



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

1. La segunda quincena de setiembre 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 7,00 a 7,70 por ciento en la última encuesta; mientras que para el próximo año se encuentra entre 4,00 y 4,50 por ciento. Para 2024, la expectativa de analistas, entidades financieras y empresas no financieras se mantuvo entre 3,00 y 4,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	7,45	7,30	7,70	↑
2023	3,50	4,00	4,00	=
2024	3,00	3,00	3,00	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	6,80	7,30	7,30	=
2023	4,00	4,00	4,05	↑
2024	3,65	3,50	3,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	6,50	7,00	7,00	=
2023	4,50	4,30	4,50	↑
2024	3,90	4,00	4,00	=

^{1/} 18 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 20 en Setiembre de 2022

^{2/} 16 empresas financieras en Julio, 16 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2022

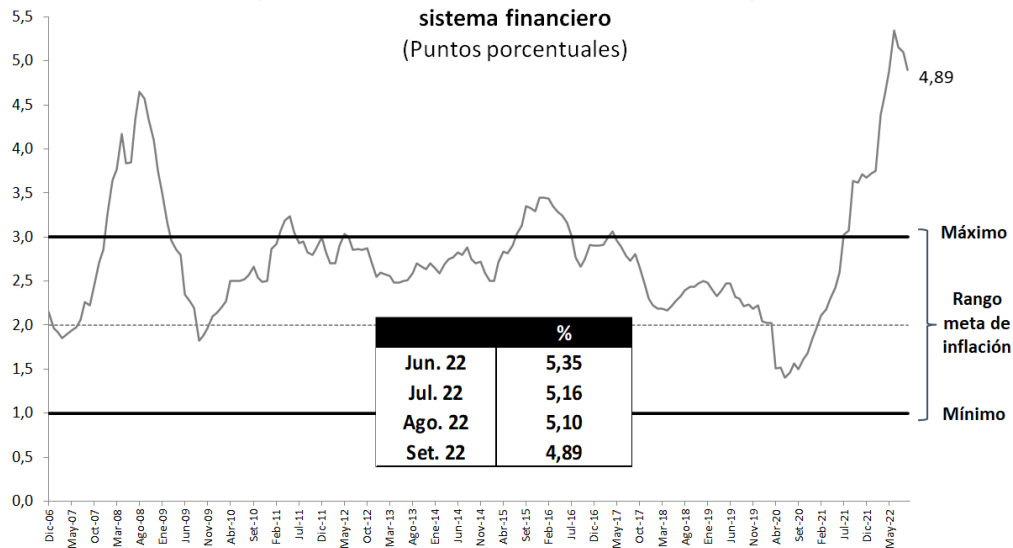
^{3/} 287 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 318 en Setiembre de 2022

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se redujo de 5,10 por ciento en agosto a 4,89 por ciento en setiembre.** Este porcentaje se calcula tomando la expectativa de inflación para 2022 y para 2023, ponderando estas tasas por los 3 meses restantes del 2022 entre octubre y diciembre, y los primeros 9 meses de 2023.

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



Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero
 (Puntos porcentuales)



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 se ubicó en un rango de 2,6 y 2,9 por ciento; y para 2023, se situó entre 2,5 y 3,0 por ciento. Para 2024 se espera un crecimiento entre 2,8 y 3,0 por ciento.**



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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	2,7	2,7	2,8	↑
2023	2,8	2,4	2,5	↑
2024	3,1	2,9	3,0	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	2,5	2,5	2,6	↑
2023	2,3	2,5	2,6	↑
2024	2,6	2,7	2,8	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	3,0	3,0	2,9	↓
2023	3,0	3,0	3,0	=
2024	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 18 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 20 en Setiembre de 2022

^{2/} 16 empresas financieras en Julio, 16 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2022

^{3/} 287 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 318 en Setiembre de 2022

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La expectativa de tipo de cambio para el cierre de 2022 se mantuvo en S/3,90 por dólar en setiembre, para todos los agentes encuestados (analistas económicos, sistema financiero y empresas no financieras). Por su parte, la expectativa de tipo de cambio para fines de 2023 se elevó de un rango de entre S/3,85 y S/3,90 por dólar a uno de entre S/3,90 y S/4,00 por dólar. Para 2024, se encuentra entre S/3,85 y S/4,00 por dólar.



