

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

1. En 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. Las expectativas de inflación para setiembre de 2020 se ubicaron entre 1,00 y 2,00 por ciento; y entre 1,50 y 2,00 por ciento para 2021. Para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,00 y 2,05 por ciento.

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

|                                   | Encuesta realizada al: |            |            |   |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
|                                   | 31 de Jul.             | 31 de Ago. | 30 de Set. |   |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                        |            |            |   |
| 2020                              | 1,10                   | 1,40       | 1,20       | ↓ |
| 2021                              | 2,00                   | 2,00       | 1,75       | ↓ |
| 2022                              | 2,25                   | 2,25       | 2,00       |   |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                        |            |            |   |
| 2020                              | 1,00                   | 0,90       | 1,00       | ↑ |
| 2021                              | 1,50                   | 1,55       | 1,50       | ↓ |
| 2022                              | 2,00                   | 2,00       | 2,00       |   |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                        |            |            |   |
| 2020                              | 2,00                   | 2,00       | 2,00       | = |
| 2021                              | 2,00                   | 2,00       | 2,00       | = |
| 2022                              | 2,22                   | 2,20       | 2,05       |   |

<sup>1/</sup> 15 analistas en julio, 17 en agosto, y 21 en setiembre de 2020.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en julio, 19 en agosto, y 16 en setiembre de 2020.

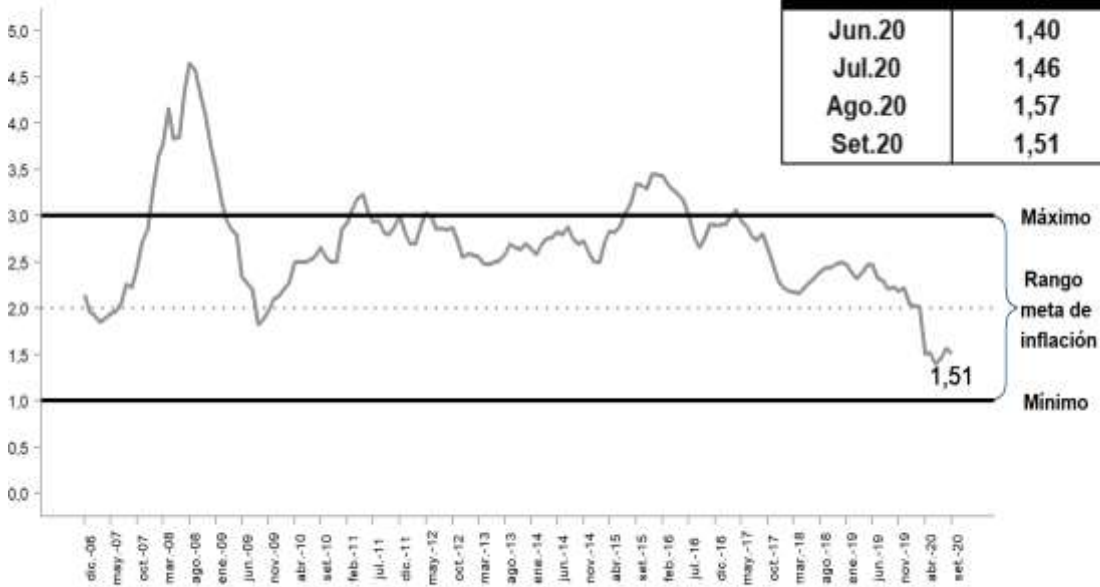
<sup>3/</sup> 260 empresas no financieras en julio, 294 en agosto, y 316 en setiembre de 2020.

3. Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses registraron una disminución de 1,57 por ciento en agosto a 1,51 por ciento en setiembre.

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



## 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 las expectativas a 12 meses ponderando las expectativas 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 setiembre 2020 se ubicaron en un rango de -13,0 y -11,0 por ciento. Para 2021 se situaron en un rango entre 4,0 y 8,0 por ciento; y para 2022 entre 4,0 y 4,5 por ciento.

