



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2020¹

1. En la segunda quincena de febrero 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 febrero 2021 se ubicó entre 2,0 y 2,20 por ciento; y entre 2,0 y 2,30 por ciento para 2022. Para 2023, la expectativa de inflación se ubicó entre 2,0 y 2,50.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	2,05	2,00	2,20	↑
2022	2,00	2,00	2,30	↑
2023			2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	1,65	1,95	2,00	↑
2022	2,00	2,00	2,00	=
2023			2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,20	2,00	2,20	↑
2023			2,20	

^{1/} 16 analistas en Diciembre, 14 en Enero, y 15 en Febrero de 2021

^{2/} 16 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 14 en Febrero de 2021

^{3/} 306 empresas no financieras en Diciembre, 300 en Enero, y 300 en Febrero de 2021

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 1,98 por ciento en enero a 2,11 por ciento en febrero.**

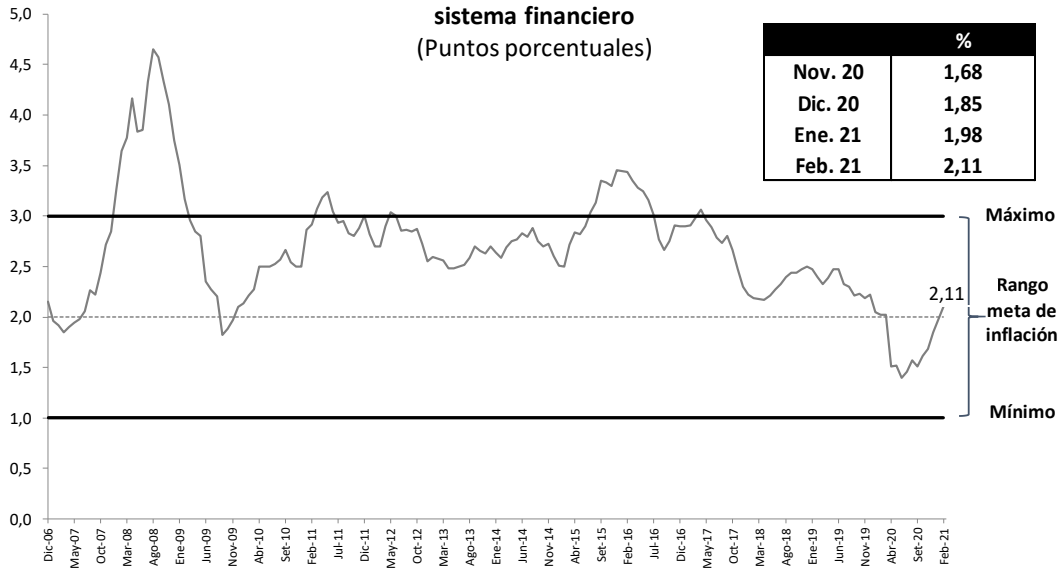
¹ Participaron en la elaboración del informe: María Reyna y Luis Zapata.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo 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 en un rango de 4,1 y 8,9 por ciento. Para 2022 se situó en un rango entre 4,0 y 4,3 por ciento; y para 2023 en 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	9,5	9,0	8,9	↓
2022	4,5	4,0	4,3	↑
2023			4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	9,0	9,0	8,8	↓
2022	4,0	4,0	4,2	↑
2023			4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	4,5	4,5	4,1	↓
2022	4,0	4,0	4,0	=
2023			4,0	

^{1/} 16 analistas en Diciembre, 14 en Enero, y 15 en Febrero de 2021

^{2/} 16 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 14 en Febrero de 2021

