



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

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

1. En la segunda quincena de noviembre 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. **En noviembre, las expectativas de inflación** para 2020 se ubicaron entre 1,50 y 1,90 por ciento; y entre 1,50 y 2,00 por ciento para 2021; y en 2,00 por ciento para 2022.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	1,20	1,50	1,50	=
2021	1,75	2,00	1,90	↓
2022	2,00	2,10	2,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	1,00	1,15	1,50	↑
2021	1,50	1,35	1,50	↑
2022	2,00	1,95	2,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	2,00	2,00	1,90	↓
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,05	2,07	2,00	

<sup>1/</sup> 21 analistas en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2020

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2020

<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en Setiembre, 319 en Octubre, y 315 en Noviembre de 2020

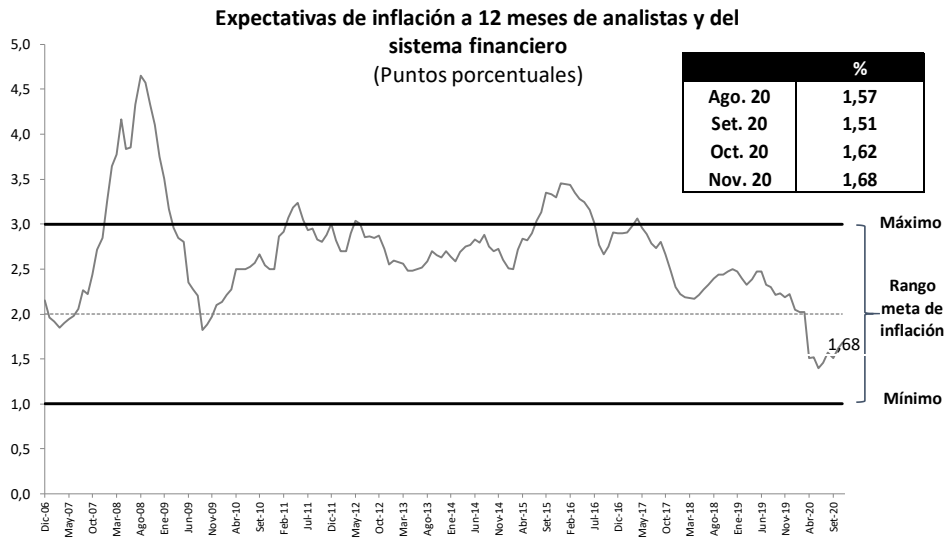
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: María Reyna y Luis Zapata.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

3. La expectativa de inflación a 12 meses de los analistas económicos y del sistema financiero se ubicó en 1,68 por ciento en noviembre.



**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 -12,6 y -10,0 por ciento. Para 2021 se situaron en un rango entre 4,0 y 9,0 por ciento; y para 2022 entre 4,0 y 4,5 por ciento.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	-12,5	-12,3	-12,2	↑
2021	8,0	9,0	9,0	=
2022	4,0	4,7	4,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	-13,0	-12,5	-12,6	↓
2021	8,0	8,8	9,0	↑
2022	4,5	4,0	4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	-11,0	-10,0	-10,0	=
2021	4,0	4,0	4,0	=
2022	4,0	4,0	4,0	

<sup>1/</sup> 21 analistas en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2020

