

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

1. En la segunda quincena de mayo 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 2020 se ubicaron entre 1,00 y 2,00 por ciento; y entre 1,80 y 2,20 por ciento para 2021. Para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,05 y 2,20 por ciento.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	30 de Mar.	30 de Abr.	29 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	1,75	1,45	1,50	↑
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,00	2,00	2,10	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	2,20	1,10	1,00	↓
2021	2,30	1,95	1,80	↓
2022	2,40	2,00	2,05	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	2,20	2,20	2,00	↓
2021	2,40	2,40	2,20	↓
2022	2,50	2,50	2,20	

<sup>1/</sup> 12 analistas en Marzo, 17 en Abril, y 19 en Mayo de 2020.

<sup>2/</sup> 5 empresas financieras en Marzo, 18 en Abril, y 20 en Mayo de 2020.

<sup>3/</sup> 157 empresas no financieras en Marzo, 205 en Abril, y 291 en Mayo de 2020.

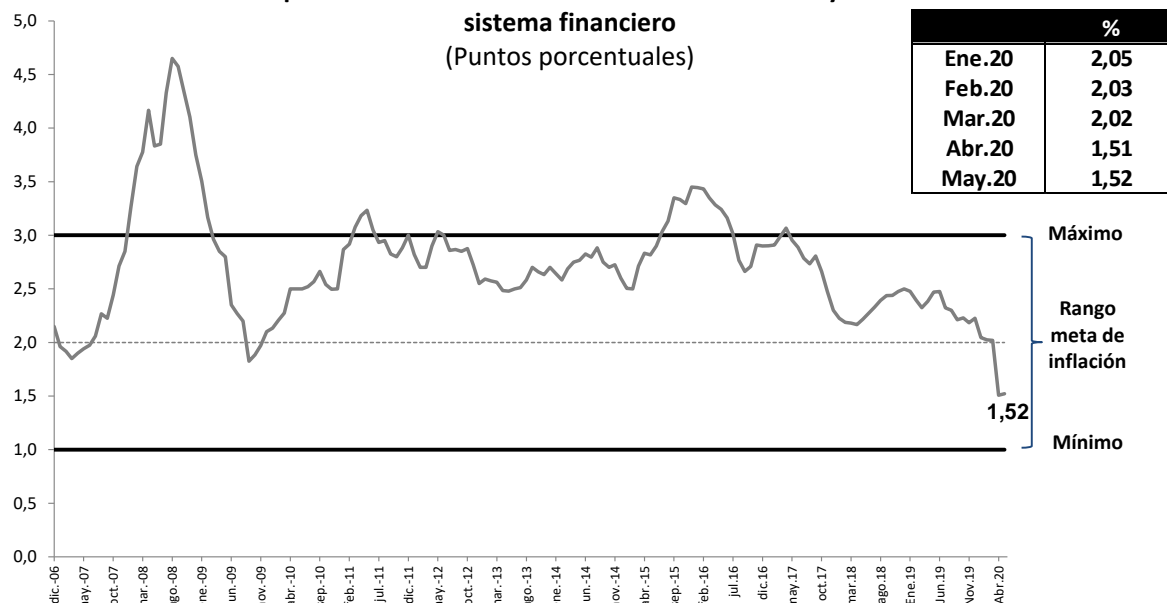
3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se incrementaron ligeramente de 1,51 por ciento en abril a 1,52 por ciento en mayo.**

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

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

**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

- Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se redujeron a un rango entre -9,5 y -1,8 por ciento. Para 2021, se ubicaron en un rango entre 3,0 y 6,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,0 y 4,5 por ciento.
- Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de -1,5 por ciento a -3,1 por ciento, alcanzando su mínimo desde que se tiene registro (diciembre de 2006).