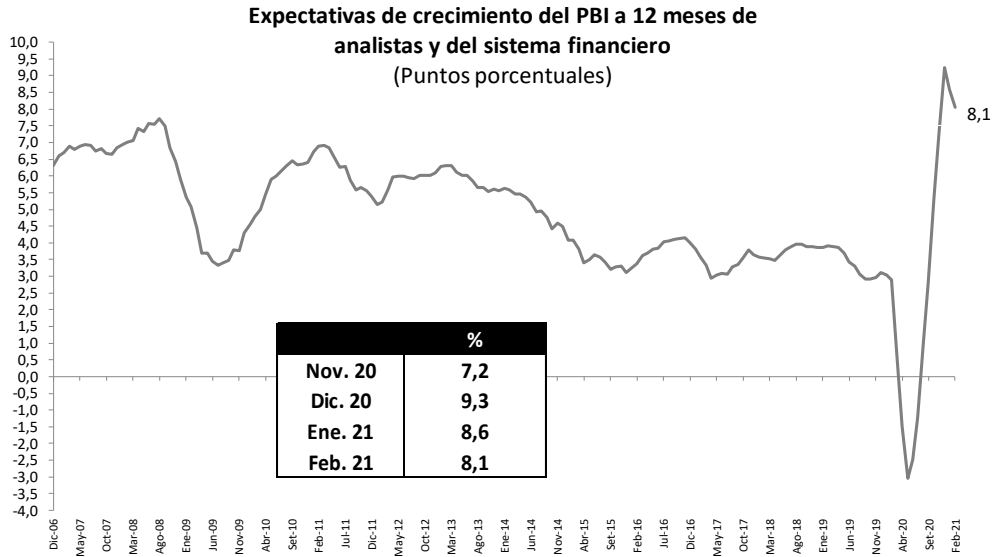
^{3/} 306 empresas no financieras en Diciembre, 300 en Enero, y 300 en Febrero de 2021



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

5. La expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, disminuyó de 8,6 por ciento en enero a 8,1 por ciento en febrero.



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/3,50 y S/3,60 soles por dólar, y para 2022 entre S/ 3,43 y S/ 3,55 soles por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	3,56	3,50	3,56	↑
2022	3,56	3,50	3,53	↑
2023			3,55	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	3,45	3,50	3,50	=
2022	3,43	3,43	3,43	=
2023			3,38	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2021	3,51	3,55	3,60	↑
2022	3,50	3,50	3,55	↑
2023			3,50	

^{1/} 16 analistas en Diciembre, 14 en Enero, y 15 en Febrero de 2021

^{2/} 16 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 14 en Febrero de 2021

^{3/} 306 empresas no financieras en Diciembre, 300 en Enero, y 300 en Febrero de 2021