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2020

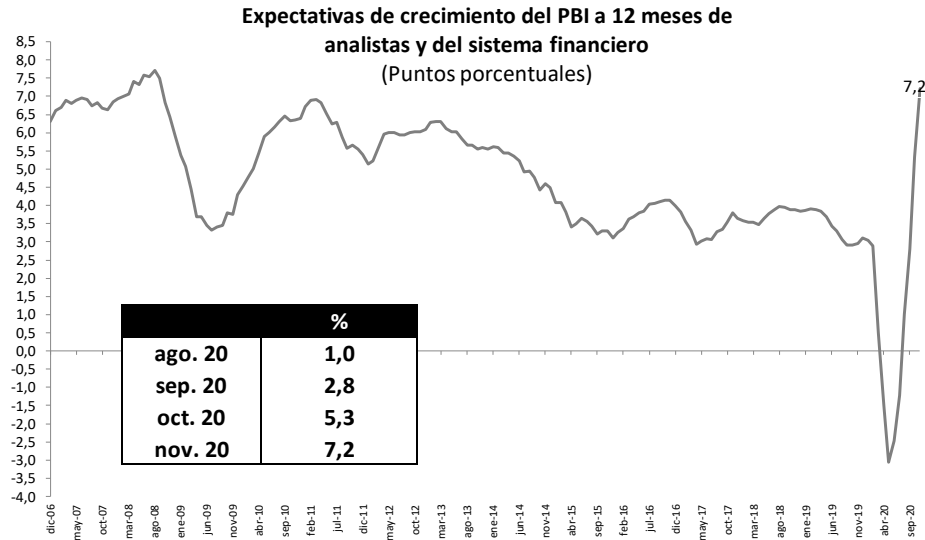
<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en Setiembre, 319 en Octubre, y 315 en Noviembre de 2020



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

## 5. En noviembre la expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses de los analistas económicos y del sistema financiero se ubicó en 7,2 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. La expectativa de tipo de cambio para 2020 se ubicó entre S/ 3,55 y S/ 3,56 soles por dólar, y para 2021 entre S/ 3,43 y S/ 3,54 soles por dólar.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2020	3,50	3,52	3,56	↑
2021	3,50	3,50	3,54	↑
2022	3,50	3,50	3,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2020	3,50	3,55	3,55	=
2021	3,40	3,44	3,43	↓
2022	3,40	3,40	3,40	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2020	3,50	3,55	3,55	=
2021	3,48	3,50	3,50	=
2022	3,45	3,50	3,50	

<sup>1/</sup> 21 analistas en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2020

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2020

<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en Setiembre, 319 en Octubre, y 315 en Noviembre de 2020

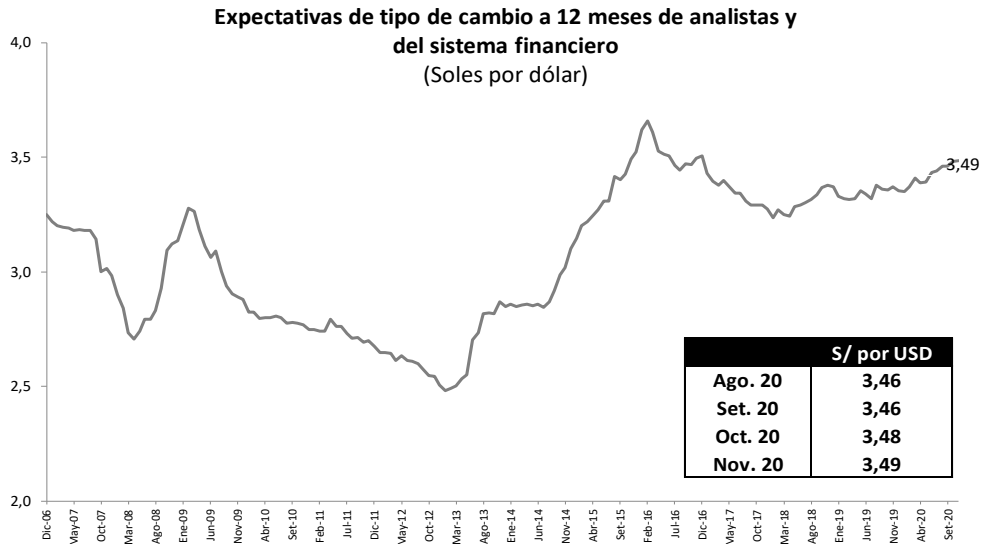
\* Tipo de cambio al cierre del año



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses de los analistas económicos y del sistema financiero registró un ligero incremento a S/ 3,49 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. La expectativa de tasa de interés de referencia de los analistas económicos y del sistema financiero se ubicó en 0,25 por ciento para 2020 y 2021. Para 2022 la expectativa de los analistas económicos se ubicó en 1,00 por ciento; y la del sistema financiero en 0,75 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,25	0,50	0,25	↓
2022	0,75	1,50	1,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	0,75	