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Mar.	30 de Abr.	29 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	-2,2	-4,5	-9,0	↓
2021	5,0	5,0	6,0	↑
2022	3,9	3,8	4,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	1,0	-5,0	-9,5	↓
2021	2,5	5,0	5,3	↑
2022	3,0	3,5	4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	2,1	0,5	-1,8	↓
2021	3,0	3,0	3,0	=
2022	3,2	3,1	3,0	

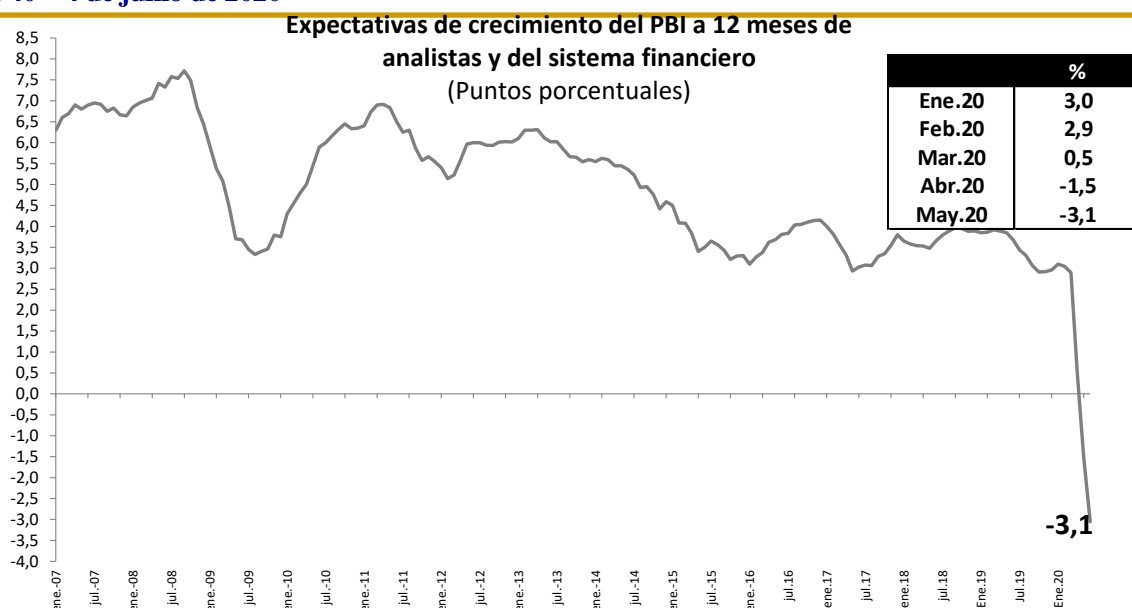
<sup>1/</sup> 12 analistas en Marzo, 17 en Abril, y 19 en Mayo de 2020.

<sup>2/</sup> 5 empresas financieras en Marzo, 18 en Abril, y 20 en Mayo de 2020.

<sup>3/</sup> 157 empresas no financieras en Marzo, 205 en Abril, y 291 en Mayo de 2020.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020



**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. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 fueron S/ 3,40 soles por dólar. Para 2021, se ubicaron en un rango entre S/ 3,37 soles por dólar y S/ 3,40 soles por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Mar.	30 de Abr.	29 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2020	3,45	3,40	3,40	=
2021	3,35	3,38	3,40	↑
2022	3,36	3,40	3,45	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2020	3,40	3,40	3,40	=
2021	3,38	3,36	3,37	↑
2022	3,36	3,34	3,34	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2020	3,42	3,40	3,40	=
2021	3,40	3,40	3,40	=
2022	3,40	3,40	3,40	

<sup>1/</sup> 12 analistas en Marzo, 17 en Abril, y 19 en Mayo de 2020.

<sup>2/</sup> 5 empresas financieras en Marzo, 18 en Abril, y 20 en Mayo de 2020.

