



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2020¹

1. En la segunda quincena de octubre 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 octubre 2020 se ubicaron entre 1,15 y 2,00 por ciento; y entre 1,35 y 2,00 por ciento para 2021. Para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 1,95 y 2,10 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	31 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	1,40	1,20	1,50	↑
2021	2,00	1,75	2,00	↑
2022	2,00	2,00	2,10	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,90	1,00	1,15	↑
2021	1,55	1,50	1,35	↓
2022	2,00	2,00	1,95	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,00	2,00	2,00	=
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,20	2,05	2,07	

^{1/} 17 analistas en Agosto, 21 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 16 en Setiembre, y 14 en Octubre de 2020.

^{3/} 294 empresas no financieras en Agosto, 316 en Setiembre, y 319 en Octubre de 2020.

3. **La expectativa de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses subió de 1,51 por ciento en setiembre a 1,62 por ciento en octubre.**

¹ Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna y Luis Zapata.

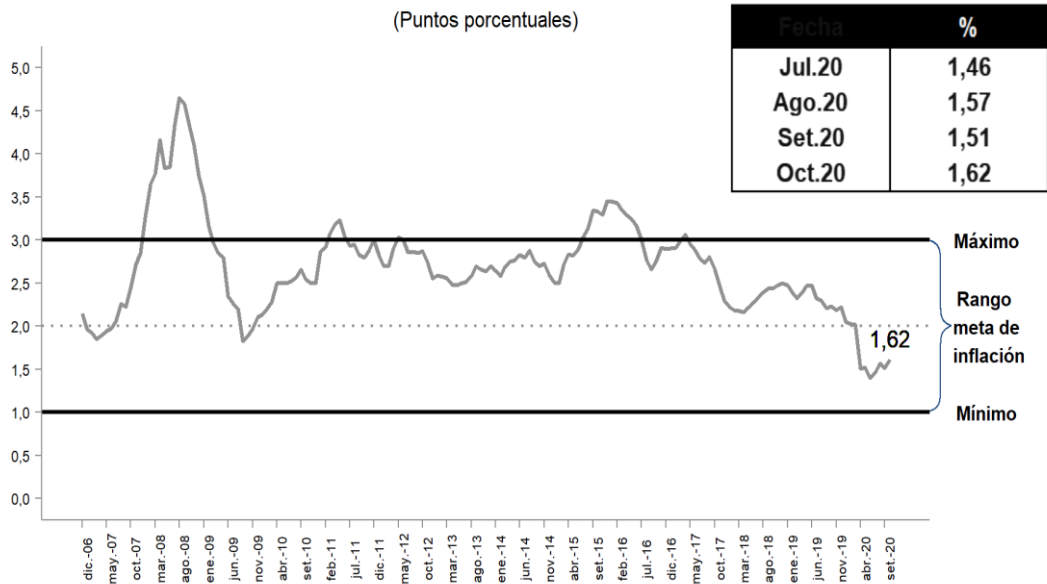


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre 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 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. La expectativa de crecimiento económico para 2020 se ubicó en un rango de -12,3 y -10,0 por ciento. Para 2021 se situó en un rango entre 4,0 y 9,0 por ciento; y para 2022 entre 4,0 y 4,7 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	31 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	-13,0	-12,5	-12,3	↑
2021	8,0	8,0	9,0	↑
2022	4,1	4,0	4,7	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	-14,0	-13,0	-12,5	↑
2021	8,0	8,0	8,8	↑
2022	4,0	4,5	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	-11,5	-11,0	-10,0	↑
2021	3,8	4,0	4,0	=
2022	3,8	4,0	4,0	

1/ 17 analistas en Agosto, 21 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2020.

2/ 19 empresas financieras en Agosto, 16 en Setiembre, y 14 en Octubre de 2020.

3/ 294 empresas no financieras en Agosto, 316 en Setiembre, y 319 en Octubre de 2020.

