

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Junio 2021¹

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 junio 2021 se ubicó entre 2,50 y 2,75 por ciento; y entre 2,30 y 2,65 por ciento para 2022. Para 2023, la expectativa de inflación se ubicó entre 2,30 y 2,50 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	2,50	2,50	2,70	↑
2022	2,20	2,45	2,30	↓
2023	2,00	2,45	2,30	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	2,30	2,50	2,75	↑
2022	2,00	2,20	2,65	↑
2023	2,00	2,00	2,50	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	2,20	2,39	2,50	↑
2022	2,30	2,30	2,50	↑
2023	2,30	2,30	2,50	

^{1/} 14 analistas en Abril, 13 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Abril, 15 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

^{3/} 322 empresas no financieras en Abril, 315 en Mayo, y 274 en Junio de 2021

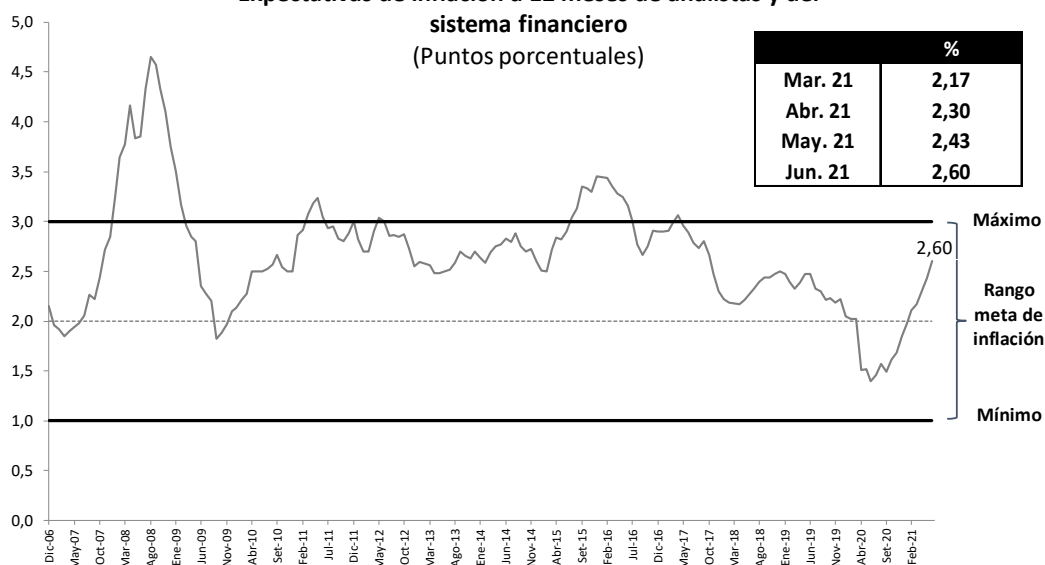
3. La **expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en 2,60 por ciento en junio, manteniéndose dentro del rango meta desde mayo de 2017.**

¹ Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna y José Aguilar.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

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 2021 se ubicó un rango de 5,0 a 9,0 por ciento. Para 2022 se situó en un rango entre 3,0 y 4,0 por ciento; y para 2023 entre 2,8 y 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	8,9	8,5	9,0	↑
2022	4,5	4,6	4,0	↓
2023	3,8	4,0	3,8	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	8,5	8,5	9,0	↑
2022	4,0	4,0	3,0	↓
2023	4,0	3,5	2,8	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	3,1	4,5	5,0	↑
2022	3,9	4,0	4,0	=
2023	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 14 analistas en Abril, 13 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