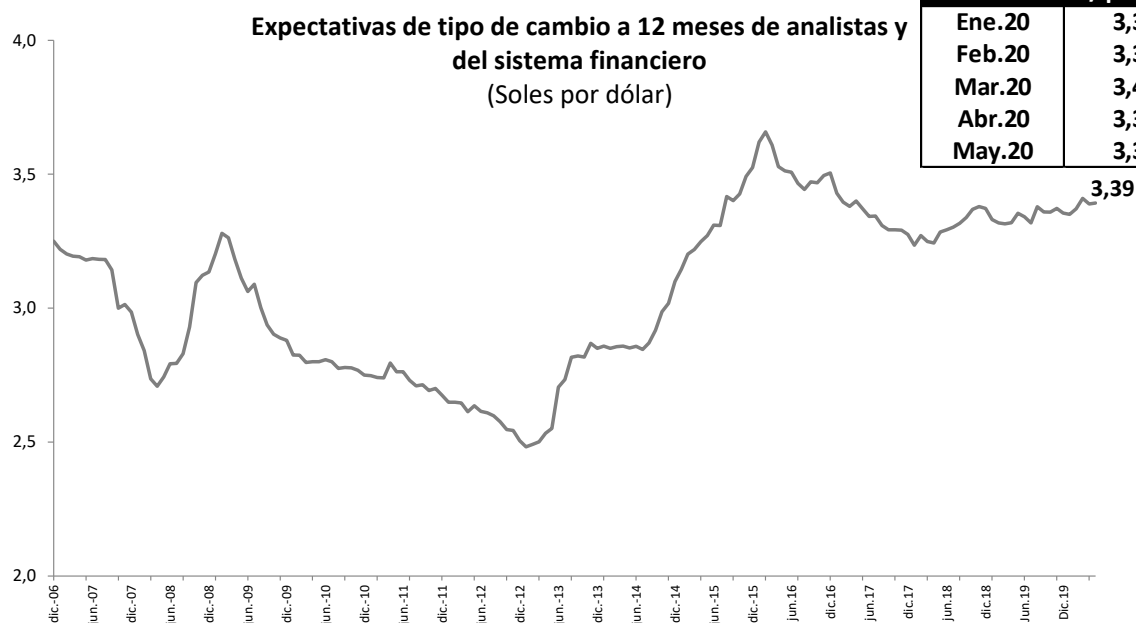
<sup>3/</sup> 157 empresas no financieras en Marzo, 205 en Abril, y 291 en Mayo de 2020.

\*Tipo de cambio al cierre del año

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se mantuvieron en S/ 3,39 soles por dólar.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020



**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. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2020. Para 2021, las expectativas del sistema financiero se redujeron a 0,50 por ciento; mientras que para 2022, se ubicaron en un rango entre 1,00 y 1,75 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Mar.	30 de Abr.	29 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	1,00	0,25	0,25	=
2021	1,50	0,75	0,75	=
2022	2,00	1,25	1,75	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	1,00	0,25	0,25	=
2021	1,50	0,75	0,50	↓
2022	2,00	1,50	1,00	

<sup>1/</sup> 12 analistas en Marzo, 17 en Abril, y 19 en Mayo de 2020.

<sup>2/</sup> 5 empresas financieras en Marzo, 18 en Abril, y 20 en Mayo de 2020.

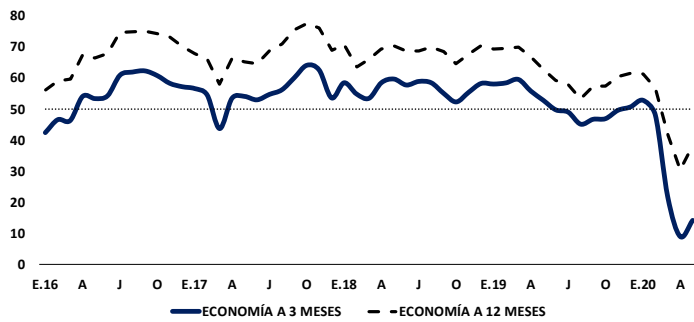
## Expectativas empresariales

9. En mayo, la mayoría de los indicadores de situación actual y todos los de expectativas se recuperaron respecto al mes previo. Sin embargo, aún se mantienen en terreno pesimista y por debajo de los registrados en eventos anteriores de crisis como por ejemplo en diciembre de 2008 y marzo de 2009.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Mar. 20	Abr. 20	May. 20
3 meses	21,8	9,1	14,3
12 meses	41,5	30,4	38,1