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

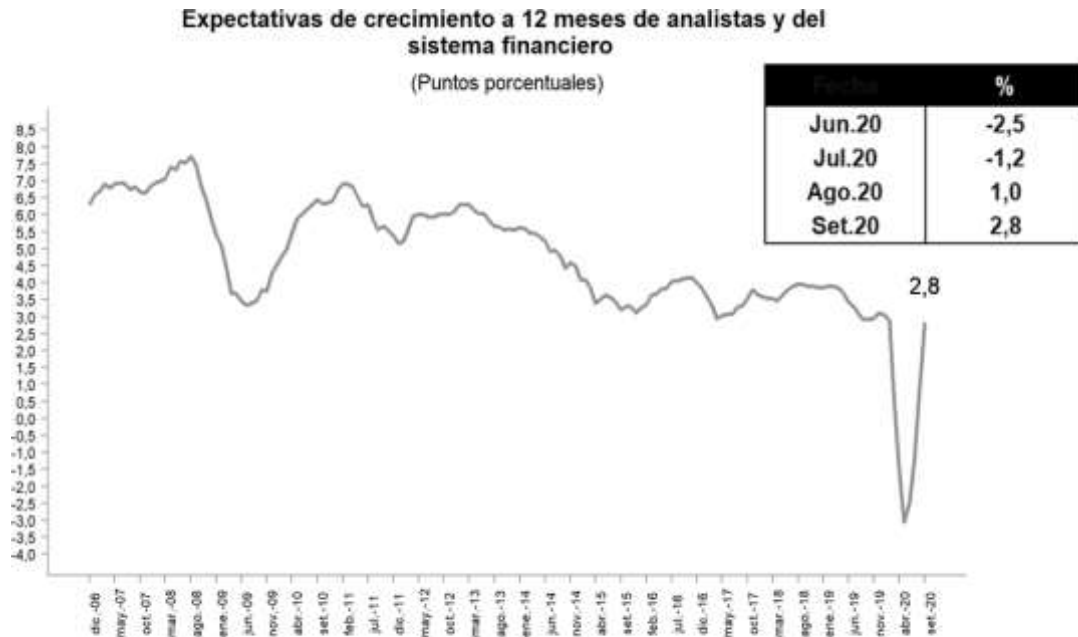
|                                   | Encuesta realizada al: |            |            |    |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|----|
|                                   | 31 de Jul.             | 31 de Ago. | 30 de Set. |    |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                        |            |            |    |
| 2020                              | -12,9                  | -13,0      | -12,5      | ↑  |
| 2021                              | 7,0                    | 8,0        | 8,0        | =  |
| 2022                              | 4,3                    | 4,1        | 4,0        |    |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                        |            |            |    |
| 2020                              | -13,0                  | -13,0      | -13,0      | =  |
| 2021                              | 8,0                    | 8,0        | 8,0        | =  |
| 2022                              | 4,0                    | 5,0        | 4,5        |    |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                        |            |            |    |
| 2020                              | -10,0                  | -11,5      | -11,0      | ↑↑ |
| 2021                              | 3,5                    | 3,8        | 4,0        | ↑  |
| 2022                              | 3,5                    | 3,8        | 4,0        |    |

<sup>1/</sup> 15 analistas en julio, 15 en agosto, y 21 en setiembre de 2020.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en julio, 16 en agosto, y 16 en setiembre de 2020.

<sup>3/</sup> 260 empresas no financieras en julio, 260 en agosto, y 311 en setiembre de 2020.

5. En setiembre, las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se incrementaron a 2,8 por ciento, superior al 1,0 por ciento del mes previo.



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 las expectativas a 12 meses ponderando las expectativas 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 en S/ 3,50 soles por dólar, y para 2021, entre S/ 3,40 y S/ 3,50 soles por dólar.

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

|  | Encuesta realizada al: |            |            |   |
|--|------------------------|------------|------------|---|
|  | 31 de Jul.             | 31 de Ago. | 30 de Set. |   |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>    |                        |            |            |   |
| 2020   | 3,46                   | 3,50       | 3,50       | = |
| 2021   | 3,46                   | 3,50       | 3,50       | = |
| 2022   | 3,46                   | 3,51       | 3,50       |   |
| <b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>      |                        |            |            |   |
| 2020   | 3,45                   | 3,47       | 3,50       | ↑ |
| 2021   | 3,40                   | 3,40       | 3,40       | = |
| 2022   | 3,40                   | 3,40       | 3,40       |   |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b> |                        |            |            |   |
| 2020   | 3,49                   | 3,50       | 3,50       | = |
| 2021   | 3,45                   | 3,46       | 3,48       | ↑ |
| 2022   | 3,45                   | 3,45       | 3,45       |   |

<sup>1/</sup> 15 analistas en julio, 15 en agosto, y 21 en setiembre de 2020.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en julio, 16 en agosto, y 16 en setiembre de 2020.

<sup>3/</sup> 260 empresas no financieras en julio, 260 en agosto, y 311 en setiembre de 2020.

\* Tipo de cambio al cierre del año

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses se mantuvo en S/ 3,46 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 las expectativas a 12 meses ponderando las expectativas 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 para 2020 y para 2021. Para 2022 la expectativa de los analistas económicos y del sistema financiero se ubicó en 0,75 por ciento

|                                | <u>Encuesta realizada al:</u> |            |            |   |
|--------------------------------|-------------------------------|------------|------------|---|
|                                | 31 de Jul.                    | 31 de Ago. | 30 de Set. |   |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b> |                               |            |            |   |
| 2020                           | 0,25                          | 0,25       | 0,25       | = |
| 2021                           | 0,50                          | 0,25       | 0,25       | = |
| 2022                           | 1,25                          | 1,00       | 0,75       |   |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>   |                               |            |            |   |
| 2020                           | 0,25                          | 0,25       | 0,25       | = |
| 2021                           | 0,25                          | 0,25       | 0,25       | = |
| 2022                           | 1,00                          | 1,00       | 0,75       |   |

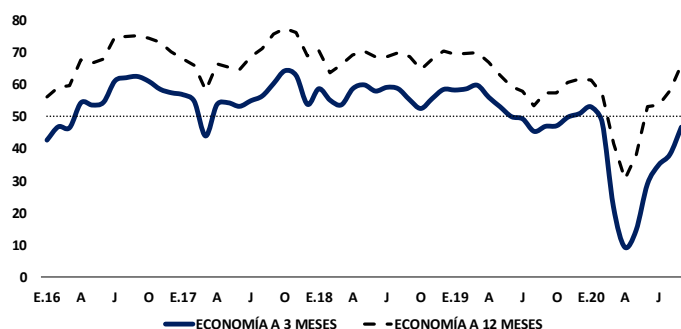
<sup>1/</sup> 15 analistas en julio, 17 en agosto, y 21 en setiembre de 2020.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en julio, 19 en agosto, y 16 en setiembre de 2020.