<sup>1/</sup> 21 analistas en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2020

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en Setiembre, 14 en Octubre, y 14 en Noviembre de 2020



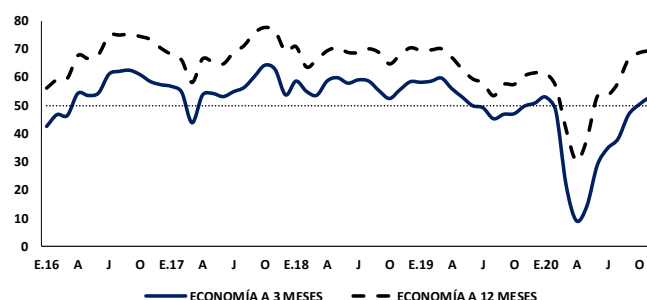
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

## Expectativas empresariales

9. En noviembre, todos los indicadores de expectativas y de situación de la empresa registraron una recuperación respecto a los de la encuesta de octubre.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía			
	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	46,6	50,2	52,8
12 meses	66,2	68,5	69,3

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Setiembre 2020	Octubre 2020		Noviembre 2020		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	40,1	41,1	↑ <	43,8	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	51,5	50,0	↓ =	55,2	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	53,4	51,8	↓ >	52,4	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	33,4	35,9	↑ <	39,7	↑ <	68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	48,5	48,5	→ <	51,3	↑ >	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	22,4	13,4	↑ <	10,4	↑ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	46,6	50,2	↑ >	52,8	↑ >	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	66,2	68,5	↑ >	69,3	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	49,7	51,0	↑ >	55,1	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	66,8	67,4	↑ >	69,8	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,6	52,3	↑ >	55,6	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	67,1	68,9	↑ >	70,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	51,3	52,3	↑ >	58,2	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	67,4	69,4	↑ >	71,2	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	43,1	44,8	↑ <	47,6	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	54,4	55,0	↑ >	57,1	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	41,8	43,6	↑ <	48,3	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	54,9	54,5	↓ >	60,0	↑ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	55,1	55,0	↓ >	55,4	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	53,8	53,6	↓ >	54,8	↑ >	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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

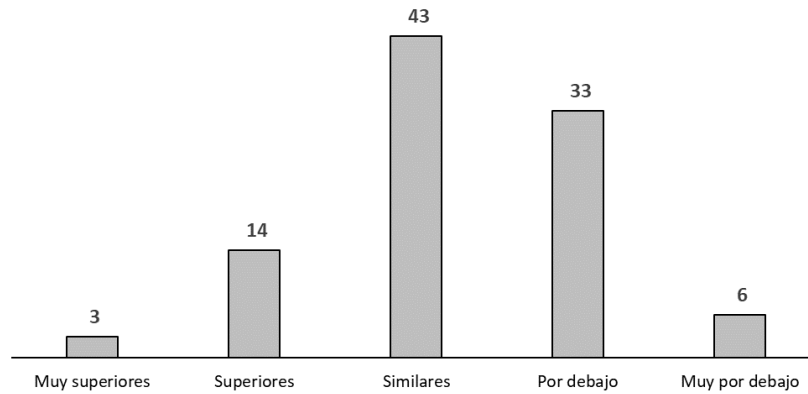
No. 82 - 3 de diciembre de 2020

## Campaña navideña

### 10. ¿Cómo son sus expectativas para la próxima campaña navideña respecto a las ventas de la campaña de navidad del año pasado?

Para la campaña navideña de este año, el 43 por ciento de las empresas del sector comercio espera tener un nivel de ventas similar al del año pasado, mientras que, un 39 por ciento espera que las ventas sean menores. El 17 por ciento de empresas encuestadas prevé una mejor campaña 2020 respecto a la de 2019.

