

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2022¹

1. La segunda quincena de febrero 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 el año 2022 se elevaron a un rango de 3,80 a 4,00 por ciento en la última encuesta. Las expectativas de inflación del 2023 se encuentran entre 3,00 y 3,20 por ciento; mientras que, para 2024, las expectativas se ubican en el límite superior del rango meta (3,00 por ciento).

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	3,60	3,85	4,00	↑
2023	2,90	2,85	3,00	↑
2024			3,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	3,75	3,75	3,80	↑
2023	3,00	3,00	3,00	=
2024			3,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	3,50	3,50	4,00	↑
2023	3,00	3,00	3,20	↑
2024			3,00	

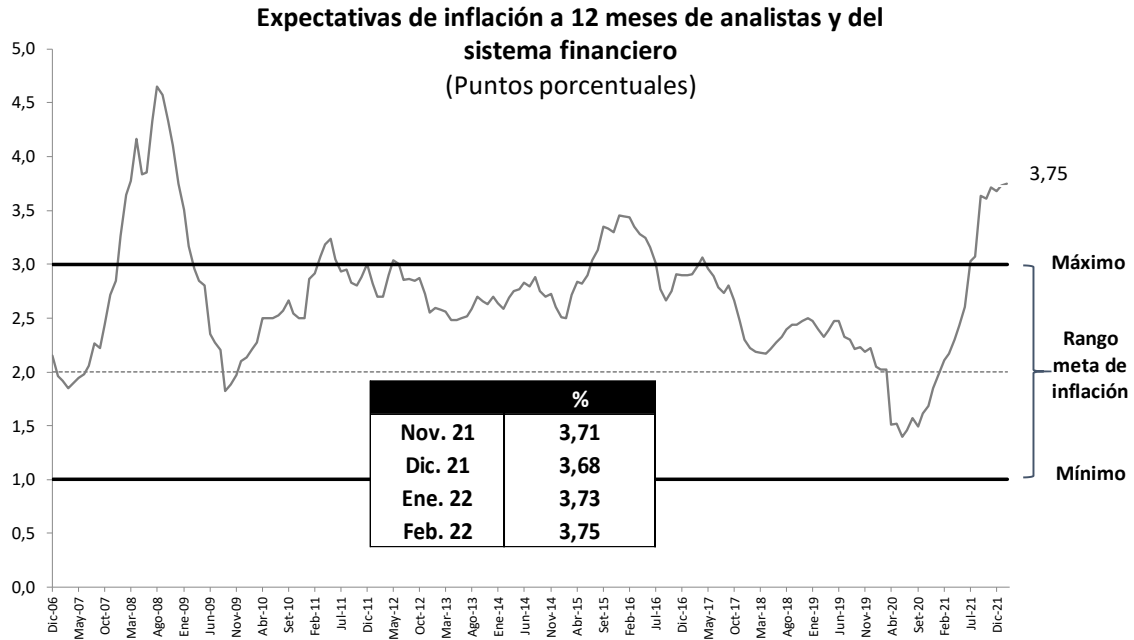
^{1/} 17 analistas en Diciembre, 16 en Enero, y 19 en Febrero de 2022

^{2/} 13 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 13 en Febrero de 2022

^{3/} 267 empresas no financieras en Diciembre, 306 en Enero, y 303 en Febrero de 2022

¹ Participaron en la elaboración del informe: Alexander Boca.

3. La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 3,73 por ciento en enero a 3,75 por ciento en febrero.



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 un rango de 2,5 y 3,0 por ciento; y para 2023, entre 2,8 y 3,0 por ciento. Para 2024, se encuentran entre 2,5 y 3,2 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2022	2,6	3,0	2,7	↓
2023	3,0	2,5	2,8	↑
2024			2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2022	2,5	2,6	2,5	↓
2023	2,5	2,7	3,0	↑
2024			3,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2022	3,1	3,0	3,0	=
2023	3,2	3,1	3,0	↓
2024			3,2	

^{1/} 17 analistas en Diciembre, 16 en Enero, y 19 en Febrero de 2022

^{2/} 13 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 13 en Febrero de 2022

^{3/} 267 empresas no financieras en Diciembre, 306 en Enero, y 303 en Febrero de 2022