## Expectativas empresariales

9. En setiembre, todos los indicadores de situación actual y de expectativas a tres y doce meses se recuperaron, respecto a los registrados el mes previo. Destacaron las expectativas de situación de la empresa y demanda por sus productos a tres meses, así como las de contratación de personal a doce meses que retornaron al tramo optimista.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 34,8   | 38,1    | 46,6    |
| 12 meses | 53,5   | 58,0    | 66,2    |

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

## Preguntas especiales sobre efectos de la crisis sanitaria del Covid-19

10. ¿Cuáles son los principales determinantes del impacto de la actual crisis sanitaria y económica sobre su empresa?

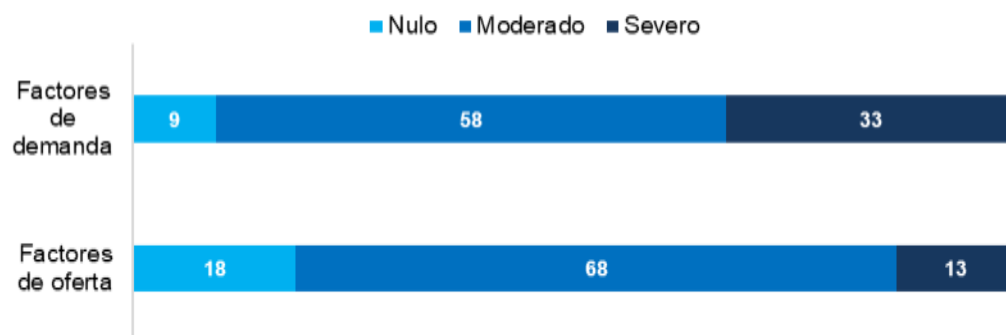
Nº Sistema: INF-2020-005516

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.



La mayor parte de los encuestados considera que en la actual crisis sanitaria hay un impacto moderado en sus empresas por factores de demanda (58 por ciento) y de oferta (68 por ciento). El 33 por ciento opina que los factores de demanda tienen un impacto severo y el 13 por ciento que los factores de oferta impactan fuertemente sobre las empresas.

## Principales determinantes del impacto de la actual crisis sanitaria y económica sobre las empresas (%)

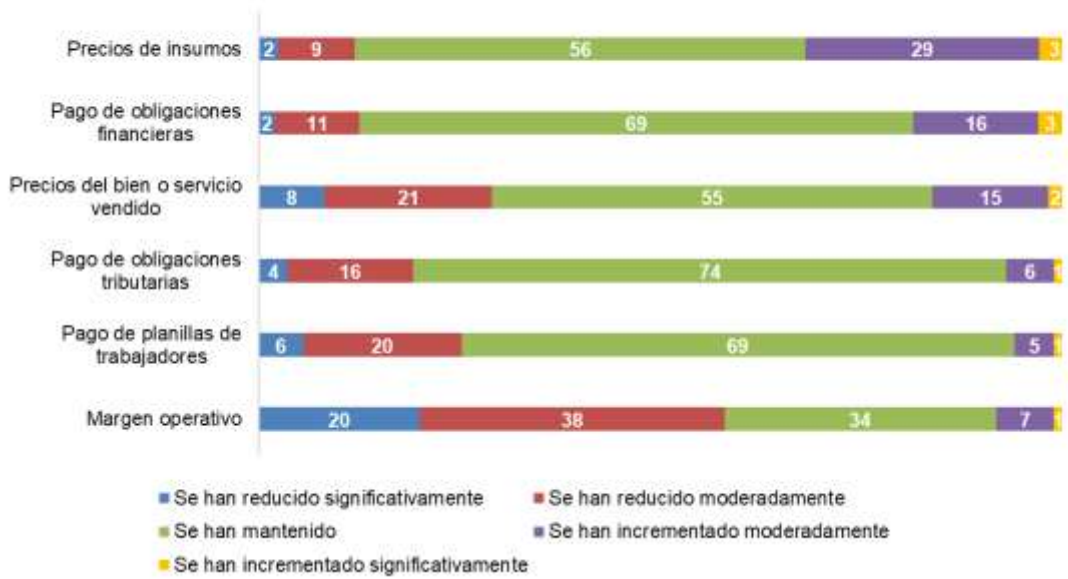


### 11. ¿Cómo ha impactado la actual crisis en los principales indicadores de su empresa?

Los principales indicadores financieros de las empresas que han sido afectados por la crisis actual, son el incremento en los precios de los insumos, la reducción del margen operativo, así como el aumento en las obligaciones financieras. No obstante, la mayoría de indicadores financieros se han mantenido.



