

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2021¹

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. La **expectativa de inflación** para mayo 2021 se ubicó entre 2,39 y 2,50 por ciento; y entre 2,20 y 2,45 por ciento para 2022. Para 2023, la expectativa de inflación se ubicó entre 2,00 y 2,45 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	2,20	2,50	2,50	=
2022	2,18	2,20	2,45	↑
2023	2,30	2,00	2,45	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	2,20	2,30	2,50	↑
2022	2,00	2,00	2,20	↑
2023	2,00	2,00	2,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	2,00	2,20	2,39	↑
2022	2,20	2,30	2,30	=
2023	2,20	2,30	2,30	

^{1/} 18 analistas en Marzo, 14 en Abril, y 13 en Mayo de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Marzo, 13 en Abril, y 15 en Mayo de 2021

^{3/} 308 empresas no financieras en Marzo, 322 en Abril, y 315 en Mayo de 2021

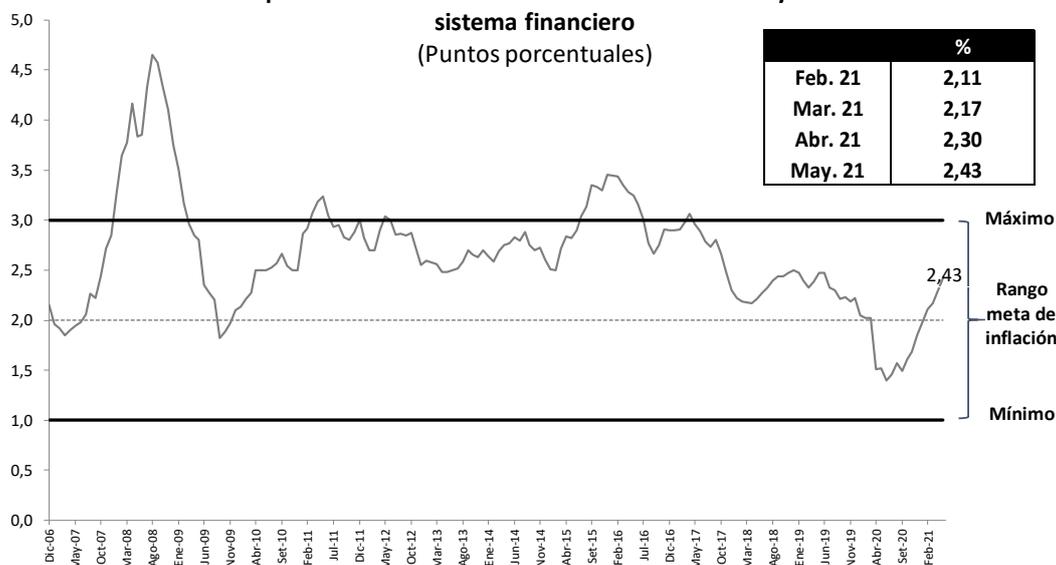
3. La **expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en 2,43 por ciento en mayo.**

¹ Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio 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 un rango de 4,5 y 8,5 por ciento. Para 2022 se situó en un rango entre 4,0 y 4,6 por ciento; y para 2023 entre 3,5 y 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	9,0	8,9	8,5	↓
2022	4,6	4,5	4,6	↑
2023	4,0	3,8	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	9,0	8,5	8,5	=
2022	4,0	4,0	4,0	=
2023	4,0	4,0	3,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	4,5	3,1	4,5	↑
2022	4,0	3,9	4,0	↑
2023	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 18 analistas en Marzo, 14 en Abril, y 13 en Mayo de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Marzo, 13 en Abril, y 15 en Mayo de 2021

^{3/} 308 empresas no financieras en Marzo, 322 en Abril, y 315 en Mayo de 2021

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

5. La expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, disminuyó de 7,2 por ciento en abril a 6,8 por ciento en mayo.



