



**Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas:
Junio 2022¹**

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. **La expectativa de inflación** para el año 2022 se elevó a un rango de 6,00 a 7,00 por ciento en la última encuesta; mientras que para el próximo año se encuentra entre 4,00 y 4,50 por ciento. Para 2024, las expectativas de analistas y entidades se ubican entre 3,00 y 4,00 por ciento, por encima del límite superior del rango meta (3,00 por ciento); mientras que las empresas esperan un incremento de precios de 3,90 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	5,50	6,00	7,00	↑
2023	3,20	3,80	4,00	↑
2024	3,00	3,00	3,00	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	5,00	5,50	6,40	↑
2023	3,50	3,55	4,00	↑
2024	3,10	3,00	4,00	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	5,00	5,80	6,00	↑
2023	4,00	4,00	4,50	↑
2024	3,50	3,80	3,90	↑

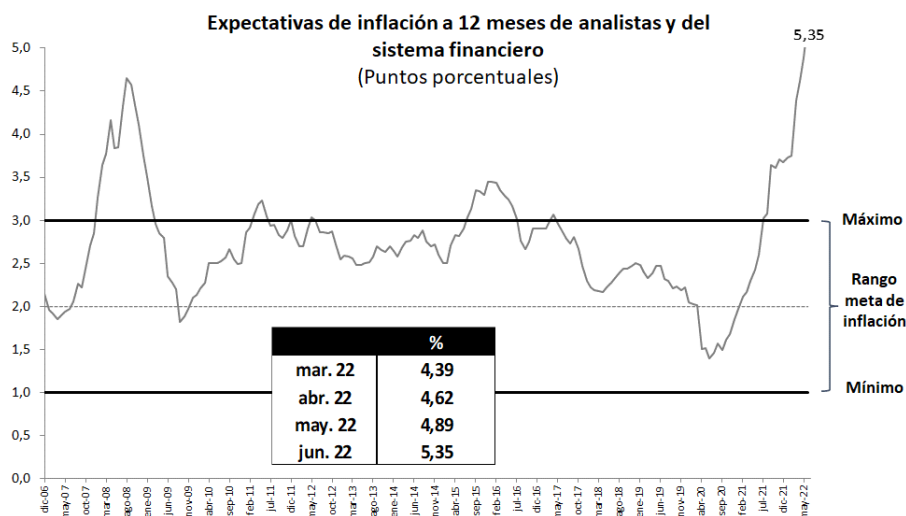
^{1/} 17 analistas en abril, 19 en mayo, y 19 en junio de 2022

^{2/} 15 empresas financieras en abril, 14 en mayo, y 13 en junio de 2022

^{3/} 294 empresas no financieras en abril, 295 en mayo, y 284 en junio de 2022

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 4,89 por ciento en mayo a 5,35 por ciento en junio.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para el 2022 y para el 2023, ponderando estas tasas por los 6 meses restantes del 2022 entre junio y diciembre, y los primeros 6 meses del 2023.

¹ Participaron en la elaboración del informe: Alexander Boca y Juan José Tang.



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. La expectativa de crecimiento del PBI para 2022 y 2023 se ubicó entre 2,5 y 3,0 por ciento. Para 2024 se espera un crecimiento entre 2,7 y 3,2 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	2,8	2,7	2,8	↑
2023	2,5	2,7	2,6	↓
2024	3,0	3,0	3,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	2,5	2,5	2,5	=
2023	2,6	2,6	2,5	↓
2024	3,0	3,0	2,7	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	3,0	3,0	3,0	=
2023	3,0	3,0	3,0	=
2024	3,2	3,2	3,2	=