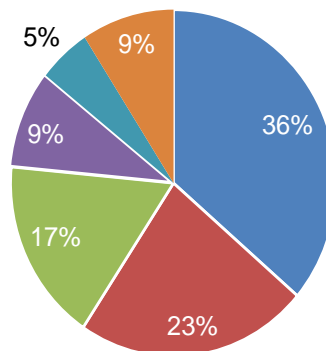
**Impacto de la actual crisis en los principales indicadores de la empresa (Porcentaje)**



**12. En caso de haber enfrentado un incremento en sus costos, ¿qué medidas ha tomado en el contexto de la actual crisis?**

Las principales medidas que toman las empresas encuestadas, para enfrentar el incremento de costos es acceder a programas de apoyo del gobierno (36 por ciento de los encuestados), negociar precios con sus proveedores (23 por ciento) y reducir el número de trabajadores (17 por ciento).

**Principal medida para frenar el incremento de costos:**



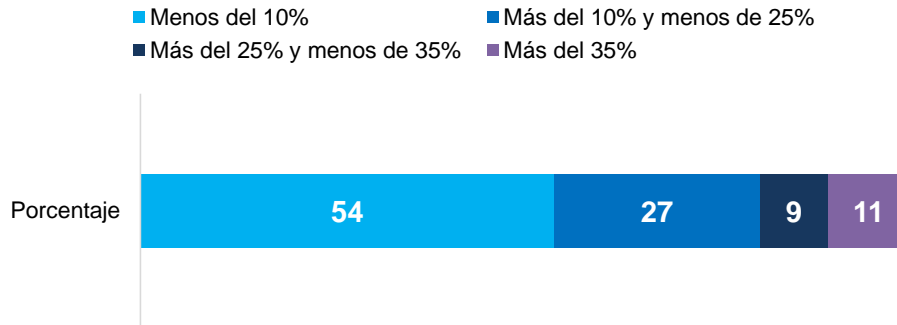
- Acceso a programas de apoyo del gobierno
- Negociación de precios con proveedores
- Reducción de número de trabajadores
- Reducción de remuneraciones de trabajadores
- Incremento de precios de venta
- Otros

**13. De haber reducido la planilla de trabajadores, ¿en qué porcentaje lo ha hecho?**



El 54 por ciento de empresas ha reducido su planilla de trabajadores en menos de 10 por ciento del total. Así mismo, un 11 por ciento de empresas ha reducido su planilla de trabajadores en más de 35 por ciento.

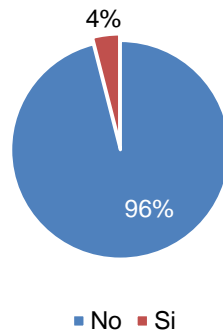
## Reducción de la planilla de trabajadores (%)



### 14. ¿Ha modificado o ampliado el giro de su empresa?

El 96 por ciento de las empresas encuestadas manifiesta no haber modificado ni ampliado el giro de su empresa.

## ¿Ha modificado o ampliado el giro de su empresa?



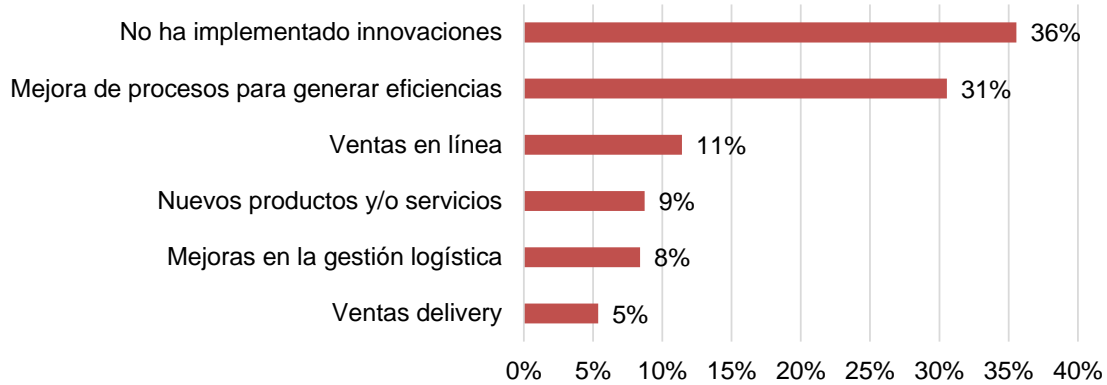
### 15. ¿Ha implementado innovaciones en sus productos, procesos o comercialización?

La mayoría de las empresas encuestadas ha implementado innovaciones en sus productos, procesos o métodos de comercialización. Entre estas, las principales son mejoras de procesos para generar eficiencias, así como la venta en línea de sus productos.