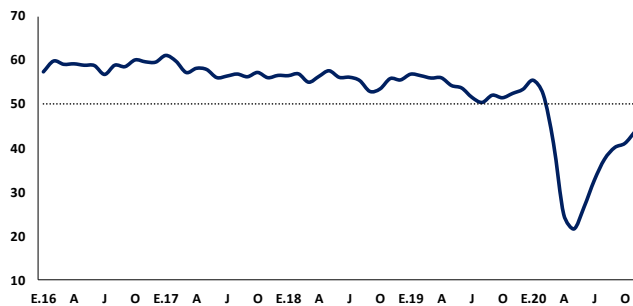
Respecto a la campaña navideña del 2019, se espera que las ventas de la campaña de este año sean:  
(% de respuestas)



## Situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

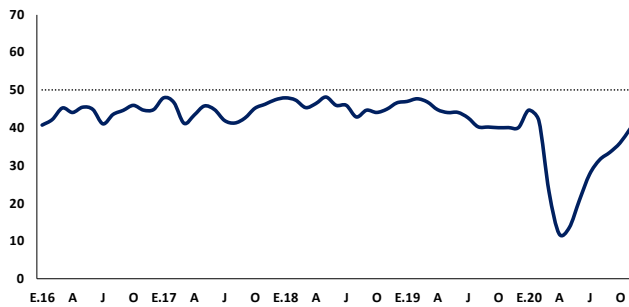
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	12	58	30	41,1
Nov. 20	13	62	25	43,8
Variación				2,7



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

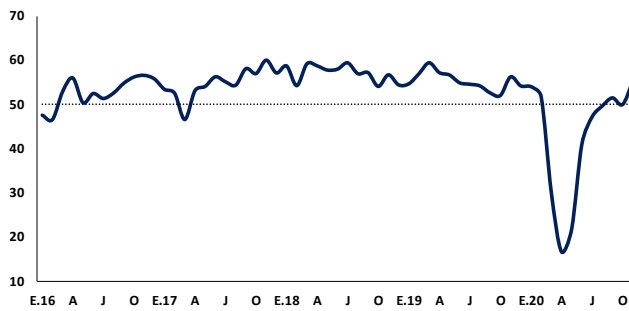
## No. 82 - 3 de diciembre de 2020

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



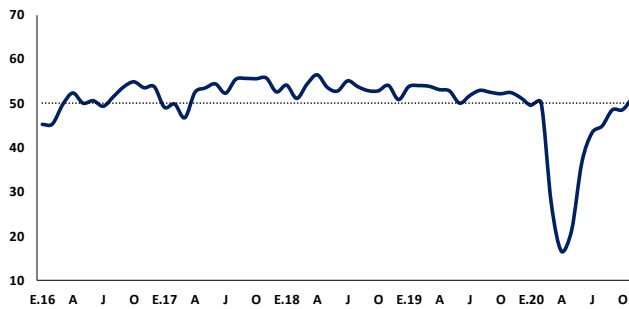
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	17	37	46	35,9
Nov. 20	16	47	37	39,7
<b>Variación</b>				<b>3,8</b>

### NIVEL DE VENTAS



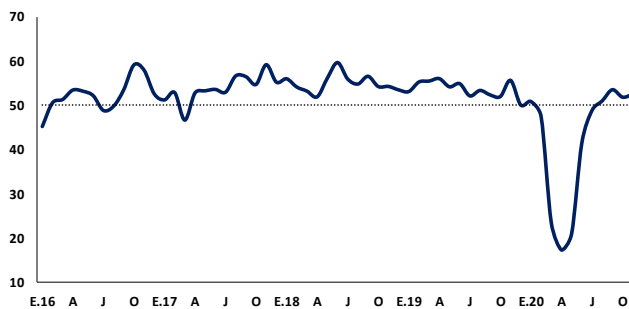
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	27	45	27	50,0
Nov. 20	29	53	18	55,2
<b>Variación</b>				<b>5,2</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	19	59	22	48,5
Nov. 20	18	67	15	51,3
<b>Variación</b>				<b>2,8</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	26	51	23	51,8
Nov. 20	24	57	19	52,4
<b>Variación</b>				<b>0,6</b>