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/3,70 soles por dólar, y para 2022 entre S/ 3,50 y S/ 3,72 soles por dólar.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	3,60	3,60	3,70	↑
2022	3,56	3,60	3,72	↑
2023	3,60	3,65	3,75	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	3,50	3,55	3,50	↓
2022	3,45	3,50	3,50	=
2023	3,45	3,50	3,45	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2021	3,60	3,65	3,70	↑
2022	3,57	3,60	3,60	=
2023	3,50	3,60	3,60	

^{1/} 18 analistas en Marzo, 14 en Abril, y 13 en Mayo de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Marzo, 13 en Abril, y 15 en Mayo de 2021

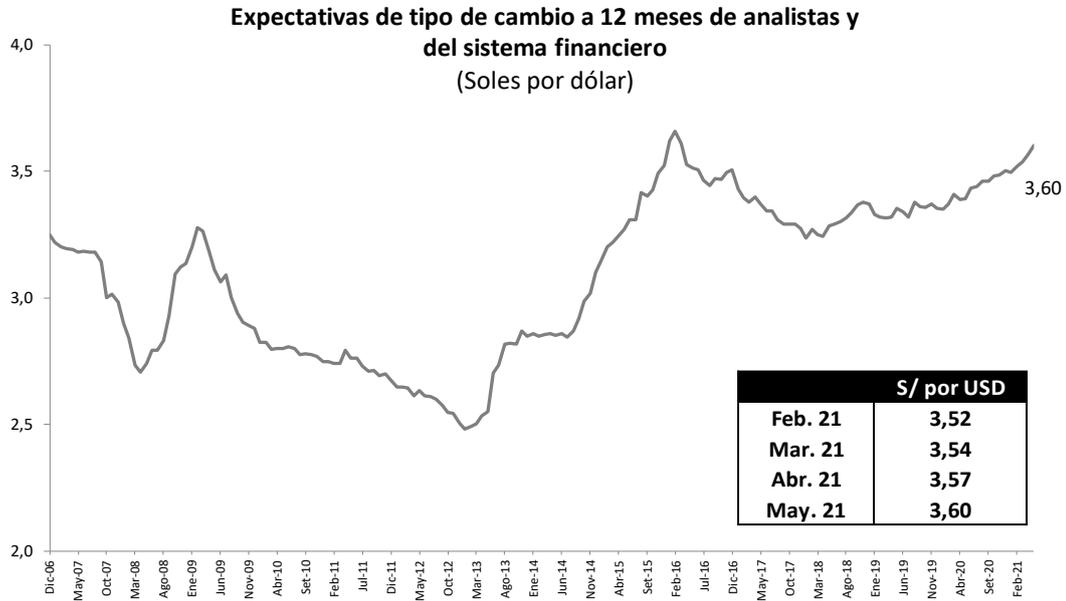
^{3/} 308 empresas no financieras en Marzo, 322 en Abril, y 315 en Mayo de 2021

* Tipo de cambio al cierre del año

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio 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/3,60 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 y el sistema financiero mantuvieron sus expectativas 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 se incrementó a 0,75 por ciento. Para 2023 la expectativa de los analistas económicos se ubicó en 1,50 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 Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,50	0,50	0,75	↑
2023	1,75	1,75	1,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	0,75	=
2023	1,25	1,25	1,25	

^{1/} 18 analistas en Marzo, 14 en Abril, y 13 en Mayo de 2021

^{2/} 13 empresas financieras en Marzo, 13 en Abril, y 15 en Mayo de 2021

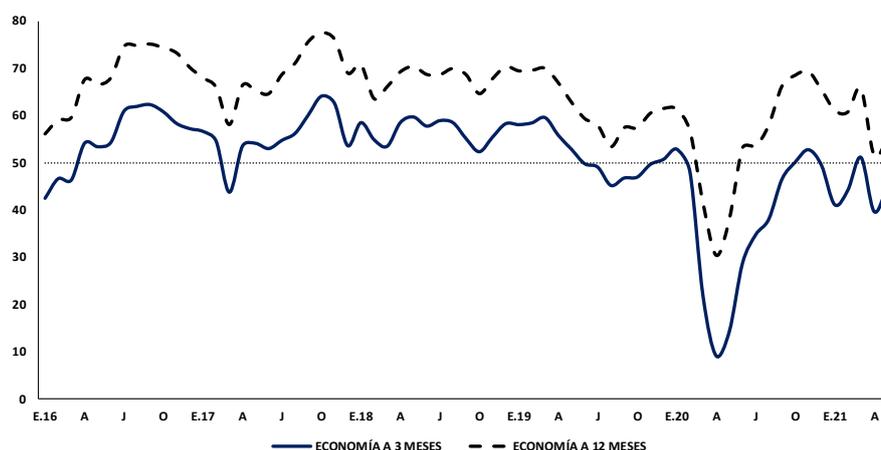
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