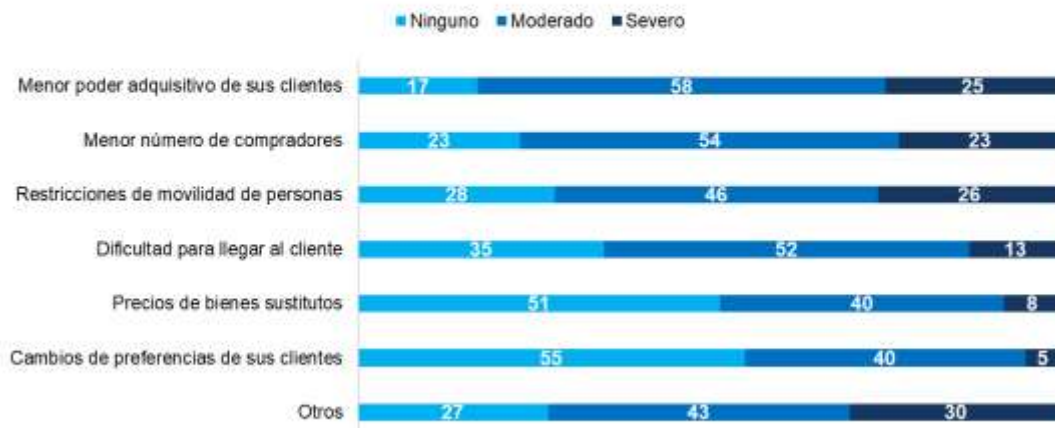
## ¿Cuál es la principal innovación que ha implementado en sus productos, procesos o comercialización?



## 16. ¿Cuál considera que es el principal factor detrás de la menor demanda por sus productos?

Según las empresas encuestadas, los principales factores detrás de la menor demanda de sus productos son principalmente las restricciones de movilidad de las personas, seguido por un menor poder adquisitivo de sus clientes y un menor número de compradores.

## Factores detrás de la menor demanda de los productos: (Porcentaje)



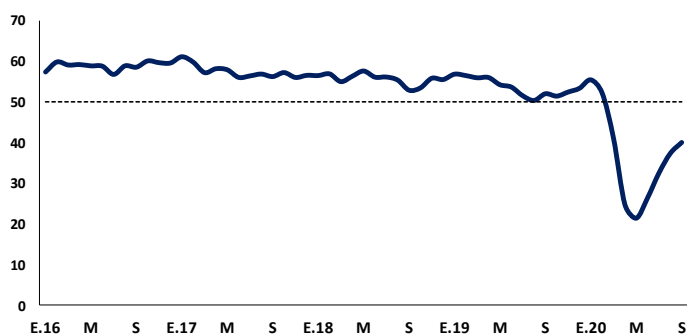
## Situación actual

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 8 de octubre de 2020

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

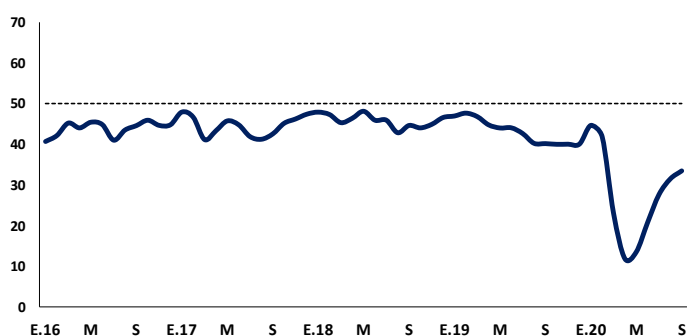
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 10    | 56    | 35    | 37,5       |
| Set. 20          | 13    | 54    | 33    | 40,1       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>2,7</b> |

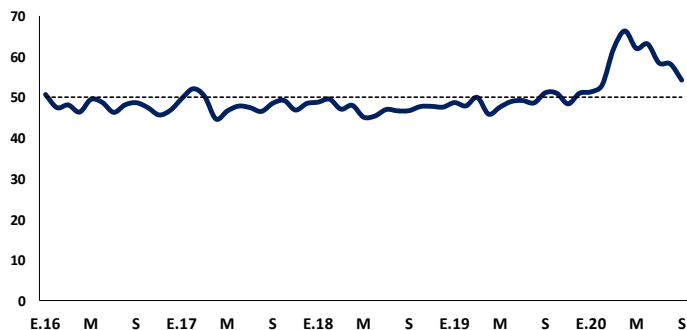
## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 13    | 37    | 50    | 31,5       |
| Set. 20          | 13    | 41    | 46    | 33,4       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>2,0</b> |

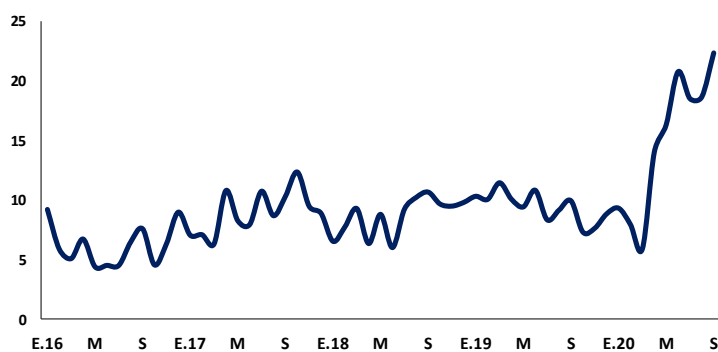
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice      |
|------------------|-------|-------|-------|-------------|
| Ago. 20          | 15    | 54    | 31    | 58,2        |
| Set. 20          | 16    | 60    | 24    | 54,2        |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>-4,0</b> |