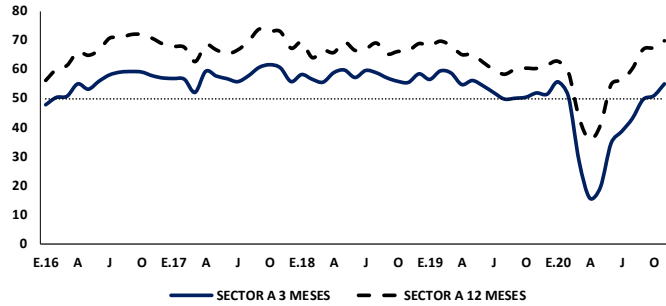


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 82 - 3 de diciembre de 2020

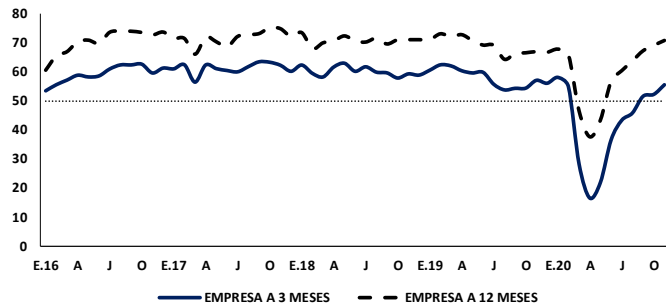
### Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



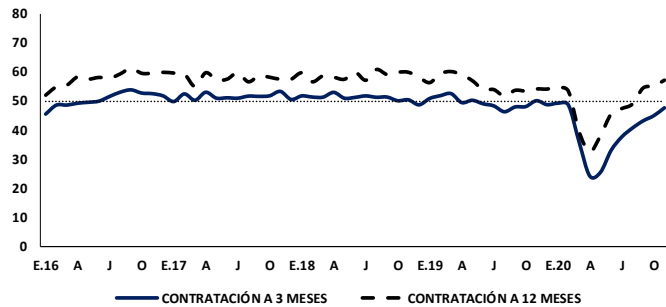
	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	49,7	51,0	55,1
12 meses	66,8	67,4	69,8

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



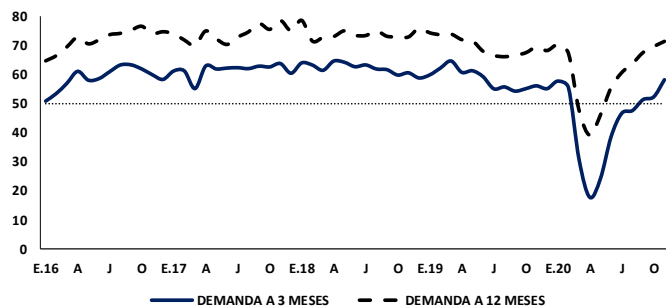
	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	51,6	52,3	55,6
12 meses	67,1	68,9	70,6

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	43,1	44,8	47,6
12 meses	54,4	55,0	57,1

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	51,3	52,3	58,2
12 meses	67,4	69,4	71,2

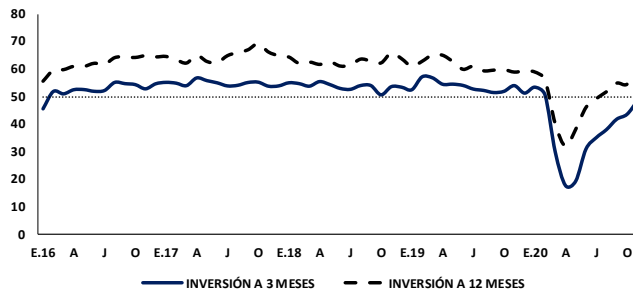




# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 82 - 3 de diciembre de 2020

