

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2020¹

1. En la segunda quincena de julio se llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas, dentro de la fase 3 de la reapertura económica, 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 continuaron ubicándose en el tramo inferior del rango meta en el periodo 2020-2021: entre 1,00 y 2,00 por ciento para este año; y entre 1,50 y 2,00 por ciento para el año 2021.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	1,50	1,50	1,10	↓
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,10	2,25	2,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	1,00	0,60	1,00	↑
2021	1,80	1,50	1,50	=
2022	2,05	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,20	2,20	2,00	↓
2022	2,20	2,23	2,22	

^{1/} 19 analistas en mayo, 17 en junio, y 17 en julio de 2020.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 18 en junio, y 19 en julio de 2020.

^{3/} 291 empresas no financieras en mayo, 278 en junio, y 294 en julio de 2020.

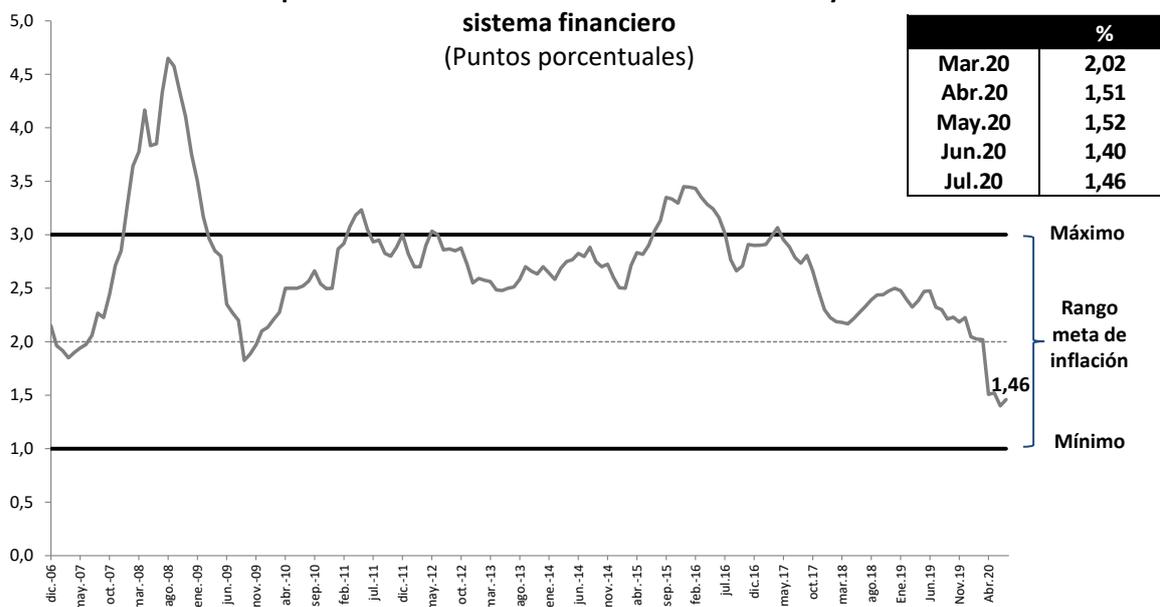
3. Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses registraron un ligero incremento de 1,40 por ciento en junio a 1,46 por ciento en julio, por la mayor incidencia este mes de las expectativas de 2021 en este indicador.

¹ Participaron en la elaboración del informe: Brenda López y Luis Zapata.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto 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

4. Las expectativas de crecimiento económico para 2020 se ubicaron en un rango de -14,0 a -10,0 por ciento. Para 2021, se situaron en un rango entre 3,5 y 8,0 por ciento; y para 2022, se ubicaron entre 3,5 y 4,3 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	-9,0	-12,9	-12,9	=
2021	6,0	8,0	7,0	↓
2022	4,5	4,2	4,3	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	-9,5	-13,0	-14,0	↓
2021	5,3	8,0	8,0	=
2022	4,0	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	-1,8	-8,1	-10,0	↓
2021	3,0	3,5	3,5	=
2022	3,0	3,5	3,5	

^{1/} 19 analistas en mayo, 17 en junio, y 17 en julio de 2020.