## INVENTARIOS NO DESEADOS

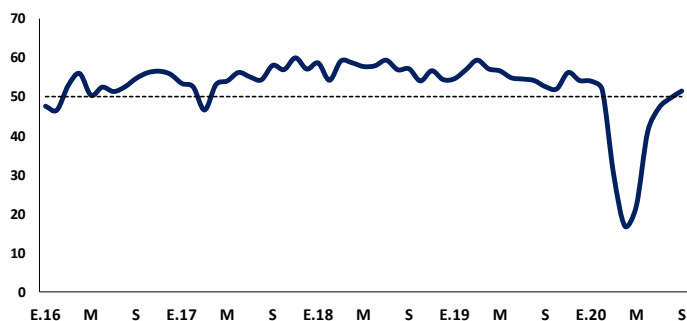


|                  | Días       |
|------------------|------------|
| Ago. 20          | 18,7       |
| Set. 20          | 22,4       |
| <b>Variación</b> | <b>3,7</b> |



### NIVEL DE VENTAS

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

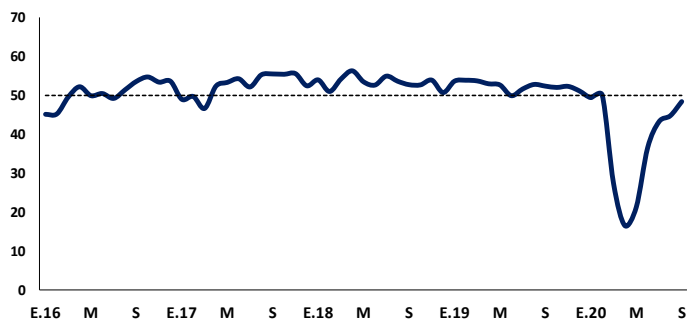


#### Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 29    | 42    | 29    | 49,7       |
| Set. 20          | 29    | 45    | 26    | 51,5       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>1,8</b> |

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

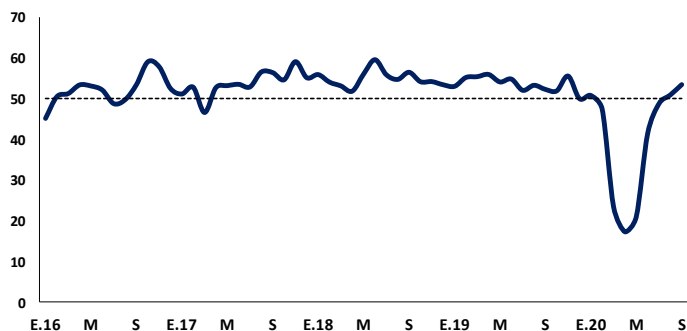


#### Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 19    | 52    | 29    | 44,9       |
| Set. 20          | 20    | 56    | 23    | 48,5       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>3,6</b> |

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



#### Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 31    | 40    | 29    | 50,9       |
| Set. 20          | 29    | 48    | 22    | 53,4       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>2,5</b> |

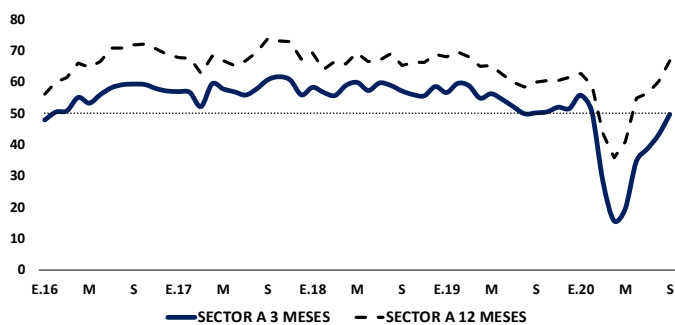
## Indicadores de expectativas

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 8 de octubre de 2020



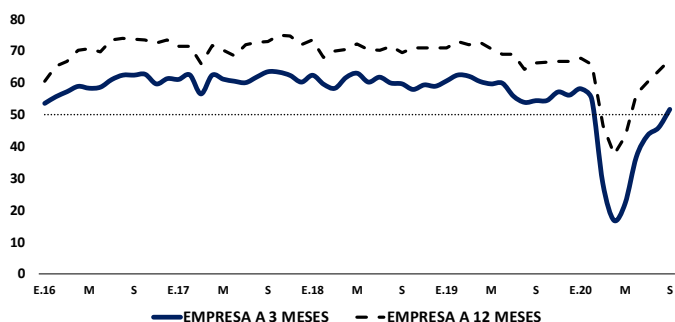
## EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 38,7   | 43,2    | 49,7    |
| 12 meses | 56,3   | 60,2    | 66,8    |

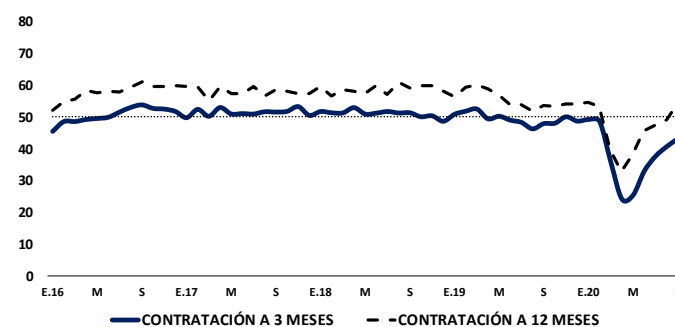
## EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 43,4   | 45,9    | 51,6    |
| 12 meses | 60,2   | 63,6    | 67,1    |