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

## Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Marzo 2020	Abril 2020		Mayo 2020		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
DEL NEGOCIO	41,1	24,9	↓ <	21,5	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	30,3	16,8	↓ <	21,9	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	23,5	17,3	↓ <	21,0	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	23,0	11,9	↓ <	13,5	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	27,5	16,7	↓ <	21,4	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	5,9	14,0	↓ <	16,3	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	21,8	9,1	↓ <	14,3	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	41,5	30,4	↓ <	38,1	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	28,5	15,7	↓ <	19,5	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	43,4	35,8	↓ <	40,8	↑ <	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	28,3	16,7	↓ <	22,0	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	46,4	37,5	↓ <	43,2	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	30,7	17,8	↓ <	24,2	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	47,4	38,9	↓ <	45,9	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	35,9	24,1	↓ <	25,4	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	39,6	32,8	↓ <	38,2	↑ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	29,9	17,8	↓ <	19,4	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	40,0	31,9	↓ <	38,0	↑ <	0,65
<b>CONFIANZA</b>						
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN FAMILIAR FUTURA (APOYO) <sup>4/</sup>	56,3	46,3	↓ <	54,2	↑ >	-0,26
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	52,9	48,2	↓ <	51,8	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	49,7	44,4	↓ <	47,3	↑ <	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.

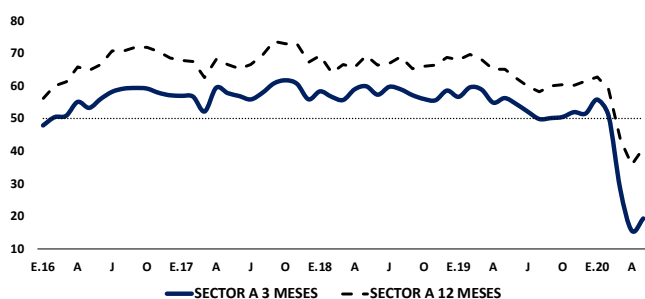
3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)

4/ Correlación respecto al consumo privado, considerando rezago óptimo t=-3.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

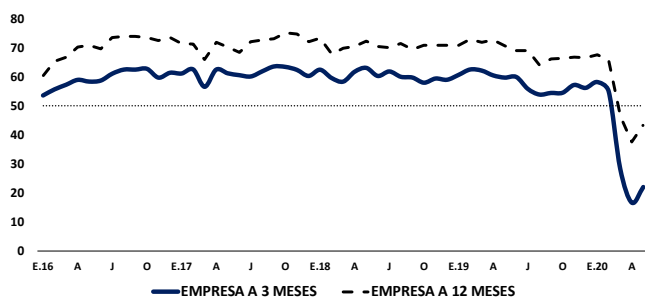
No. 40 – 4 de junio de 2020

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



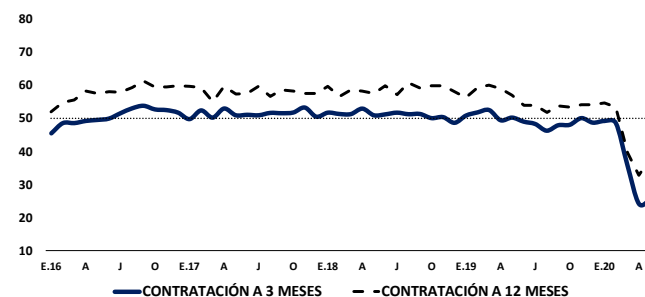
	Mar.20	Abr. 20	May. 20
3 meses	28,5	15,7	19,5
12 meses	43,4	35,8	40,8