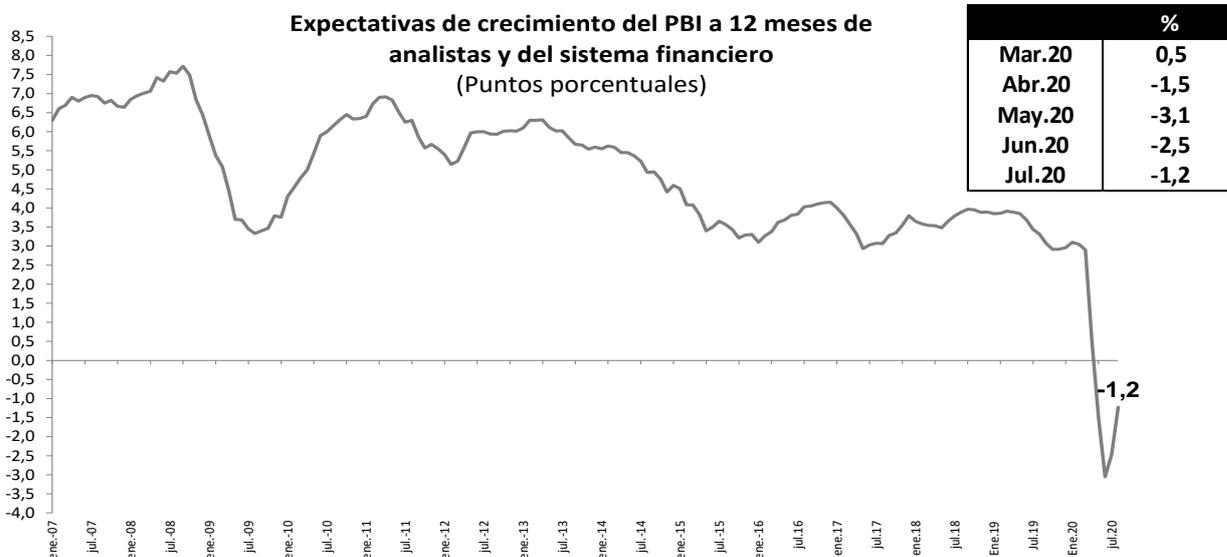
^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 18 en junio, y 19 en julio de 2020.

^{3/} 291 empresas no financieras en mayo, 278 en junio, y 294 en julio de 2020.

5. En julio, las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses registraron una menor caída de -1,2 por ciento respecto al -2,5 por ciento del mes previo.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto 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. **La expectativa de tipo de cambio para 2020** se ubicó entre S/ 3,45 y S/ 3,49 soles por dólar, y para 2021, entre S/ 3,40 y S/ 3,46 soles por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,40	3,45	3,46	↑
2021	3,40	3,44	3,46	↑
2022	3,45	3,43	3,46	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,40	3,45	3,45	=
2021	3,37	3,40	3,40	=
2022	3,34	3,38	3,40	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,40	3,44	3,49	↑
2021	3,40	3,42	3,45	↑
2022	3,40	3,43	3,45	

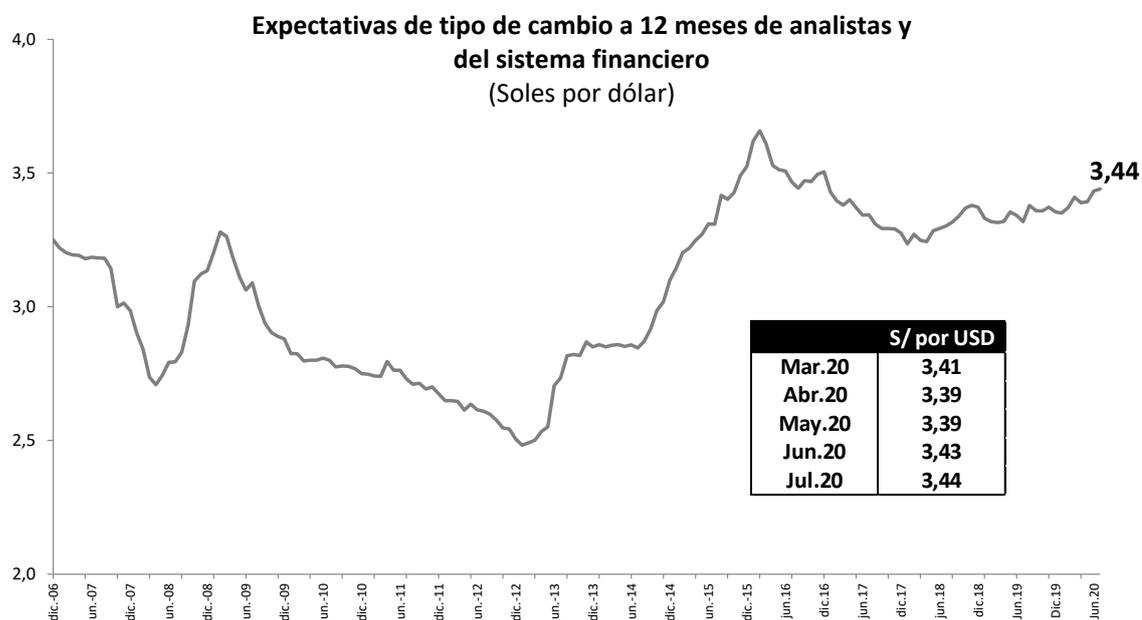
^{1/} 19 analistas en mayo, 17 en junio, y 17 en julio de 2020.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 18 en junio, y 19 en julio de 2020.