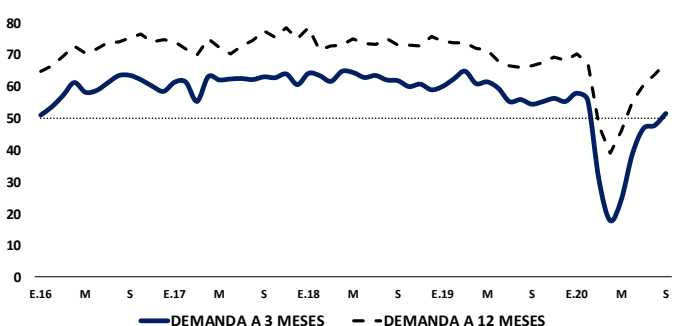
## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 37,5   | 40,6    | 43,1    |
| 12 meses | 47,4   | 49,0    | 54,4    |

## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES

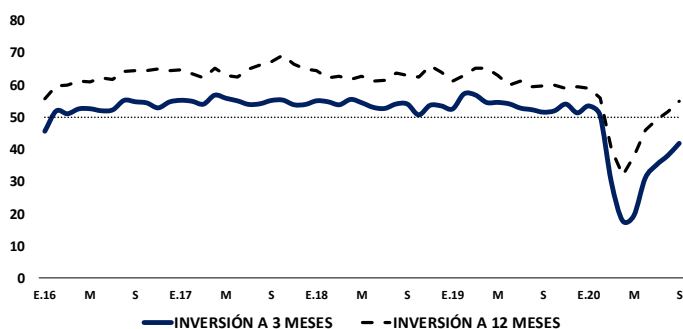


Expectativa de demanda

|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 46,6   | 47,6    | 51,3    |
| 12 meses | 60,5   | 63,5    | 67,4    |



### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

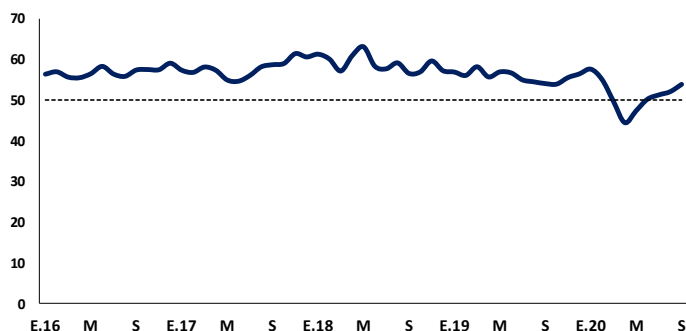


Expectativa de inversión

|          | Jul.20 | Ago. 20 | Set. 20 |
|----------|--------|---------|---------|
| 3 meses  | 35,1   | 38,0    | 41,8    |
| 12 meses | 49,2   | 51,7    | 54,9    |

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

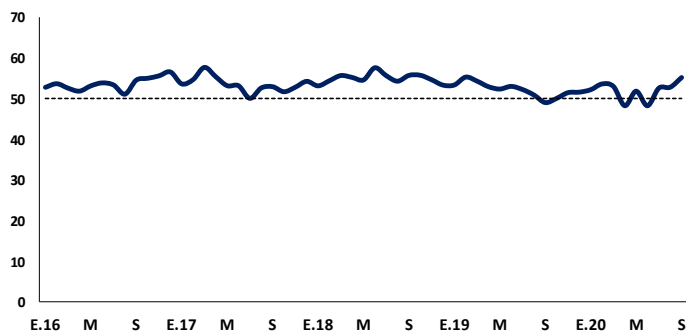


Porcentajes reportados

|                  | Mayor | Igual | Menor | Índice     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 14    | 76    | 10    | 52,0       |
| Set. 20          | 15    | 78    | 7     | 53,8       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>1,8</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     |
|------------------|-------|-------|-------|------------|
| Ago. 20          | 14    | 78    | 9     | 52,8       |
| Set. 20          | 15    | 80    | 5     | 55,1       |
| <b>Variación</b> |       |       |       | <b>2,4</b> |

### Expectativas sectoriales:

En setiembre, la mayoría de sectores mantienen la recuperación de los indicadores de situación actual y expectativas, al igual que el mes previo.

|                         | Nivel de ventas |           |   | Nivel de producción |           |      | Órdenes de compra |           |   |
|-------------------------|-----------------|-----------|---|---------------------|-----------|------|-------------------|-----------|---|
|                         | Agosto          | Setiembre |   | Agosto              | Setiembre |      | Agosto            | Setiembre |   |
| Minería e Hidrocarburos | 60              | 61        | ↑ | 59                  | 62        | ↑    | 52                | 58        | ↑ |
| Manufactura             | 51              | 54        | ↑ | 52                  | 56        | ↑    | 43                | 50        | ↑ |
| Construcción            | 26              | 29        | ↑ | 30                  | 30        | ↑    | 24                | 28        | ↑ |
| Comercio                | 58              | 52        | ↓ | n.a.                | n.a.      | n.a. | 53                | 47        | ↓ |
| Servicios               | 37              | 48        | ↑ | n.a.                | n.a.      | n.a. | 41                | 47        | ↑ |
| <b>Total</b>            | <b>50</b>       | <b>52</b> | ↑ | <b>51</b>           | <b>53</b> | ↑    | <b>45</b>         | <b>48</b> | ↑ |