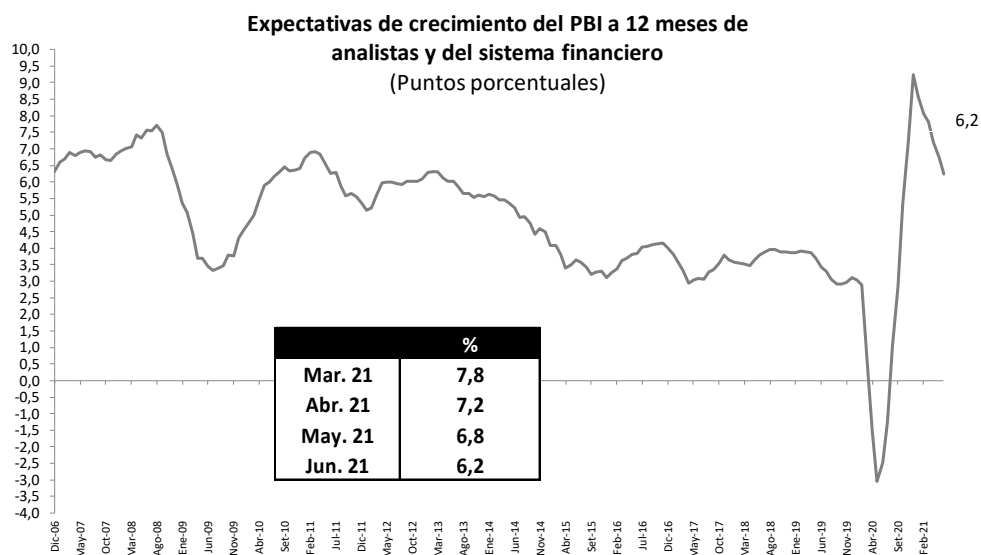
^{2/} 13 empresas financieras en Abril, 15 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

^{3/} 322 empresas no financieras en Abril, 315 en Mayo, y 274 en Junio de 2021

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

5. La expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, disminuyó de 6,8 por ciento en mayo a 6,2 por ciento en junio.



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 2021 se ubicó entre S/ 3,75 y S/ 3,88 por dólar, y para 2022 entre S/ 3,75 y S/ 3,80 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/}				
2021	3,60	3,70	3,75	↑
2022	3,60	3,72	3,78	↑
2023	3,65	3,75	3,94	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	3,55	3,50	3,88	↑
2022	3,50	3,50	3,80	↑
2023	3,50	3,45	3,75	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2021	3,65	3,70	3,80	↑
2022	3,60	3,60	3,75	↑
2023	3,60	3,60	3,71	

^{1/} 14 analistas en Abril, 13 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Abril, 15 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

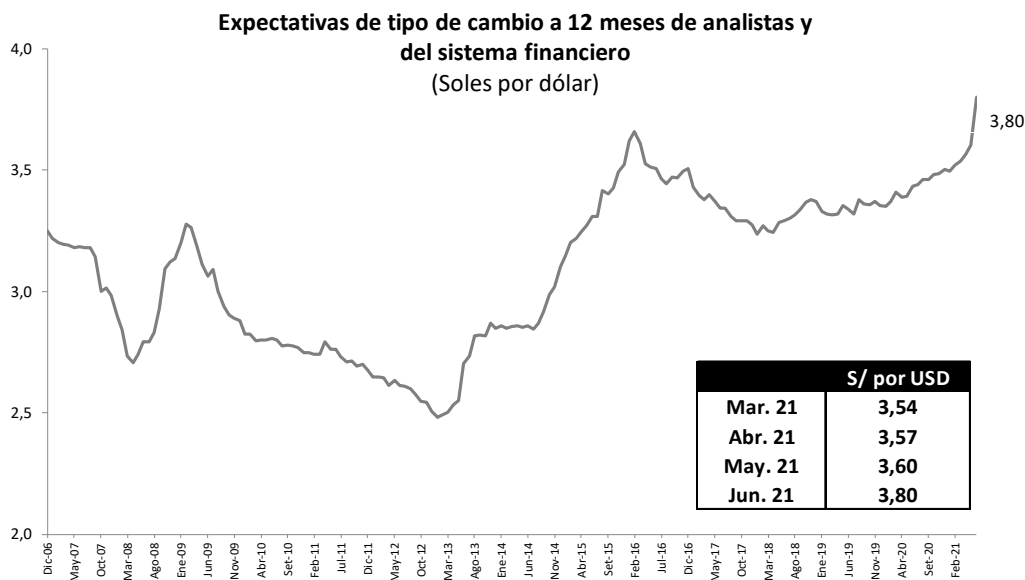
^{3/} 322 empresas no financieras en Abril, 315 en Mayo, y 274 en Junio de 2021