^{3/} 291 empresas no financieras en mayo, 278 en junio, y 294 en julio de 2020.

*Tipo de cambio al cierre del año

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses aumentó ligeramente a S/ 3,44 soles 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. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron su expectativa de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2020. Para

2021, la expectativa de los analistas económicos bajó a 0,25 por ciento; mientras que para 2022, se ubicó en un rango entre 0,75 y 1,00 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,75	0,50	0,25	↓
2022	1,75	1,25	1,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,50	0,25	0,25	=
2022	1,00	1,00	0,75	

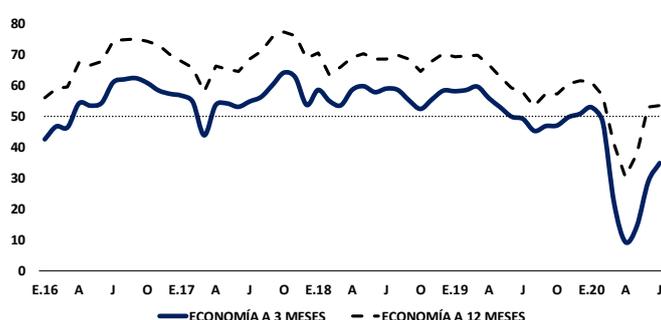
^{1/} 19 analistas en mayo, 17 en junio, y 17 en julio de 2020.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 18 en junio, y 19 en julio de 2020.

Expectativas empresariales

9. En julio, todos los indicadores de situación actual y de expectativas a tres meses se recuperaron levemente manteniéndose en el tramo pesimista. Las expectativas a 12 meses se ubicaron en el tramo optimista con excepción de inversión y empleo. Si bien se observa una tendencia de recuperación en todos los indicadores de situación actual y de expectativas, estos aún no alcanzan los niveles previos a la pandemia.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	14,3	28,8	34,8
12 meses	38,1	53,1	53,5

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto de 2020

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Mayo 2020	Junio 2020		Julio 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	21,5	26,6	↑ <	32,6	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	21,9	41,0	↑ <	47,2	↑ <	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	21,0	41,4	↑ <	48,8	↑ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	13,5	20,8	↑ <	27,6	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	21,4	36,6	↑ <	43,3	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	16,3	20,8	↓ <	18,5	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	14,3	28,8	↑ <	34,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	38,1	53,1	↑ >	53,5	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	19,5	34,6	↑ <	38,7	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	40,8	54,7	↑ >	56,3	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	22,0	36,6	↑ <	43,4	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	43,2	56,5	↑ >	60,2	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	24,2	38,6	↑ <	46,6	↑ <	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	45,9	55,3	↑ >	60,5	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	25,4	32,9	↑ <	37,5	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	38,2	45,5	↑ <	47,4	↑ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	19,4	31,0	↑ <	35,1	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	38,0	46,0	↑ <	49,2	↑ <	0,65
CONFIANZA								
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN FAMILIAR FUTURA (APOYO) ^{4/}	54,2	51,6	54,2	51,6	↓ >	59,7	↑ >	-0,26
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	51,8	48,2	↓ <	52,5	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	47,3	50,2	↑ >	51,2	↑ >	0,59