^{1/} 17 analistas en abril, 19 en mayo, y 19 en junio de 2022

^{2/} 15 empresas financieras en abril, 14 en mayo, y 13 en junio de 2022

^{3/} 294 empresas no financieras en abril, 295 en mayo, y 284 en junio de 2022



Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. **La expectativa de tipo de cambio para el cierre del 2022** disminuyó de S/3,85 a S/3,80 por dólar para analistas económicos, y se mantuvo en S/3,80 para el sistema financiero y el resto de empresas no financieras. De igual manera, la expectativa de tipo de cambio para fines del 2023 bajó de un rango de entre S/3,80 y S/3,90 por dólar a uno entre S/3,75 y S/3,90 por dólar. Para 2024, se encuentran entre S/3,75 y S/3,98 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	3,80	3,85	3,80	↓
2023	3,90	3,90	3,90	=
2024	3,97	3,90	3,98	↑
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	3,85	3,80	3,80	=
2023	3,85	3,80	3,75	↓
2024	3,80	3,80	3,75	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2022	3,80	3,80	3,80	=
2023	3,90	3,86	3,86	=
2024	3,90	3,90	3,90	=

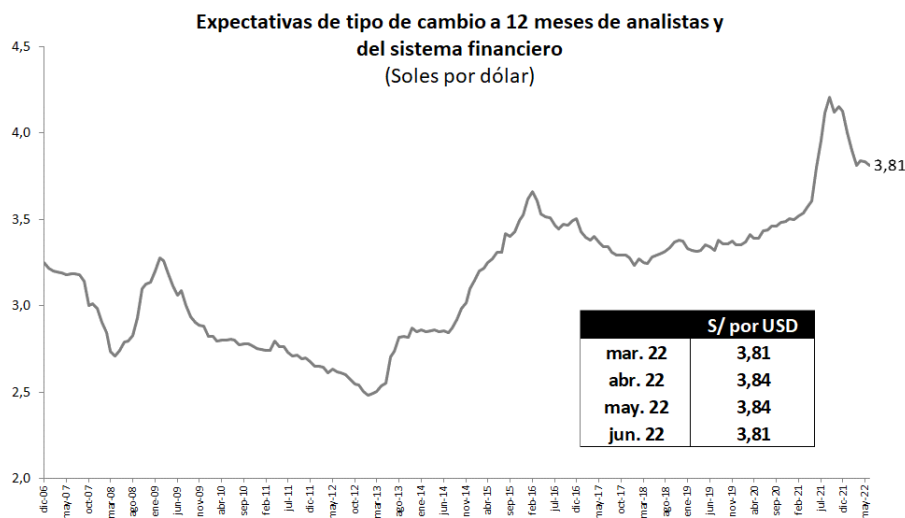
^{1/} 17 analistas en abril, 19 en mayo, y 19 en junio de 2022

^{2/} 15 empresas financieras en abril, 14 en mayo, y 13 en junio de 2022

^{3/} 294 empresas no financieras en abril, 295 en mayo, y 284 en junio de 2022

* Tipo de cambio al cierre del año

6. **La expectativa de tipo de cambio a 12 meses**, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de S/3,84 a S/3,81 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.

7. Para 2022, la expectativa de tasa de interés de referencia para analistas y entidades financieras se incrementó a 6,50 y 6,25 por ciento, respectivamente. Para 2023 y 2024, los analistas aumentaron sus expectativas a 5,00 y 4,00 por ciento, respectivamente. Por su parte, las entidades financieras mantienen sus expectativas en 5,00 y 4,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	5,50	6,00	6,50	↑
2023	4,50	4,50	5,00	↑
2024	4,00	3,75	4,00	↑
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	5,50	6,00	6,25	↑
2023	4,50	5,00	5,00	=
2024	4,00	4,00	4,00	=