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. **Las expectativas de tipo de cambio para el cierre de 2022** disminuyeron de un rango entre S/3,99 y S/4,00 por dólar en enero a S/3,90 en la última encuesta. De igual manera, las expectativas de tipo de cambio para fines de 2023 bajaron de un rango entre S/3,96 y S/4,10 a uno entre S/3,85 y S/3,93 en la última encuesta. Para 2024, se encuentran entre S/3,85 y S/4,00.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	4,15	4,00	3,90	↓
2023	4,25	4,10	3,93	↓
2024			4,00	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	4,10	4,00	3,90	↓
2023	4,10	3,96	3,85	↓
2024			3,85	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2022	4,10	3,99	3,90	↓
2023	4,10	4,00	3,90	↓
2024			3,90	

^{1/} 17 analistas en Diciembre, 16 en Enero, y 19 en Febrero de 2022

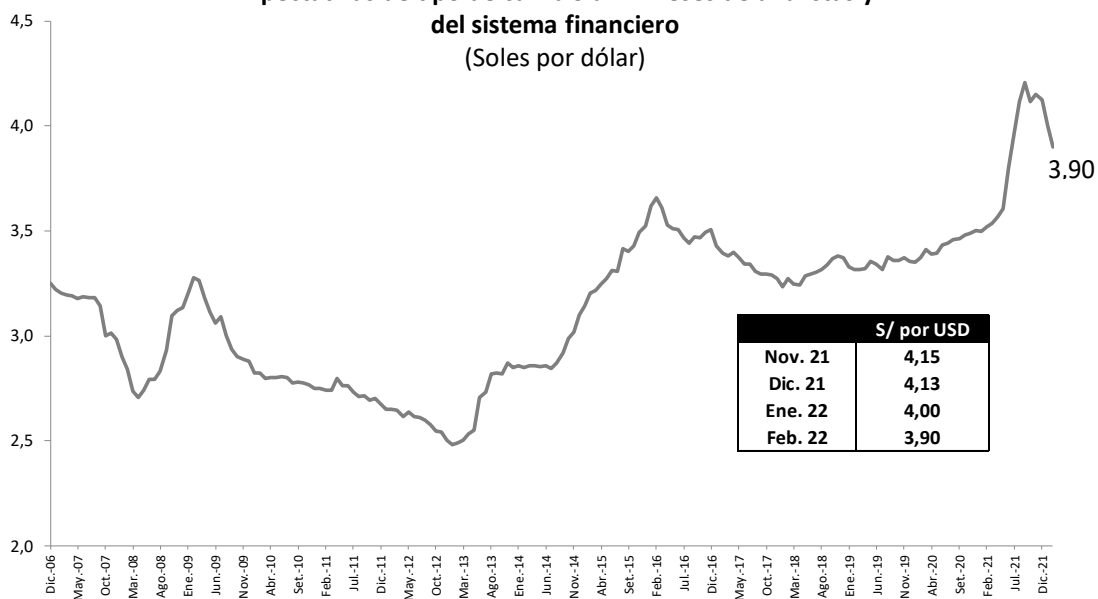
^{2/} 13 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 13 en Febrero de 2022

^{3/} 267 empresas no financieras en Diciembre, 306 en Enero, y 303 en Febrero 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, disminuyó de S/4,00 a S/3,90 por dólar.

Expectativas de tipo de cambio a 12 meses de analistas y del sistema financiero
(Soles por dólar)



7. Para 2022, la expectativa de tasa de interés de referencia para analistas se mantuvo en 4,00 por ciento; y la de entidades financieras aumentó a 4,50 por ciento. Para 2023, los analistas y el sistema financiero esperan una tasa de interés de 4,00 y 4,25 por ciento, respectivamente. Para 2024, las expectativas de ambos grupos de agentes se ubican en 4,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2022	3,25	4,00	4,00	=
2023	3,50	4,00	4,00	=
2024			4,00	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2022	3,50	4,25	4,50	↑
2023	4,00	4,00	4,25	↑
2024			4,00	