> : mayor a 50

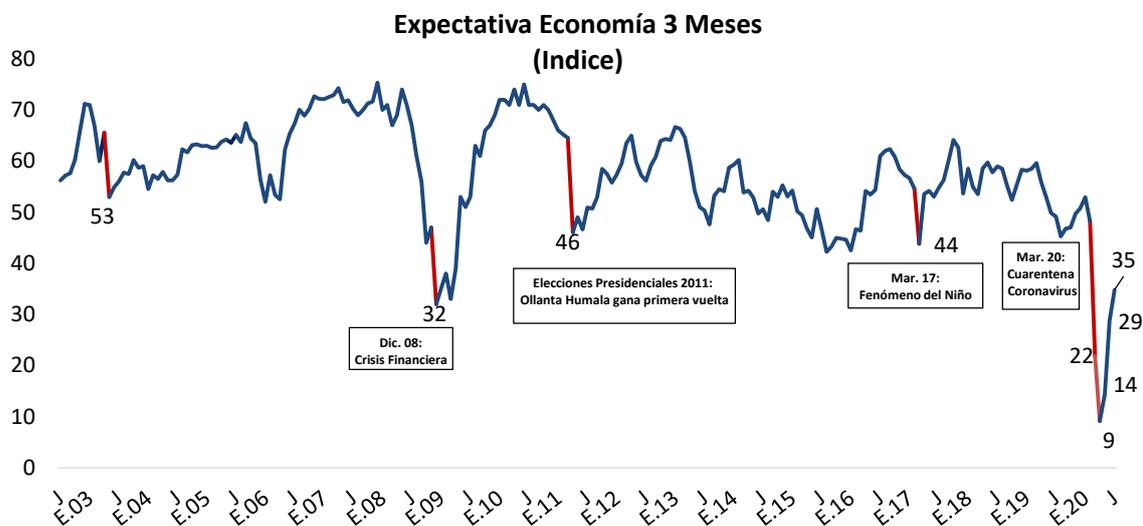
< : menor a 50

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)

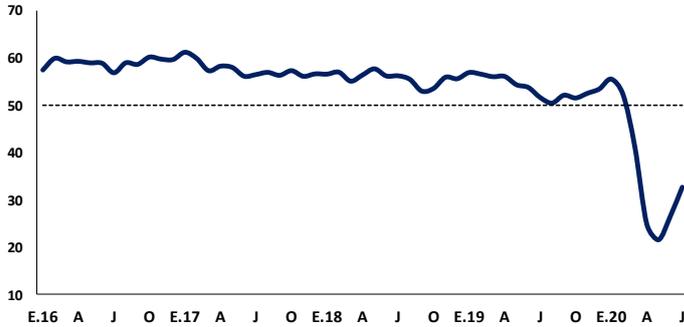
4/ Correlación respecto al consumo privado, considerando rezago óptimo t=-3.



Situación actual

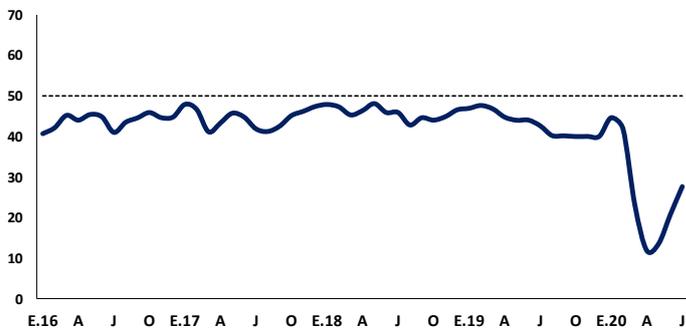
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



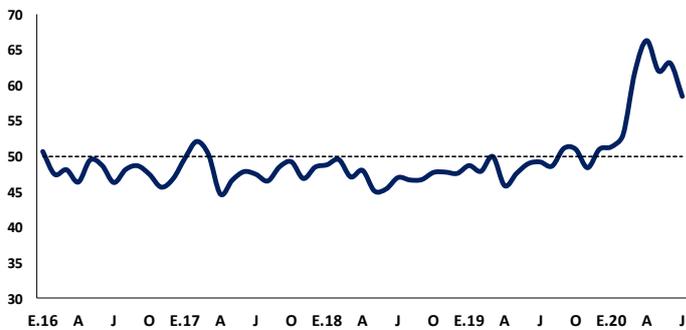
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	5	43	52	26,6
Jul. 20	9	48	43	32,6
Variación				6,1