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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	3,90	3,90	3,90	=
2023	3,98	3,90	4,00	↑
2024	3,98	3,91	4,00	↑
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	3,90	3,90	3,90	=
2023	3,88	3,85	3,90	↑
2024	3,85	3,83	3,85	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2022	3,90	3,90	3,90	=
2023	3,90	3,90	3,90	=
2024	3,90	3,93	3,91	↓

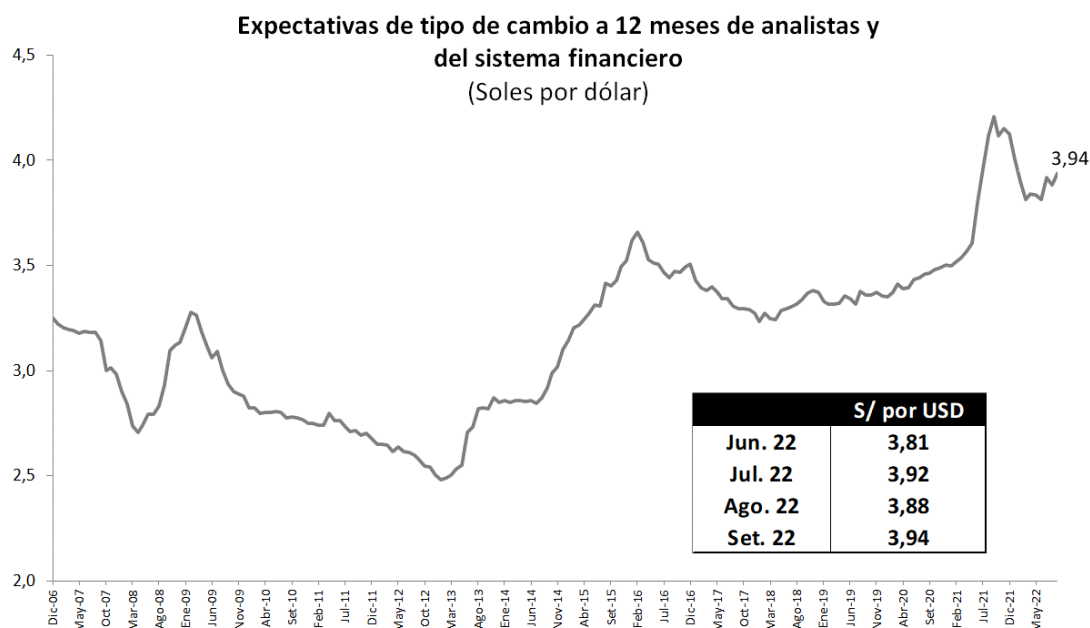
^{1/} 18 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 20 en Setiembre de 2022

^{2/} 16 empresas financieras en Julio, 16 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2022

^{3/} 287 empresas no financieras en Julio, 296 en Agosto, y 318 en Setiembre 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 elevó de S/3,88 por dólar en agosto, a S/3,94 por dólar, en setiembre.



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 se mantuvo en 7,00 por ciento para analistas y entidades financieras.** Para 2023, los analistas económicos redujeron sus expectativas de 5,25 por ciento a 5,00 por ciento, y el sistema financiero mantuvo su expectativa en 5,50 por ciento. Para 2024, ambos agentes esperan que la tasa de interés de referencia se situé en 4,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	7,00	7,00	7,00	=
2023	5,25	5,25	5,00	↓
2024	3,50	4,00	4,00	=
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	6,50	7,00	7,00	=
2023	5,50	5,50	5,50	=
2024	4,25	4,00	4,00	=

^{1/} 18 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 20 en Setiembre de 2022