Expectativas empresariales

9. En mayo, la mayoría de indicadores de situación actual se recuperaron respecto a abril. En el mes, 12 indicadores de un total de 19 se ubicaron en el tramo optimista, mientras que dicha cifra fue de 10 en el mes previo.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	14,3	28,8	34,8	38,1	46,6	50,2	52,8	49,5	41,2	44,2	51,2	39,7	44,8
12 meses	38,1	53,1	53,5	58,0	66,2	68,5	69,3	65,4	61,1	60,7	65,6	51,6	55,0

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Marzo 2021	Abril 2021		Mayo 2021		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	45,3	47,4	↑ <	48,0	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	52,9	49,4	↓ <	54,1	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	54,5	54,0	↓ >	54,2	↑ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	41,0	41,5	↑ <	43,2	↑ >	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	50,2	50,5	↑ >	49,8	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	10,9	12,1	↓ <	9,8	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	51,2	39,7	↓ <	44,8	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	65,6	51,6	↓ >	55,0	↑ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	53,5	46,7	↓ <	48,9	↑ >	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	65,7	54,6	↓ >	57,5	↑ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	53,9	48,3	↓ <	51,3	↑ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	67,5	56,2	↓ >	60,5	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	54,4	50,2	↓ >	53,1	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	66,8	60,7	↓ >	60,8	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	48,1	47,3	↓ <	48,2	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	55,3	50,2	↓ >	52,4	↑ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	51,4	45,0	↓ <	44,6	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	61,8	50,0	↓ =	50,3	↑ >	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	62,0	64,2	↑ >	63,2	↓ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	58,7	61,3	↑ >	60,7	↓ >	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

Nº Sistema: INF-2020-001600

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

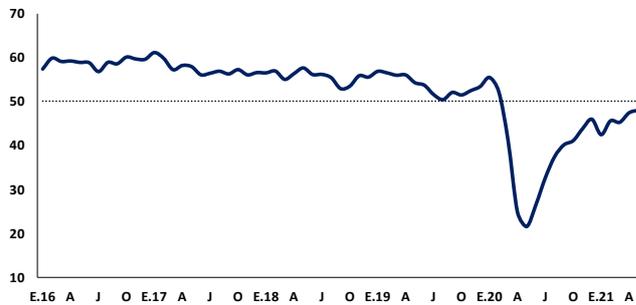
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

Situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

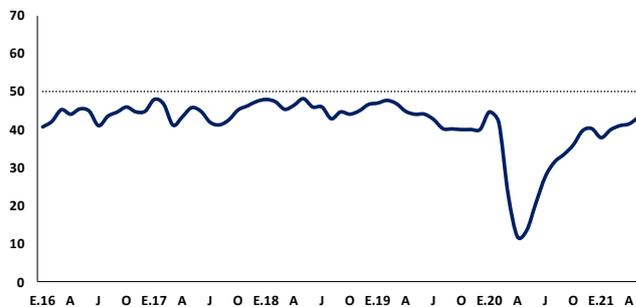
Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	14	66	19	47,4
May. 21	16	65	20	48,0
Variación				0,6

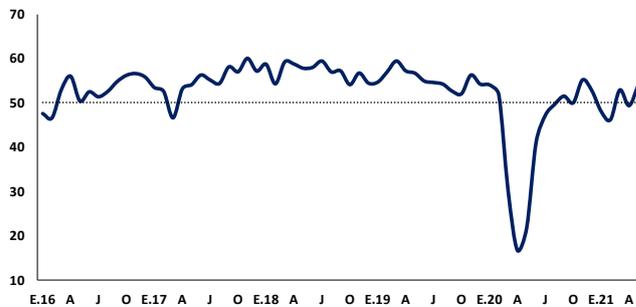
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	13	56	30	41,5
May. 21	15	56	29	43,2
Variación				1,7

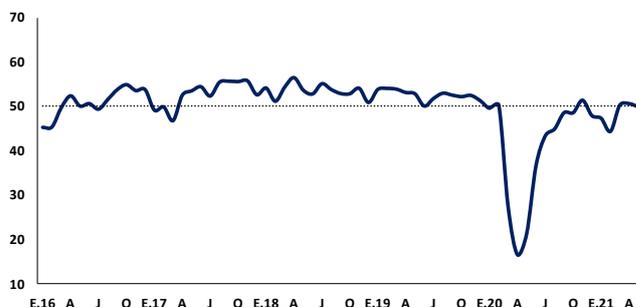
NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	23	54	24	49,4
May. 21	26	56	18	54,1
Variación				4,7