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



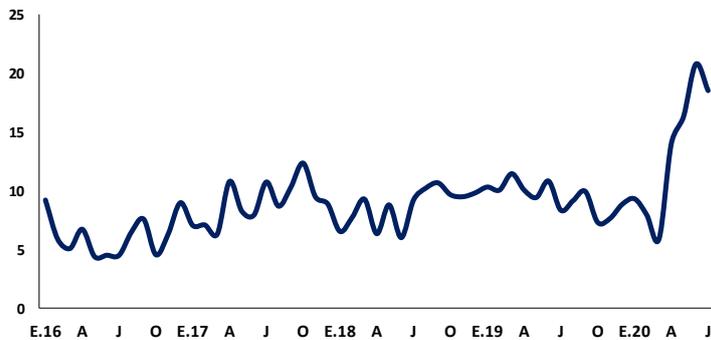
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	7	28	65	20,8
Jul. 20	12	31	57	27,6
Variación				6,9

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	14	46	40	63,1
Jul. 20	16	50	33	58,5
Variación				-4,7

INVENTARIOS NO DESEADOS



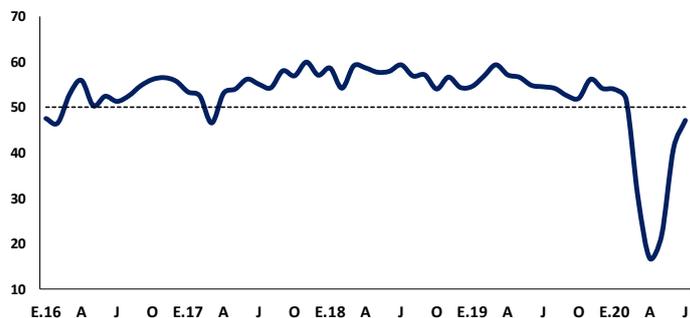
	Días
Jun. 20	20,8
Jul. 20	18,5
Variación	-2,3

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto de 2020

NIVEL DE VENTAS

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

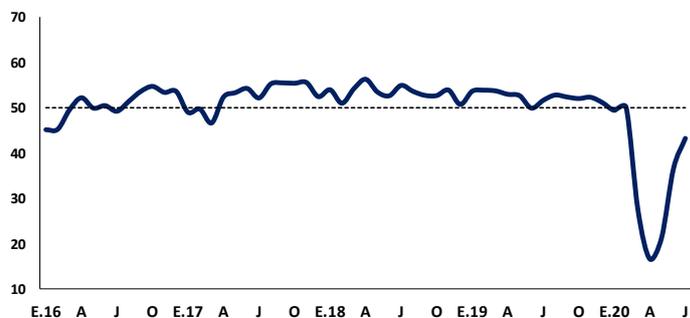


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	27	28	45	41,0
Jul. 20	31	33	36	47,2
Variación				6,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

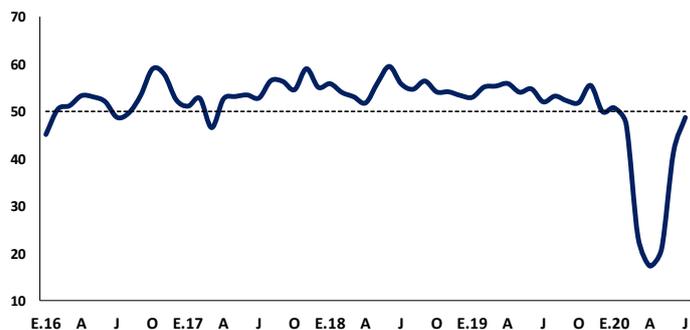


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	18	37	45	36,6
Jul. 20	23	40	36	43,3
Variación				6,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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