^{1/} 17 analistas en abril, 19 en mayo, y 19 en junio de 2022

^{2/} 15 empresas financieras en abril, 14 en mayo, y 13 en junio de 2022

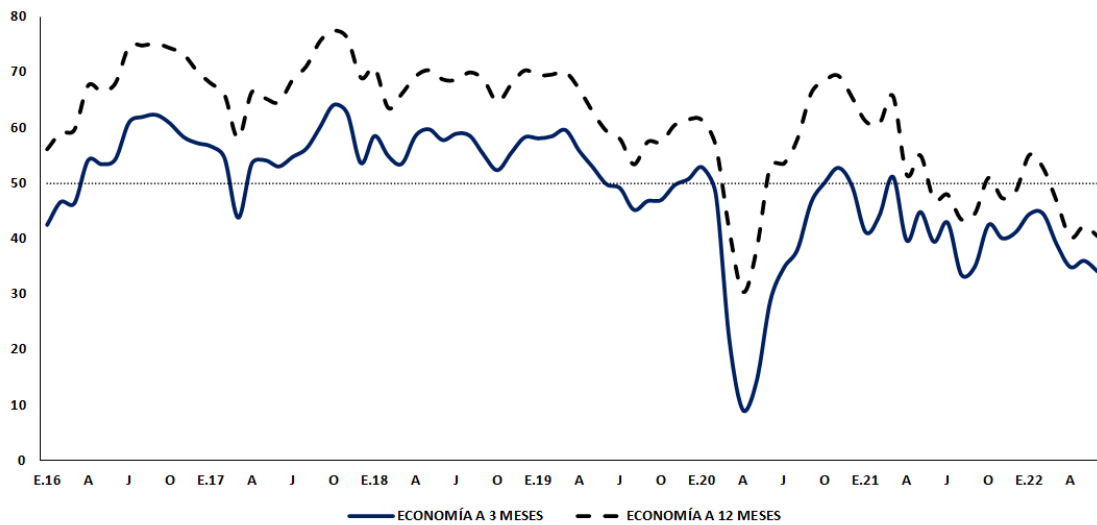
Expectativas empresariales

8. En junio, todos los indicadores de situación actual empeoraron, manteniéndose en el tramo pesimista. De manera similar, los indicadores de expectativas, se deterioraron, con excepción de situación de la empresa y



contratación de personal a 3 meses. Por otro lado, los indicadores de situación de la empresa, demanda, contratación de personal e inversión a 12 meses se mantienen en el tramo optimista. En el mes, 5 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 6 en el mes previo. Por su parte, la expectativa del precio de insumos a 3 meses aumentó respecto al mes de mayo, mientras que la expectativa de venta a 3 meses se redujo por segundo mes consecutivo.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Set. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22	Mar. 22	Abr. 22	May. 22	Jun. 22
3 meses	39,5	42,9	33,6	35,0	42,5	40,1	41,2	44,5	44,5	39,0	34,9	36,1	34,1
12 meses	47,0	48,0	43,5	44,5	51,0	47,3	48,6	55,1	52,7	46,7	40,3	42,3	40,5

Porcentajes reportados

	May-22		Jun-22	
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses
Menor	38	35	41	38
Igual	51	46	50	44
Mayor	10	19	9	19

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Abril 2022	Mayo 2022		Junio 2022		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	49,5	48,6	↓ <	47,8	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	45,6	49,6	↑ <	44,5	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	45,3	50,0	↑ =	48,4	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	38,9	39,5	↑ <	37,9	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	46,2	47,1	↑ <	45,1	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	14,3	13,6	↑ <	15,3	↓ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	34,9	36,1	↑ <	34,1	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	40,3	42,3	↑ <	40,5	↓ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,5	46,2	↑ <	43,2	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	48,9	51,8	↑ >	49,2	↓ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	47,9	48,3	↑ <	48,7	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	52,8	55,6	↑ >	53,9	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	50,4	52,3	↑ >	50,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	55,9	59,8	↑ >	58,0	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	48,4	47,9	↓ <	48,9	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	50,2	51,7	↑ >	51,3	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	45,0	46,6	↑ <	44,7	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	50,6	54,0	↑ >	51,0	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	67,4	71,9	↑ >	72,1	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	64,2	63,3	↓ >	62,4	↓ >	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.