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	19	62	18	50,5
May. 21	18	64	18	49,8
Variación				-0,7

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

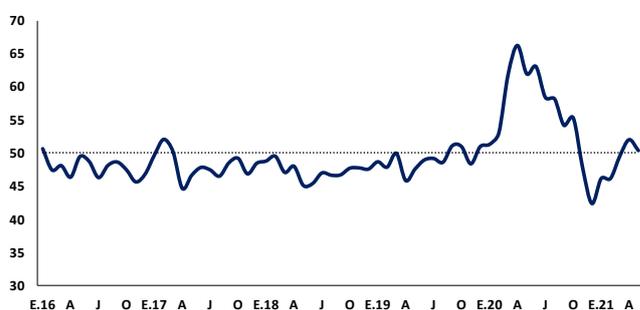
NIVEL DE PRODUCCIÓN



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	26	56	18	54,0
May. 21	24	60	16	54,2
Variación				0,2

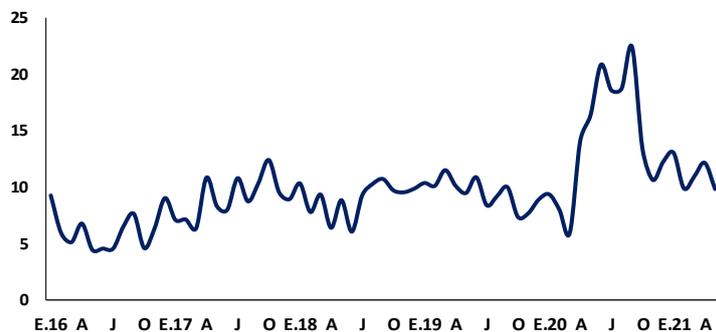
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados

	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	17	69	13	52,1
May. 21	14	73	13	50,4
Variación				-1,7

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Abr. 21	12,1
May. 21	9,8
Variación	-2,3

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	58	60	↑	50	53	↑	56	53	↓
Manufactura	56	58	↑	58	59	↑	57	54	↓
Construcción	35	30	↓	39	27	↓	39	24	↓
Comercio	48	54	↑	n.a.	n.a.	n.a.	45	50	↑
Servicios	41	54	↑	n.a.	n.a.	n.a.	41	47	↑
Total	49	54	↑	54	54	→	51	50	↓

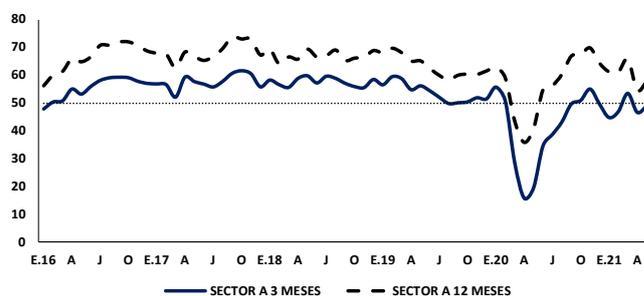
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	61	55	↓	47	45	↓
Manufactura	48	50	↑	48	48	↔
Construcción	29	30	↑	21	19	↓
Comercio	56	54	↓	44	46	↑
Servicios	41	41	↔	30	36	↑
Total	47	48	↑	41	43	↑

Indicadores de expectativas

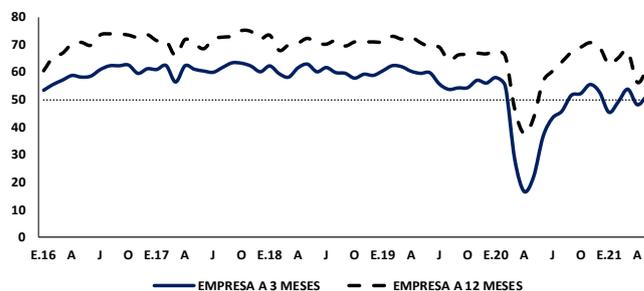
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	53,5	46,7	48,9
12 meses	65,7	54,6	57,5