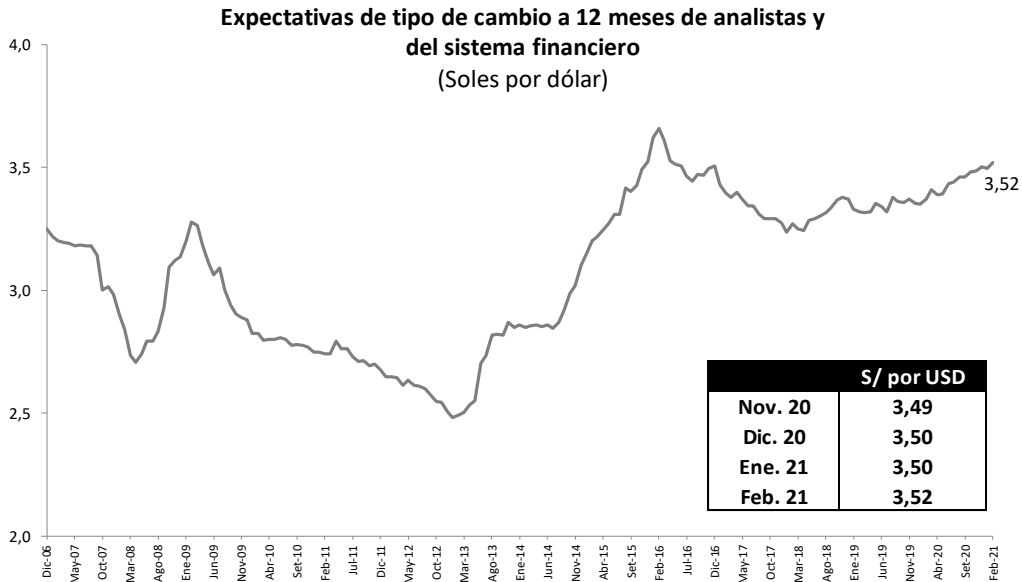
* Tipo de cambio al cierre del año



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo 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/3,52 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. Los analistas económicos mantuvieron su expectativa de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento para 2021. Para 2022, el sistema financiero mantuvo su expectativa en 0,75 por ciento, mientras que la expectativa de los analistas económicos disminuyó a 0,50 por ciento. Para 2023 la expectativa de los analistas económicos se ubicó en 1,0 por ciento; y la del sistema financiero en 1,25 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	1,00	0,75	0,50	↓
2023			1,00	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	0,75	=
2023			1,25	

^{1/} 16 analistas en Diciembre, 14 en Enero, y 15 en Febrero de 2021

^{2/} 16 empresas financieras en Diciembre, 16 en Enero, y 14 en Febrero de 2021

Expectativas empresariales

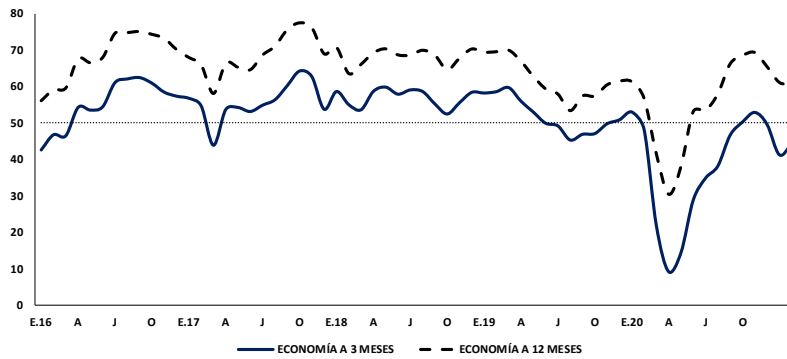


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

9. En febrero, casi todos los indicadores de expectativas de las empresas registraron una recuperación, luego de la moderación registrada entre diciembre de 2020 y enero de 2021. En el mes, 9 indicadores de un total de 19 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 8 en el mes previo.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía		F.20	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.21	F
3 meses		48,2	21,8	9,1	14,3	28,8	34,8	38,1	46,6	50,2	52,8	49,5	41,2	44,2
12 meses		56,8	41,5	30,4	38,1	53,1	53,5	58,0	66,2	68,5	69,3	65,4	61,1	60,7

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Diciembre 2020	Enero 2021	Febrero 2021	Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	46,0	42,5	45,6	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	52,7	48,1	46,2	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	47,8	47,0	45,4	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	40,2	37,8	39,9	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	47,9	47,3	44,3	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	12,2	13,0	9,9	-0,36
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	49,5	41,2	44,2	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	65,4	61,1	60,7	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	49,7	44,8	47,0	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	64,3	61,2	61,1	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	52,8	45,5	49,3	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	69,0	62,7	65,1	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	53,6	48,4	50,5	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	70,3	64,3	65,1	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	44,9	43,3	46,8	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	53,5	52,0	54,7	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	45,8	44,3	46,3	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	57,3	54,7	56,6	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	57,6	59,0	58,8	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	56,1	57,7	56,9	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



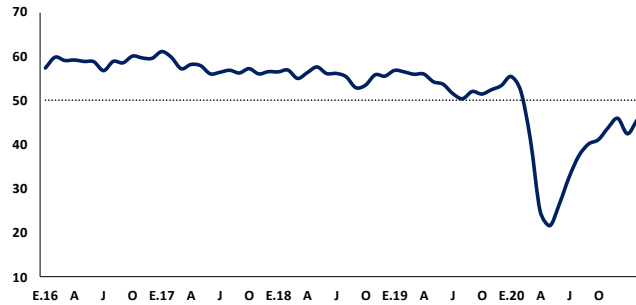
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