* Tipo de cambio al cierre del año

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en S/ 3,80 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. Los analistas económicos y el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2021. Para 2022, el sistema financiero redujo su expectativa de 0,75 a 0,50 por ciento, mientras que la expectativa de los analistas económicos se mantuvo en 0,75 por ciento. Para 2023 tanto la expectativa de los analistas económicos como del sistema financiero se ubicó en 1,25 por ciento.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,50	0,75	0,75	=
2023	1,75	1,50	1,25	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	0,50	↓
2023	1,25	1,25	1,25	

^{1/} 14 analistas en Abril, 13 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Abril, 15 en Mayo, y 14 en Junio de 2021

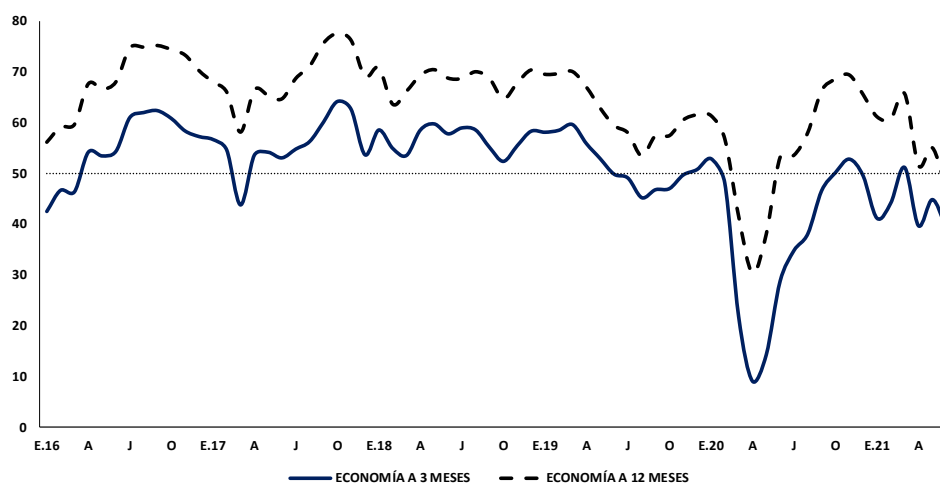
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

Expectativas empresariales

9. En junio, los indicadores de situación actual y de expectativas a 3 y 12 meses mostraron una caída respecto al mes previo. En el mes, 6 indicadores de un total de 19 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 12 en el mes previo.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Sep. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	28,8	34,8	38,1	46,6	50,2	52,8	49,5	41,2	44,2	51,2	39,7	44,8	39,5
12 meses	53,1	53,5	58,0	66,2	68,5	69,3	65,4	61,1	60,7	65,6	51,6	55,0	47,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

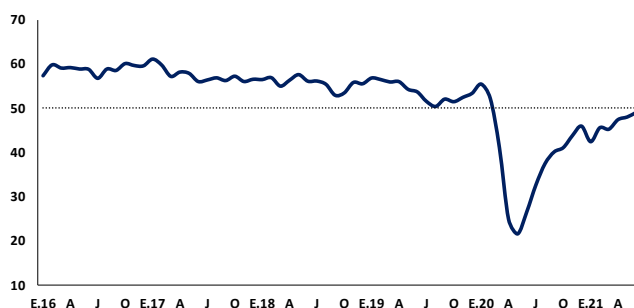
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017

Situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?