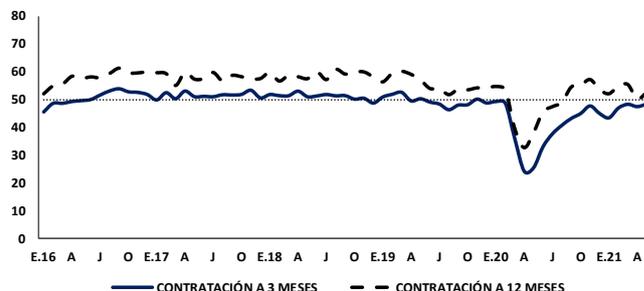
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la empresa

	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	53,9	48,3	51,3
12 meses	67,5	56,2	60,5

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



Expectativa de contratación de personal

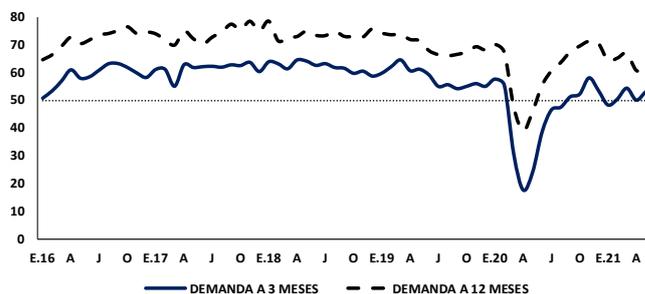
	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	48,1	47,3	48,2
12 meses	55,3	50,2	52,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

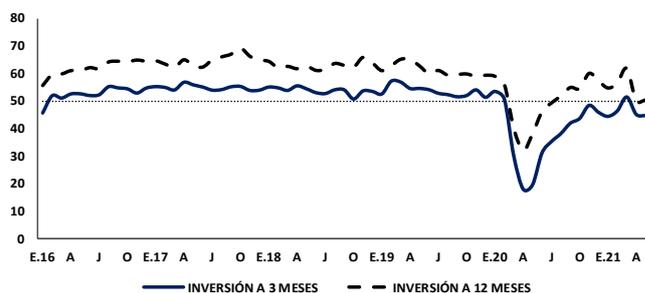
No. 40 – 3 de junio de 2021

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	54,4	50,2	53,1
12 meses	66,8	60,7	60,8

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Mar. 21	Abr. 21	May. 21
3 meses	51,4	45,0	44,6
12 meses	61,8	50,0	50,3

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

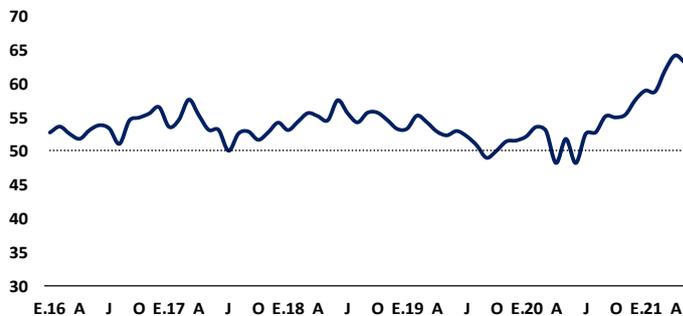
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Abr. 21	28	67	5	61,3
May. 21	26	69	5	60,7
Variación				-0,6

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
Abr. 21	35	58	7	64,2
May. 21	33	61	6	63,2
Variación				-1,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	37	38	↑	34	48	↑
Manufactura	41	46	↑	55	57	↑
Construcción	31	28	↓	42	42	▬
Comercio	41	48	↑	55	58	↑
Servicios	41	47	↑	51	54	↑
Total	40	45	↑	52	55	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	47	53	↑	37	55	↑
Manufactura	51	50	↓	61	58	↓
Construcción	33	32	↓	38	42	↑
Comercio	48	53	↑	61	66	↑
Servicios	43	47	↑	49	53	↑
Total	47	49	↑	55	58	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	53	55	↑	53	55	↑
Manufactura	56	56	▬	65	62	↓
Construcción	33	31	↓	42	39	↓
Comercio	52	54	↑	66	67	↑
Servicios	41	52	↑	57	60	↑
Total	50	53	↑	61	61	▬

