Servicios	30	31	↑	44	51	↑
Total	35	38	↑	54	58	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	60	56	↓	71	63	↓
Manufactura	56	53	↓	66	68	↑
Construcción	24	29	↑	50	46	↓
Comercio	40	54	↑	57	67	↑
Servicios	35	31	↓	52	58	↑
Total	47	48	↑	60	64	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 3 de setiembre de 2020

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	65	54	↓	72	61	↓
Manufactura	40	43	↑	58	64	↑
Construcción	21	29	↑	46	46	→
Comercio	33	50	↑	54	63	↑
Servicios	34	33	↓	50	54	↑
Total	39	43	↑	56	60	↑

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	53	44	↓	58	50	↓
Manufactura	38	42	↑	47	50	↑
Construcción	21	26	↑	42	42	→
Comercio	34	43	↑	45	49	↑
Servicios	36	36	→	45	46	↑
Total	38	41	↑	47	49	↑

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	45	46	↑	68	61	↓
Manufactura	33	38	↑	49	50	↑
Construcción	23	21	↓	46	42	↓
Comercio	41	43	↑	51	56	↑
Servicios	31	34	↑	41	50	↑
Total	35	38	↑	49	52	↑

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 03 de setiembre de 2020