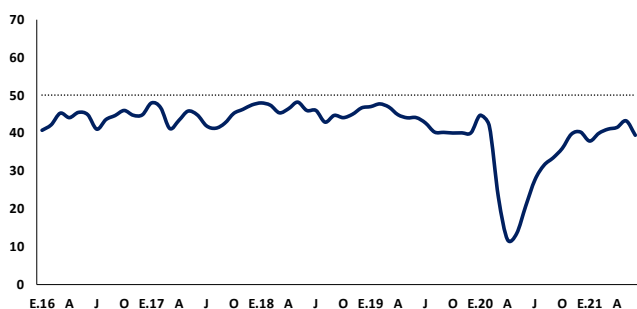


	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	16	65	20	48,0
Jun. 21	15	68	17	49,1
Variación				1,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

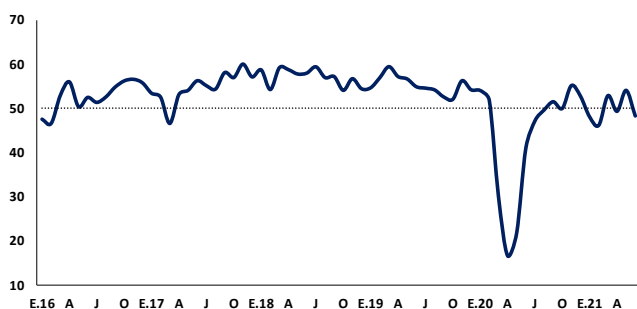
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	15	56	29	43,2
Jun. 21	13	52	35	39,4
Variación				-3,8

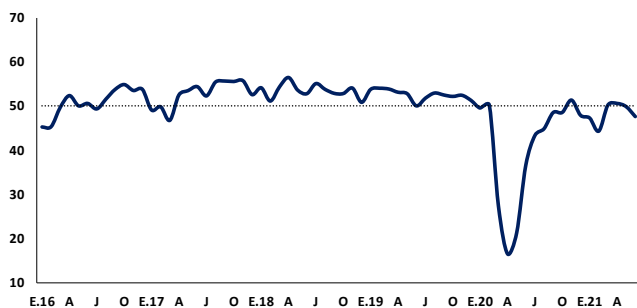
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	26	56	18	54,1
Jun. 21	20	56	24	48,3
Variación				-5,8

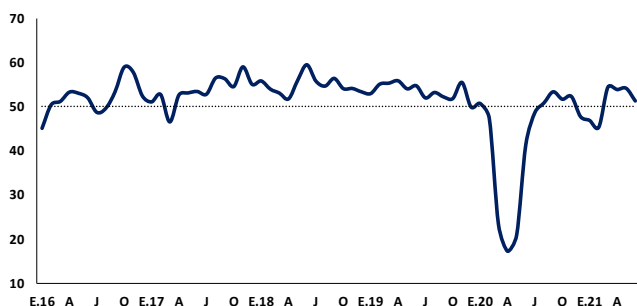
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	18	64	18	49,8
Jun. 21	14	68	18	47,6
Variación				-2,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN



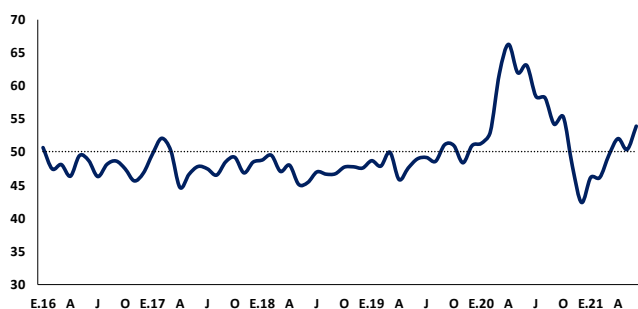
Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	24	60	16	54,2
Jun. 21	21	61	18	51,4
Variación				-2,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