|                         | Situación actual del negocio |           |   | Demanda respecto a lo esperado |           |   |
|-------------------------|------------------------------|-----------|---|--------------------------------|-----------|---|
|                         | Agosto                       | Setiembre |   | Agosto                         | Setiembre |   |
| Minería e Hidrocarburos | 38                           | 46        | ↑ | 44                             | 39        | ↓ |
| Manufactura             | 35                           | 39        | ↑ | 30                             | 34        | ↑ |
| Construcción            | 30                           | 31        | ↑ | 15                             | 23        | ↑ |
| Comercio                | 48                           | 48        | = | 44                             | 40        | ↓ |
| Servicios               | 32                           | 32        | = | 21                             | 24        | ↑ |
| <b>Total</b>            | <b>37</b>                    | <b>40</b> | ↑ | <b>31</b>                      | <b>33</b> | ↑ |

|                         | Economía a 3 meses |           |   | Economía a 12 meses |           |   |
|-------------------------|--------------------|-----------|---|---------------------|-----------|---|
|                         | Agosto             | Setiembre |   | Agosto              | Setiembre |   |
| Minería e Hidrocarburos | 40                 | 48        | ↑ | 55                  | 65        | ↑ |
| Manufactura             | 41                 | 50        | ↑ | 63                  | 69        | ↑ |
| Construcción            | 25                 | 31        | ↑ | 42                  | 57        | ↑ |
| Comercio                | 45                 | 45        | = | 64                  | 67        | ↑ |
| Servicios               | 31                 | 41        | ↑ | 51                  | 64        | ↑ |
| <b>Total</b>            | <b>38</b>          | <b>47</b> | ↑ | <b>58</b>           | <b>66</b> | ↑ |

|                         | Demanda a 3 meses |           |   | Demanda a 12 meses |           |   |
|-------------------------|-------------------|-----------|---|--------------------|-----------|---|
|                         | Agosto            | Setiembre |   | Agosto             | Setiembre |   |
| Minería e Hidrocarburos | 56                | 57        | ↑ | 63                 | 59        | ↓ |
| Manufactura             | 53                | 55        | ↑ | 68                 | 73        | ↑ |
| Construcción            | 29                | 35        | ↑ | 46                 | 63        | ↑ |
| Comercio                | 54                | 54        | = | 67                 | 70        | ↑ |
| Servicios               | 31                | 40        | ↑ | 58                 | 55        | ↓ |
| <b>Total</b>            | <b>48</b>         | <b>51</b> | ↑ | <b>64</b>          | <b>67</b> | ↑ |

|                         | Sector a 3 meses |           |   | Sector a 12 meses |           |   |
|-------------------------|------------------|-----------|---|-------------------|-----------|---|
|                         | Agosto           | Setiembre |   | Agosto            | Setiembre |   |
| Minería e Hidrocarburos | 54               | 59        | ↑ | 61                | 67        | ↑ |
| Manufactura             | 43               | 49        | ↑ | 64                | 68        | ↑ |
| Construcción            | 29               | 40        | ↑ | 46                | 63        | ↑ |
| Comercio                | 50               | 55        | ↑ | 63                | 70        | ↑ |
| Servicios               | 33               | 42        | ↑ | 54                | 60        | ↑ |
| <b>Total</b>            | <b>43</b>        | <b>50</b> | ↑ | <b>60</b>         | <b>67</b> | ↑ |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 8 de octubre de 2020



|                         | Empleo a 3 meses |           |          | Empleo a 12 meses |           |          |
|-------------------------|------------------|-----------|----------|-------------------|-----------|----------|
|                         | Agosto           | Setiembre |          | Agosto            | Setiembre |          |
| Minería e Hidrocarburos | 44               | 46        | ↑        | 50                | 52        | ↑        |
| Manufactura             | 42               | 43        | ↑        | 50                | 56        | ↑        |
| Construcción            | 26               | 30        | ↑        | 42                | 50        | ↑        |
| Comercio                | 43               | 43        | =        | 49                | 56        | ↑        |
| Servicios               | 36               | 42        | ↑        | 46                | 51        | ↑        |
| <b>Total</b>            | <b>41</b>        | <b>43</b> | <b>↑</b> | <b>49</b>         | <b>54</b> | <b>↑</b> |

|                         | Inversión a 3 meses |           |          | Inversión a 12 meses |           |          |
|-------------------------|---------------------|-----------|----------|----------------------|-----------|----------|
|                         | Agosto              | Setiembre |          | Agosto               | Setiembre |          |
| Minería e Hidrocarburos | 46                  | 46        | =        | 61                   | 54        | ↓        |
| Manufactura             | 38                  | 42        | ↑        | 50                   | 57        | ↑        |
| Construcción            | 21                  | 31        | ↑        | 42                   | 50        | ↑        |
| Comercio                | 43                  | 44        | ↑        | 56                   | 57        | ↑        |
| Servicios               | 34                  | 35        | ↑        | 50                   | 48        | ↓        |
| <b>Total</b>            | <b>38</b>           | <b>42</b> | <b>↑</b> | <b>52</b>            | <b>55</b> | <b>↑</b> |

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
08 de octubre de 2020