Situación actual

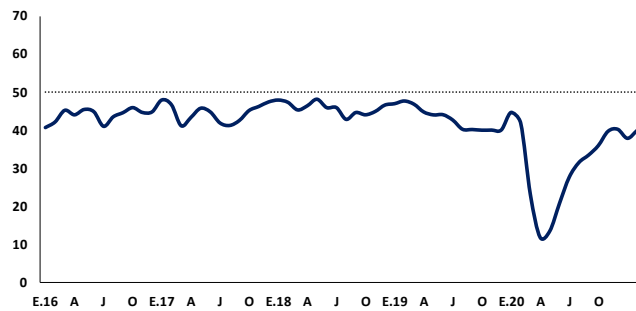
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



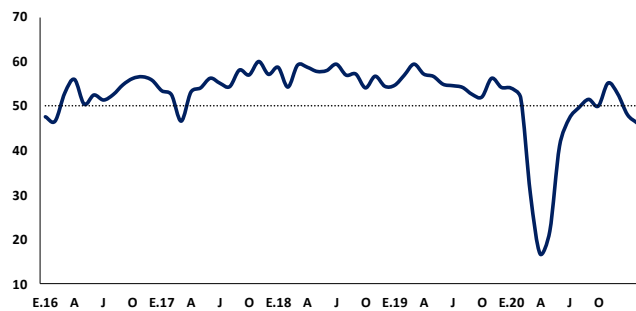
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	13	60	28	42,5
Feb. 21	14	64	22	45,6
Variación				3,1

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



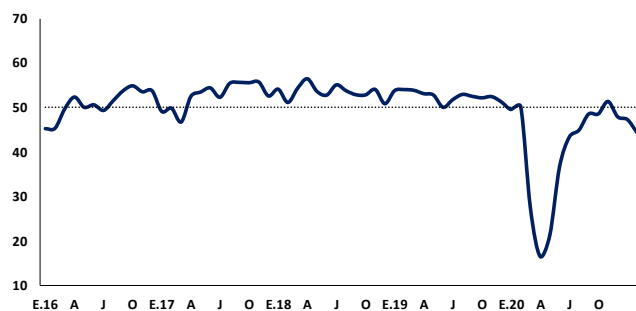
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	12	52	36	37,8
Feb. 21	14	52	34	39,9
Variación				2,1

NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	23	49	27	48,1
Feb. 21	21	50	29	46,2
Variación				-1,9

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



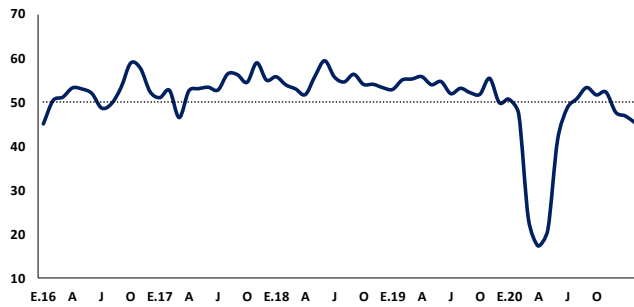
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	17	61	22	47,3
Feb. 21	15	60	26	44,3
Variación				-3,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

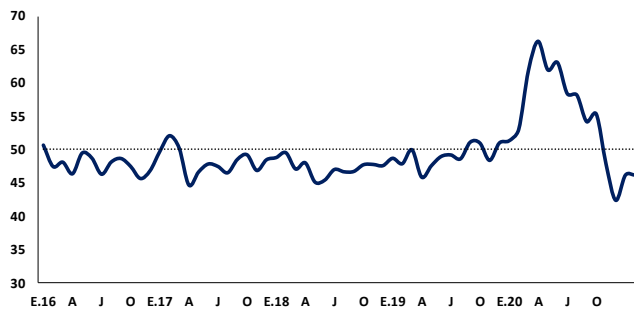
NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	21	52	27	47,0
Feb. 21	17	56	26	45,4
Variación				-1,6