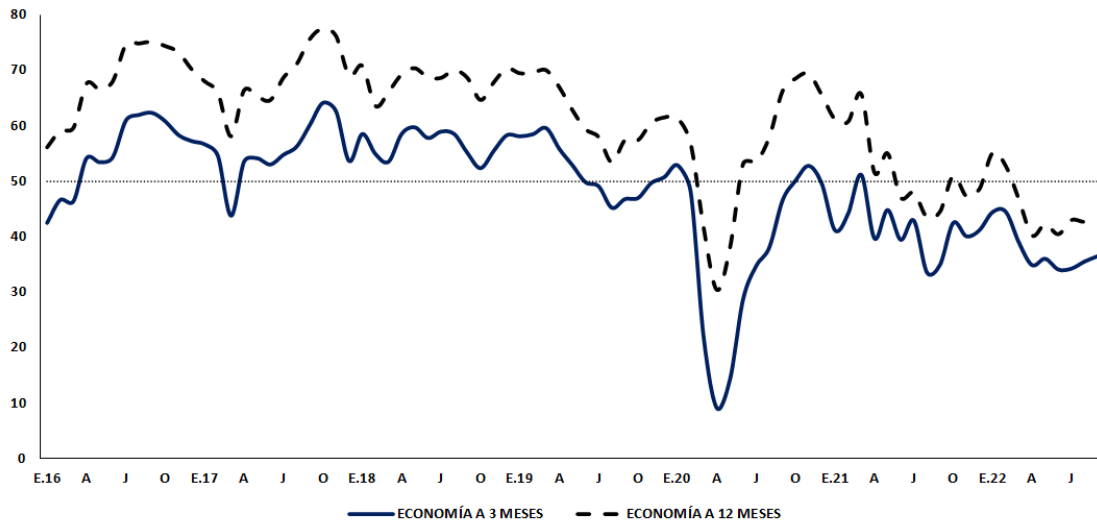
^{2/} 16 empresas financieras en Julio, 16 en Agosto, y 14 en Setiembre de 2022



Expectativas empresariales

8. En setiembre, los indicadores de situación actual registraron mejoras en nivel de ventas, producción y órdenes de compra. Por otro lado, se registran mejoras en todos los indicadores de expectativas, excepto demanda e inversión a 12 meses. En el mes, 6 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista (situación del sector, de la empresa, demanda, contratación de personal e inversión a 12 meses, así como demanda a 3 meses), mientras que dicha cifra fue de 5 en el mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos y de venta a 3 meses se moderaron respecto al mes de agosto.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

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

Porcentajes reportados

	Ago-22		Set-22	
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses
Menor	36	32	34	32
Igual	57	51	59	51
Mayor	7	17	7	17



Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Julio 2022	Agosto 2022		Setiembre 2022		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,0	49,0	↑ <	48,4	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	47,1	46,3	↓ <	49,3	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	49,4	46,8	↓ <	47,0	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	37,0	38,5	↑ <	38,1	↓ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	46,0	44,2	↓ <	48,7	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	13,9	11,3	↓ <	13,9	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	34,3	35,6	↑ <	36,5	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	43,0	42,6	↓ <	42,9	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,2	44,4	↑ <	44,8	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	48,9	50,4	↑ >	51,0	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	46,2	46,1	↓ <	48,7	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	52,5	54,1	↑ >	54,9	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	49,3	47,9	↓ <	51,3	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	55,6	57,0	↑ >	55,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	47,3	46,5	↓ <	48,7	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	50,8	51,7	↑ >	52,4	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	44,2	45,1	↑ <	46,0	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	50,2	51,9	↑ >	51,9	▬ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	67,9	64,8	↓ >	61,8	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	61,1	61,2	↑ >	60,5	↓ >	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.

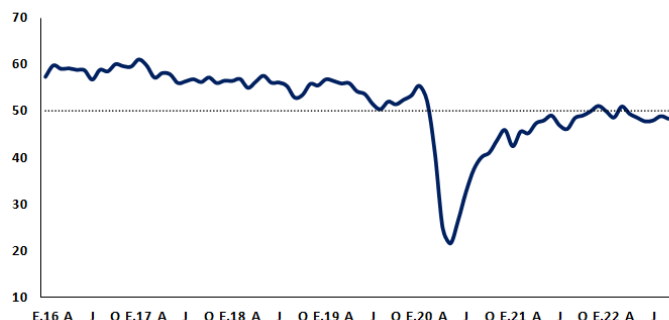
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017

Situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

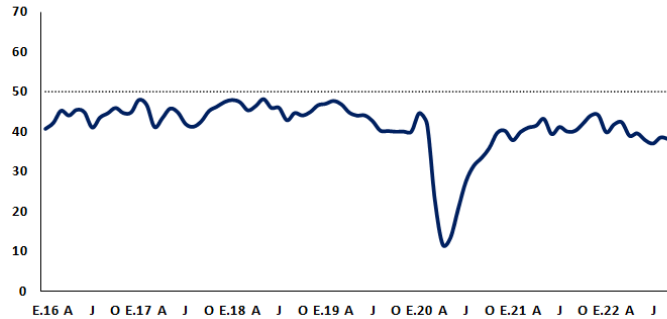
¿Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	14	69	16	49,0
Set. 22	13	71	16	48,4
Variación				-0,6



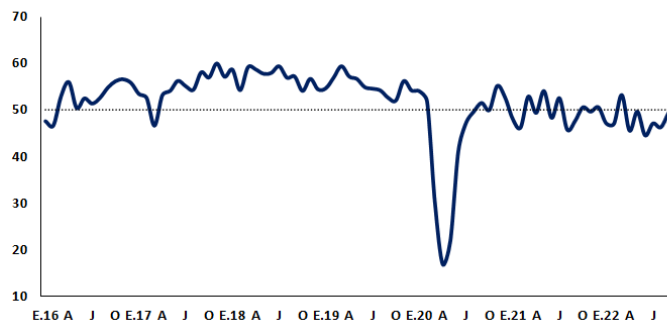
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	12	53	35	38,5
Set. 22	11	54	35	38,1
Variación				-0,4

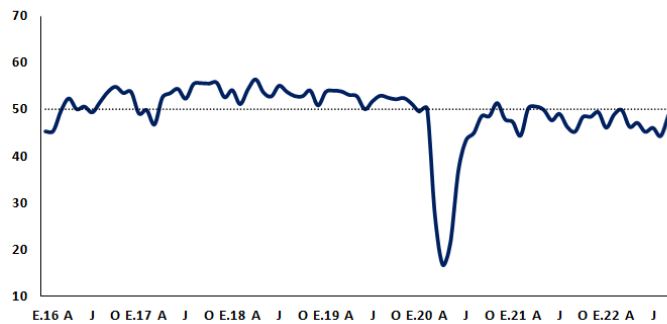
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	21	50	29	46,3
Set. 22	20	58	22	49,3
Variación				3,0

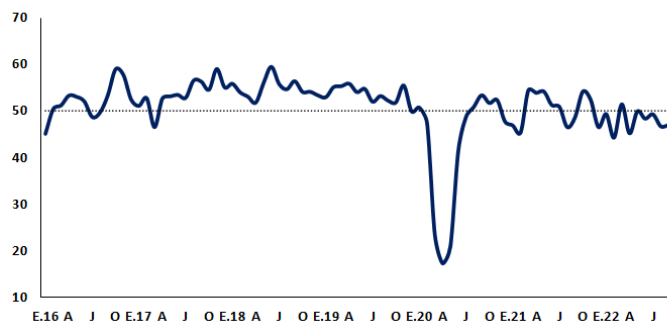
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	13	62	25	44,2
Set. 22	16	66	18	48,7
Variación				4,5

NIVEL DE PRODUCCIÓN

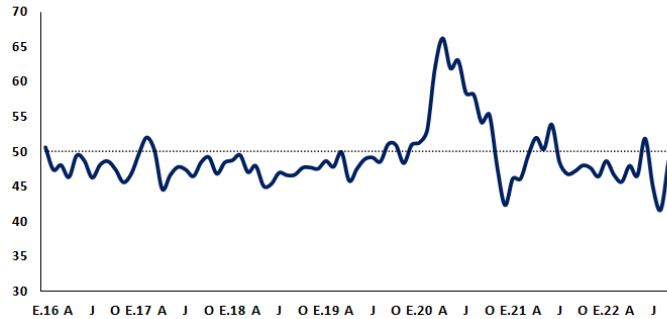


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	20	54	26	46,8
Set. 22	18	58	24	47,0
Variación				0,2