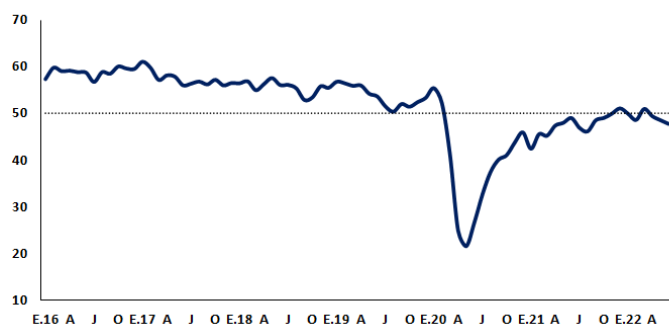
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017

Situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

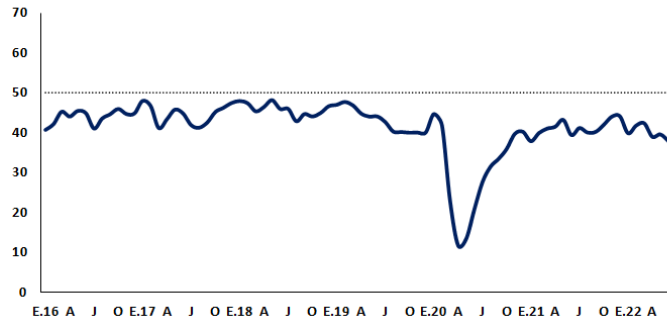
Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	16	65	19	48,6
Jun. 22	16	63	21	47,8
Variación				-0,8



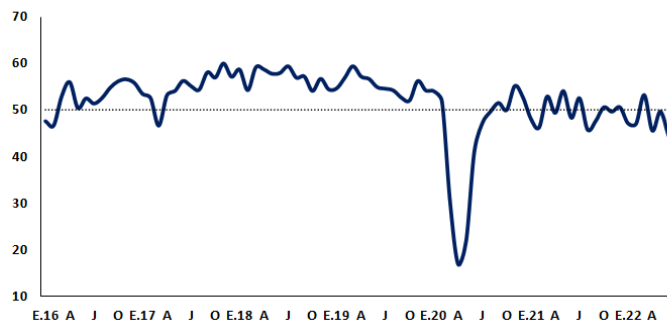
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	14	52	34	39,5
Jun. 22	10	55	34	37,9
Variación				-1,6

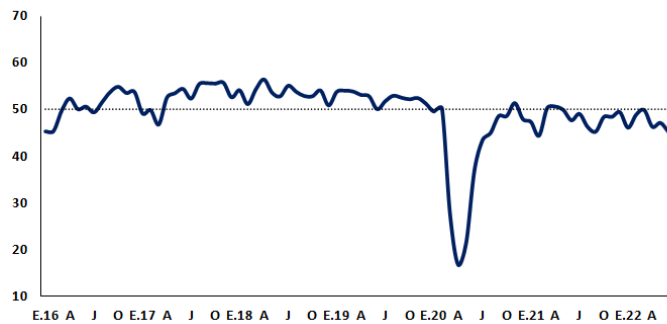
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	24	51	25	49,6
Jun. 22	21	47	32	44,5
Variación				-5,1

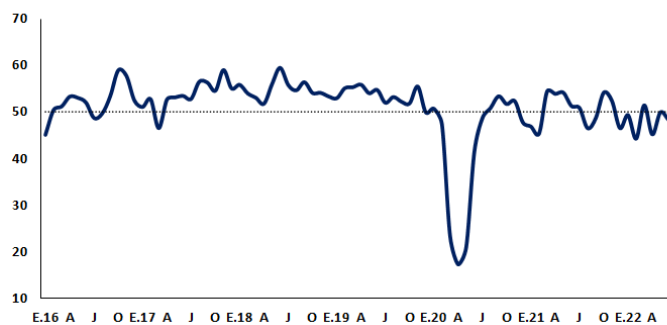
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	18	59	24	47,1
Jun. 22	15	60	25	45,1
Variación				-2,0