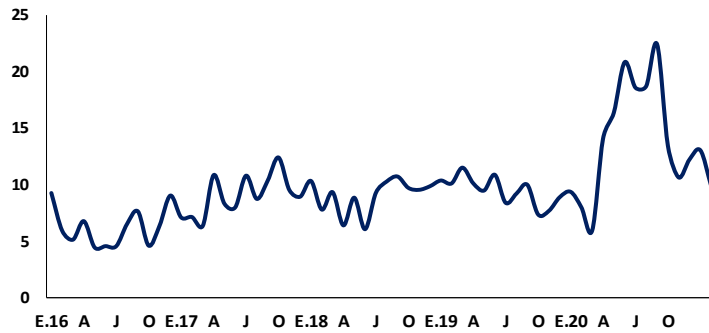
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	17	58	25	46,2
Feb. 21	11	70	19	46,2
Variación				0,0

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Ene. 21	13,0
Feb. 21	9,9
Variación	-3,1

	Nivel de ventas		Nivel de producción			Órdenes de compra			
	Enero	Febrero	Enero	Febrero		Enero	Febrero		
Minería e Hidrocarburos	50	45	↓	48	50	↑	44	43	↓
Manufactura	49	47	↓	50	46	↓	48	48	→
Construcción	41	39	↓	40	40	→	44	36	↓
Comercio	56	51	↓	n.a.	n.a.	n.a.	52	46	↓
Servicios	39	40	↑	n.a.	n.a.	n.a.	44	35	↓
Total	48	46	↓	47	45	↓	47	44	↓

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	52	55	↑	43	41	↓
Manufactura	45	46	↑	40	42	↑
Construcción	27	38	↑	22	26	↑
Comercio	47	50	↑	45	49	↑
Servicios	36	39	↑	28	29	↑
Total	42	46	↑	38	40	↑

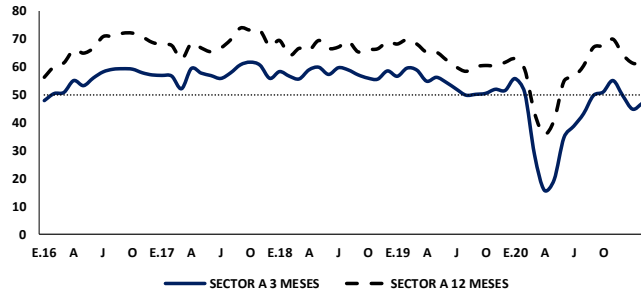


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

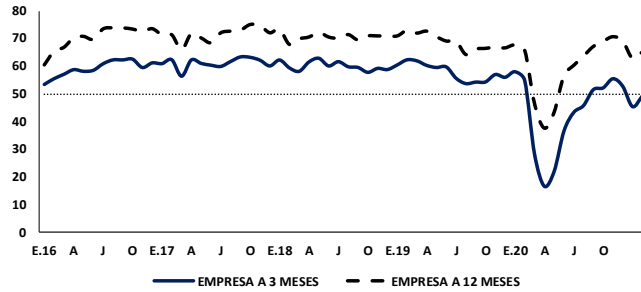
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



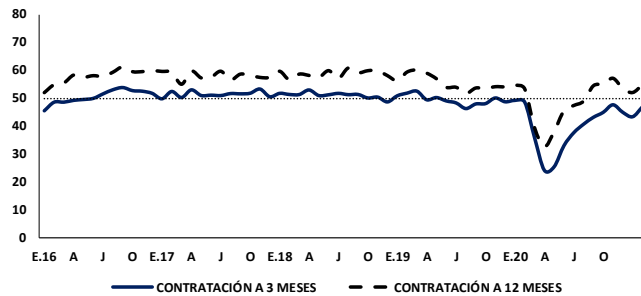
	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
3 meses	49,7	44,8	47,0
12 meses	64,3	61,2	61,1