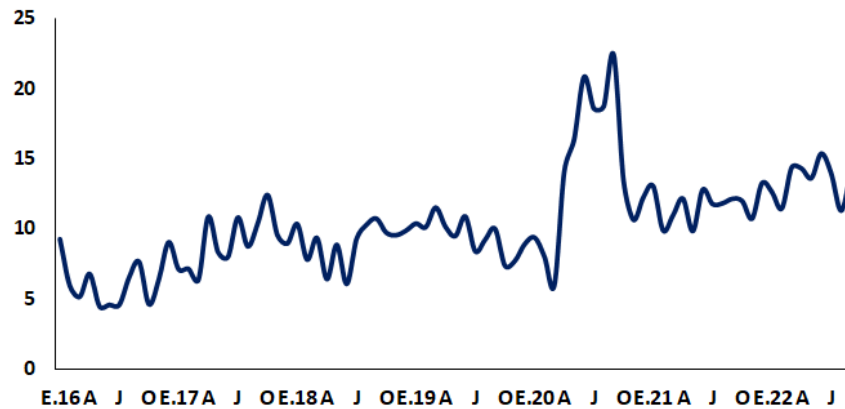
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ago. 22	13	58	29	41,7
Set. 22	18	62	21	48,7
Variación				7,0

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Ago. 22	11,3
Set. 22	13,9
Variación	2,6

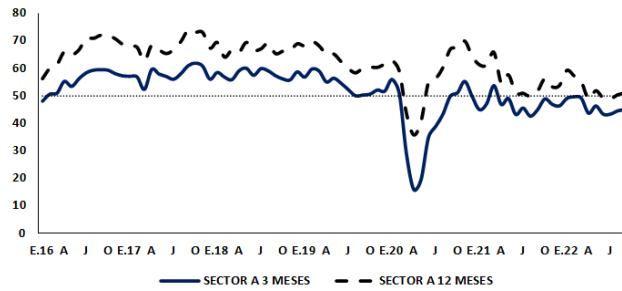
	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	46	46	▬	50	48	↓	43	50	↑
Manufactura	43	48	↑	47	47	▬	42	48	↑
Construcción	42	35	↓	44	40	↓	50	48	↓
Comercio	43	49	↑	n.a.	n.a.	n.a.	39	41	↑
Servicios	54	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	50	58	↑
Total	46	49	↑	47	47	▬	44	49	↑

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	52	55	↑	34	41	↑
Manufactura	48	50	↑	38	39	↑
Construcción	34	31	↓	35	33	↓
Comercio	54	51	↓	37	34	↓
Servicios	49	45	↓	42	36	↓
Total	49	48	↓	39	38	↓



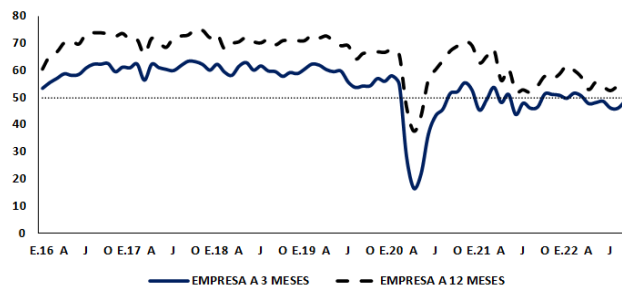
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



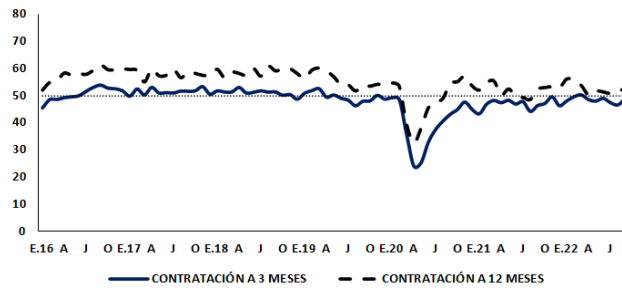
Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ago-22	22	66	11	44
Set-22	23	65	13	45
Variación				0,4
12 meses				
Ago-22	21	57	22	50
Set-22	22	54	24	51
Variación				0,6