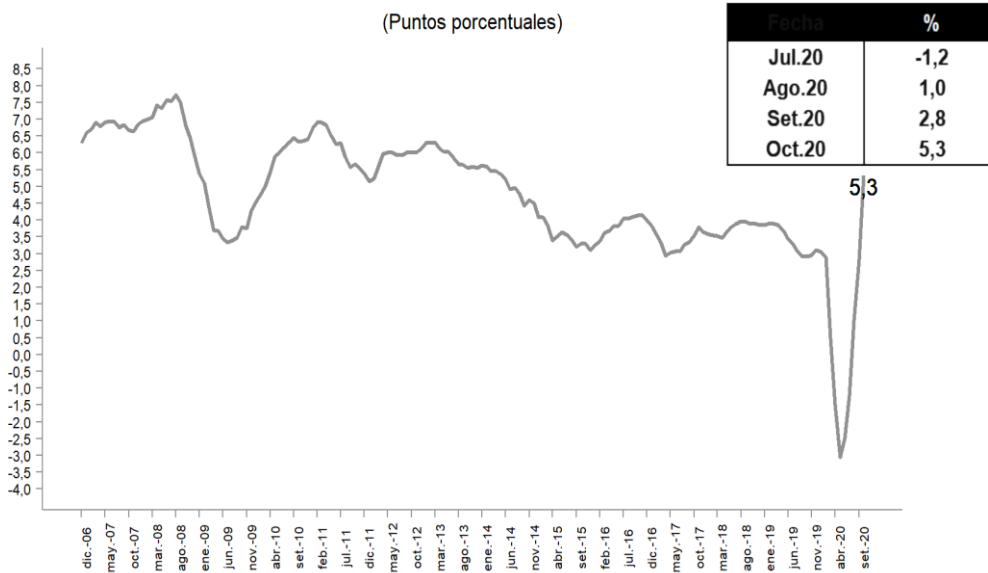


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

5. En octubre la expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses registró un aumento de 2,8 por ciento en setiembre a 5,3 por ciento en octubre.

Expectativas de crecimiento a 12 meses de analistas y del sistema financiero
(Puntos porcentuales)



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 entre S/3,52 y S/3,55 soles por dólar, y para 2021 entre S/ 3,44 y S/ 3,50 soles por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	31 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,50	3,50	3,52	↑
2021	3,50	3,50	3,50	=
2022	3,51	3,50	3,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,47	3,50	3,55	↑↑
2021	3,40	3,40	3,44	↑
2022	3,40	3,40	3,40	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,50	3,50	3,55	↑
2021	3,46	3,48	3,50	↑
2022	3,45	3,45	3,50	

^{1/} 17 analistas en Agosto, 21 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 16 en Setiembre, y 14 en Octubre de 2020.

^{3/} 294 empresas no financieras en Agosto, 316 en Setiembre, y 319 en Octubre de 2020.

* Tipo de cambio al cierre del año

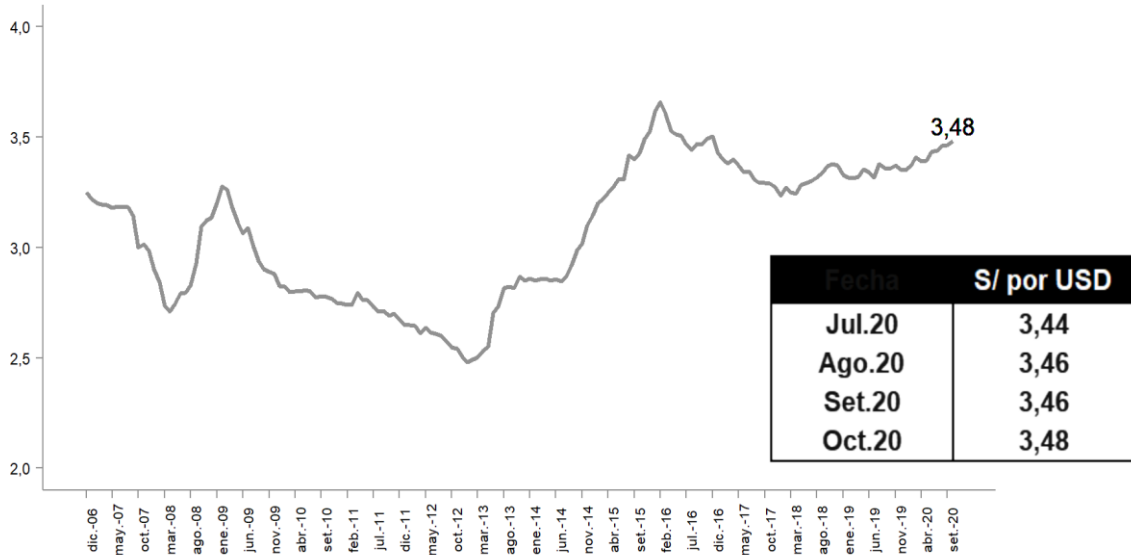


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses subió ligeramente a S/ 3,48 soles por dólar.