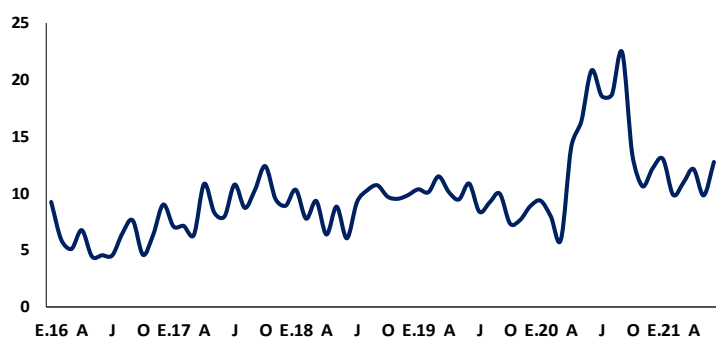
No. 46 – 1 de julio de 2021

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	14	73	13	50,4
Jun. 21	22	64	14	54,0
Variación				3,6

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
May. 21	9,8
Jun. 21	12,7
Variación	2,9

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra	
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio
Minería e Hidrocarburos	60	53	↓	53	58	↑	53	53
Manufactura	58	53	↓	59	55	↓	54	53
Construcción	30	25	↓	27	26	↓	24	23
Comercio	54	48	↓	n.a.	n.a.	n.a.	50	50
Servicios	54	47	↓	n.a.	n.a.	n.a.	47	39
Total	54	48	↓	54	51	↓	50	48

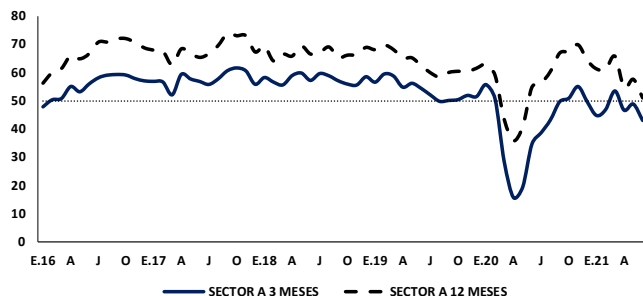
	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	55	58	↑	45	47	↑
Manufactura	50	53	↑	48	45	↓
Construcción	30	31	↑	19	15	↓
Comercio	54	53	↓	46	41	↓
Servicios	41	43	↑	36	31	↓
Total	48	49	↑	43	39	↓

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

Indicadores de expectativas

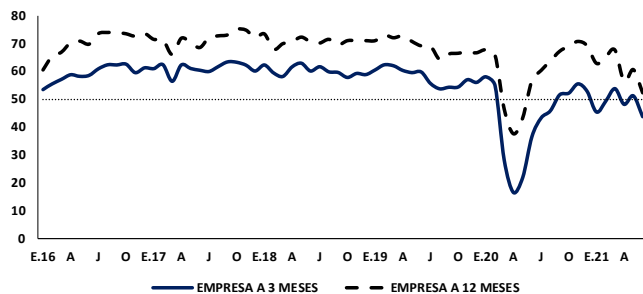
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	46,7	48,9	43,0
12 meses	54,6	57,5	51,0

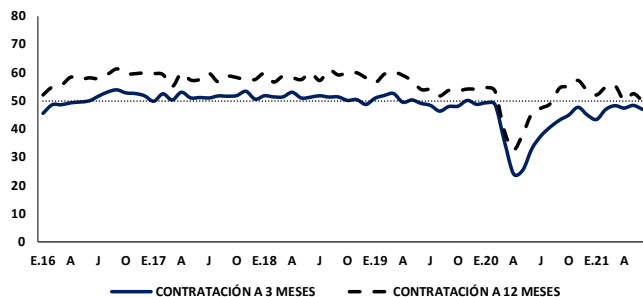
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	48,3	51,3	43,8
12 meses	56,2	60,5	52,2