^{1/} 17 analistas en Diciembre, 16 en Enero, y 19 en Febrero de 2022

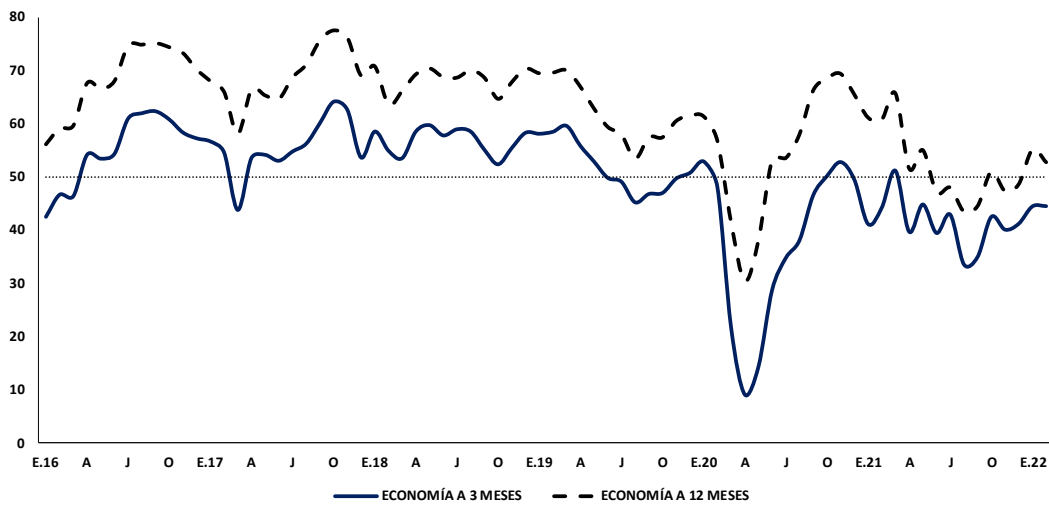
^{2/} 13 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 13 en Febrero de 2022

Expectativas empresariales



8. En febrero, los indicadores de situación actual registraron resultados mixtos, mientras que todos los indicadores de expectativas a 3 meses muestran una mejora y, los de 12 meses, una caída respecto al mes previo. En el mes, 8 indicadores de un total de 18 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 7 en el mes previo. Los indicadores de expectativas de precios de insumos y de venta a 3 meses se redujeron respecto al mes de enero. Las expectativas de precios de venta a 3 meses se mantienen en el decil más alto.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21	Ago. 21	Set. 21	Oct. 21	Nov. 21	Dic. 21	Ene. 22	Feb. 22
3 meses	44,2	51,2	39,7	44,8	39,5	42,9	33,6	35,0	42,5	40,1	41,2	44,5	44,5
12 meses	60,7	65,6	51,6	55,0	47,0	48,0	43,5	44,5	51,0	47,3	48,6	55,1	52,7

Porcentajes reportados

	Ene-22		Feb-22	
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses
Menor	26	20	24	21
Igual	60	50	64	53
Mayor	15	30	13	26

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Diciembre 2021	Enero 2022		Febrero 2022		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	51,2	50,0	↓ =	48,7	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	50,6	47,1	↓ <	47,1	↓ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	46,6	49,4	↑ <	44,3	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	44,0	39,8	↓ <	41,8	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	49,3	46,0	↓ <	48,8	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	13,2	12,6	↑ <	11,4	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	41,2	44,5	↑ <	44,5	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	48,6	55,1	↑ >	52,7	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	46,2	48,8	↑ <	49,5	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	53,7	59,2	↑ >	57,2	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,0	49,8	↓ <	51,7	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	58,6	61,7	↑ >	60,0	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	49,6	50,5	↑ >	52,6	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	60,4	62,5	↑ >	61,9	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	46,2	48,0	↑ <	49,5	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,8	56,0	↑ >	55,7	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	42,8	45,1	↑ <	49,1	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	50,8	54,1	↑ >	53,9	↓ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	66,6	66,0	↓ >	64,4	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	65,2	63,9	↓ >	63,1	↓ >	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.

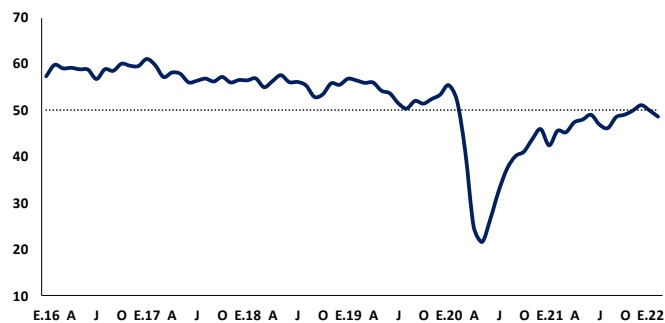
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017

Situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

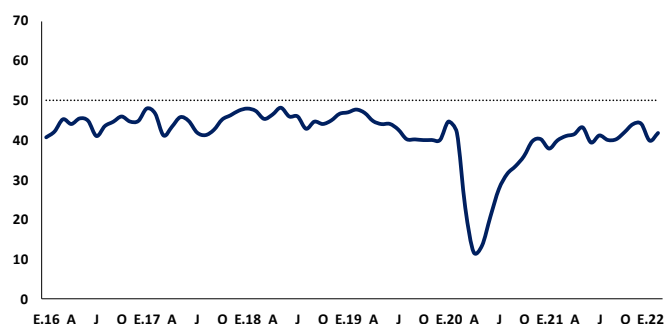
Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	19	61	19	50,0
Feb. 22	16	65	19	48,7
Variación				-1,3

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

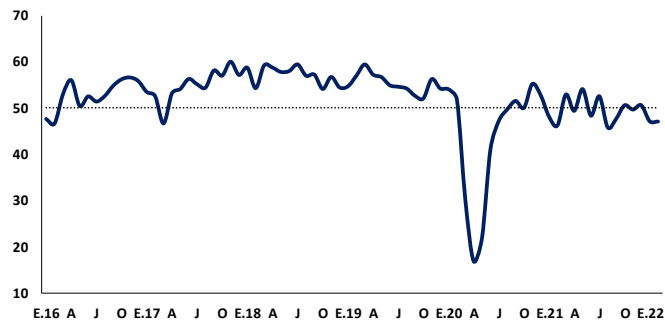


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	13	54	33	39,8
Feb. 22	11	62	27	41,8
Variación				2,0



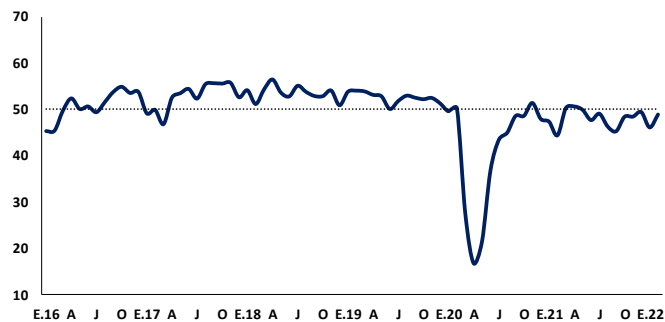
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	23	48	29	47,1
Feb. 22	22	51	28	47,1
Variación				0,0

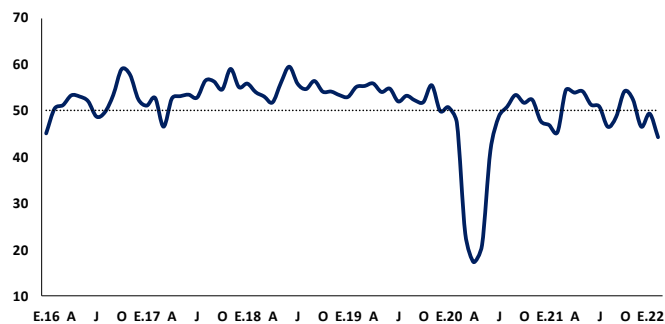
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	17	58	25	46,0
Feb. 22	18	62	20	48,8
Variación				2,8

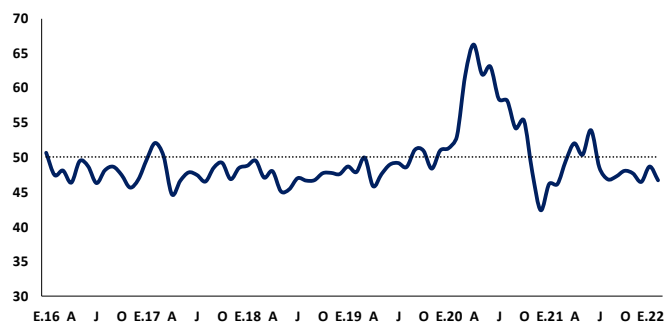
NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	24	51	25	49,4
Feb. 22	17	55	28	44,3
Variación				-5,1