Expectativas de tipo de cambio a 12 meses de analistas y del sistema financiero
(Sóles 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. Los analistas económicos y el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2020. Para 2021, el sistema financiero mantuvo sus expectativas en 0,25 por ciento, mientras que los analistas económicos subieron sus expectativas a 0,50 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	31 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,25	0,25	0,50	↑
2022	1,00	0,75	1,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	0,25	0,25	0,25	=
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	1,00	0,75	0,75	

^{1/} 17 analistas en Agosto, 21 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2020.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 16 en Setiembre, y 14 en Octubre de 2020.



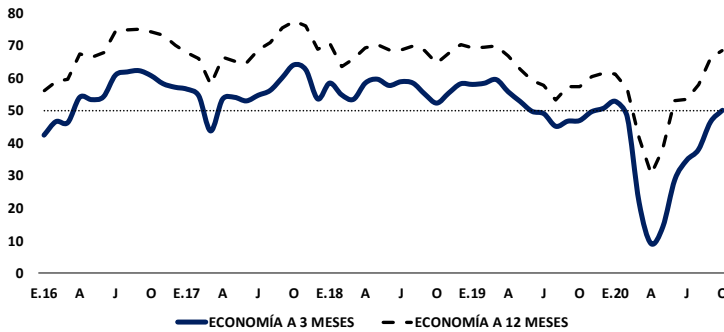
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

Expectativas empresariales

9. En octubre, todos los indicadores de expectativas, excepto la contratación de personal a 3 meses y la inversión a 3 meses, retomaron al tramo optimista.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía			
	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	38,1	46,6	50,2
12 meses	58,0	66,2	68,5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Agosto 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL							
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	37,5	40,1	↑ <	41,1	↑ < 0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	49,7	51,5	↑ >	50,0	↓ > 0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	50,9	53,4	↑ >	51,8	↓ > 0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	31,5	33,4	↑ <	35,9	↑ < 0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	44,9	48,5	↑ <	48,5	▬ < 0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	18,7	22,4	↓ <	13,4	↑ < -0,36
EXPECTATIVA DE:							
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	38,1	46,6	↑ <	50,2	↑ > 0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	58,0	66,2	↑ >	68,5	↑ > 0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	43,2	49,7	↑ <	51,0	↑ > 0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	60,2	66,8	↑ >	67,4	↑ > 0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	45,9	51,6	↑ >	52,3	↑ > 0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	63,6	67,1	↑ >	68,9	↑ > 0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	47,6	51,3	↑ >	52,3	↑ > 0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	63,5	67,4	↑ >	69,4	↑ > 0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	40,6	43,1	↑ <	44,8	↑ < 0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	49,0	54,4	↑ >	55,0	↑ > 0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	38,0	41,8	↑ <	43,6	↑ < 0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	51,7	54,9	↑ >	54,5	↓ > 0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:							
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	52,8	55,1	↑ >	55,0	↓ > 0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	52,0	53,8	↑ >	53,6	↓ > 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 hasta diciembre 2019, considerando rezago óptimo (t=-3 para inversión a 3 meses y t=-6 para inversión a 12 meses)



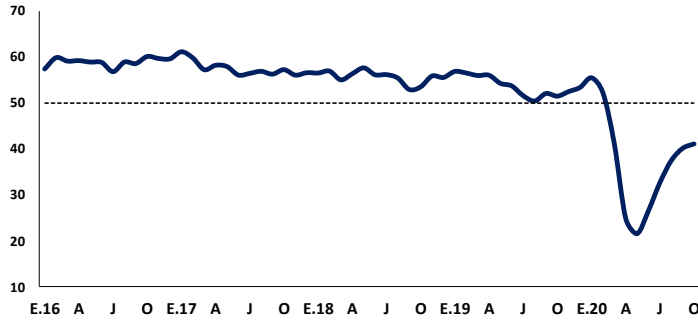
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

Situación actual

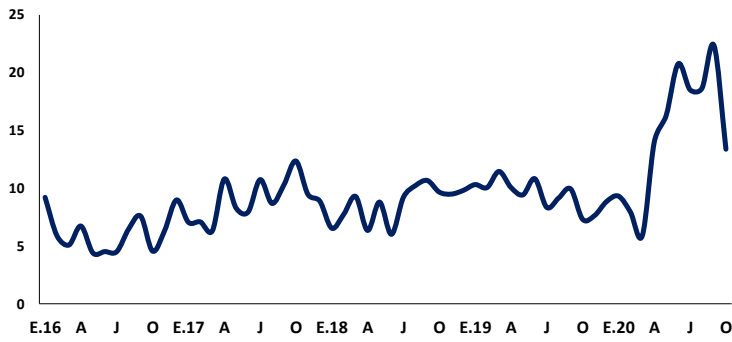
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