NIVEL DE PRODUCCIÓN

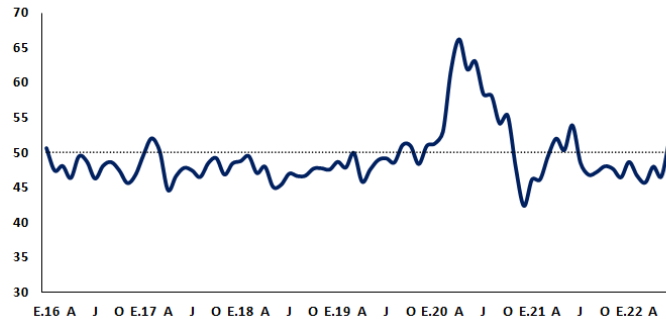


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	25	51	25	50,0
Jun. 22	21	55	24	48,4
Variación				-1,6



INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	13	66	20	46,6
Jun. 22	15	75	11	51,9
Variación				5,3

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
May. 22	13,6
Jun. 22	15,3
Variación	1,7

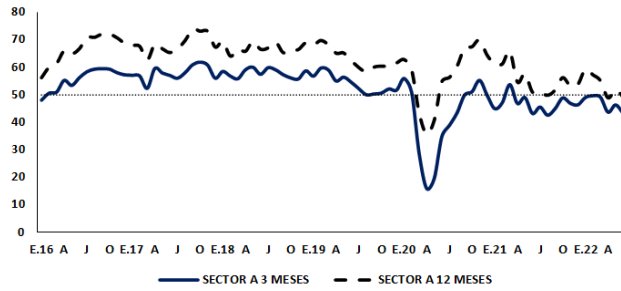
	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	58	40	↓	50	40	↓	55	42	↓
Manufactura	54	49	↓	54	52	↓	50	50	→
Construcción	29	38	↑	30	33	↑	33	41	↑
Comercio	46	41	↓	n.a.	n.a.	n.a.	41	42	↑
Servicios	53	41	↓	n.a.	n.a.	n.a.	49	38	↓
Total	50	45	↓	50	48	↓	47	45	↓

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	58	55	↓	48	43	↓
Manufactura	48	50	↑	38	39	↑
Construcción	29	25	↓	26	24	↓
Comercio	58	55	↓	46	38	↓
Servicios	44	44	→	37	37	→
Total	49	48	↓	40	38	↓



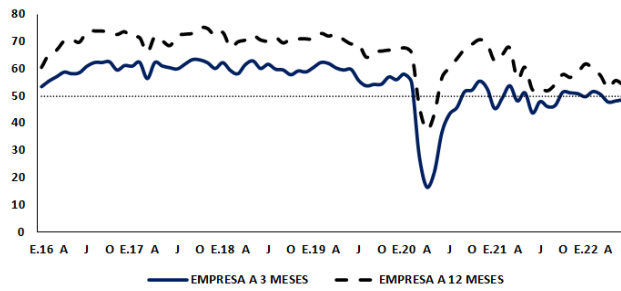
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



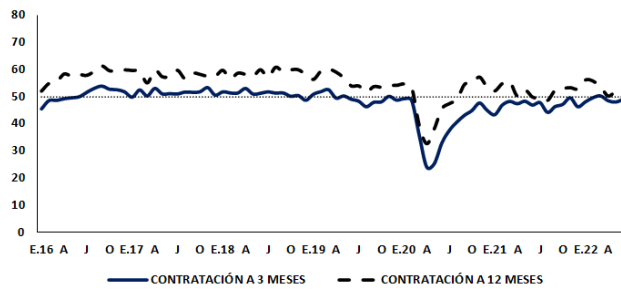
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
May-22	22	63	15	46
Jun-22	26	61	13	43
Variación				-3,0
12 meses				
May-22	21	54	25	52
Jun-22	26	49	25	49
Variación				-2,6

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



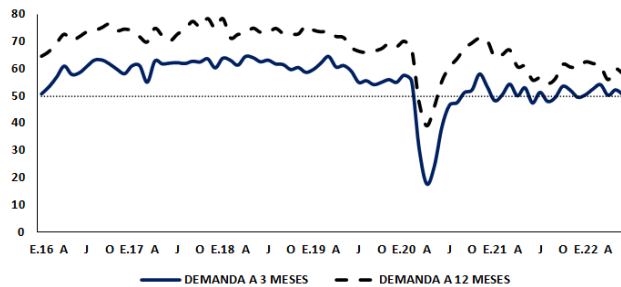
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
May-22	20	76	16	48
Jun-22	18	66	16	49
Variación				0,4
12 meses				
May-22	17	54	29	56
Jun-22	18	57	26	54
Variación				-1,7