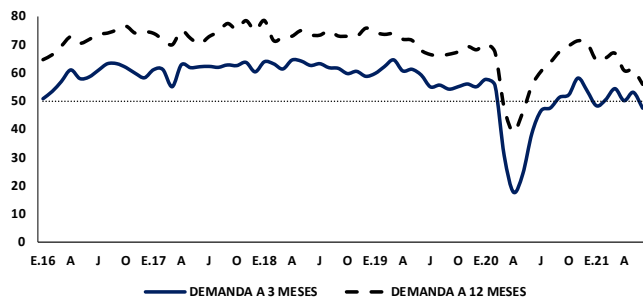
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	47,3	48,2	46,8
12 meses	50,2	52,4	49,8

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



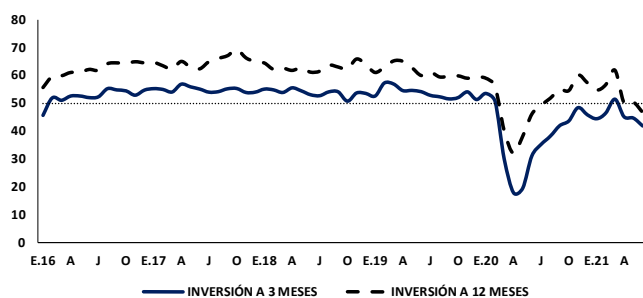
Expectativa del demanda

	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	50,2	53,1	47,5
12 meses	60,7	60,8	55,8

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

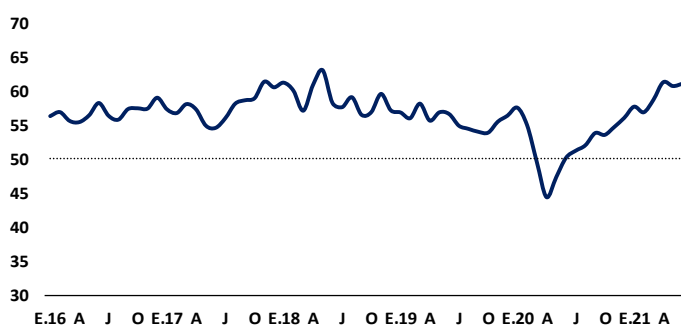
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Abr. 21	May. 21	Jun. 21
3 meses	45,0	44,6	41,7
12 meses	50,0	50,3	46,6

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

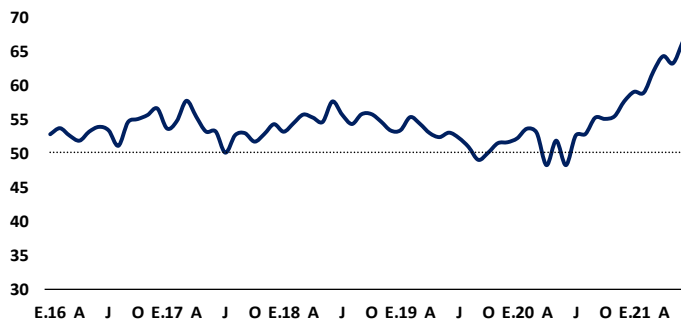
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Igual	Menor	Índice
May. 21	26	69	5	60,7
Jun. 21	28	67	6	61,1
Variación				0,4

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
May. 21	33	61	6	63,2
Jun. 21	39	54	7	66,3
Variación				3,1

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	38	35	↓	48	39	↓
Manufactura	46	41	↓	57	51	↓
Construcción	28	37	↑	42	43	↑
Comercio	48	41	↓	58	47	↓
Servicios	47	36	↓	54	44	↓
Total	45	39	↓	55	47	↓

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	53	43	↓	55	40	↓
Manufactura	50	45	↓	58	56	↓
Construcción	32	33	↑	42	45	↑
Comercio	53	46	↓	66	52	↓
Servicios	47	41	↓	53	47	↓
Total	49	43	↓	58	51	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	55	58	↑	55	55	→
Manufactura	56	50	↓	62	59	↓
Construcción	31	32	↑	39	48	↑
Comercio	54	49	↓	67	54	↓
Servicios	52	42	↓	60	53	↓
Total	53	48	↓	61	56	↓