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



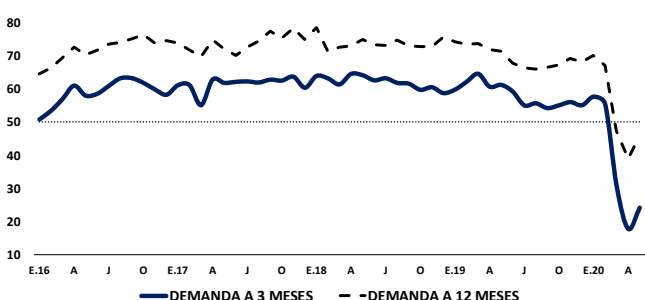
	Mar.20	Abr. 20	May. 20
3 meses	28,3	16,7	22,0
12 meses	46,4	37,5	43,2

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Mar.20	Abr. 20	May. 20
3 meses	35,9	24,1	25,4
12 meses	39,6	32,8	38,2

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES

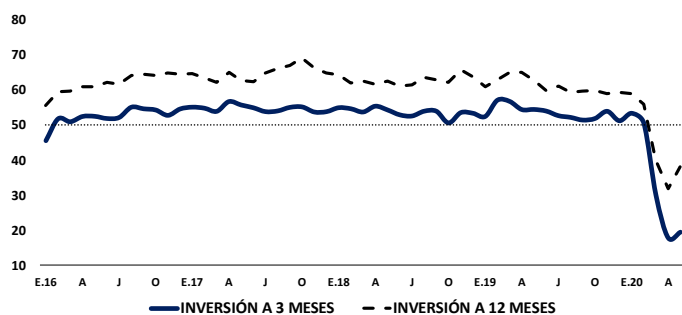


	Mar.20	Abr. 20	May. 20
3 meses	30,7	17,8	24,2
12 meses	47,4	38,9	45,9

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

## EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

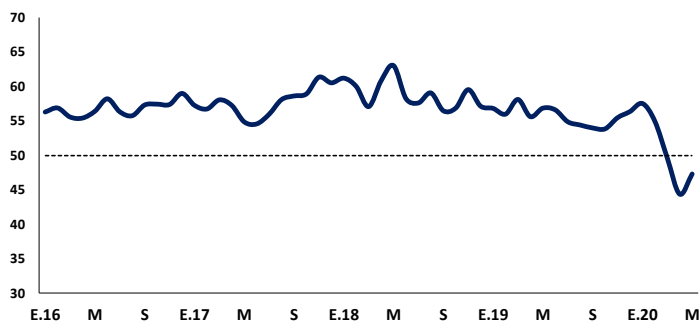


Expectativa de inversión

	Mar.20	Abr. 20	May. 20
3 meses	29,9	17,8	19,4
12 meses	40,0	31,9	38,0

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

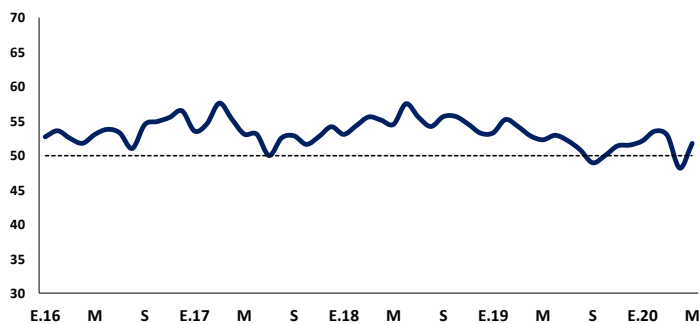


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	13	63	24	44,4
May. 20	18	59	23	47,3
<b>Variación</b>				<b>2,9</b>