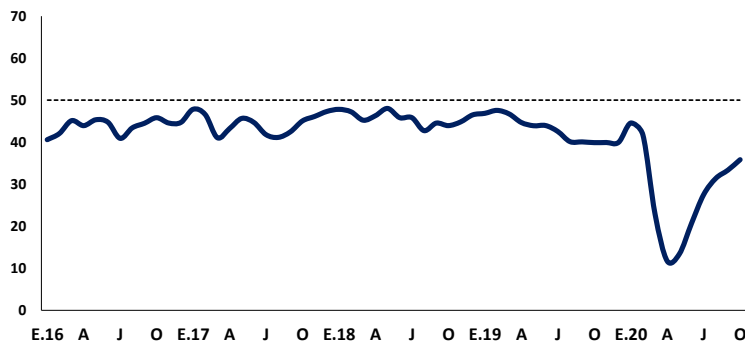
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	13	54	33	40,1
Oct. 20	12	58	30	41,1
Variación				1,0

INVENTARIOS NO DESEADOS



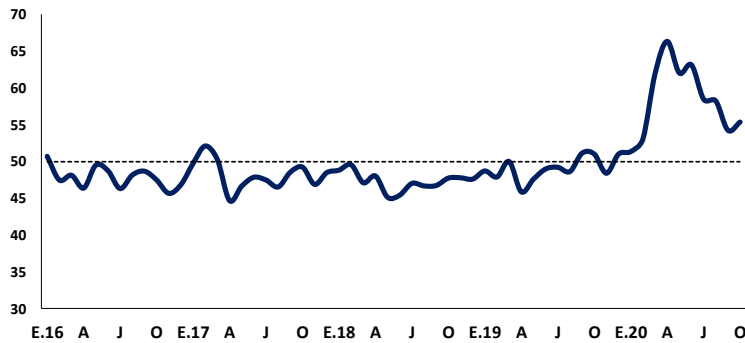
	Días
Set. 20	22,4
Oct. 20	13,4
Variación	-9,0

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	13	41	46	33,4
Oct. 20	17	37	46	35,9
Variación				2,5

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	16	60	24	54,2
Oct. 20	13	64	24	55,4
Variación				1,1

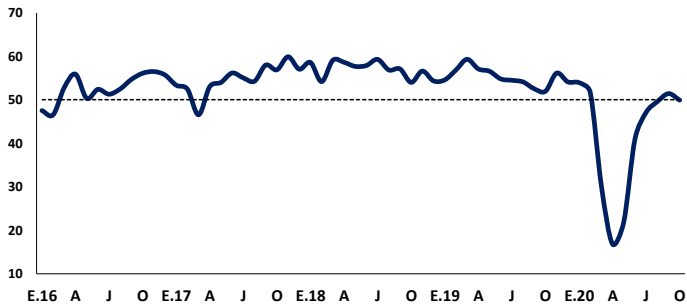


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

NIVEL DE VENTAS

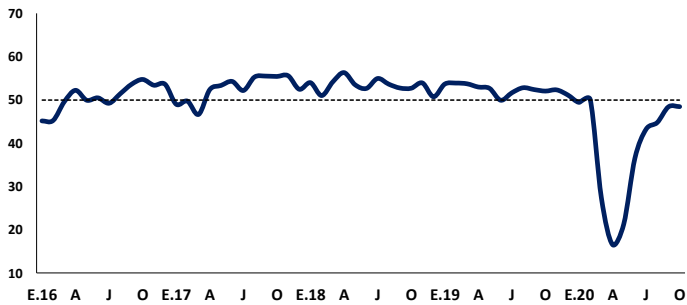
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	29	45	26	51,5
Oct. 20	27	45	27	50,0
Variación				-1,5

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

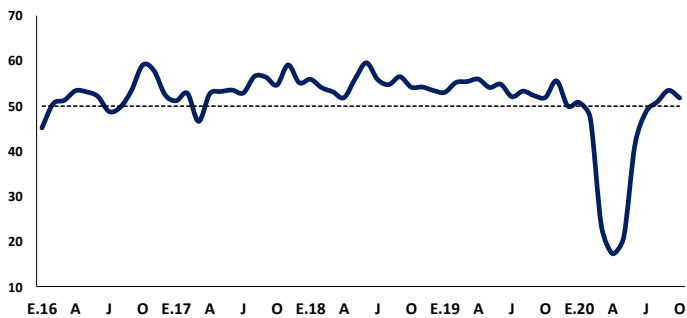
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	20	56	23	48,5
Oct. 20	19	59	22	48,5
Variación				0,0