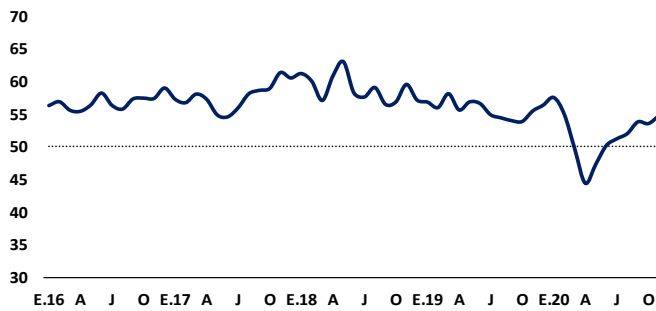
### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20
3 meses	41,8	43,6	48,3
12 meses	54,9	54,5	60,0

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

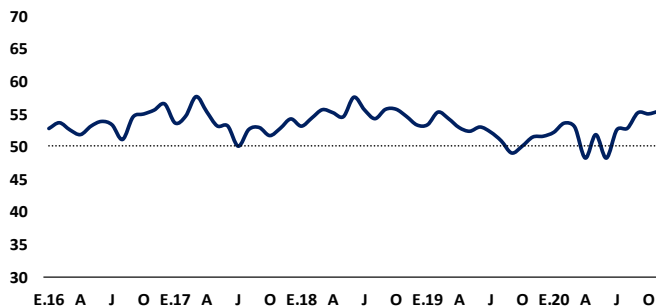
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	14	80	6	53,6
Nov. 20	17	75	8	54,8
Variación				1,2

### 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	Igual	Menor	Índice
Oct. 20	17	77	7	55,0
Nov. 20	18	75	7	55,4
Variación				0,4

### Expectativas sectoriales:

Nº Sistema: INF-2020-001600

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

En noviembre, la mayoría de los sectores registraron incrementos en sus expectativas empresariales.

	Nivel de ventas		Nivel de producción			Órdenes de compra			
	Octubre	Noviembre	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		
Minería e Hidrocarburos	58	55	↓	53	53	→	50	44	↓
Manufactura	52	56	↑	53	54	↑	48	52	↑
Construcción	34	36	↑	36	34	↓	36	37	↑
Comercio	52	64	↑	n.a.	n.a.	n.a.	51	59	↑
Servicios	45	45	→	n.a.	n.a.	n.a.	50	43	↓
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>↑</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>→</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>↑</b>

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50	53	↑	39	45	↑
Manufactura	40	44	↑	32	42	↑
Construcción	29	35	↑	26	21	↓
Comercio	49	53	↑	50	46	↓
Servicios	36	33	↓	25	30	↑
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>44</b>	<b>↑</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>↑</b>

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	56	50	↓	66	58	↓
Manufactura	49	55	↑	71	73	↑
Construcción	38	30	↓	60	57	↓
Comercio	53	57	↑	68	71	↑
Servicios	50	51	↑	67	70	↑
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>↑</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>↑</b>

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	47	53	↑	56	63	↑
Manufactura	50	55	↑	69	71	↑
Construcción	44	37	↓	62	55	↓
Comercio	51	60	↑	70	74	↑
Servicios	47	51	↑	60	68	↑
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>55</b>	<b>↑</b>	<b>67</b>	<b>70</b>	<b>↑</b>

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50	50	→	59	63	↑
Manufactura	51	60	↑	70	73	↑
Construcción	44	39	↓	63	53	↓
Comercio	56	66	↑	73	77	↑
Servicios	48	51	↑	67	69	↑
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>↑</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>↑</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 82 - 3 de diciembre de 2020

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50	55	↑	53	66	↑
Manufactura	45	47	↑	58	61	↑
Construcción	34	41	↑	48	52	↑
Comercio	44	52	↑	54	60	↑
Servicios	41	46	↑	51	59	↑
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>48</b>	<b>↑</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>↑</b>

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	44	39	↓	53	53	↔
Manufactura	46	47	↑	57	56	↓
Construcción	32	37	↑	50	50	↔
Comercio	42	53	↑	55	59	↑
Servicios	47	48	↑	53	60	↑
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>↑</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>↑</b>

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