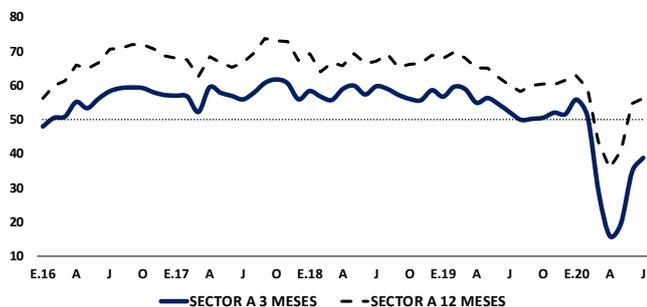


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	29	25	46	41,4
Jul. 20	34	29	37	48,8
Variación				7,4

Indicadores de expectativas

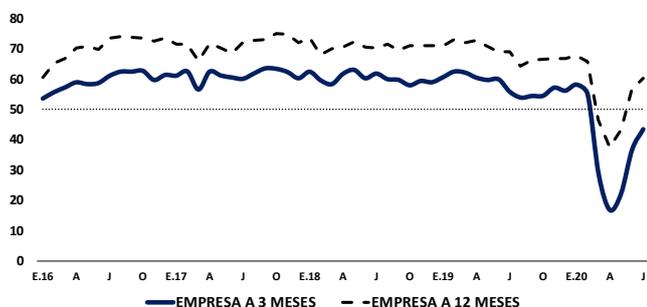
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	19,5	34,6	38,7
12 meses	40,8	54,7	56,3

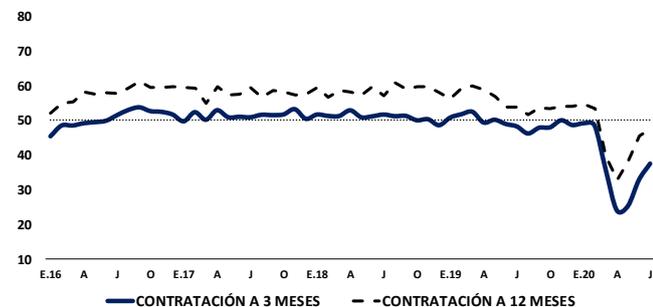
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	22,0	36,6	43,4
12 meses	43,2	56,5	60,2

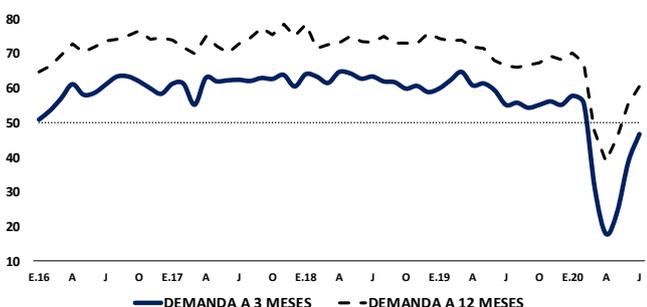
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	25,4	32,9	37,5
12 meses	38,2	45,5	47,4

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



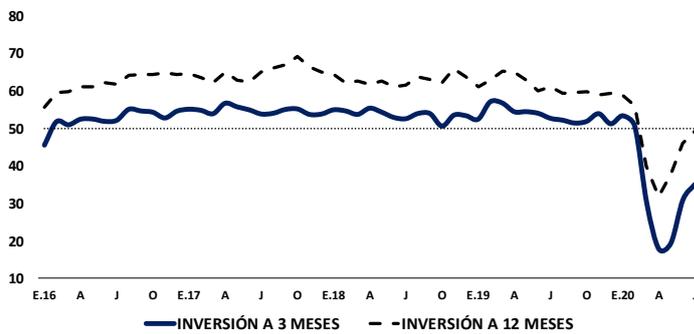
Expectativa de demanda

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	24,2	38,6	46,6
12 meses	45,9	55,3	60,5