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	29	48	22	53,4
Oct. 20	26	51	23	51,8
Variación				-1,7

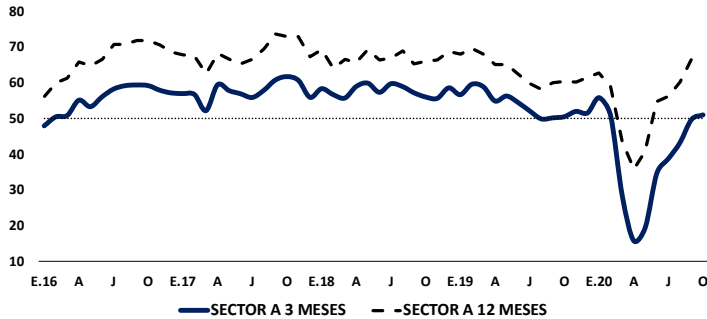


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

Indicadores de expectativas

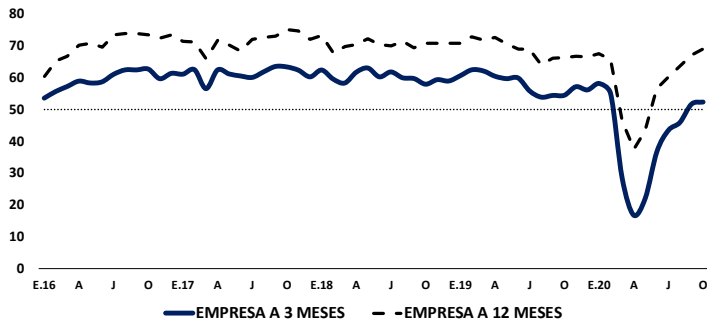
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	43,2	49,7	51,0
12 meses	60,2	66,8	67,4

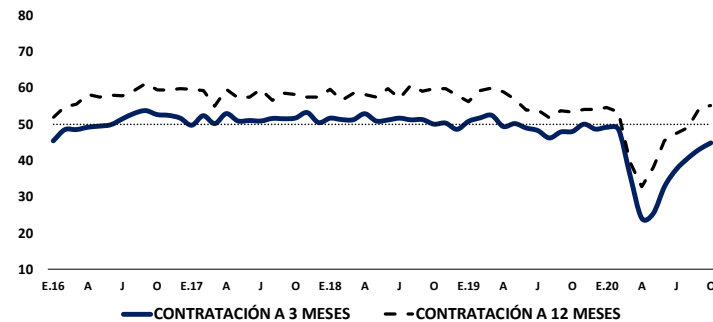
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	45,9	51,6	52,3
12 meses	63,6	67,1	68,9

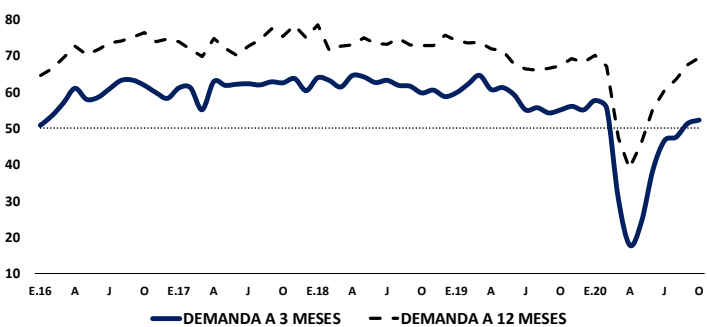
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	40,6	43,1	44,8
12 meses	49,0	54,4	55,0

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de demanda

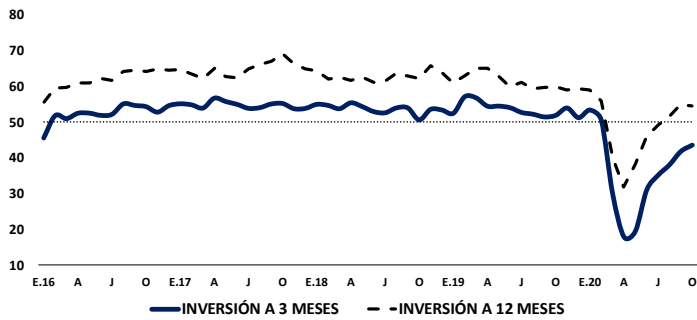
	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	47,6	51,3	52,3
12 meses	63,5	67,4	69,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES