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



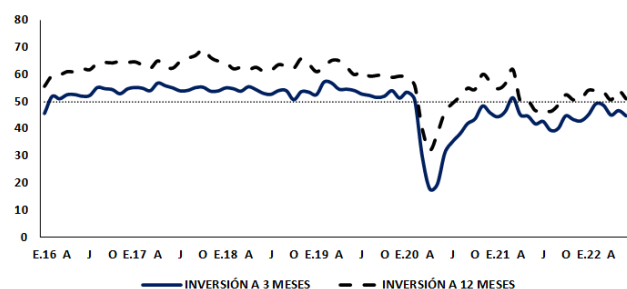
	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
May-22	14	76	10	48
Jun-22	11	80	9	49
Variación				1,0
12 meses				
May-22	15	67	18	52
Jun-22	15	68	17	51
Variación				-0,4

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
May-22	19	57	24	52
Jun-22	21	57	22	51
Variación				-1,7
12 meses				
May-22	17	46	37	60
Jun-22	17	50	33	58
Variación				-1,8

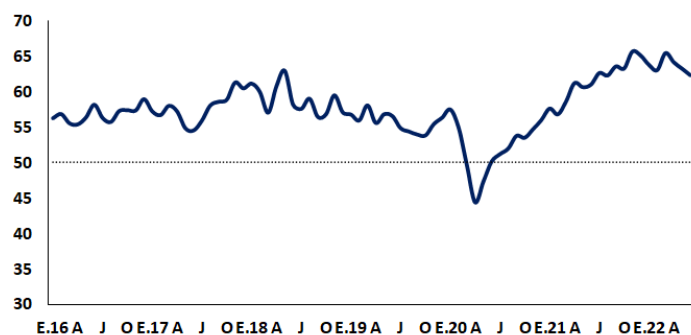
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	Índice
3 meses				
May-22	22	63	15	47
Jun-22	23	64	12	45
Variación				-1,9
12 meses				
May-22	17	58	25	54
Jun-22	21	56	23	51
Variación				-3,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

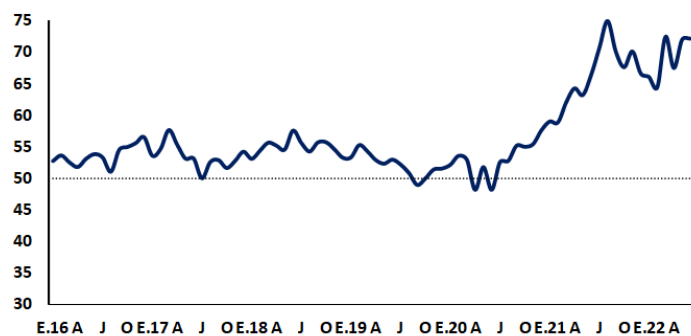
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 22	33	60	7	63,3
Jun. 22	35	54	10	62,4
Variación				-0,9

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. 22	51	41	7	71,9
Jun. 22	50	45	6	72,1
Variación				0,2

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	39	33	↓	36	36	→
Manufactura	40	41	↑	44	41	↓
Construcción	27	29	↑	40	43	↑
Comercio	36	31	↓	45	45	→
Servicios	34	30	↓	42	41	↓
Total	36	34	↓	42	40	↓



	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	48	43	↓	45	34	↓
Manufactura	49	50	↑	53	51	↓
Construcción	26	29	↑	43	50	↑
Comercio	44	41	↓	55	51	↓
Servicios	53	41	↓	56	53	↓
Total	46	43	↓	52	49	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	57	48	↓	57	45	↓
Manufactura	57	57	▬	63	61	↓
Construcción	37	39	↑	50	48	↓
Comercio	48	45	↓	57	55	↓
Servicios	55	47	↓	66	64	↓
Total	52	51	↓	60	58	↓