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto de 2020

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

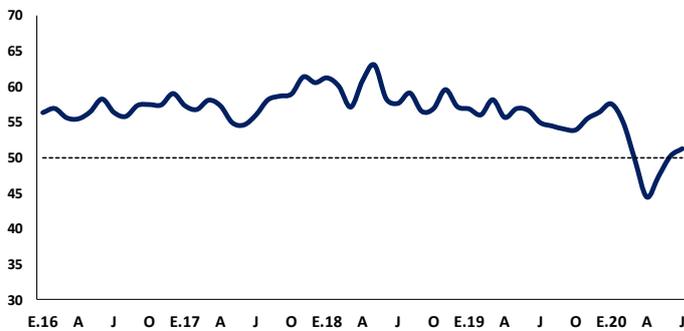


Expectativa de inversión

	May.20	Jun. 20	Jul. 20
3 meses	19,4	31,0	35,1
12 meses	38,0	46,0	49,2

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

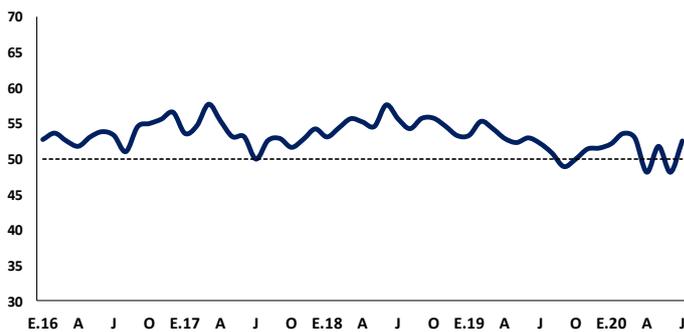


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 20	16	69	16	50,2
Jul. 20	16	71	13	51,2
Variación				1,0

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
Jun. 20	13	70	17	48,2
Jul. 20	16	74	11	52,5
Variación				4,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto de 2020

Expectativas sectoriales:

En julio, si bien la mayoría de los sectores registró una recuperación de los indicadores de situación actual, la excepción fue la construcción que redujo tanto su nivel de producción como de ventas. Ello reflejaría las dificultades que han experimentado las empresas constructoras para el reinicio de sus actividades.

En el caso de los indicadores de expectativas, también se recuperaron casi todos los sectores, a excepción de los del sector comercio. Los sectores con mayores incrementos en sus expectativas fueron la minería y la manufactura, el primero ha retornado a la zona de optimismo en todos los indicadores salvo en el de inversión a 3 meses.

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	44	60	↑	39	61	↑	37	50	↑
Manufactura	43	52	↑	42	51	↑	37	46	↑
Construcción	30	29	↓	40	28	↓	31	31	↑
Comercio	48	51	↑	n.a.	n.a.	n.a.	39	46	↑
Servicios	26	34	↑	n.a.	n.a.	n.a.	33	32	↓
Total	41	47	↑	41	49	↑	37	43	↑

	Situación actual del Negocio			Demanda respect. a esperado		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	32	33	↑	29	43	↑
Manufactura	25	35	↑	17	25	↑
Construcción	21	19	↓	15	12	↓
Comercio	30	35	↑	29	35	↑
Servicios	23	27	↑	16	21	↑
Total	27	33	↑	21	28	↑

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 - 6 de agosto de 2020

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	32	50	↑	62	67	↑
Manufactura	29	38	↑	54	57	↑
Construcción	15	23	↑	39	46	↑
Comercio	32	32	↓	56	55	↓
Servicios	30	30	↓	49	44	↓
Total	29	35	↑	53	54	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	50	60	↑	71	71	▬
Manufactura	39	56	↑	54	66	↑
Construcción	21	24	↑	50	50	▬
Comercio	44	40	↓	61	57	↓
Servicios	31	35	↑	46	52	↑
Total	39	47	↑	55	60	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	38	65	↑	65	72	↑
Manufactura	35	40	↑	54	58	↑
Construcción	15	21	↑	45	46	↑
Comercio	40	33	↓	62	54	↓
Servicios	33	34	↑	48	50	↑
Total	35	39	↑	55	56	↑

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	35	53	↑	63	58	↓
Manufactura	33	38	↑	44	47	↑
Construcción	21	21	▬	37	42	↑
Comercio	35	34	↓	48	45	↓
Servicios	30	36	↑	40	45	↑
Total	33	38	↑	46	47	↑

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	38	45	↑	53	68	↑
Manufactura	27	33	↑	45	49	↑
Construcción	21	23	↑	39	46	↑
Comercio	37	41	↑	54	51	↓
Servicios	33	31	↓	41	41	↓
Total	31	35	↑	46	49	↑

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
3 de agosto de 2020