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



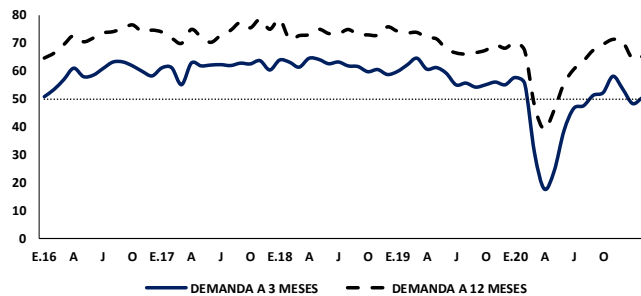
	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
3 meses	52,8	45,5	49,3
12 meses	69,0	62,7	65,1

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
3 meses	44,9	43,3	46,8
12 meses	53,5	52,0	54,7

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



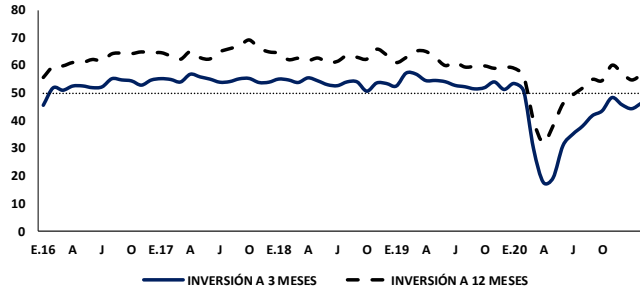
	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
3 meses	53,6	48,4	50,5
12 meses	70,3	64,3	65,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

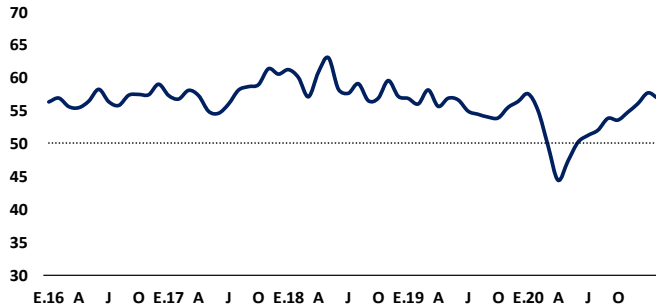
EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21
3 meses	45,8	44,3	46,3
12 meses	57,3	54,7	56,6

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

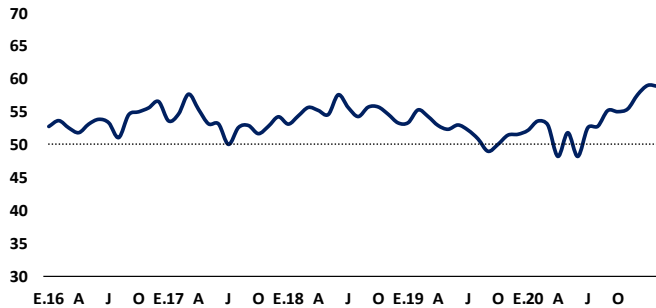
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Ene. 21	21	73	6	57,7
Feb. 21	20	74	6	56,9
Variación				-0,8

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
Ene. 21	25	69	7	59,0
Feb. 21	23	71	6	58,8
Variación				-0,2

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	41	43	↑↑	57	52	↓
Manufactura	44	46	↑↑	64	65	↑
Construcción	30	37	↑↑	42	48	↑
Comercio	40	45	↑↑	62	65	↑
Servicios	42	44	↑↑	64	59	↓
Total	41	44	↑	61	61	▬



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	43	55	↑	67	60	↓
Manufactura	50	46	↓	64	64	▬
Construcción	36	43	↑	50	52	↑
Comercio	44	48	↑	63	65	↑
Servicios	42	45	↑	61	59	↓
Total	45	47	↑	61	61	▬

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	50	52	↑	63	57	↓
Manufactura	53	54	↑	67	66	↓
Construcción	37	42	↑	54	60	↑
Comercio	49	52	↑	66	68	↑
Servicios	44	43	↓	62	64	↑
Total	48	51	↑	64	65	↑

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	50	59	↑	64	62	↓
Manufactura	46	45	↓	57	58	↑
Construcción	37	42	↑	43	52	↑
Comercio	46	48	↑	55	56	↑
Servicios	42	42	▬	51	52	↑
Total	44	46	↑	55	57	↑