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



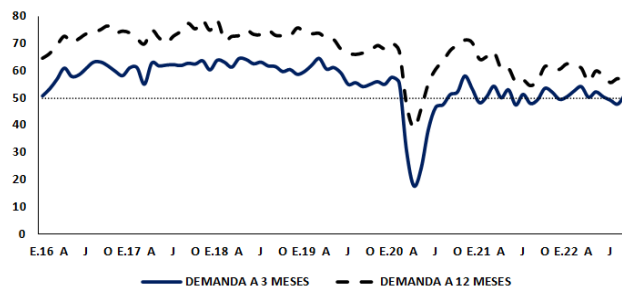
Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ago-22	19	69	12	46
Set-22	16	70	14	49
Variación				2,6
12 meses				
Ago-22	17	57	25	54
Set-22	16	58	26	55
Variación				0,8

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ago-22	15	78	8	46
Set-22	13	76	11	49
Variación				2,2
12 meses				
Ago-22	14	68	18	52
Set-22	14	68	18	52
Variación				0,7

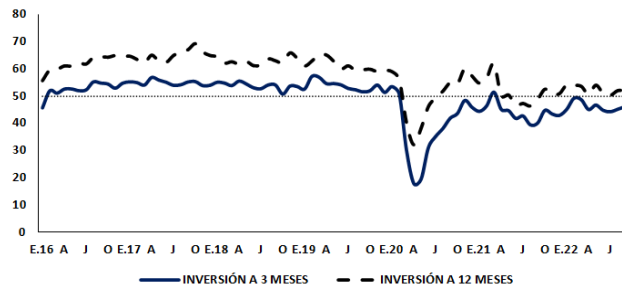
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ago-22	22	61	18	48
Set-22	18	61	21	51
Variación				3,4
12 meses				
Ago-22	17	52	31	57
Set-22	19	51	30	56
Variación				-1,1



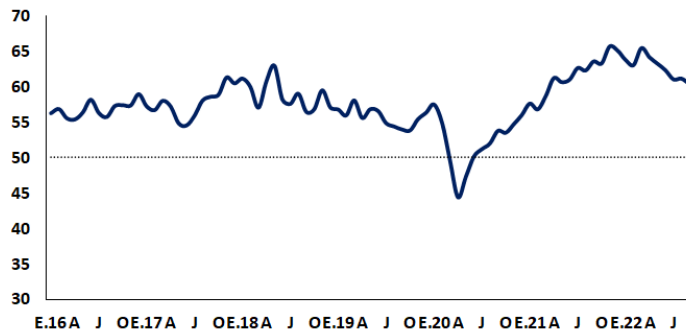
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes Reportados			Índice
	Menor	Igual	Mayor	
3 meses				
Ago-22	21	67	12	45
Set-22	21	65	13	46
Variación				0,9
12 meses				
Ago-22	19	59	22	52
Set-22	20	57	24	52
Variación				0,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

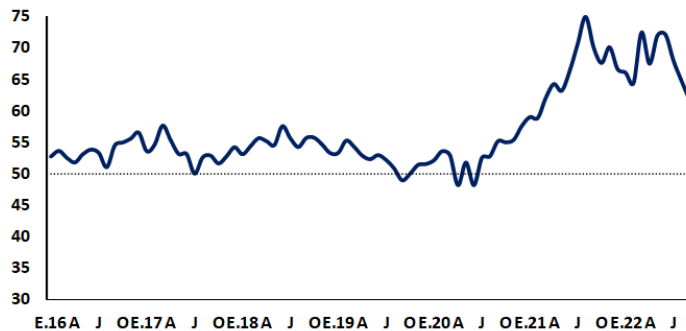
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
Ago. 22	31	61	8	61,2
Set. 22	31	59	10	60,5
Variación				-0,7

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			Índice
	Mayor	Igual	Menor	
Ago. 22	40	51	10	64,8
Set. 22	35	53	12	61,8
Variación				-3,0

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	33	30	↓	37	31	↓
Manufactura	40	38	↓	46	47	↑
Construcción	32	33	↑	47	35	↓
Comercio	35	37	↑	44	42	↓
Servicios	33	37	↑	42	44	↑
Total	36	37	↑	43	43	▬