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	52	45	↓	50	45	↓
Manufactura	50	51	↑	57	55	↓
Construcción	29	33	↑	50	50	▬
Comercio	45	43	↓	51	53	↑
Servicios	49	39	↓	56	47	↓
Total	47	45	↓	54	51	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	48	52	↑	50	50	▬
Manufactura	50	53	↑	54	54	▬
Construcción	40	35	↓	50	45	↓
Comercio	48	45	↓	49	48	↓
Servicios	46	48	↑	53	52	↓
Total	48	49	↑	52	51	↓

Encuesta de expectativas regional

- En junio de 2022 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 262 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Con relación a los indicadores de situación actual, todos, excepto días de inventario no deseados, se

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 - 7 de julio de 2022



100 años

encuentran en el tramo pesimista en la zona centro, mientras que el nivel de demanda se reduce en todas las regiones analizadas. Por su parte, los indicadores de expectativas de la economía, situación actual de la empresa a 12 meses, demanda a 3 y 12 meses e inversión a 3 meses disminuyen en todas las zonas. Sin embargo, las expectativas de inversión, contratación y situación de la empresa a 12 meses se mantienen en el tramo optimista en las regiones en cuestión. Los precios de insumos a 3 meses disminuyen con excepción de la zona sur, y los precios de venta a 3 meses sólo aumentan en la zona centro. La zona sur registra 10 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; la zona norte, 6; y la zona centro, 3 indicadores.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur	
	May. 22	Jun. 22	May. 22	Jun. 22	May. 22	Jun. 22
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	50,9	48,6 ↓ <	45,2	45,8 ↑ <	52,5	47,4 ↓ <
NIVEL DE VENTAS	47,4	48,1 ↑ <	45,1	41,8 ↓ <	49,0	57,1 ↑ >
NIVEL DE PRODUCCIÓN	42,2	54,4 ↑ >	40,9	35,0 ↓ <	62,5	58,3 ↓ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	43,5	41,7 ↓ <	33,3	30,2 ↓ <	39,3	36,8 ↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,3	46,1 ↓ <	45,6	41,9 ↓ <	48,9	54,7 ↑ >
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ¹⁾	-0,6	3,2 ↑ <	0,7	4,5 ↑ <	3,1	-2,4 ↓ <
EXPECTATIVAS DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	34,8	30,3 ↓ <	35,4	28,6 ↓ <	31,7	30,4 ↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	39,8	35,9 ↓ <	43,4	43,3 ↓ <	38,1	34,5 ↓ <
EL SECTOR A 3 MESES	52,2	40,8 ↓ <	42,7	36,5 ↓ <	48,1	49,5 ↑ <
EL SECTOR A 12 MESES	58,1	50,5 ↓ >	46,1	48,9 ↑ <	56,2	50,0 ↓ =
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	55,3	46,6 ↓ <	47,6	44,9 ↓ <	51,0	55,9 ↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,2	56,6 ↓ >	56,6	51,1 ↓ >	60,8	59,9 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	53,5	49,0 ↓ <	52,5	43,6 ↓ <	58,9	56,4 ↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,0	57,6 ↓ >	57,9	50,0 ↓ =	65,8	62,5 ↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,8	47,6 ↓ <	45,2	44,0 ↓ <	51,5	52,0 ↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	59,0	53,0 ↓ >	56,4	56,4 = >	57,9	57,3 ↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	50,9	49,0 ↓ <	52,6	44,7 ↓ <	50,0	48,5 ↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	56,7	52,0 ↓ >	56,6	53,3 ↓ >	56,8	57,4 ↑ >
PRECIOS:						
INSUMOS A 3 MESES	67,5	67,3 ↓ >	50,0	43,1 ↓ <	62,5	70,0 ↑ >
VENTA A 3 MESES	66,5	62,0 ↓ >	63,4	68,4 ↑ >	70,9	67,3 ↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	118	110	43	50	105	102

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

¹⁾ 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.

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas

Gerencia de Información y Análisis Económico

Gerencia Central de Estudios Económicos

Lima, 7 de julio de 2022