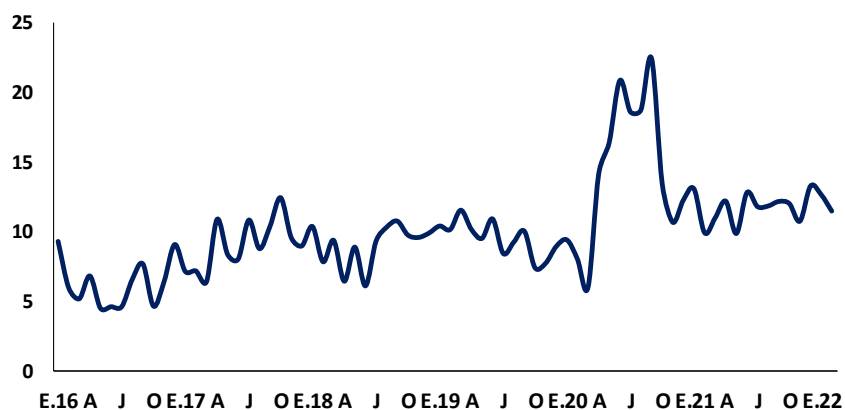
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	15	67	18	48,7
Feb. 22	15	64	21	46,7
Variación				-2,0

INVENTARIOS NO DESEADOS



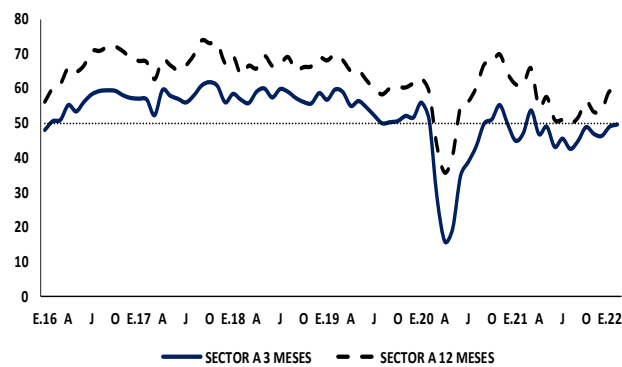
	Días
Ene. 22	12,6
Feb. 22	11,4
Variación	-1,2

	Nivel de ventas		Nivel de producción			Órdenes de compra			
	Enero	Febrero	Enero	Febrero		Enero	Febrero		
Minería e Hidrocarburos	50	48	↓	53	45	↓	47	53	↑
Manufactura	50	49	↓	52	46	↓	47	50	↑
Construcción	36	35	↓	35	27	↓	39	28	↓
Comercio	46	47	↑	n.a.	n.a.	n.a.	47	52	↑
Servicios	43	48	↑	n.a.	n.a.	n.a.	45	46	↑
Total	47	47	↔	49	44	↓	46	49	↑

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	55	54	↓	53	45	↓
Manufactura	48	47	↓	39	42	↑
Construcción	39	35	↓	14	26	↑
Comercio	57	59	↑	44	50	↑
Servicios	49	43	↓	38	34	↓
Total	50	49	↓	40	42	↑

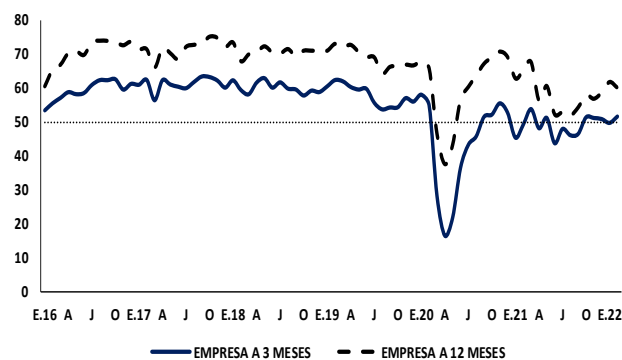
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



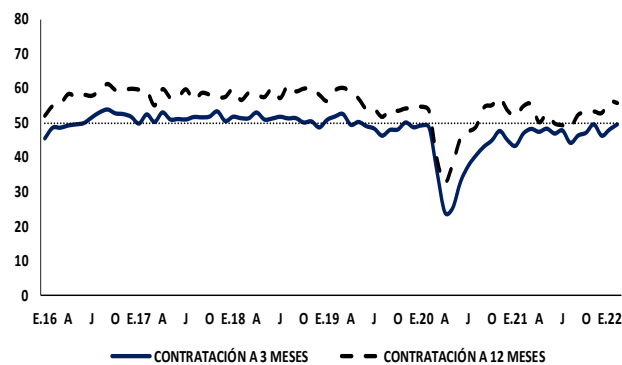
Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ene-22	19	64	17	49
Feb-22	18	65	17	49
Variación				0,7
12 meses				
Ene-22	15	51	33	59
Feb-22	16	53	31	57
Variación				-2,0