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	58	50	↓	50	55	↑
Manufactura	47	44	↓	52	50	↓
Construcción	27	26	↓	34	40	↑
Comercio	45	46	↑	53	55	↑
Servicios	42	46	↑	47	45	↓
Total	45	45	▬	50	50	▬

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 3 de junio de 2021

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	50	53	↑	47	63	↑
Manufactura	50	50	▬	53	55	↑
Construcción	33	32	↓	40	40	▬
Comercio	49	45	↓	52	51	↓
Servicios	42	50	↑	46	47	↑
Total	47	48	↑	50	52	↑

Encuesta de expectativas regional

10. En mayo de 2021 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 264 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia una recuperación de la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas, respecto a la encuesta de abril. La zona sur presenta una mejora en todos sus indicadores de situación actual respecto al mes previo, en donde 13 de 19 de estos se ubicaron en el tramo optimista. Mientras que, las zonas norte, oriente y centro mostraron el 52,6; 47,4 y 36,8 por ciento de sus indicadores en el tramo optimista respectivamente.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente									
	Abr. 21	May. 21	Abr. 21	May. 21	Abr. 21	May. 21	Abr. 21	May. 21								
SITUACIÓN ACTUAL																
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	43,4	43,2	↓	<	42,4	41,7	↓	<	28,6	44,3	↑	<	34,4	42,1	↑	<
NIVEL DE VENTAS	44,3	44,6	↑	<	45,7	41,5	↓	<	39,5	50,6	↑	>	35,7	52,4	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	45,6	56,4	↑	>	53,8	38,2	↓	<	41,2	44,2	↑	<	40,0	50,0	↑	=
NIVEL DE DEMANDA CO N RESPECTO A LO ESPERADO	43,9	40,9	↓	<	30,9	31,0	↑	<	24,2	36,9	↑	<	19,2	37,5	↑	<
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	45,6	47,3	↑	<	44,2	38,1	↓	<	35,3	45,3	↑	<	33,3	50,0	↑	=
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{1/}	3,6	3,2	↓	<	-5,5	-0,5	↑	<	-5,3	3,5	↑	<	-2,8	2,7	↑	<
EXPECTATIVAS DE:																
LA ECONOMÍA A 3 MESES	34,7	38,4	↑	<	38,3	42,9	↑	<	31,5	41,2	↑	<	21,9	44,7	↑	<
LA ECONOMÍA A 12 MESES	41,6	51,0	↑	>	39,0	55,7	↑	>	41,8	54,8	↑	>	25,0	41,7	↑	<
EL SECTOR A 3 MESES	47,4	48,0	↑	<	38,5	46,8	↑	<	36,9	50,6	↑	>	37,5	47,4	↑	<
EL SECTOR A 12 MESES	52,2	55,2	↑	>	47,5	55,8	↑	>	51,2	64,2	↑	>	56,7	44,4	↓	<
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	49,0	48,5	↓	<	45,7	47,9	↑	<	42,1	50,6	↑	>	40,0	58,3	↑	<
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	58,3	57,2	↓	>	57,5	55,8	↓	>	52,3	66,3	↑	>	53,3	58,8	↑	>
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	50,5	55,2	↑	>	43,5	50,0	↑	=	47,2	52,9	↑	>	43,3	55,0	↑	>
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	65,6	62,2	↓	>	56,4	61,6	↑	>	59,9	72,5	↑	>	64,3	61,1	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,5	49,5	↑	<	45,8	48,0	↑	<	41,1	49,4	↑	<	50,0	50,0	▬	=
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	59,6	57,2	↓	>	54,9	53,3	↓	>	49,4	62,5	↑	>	56,7	52,6	↓	>
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	45,3	45,3	▬	<	45,7	44,9	↓	<	43,6	52,4	↑	>	36,7	52,8	↑	>
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	53,4	54,8	↑	>	57,3	56,7	↓	>	50,6	60,8	↑	>	42,3	52,9	↑	>
PRECIOS:																
INSUMOS A 3 MESES	60,2	66,7	↑	>	58,9	46,2	↓	<	60,9	62,0	↑	>	66,7	50,0	↓	=
VENTA A 3 MESES	61,3	58,0	↓	>	68,8	65,3	↓	>	55,5	65,7	↑	>	56,7	61,9	↑	>
NÚMERO DE RESPUESTAS	101	104			49	50			92	89			16	21		

">" 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
3 de junio de 2021