## 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
Abr. 20	16	64	20	48,2
May. 20	21	62	17	51,8
<b>Variación</b>				<b>3,6</b>



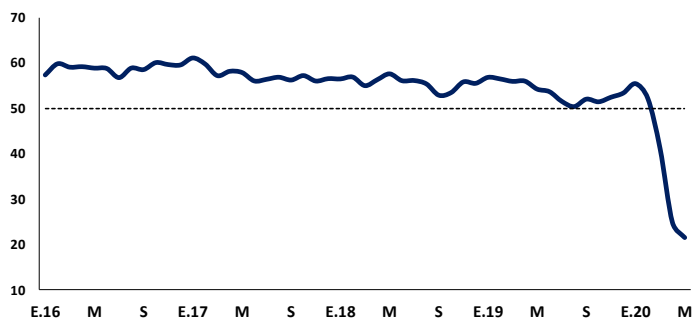
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

## Situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

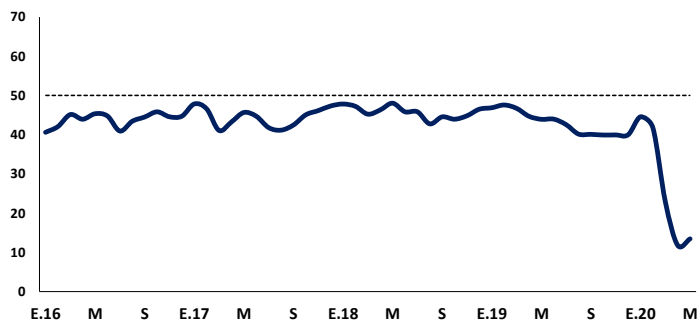
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



#### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	5	40	55	24,9
May. 20	4	35	61	21,5
Variación				-3,3

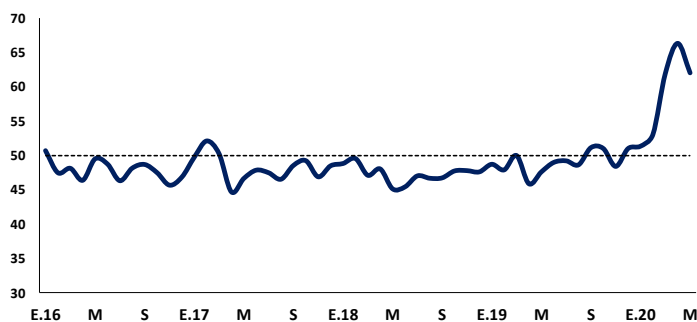
### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



#### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	3	19	79	11,9
May. 20	3	21	76	13,5
Variación				1,7

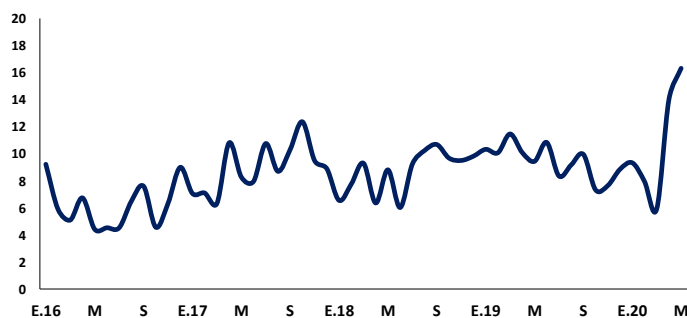
### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



#### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	16	35	49	66,3
May. 20	20	36	44	62,0
Variación				-4,3

### INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Abr. 20	14,0
May. 20	16,3
Variación	2,3

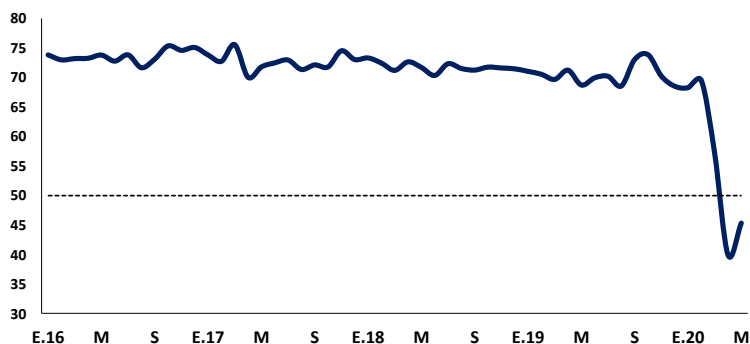
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

Durante la cuarentena, la capacidad instalada de la manufactura disminuyó de su promedio habitual del 75 por ciento, a un nivel de 40 por ciento. En la encuesta de mayo se recuperó a 45 por ciento, consistente con el gradual reinicio de actividades durante mayo.

## CAPACIDAD INSTALADA DE LA MANUFACTURA

¿Cuál es el nivel actual de utilización de su capacidad instalada?



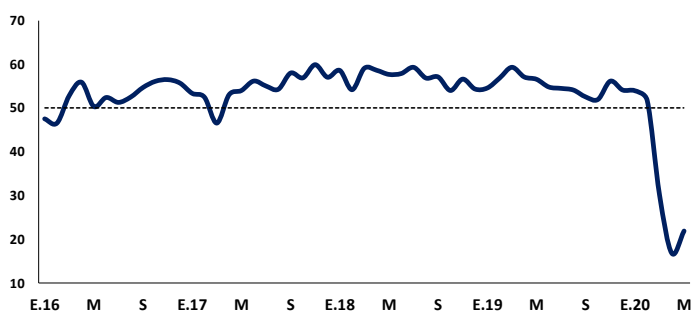
Porcentaje	
	%
Abr. 20	39,9
May. 20	45,3
<b>Variación</b>	<b>5,4</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 4 de junio de 2020

## NIVEL DE VENTAS

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?

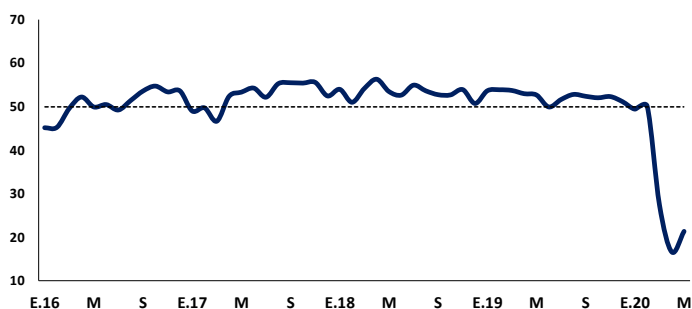


### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	11	12	77	16,8
May. 20	14	16	70	21,9
Variación				5,1

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?

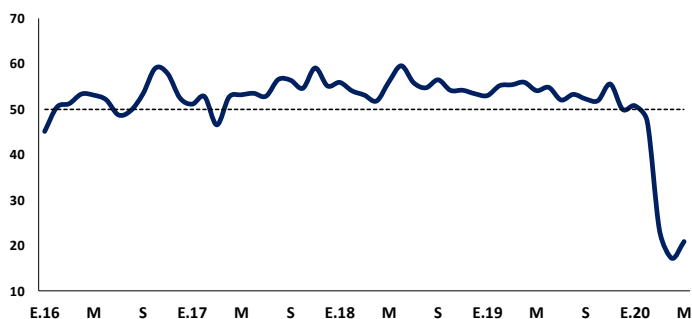


### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	7	19	74	16,7
May. 20	11	21	68	21,4
Variación				4,7

## NIVEL DE PRODUCCIÓN

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



### Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 20	11	12	77	17,3
May. 20	13	16	71	21,0
Variación				3,7

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
4 de junio de 2020