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



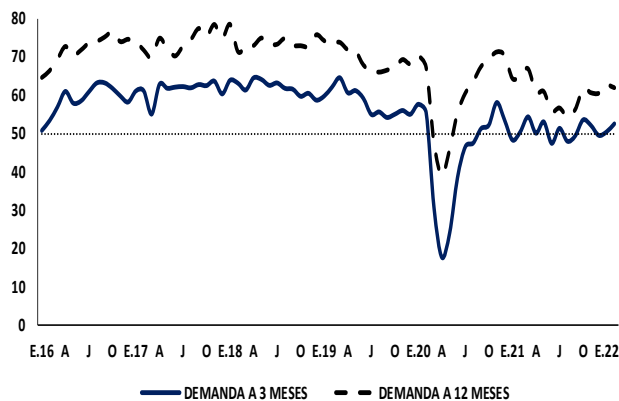
Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ene-22	18	65	17	50
Feb-22	15	66	18	52
Variación				1,9
12 meses				
Ene-22	13	51	36	62
Feb-22	13	54	33	60
Variación				-1,7

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados				
	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ene-22	14	76	10	48
Feb-22	12	78	11	49
Variación				1,5
12 meses				
Ene-22	11	66	23	56
Feb-22	11	68	22	56
Variación				-0,3

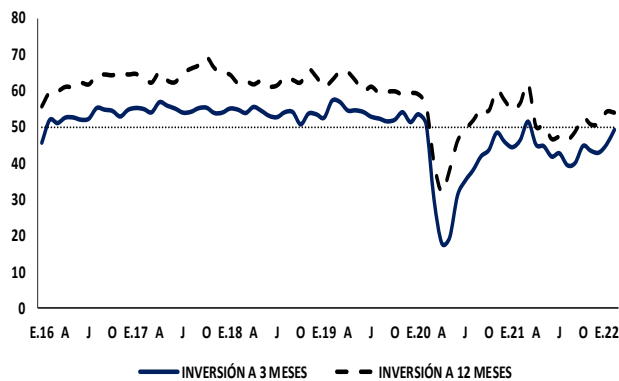
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Porcentajes Reportados

	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ene-22	20	58	21	51
Feb-22	17	60	22	53
Variación				2,1
12 meses				
Ene-22	14	48	39	62
Feb-22	15	46	39	62
Variación				-0,6

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

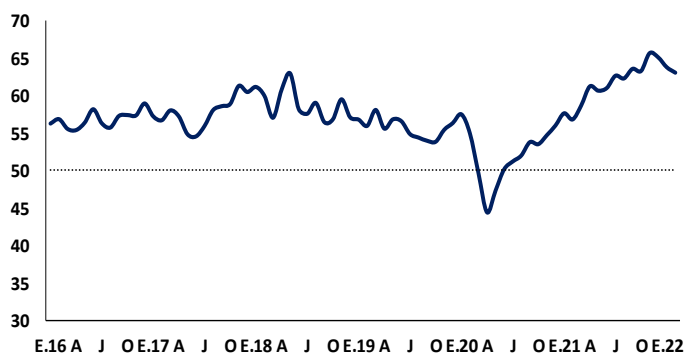


Porcentajes Reportados

	Menor	Igual	Mayor	índice
3 meses				
Ene-22	22	66	12	45
Feb-22	16	70	14	49
Variación				4,0
12 meses				
Ene-22	16	59	24	54
Feb-22	16	60	24	54
Variación				-0,2

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

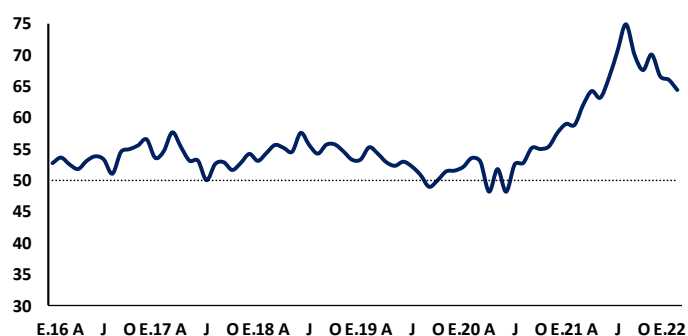


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	34	60	6	63,9
Feb. 22	32	63	5	63,1
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