	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	46	33	↓	48	30	↓
Manufactura	50	47	↓	52	55	↑
Construcción	29	39	↑	47	38	↓
Comercio	41	44	↑	49	49	▬
Servicios	40	48	↑	50	57	↑
Total	44	45	↑	50	51	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	43	50	↑	50	45	↓
Manufactura	50	52	↑	57	60	↑
Construcción	41	36	↓	43	37	↓
Comercio	46	52	↑	57	54	↓
Servicios	53	56	↑	63	59	↓
Total	48	51	↑	57	56	↓

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	46	37	↓	54	39	↓
Manufactura	48	49	↑	55	57	↑
Construcción	41	41	▬	47	45	↓
Comercio	42	45	↑	49	48	↓
Servicios	43	48	↑	51	53	↑
Total	45	46	↑	52	52	▬

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Agosto	Setiembre		Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	46	44	↓	59	50	↓
Manufactura	48	49	↑	51	54	↑
Construcción	44	46	↑	47	40	↓
Comercio	44	50	↑	47	51	↑
Servicios	48	49	↑	53	53	▬
Total	46	49	↑	52	52	▬



Encuesta de expectativas regional

9. En setiembre de 2022 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 273 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia una caída de la mayoría de los indicadores de situación actual en la zona centro; así como resultados mixtos para las zonas norte y sur, respecto a la encuesta de agosto.

La mayoría de los indicadores de expectativas registran mejoras en las zonas centro y sur, y los indicadores del sector a 3 y 12 meses aumentan en todas las zonas. En los próximos 3 meses, se espera una moderación en los precios de venta en todas las regiones, y que los precios de insumos sólo se incrementen en la zona sur. La zona norte registra 13 indicadores de un total de 18 en el tramo optimista; mientras que las zonas sur y centro registran 10.

Cuadro Resumen

	Zona Norte			Zona Centro			Zona Sur		
	Ago. 22	Set. 22		Ago. 22	Set. 22		Ago. 22	Set. 22	
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	52,2	52,0	↓ >	50,0	46,8	↓ <	45,3	52,6	↑ >
NIVEL DE VENTAS	52,7	58,0	↑ >	57,3	52,1	↓ >	50,0	49,6	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	53,8	61,7	↑ >	54,5	38,2	↓ <	52,8	43,2	↓ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,5	42,2	↓ <	45,1	49,0	↑ <	36,8	41,2	↑ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,0	54,5	↑ >	53,1	47,5	↓ <	49,0	50,0	↑ =
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	-1,0	-4,2	↓ <	-2,7	5,8	↑ <	0,0	2,2	↑ <
EXPECTATIVAS DE:									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	41,9	39,7	↓ <	37,8	36,2	↓ <	34,9	39,1	↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	46,6	43,8	↓ <	40,5	47,6	↑ <	40,0	43,0	↑ <
EL SECTOR A 3 MESES	54,3	56,4	↑ >	42,5	47,8	↑ <	45,2	54,2	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	59,1	62,8	↑ >	52,8	55,7	↑ >	52,5	61,6	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	59,7	58,4	↓ >	47,6	52,1	↑ >	52,4	55,9	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	64,0	64,6	↑ >	50,0	61,4	↑ >	57,0	62,9	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,1	59,0	↓ >	51,4	51,1	↓ >	51,4	58,1	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	63,1	68,4	↑ >	56,1	60,0	↑ >	62,6	62,7	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	57,5	54,9	↓ >	51,2	53,1	↑ >	53,3	49,1	↓ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	56,7	61,9	↑ >	54,1	57,0	↑ >	58,6	55,2	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	53,7	47,0	↓ <	48,8	54,3	↑ >	50,5	53,8	↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	52,8	53,7	↑ >	52,7	58,3	↑ >	55,6	60,3	↑ >
PRECIOS:									
INSUMOS A 3 MESES	58,6	57,3	↓ >	52,2	51,9	↓ >	57,0	58,6	↑ >
VENTA A 3 MESES	64,2	58,7	↓ >	64,6	62,8	↓ >	65,1	63,4	↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	96	105		43	48		107	120	

">" 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, 6 de octubre de 2022