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	43	50	↑	55	52	↓
Manufactura	45	47	↑	53	58	↑
Construcción	43	41	↓	54	58	↑
Comercio	40	48	↑	48	52	↑
Servicios	45	45	▬	53	53	▬
Total	43	47	↑	52	55	↑

Encuesta de expectativas regional

10. En febrero de 2021 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 252 empresas que operan en el ámbito regional. Se aprecia una moderación de la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas en las zonas sur y oriente. Las zonas norte y centro presentan una recuperación respecto a enero. Las regiones norte y oriente registraron 11 indicadores de un total de 19 en el tramo optimista, mientras que las regiones centro y sur tuvieron un menor número (42 por ciento en ambas zonas).



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 5 de marzo de 2021

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente					
	Ene. 21	Feb. 21	Ene. 21	Feb. 21	Ene. 21	Feb. 21	Ene. 21	Feb. 21				
SITUACIÓN ACTUAL												
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	41,1	43,8	↑ <	37,5	34,5	↓ <	40,0	27,0	↓ <	60,0	50,0	↓ =
NIVEL DE VENTAS	51,5	50,0	↓ =	32,1	31,3	↓ <	39,9	28,7	↓ <	67,5	36,7	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	51,1	51,6	↑ >	21,4	31,3	↑ <	43,2	29,7	↓ <	66,7	66,7	↔ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	39,1	41,1	↑ <	35,1	27,6	↓ <	37,3	28,2	↓ <	57,5	30,0	↓ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,9	47,7	↓ <	33,0	29,0	↓ <	40,8	32,7	↓ <	66,7	35,7	↓ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	-55,4	3,3	↑ <	0,5	-1,7	↓ <	-12,6	0,5	↑ <	-2,9	6,0	↑ <
EXPECTATIVAS DE:												
LA ECONOMÍA A 3 MESES	35,1	39,4	↑ <	37,0	37,3	↑ <	30,3	32,8	↑ <	40,0	53,6	↑ >
LA ECONOMÍA A 12 MESES	49,5	56,6	↑ >	48,0	51,9	↑ >	52,9	51,1	↓ >	69,4	69,2	↓ >
EL SECTOR A 3 MESES	52,0	47,2	↓ <	38,2	46,4	↑ <	40,0	35,8	↓ <	55,0	46,4	↓ <
EL SECTOR A 12 MESES	64,4	63,2	↓ >	49,0	58,3	↑ >	55,0	54,3	↓ >	66,7	73,1	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	46,5	52,1	↑ >	42,7	46,4	↑ <	44,9	41,6	↓ <	65,0	50,0	↓ =
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	61,5	69,1	↑ >	54,9	59,4	↑ >	61,8	62,9	↑ >	72,2	80,8	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	54,9	↑ >	40,9	45,3	↑ <	42,8	37,3	↓ <	65,0	53,3	↓ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	70,0	65,9	↓ >	54,9	58,8	↑ >	67,6	63,3	↓ >	84,2	80,8	↓ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	46,0	47,9	↑ <	44,6	45,5	↑ <	39,3	38,2	↓ <	52,5	46,4	↓ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	55,2	58,7	↑ >	54,9	55,6	↑ >	59,3	57,0	↓ >	63,2	57,7	↓ >
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	46,4	47,1	↑ <	37,7	34,3	↓ <	42,9	38,0	↓ <	60,5	34,6	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	55,4	59,7	↑ >	50,0	50,9	↑ >	61,6	52,7	↓ >	66,7	62,5	↓ >
PRECIOS:												
INSUMOS A 3 MESES	58,0	67,7	↑ >	51,2	55,4	↑ >	56,8	55,2	↓ >	68,8	68,8	↔ >
VENTA A 3 MESES	61,0	59,7	↓ >	58,9	56,0	↓ >	50,0	55,0	↑ >	80,0	66,7	↓ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	104	74		58	59		72	103		20	16	

> 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
02 de marzo de 2021