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 22	41	50	9	66,0
Feb. 22	39	52	10	64,4
Variación				-1,6

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	38	46	↑	38	52	↑
Manufactura	47	48	↑	58	55	↓
Construcción	30	25	↓	39	40	↑
Comercio	49	47	↓	58	56	↓
Servicios	40	43	↑	56	51	↓
Total	44	45	↑	55	53	↓

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	50	50	▬	50	52	↑
Manufactura	51	51	▬	60	57	↓
Construcción	32	32	▬	45	48	↑
Comercio	52	53	↑	59	59	▬
Servicios	47	47	▬	65	56	↓
Total	49	49	▬	59	57	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	50	59	↑	50	59	↑
Manufactura	50	54	↑	65	64	↓
Construcción	36	33	↓	42	45	↑
Comercio	57	57	▬	63	61	↓
Servicios	51	52	↑	68	63	↓
Total	51	53	↑	62	62	▬

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	45	52	↑	53	54	↑
Manufactura	47	51	↑	58	57	↓
Construcción	25	34	↑	40	43	↑
Comercio	52	52	▬	56	53	↓
Servicios	43	46	↑	51	50	↓
Total	45	49	↑	54	54	▬

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	48	52	↑	55	59	↑
Manufactura	50	49	↓	55	55	▬
Construcción	27	36	↑	42	43	↑
Comercio	46	51	↑	52	55	↑
Servicios	53	52	↓	63	58	↓
Total	48	49	↑	56	56	▬

Encuesta de expectativas regional

9. En febrero de 2022 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 307 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia una mejora de la mayoría de los indicadores de expectativas en las zonas norte y sur, respecto a la encuesta de enero. En la zona sur también mejoran los indicadores de situación actual. La zona norte registró 13 indicadores de situación actual y expectativas en el tramo optimista, mientras que las regiones centro y sur tuvieron 12 y 11, respectivamente.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur				
	Ene. 22	Feb. 22	Ene. 22	Feb. 22	Ene. 22	Feb. 22			
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	50,0	56,0	↑ >	45,2	51,9	↑ >	44,0	50,0	↑ =
NIVEL DE VENTAS	51,9	53,3	↑ >	46,6	44,0	↓ <	41,6	49,5	↑ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	47,1	↓ <	29,2	40,0	↑ <	35,1	54,5	↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	46,3	48,8	↑ <	40,5	41,5	↑ <	38,7	43,6	↑ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,7	49,5	↓ <	47,2	43,0	↓ <	41,5	49,4	↑ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ¹⁾	-0,1	2,8	↑ <	-5,5	-4,1	↑ <	-4,7	-4,6	↑ <
EXPECTATIVAS DE:									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	46,3	44,4	↓ <	48,9	47,2	↓ <	42,9	39,9	↓ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	48,6	55,4	↑ >	61,5	51,0	↓ >	46,8	52,0	↑ >
EL SECTOR A 3 MESES	50,9	54,8	↑ >	51,2	51,9	↑ >	47,8	53,4	↑ >
EL SECTOR A 12 MESES	57,4	63,5	↑ >	64,5	51,0	↓ >	61,1	63,0	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,2	62,3	↑ >	58,9	55,7	↓ >	50,0	53,8	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	61,3	73,3	↑ >	63,4	57,0	↓ >	62,3	66,5	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	54,2	58,9	↑ >	61,8	60,6	↓ >	47,2	54,0	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	64,1	71,7	↑ >	67,1	58,0	↓ >	70,6	70,6	— >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,5	50,4	↑ >	52,2	53,8	↑ >	49,4	50,5	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,8	66,5	↑ >	57,3	56,0	↓ >	57,0	61,4	↑ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	50,0	54,1	↑ >	47,7	54,0	↑ >	51,1	49,5	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	54,5	63,8	↑ >	57,7	60,6	↑ >	60,4	60,2	↓ >
PRECIOS:									
INSUMOS A 3 MESES	61,1	65,1	↑ >	51,7	52,9	↑ >	54,8	68,5	↑ >
VENTA A 3 MESES	57,3	63,5	↑ >	64,0	66,4	↑ >	60,7	60,2	↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	111	129		46	55		93	104	

">" 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, 3 de marzo de 2022