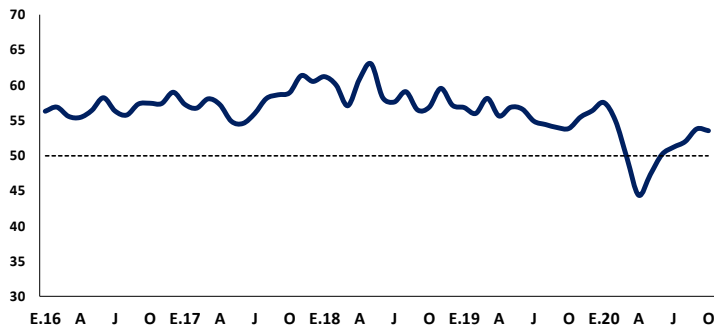


Expectativa de inversión

	Ago.20	Set. 20	Oct. 20
3 meses	38,0	41,8	43,6
12 meses	51,7	54,9	54,5

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

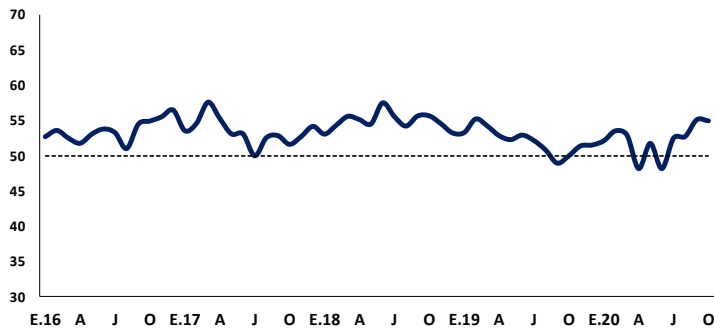


Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Set. 20	15	78	7	53,8
Oct. 20	14	80	6	53,6
Variación				-0,3

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
Set. 20	15	80	5	55,1
Oct. 20	17	77	7	55,0
Variación				-0,2



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

Expectativas sectoriales:

En octubre, las expectativas de economía, sector y demanda a 3 y 12 meses en general se mostraron más optimistas en comparación a las del mes pasado.

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	61	58	↓	62	53	↓	58	50	↓
Manufactura	54	52	↓	56	53	↓	50	48	↓
Construcción	29	34	↑	30	36	↑	28	36	↑
Comercio	52	52	=	n.a.	n.a.	n.a.	47	51	↑
Servicios	48	45	↓	n.a.	n.a.	n.a.	47	50	↑
Total	52	50	↓	53	52	↓	48	49	↑

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	46	50	↑	39	39	=
Manufactura	39	40	↑	34	32	↓
Construcción	31	29	↓	23	26	↑
Comercio	48	49	↑	40	50	↑
Servicios	32	36	↑	24	25	↑
Total	40	41	↑	33	36	↑

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	48	56	↑	65	66	↑
Manufactura	50	49	↓	69	71	↑
Construcción	31	38	↑	57	60	↑
Comercio	45	53	↑	67	68	↑
Servicios	41	50	↑	64	67	↑
Total	47	50	↑	66	68	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	57	50	↓	59	59	=
Manufactura	55	51	↓	73	70	↓
Construcción	35	44	↑	63	63	=
Comercio	54	56	↑	70	73	↑
Servicios	40	48	↑	55	67	↑
Total	51	52	↑	67	69	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 - 5 de noviembre de 2020

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	59	47	↓	67	56	↓
Manufactura	49	50	↑	68	69	↑
Construcción	40	44	↑	63	62	↓
Comercio	55	51	↓	70	70	=
Servicios	42	47	↑	60	60	=
Total	50	51	↑	67	67	=

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	46	50	↑	54	53	↓
Manufactura	42	45	↑	57	58	↑
Construcción	31	34	↑	50	48	↓
Comercio	44	44	=	57	54	↓
Servicios	35	41	↑	48	51	↑
Total	42	44	↑	55	54	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	46	44	↓	52	53	↑
Manufactura	43	46	↑	56	57	↑
Construcción	30	32	↑	50	50	=
Comercio	43	42	↓	56	55	↓
Servicios	42	47	↑	51	53	↑
Total	43	45	↑	54	55	↑

Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
05 de noviembre de 2020