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	50	43	↓	55	45	↓
Manufactura	44	41	↓	50	49	↓
Construcción	26	37	↑	40	43	↑
Comercio	46	46	→	55	48	↓
Servicios	46	38	↓	45	40	↓
Total	45	42	↓	50	47	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	53	48	↓	63	50	↓
Manufactura	50	49	↓	55	52	↓
Construcción	32	37	↑	40	48	↑
Comercio	45	46	↑	51	47	↓
Servicios	50	46	↓	47	47	→
Total	48	47	↓	52	50	↓

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 1 de julio de 2021

Encuesta de expectativas regional

10. En junio de 2021 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 244 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia un deterioro de los indicadores de situación actual en todas las regiones con excepción del centro. Las expectativas a 3 y 12 meses disminuyeron en todas las regiones, especialmente en las zonas norte y sur.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente					
	May. 21	Jun. 21	May. 21	Jun. 21	May. 21	Jun. 21	May. 21	Jun. 21				
SITUACIÓN ACTUAL												
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	43,2	46,0	▲ <	41,7	46,8	▲ <	44,3	37,5	▼ <	42,1	42,3	▲ <
NIVEL DE VENTAS	44,6	46,9	▲ <	41,5	44,7	▲ <	50,6	46,2	▼ <	52,4	50,0	▼ =
NIVEL DE PRODUCCIÓN	56,4	51,4	▼ >	38,2	47,1	▲ <	44,2	50,0	▲ =	50,0	50,0	■ =
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,9	38,4	▼ <	31,0	35,1	▲ <	36,9	30,1	▼ <	37,5	33,3	▼ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	47,3	43,3	▼ <	38,1	46,6	▲ <	45,3	43,2	▼ <	50,0	42,3	▼ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	3,2	3,2	■ <	-0,5	-7,4	▼ <	3,5	-2,3	▼ <	2,7	-5,5	▼ <
EXPECTATIVAS DE:												
LA ECONOMÍA A 3 MESES	38,4	34,5	▼ <	42,9	39,4	▼ <	41,2	33,8	▼ <	44,7	26,9	▼ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	51,0	42,0	▼ <	55,7	47,6	▼ <	54,8	41,4	▼ <	41,7	34,6	▼ <
EL SECTOR A 3 MESES	48,0	42,6	▼ <	46,8	45,7	▼ <	50,6	44,4	▼ <	47,4	61,5	▲ >
EL SECTOR A 12 MESES	55,2	48,4	▼ <	55,8	50,0	■ =	64,2	47,4	▼ <	44,4	69,2	▲ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	48,5	42,5	▼ <	47,9	46,7	▼ <	50,6	46,9	▼ <	58,3	53,8	▼ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	57,2	49,5	▼ <	55,8	53,8	▼ >	66,3	53,9	▼ >	58,8	50,0	▼ =
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,2	51,0	▼ >	50,0	45,6	▼ >	52,9	52,5	▼ >	55,0	53,6	▼ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	62,2	55,4	▼ >	61,6	55,1	▼ >	72,5	55,8	▼ >	61,1	64,3	▲ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,5	48,5	▼ <	48,0	47,9	▼ <	49,4	44,4	▼ <	50,0	46,4	▼ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,2	47,9	▼ <	53,3	54,9	▲ >	62,5	52,6	▼ >	52,6	46,4	▼ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	45,3	39,2	▼ <	44,9	48,9	▲ <	52,4	44,2	▼ <	52,8	46,4	▼ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	54,8	45,6	▼ <	56,7	55,0	▼ >	60,8	47,9	▼ <	52,9	57,1	▲ >
PRECIOS:												
INSUMOS A 3 MESES	66,7	70,0	▲ >	46,2	51,7	▲ >	62,0	53,5	▼ >	50,0	33,3	▼ <
VENTA A 3 MESES	58,0	65,8	▲ >	65,3	60,4	▼ >	65,7	63,5	▼ >	61,9	53,6	▼ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	104	101		50	48		89	81		21	14	

">" 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
01 de julio de 2021