



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2021¹

1. En la segunda quincena de julio 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 2021 se ubicó entre 2,70 y 3,30 por ciento; y entre 2,50 y 3,0 por ciento para 2022. Para 2023, la expectativa de inflación se ubicó entre 2,50 y 3,0 por ciento

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2021	2,50	2,70	3,10	↑
2022	2,45	2,30	2,80	↑
2023	2,45	2,30	2,80	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2021	2,50	2,75	3,30	↑
2022	2,20	2,65	3,00	↑
2023	2,00	2,50	3,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2021	2,39	2,50	2,70	↑
2022	2,30	2,50	2,50	=
2023	2,30	2,50	2,50	

^{1/} 13 analistas en Mayo, 14 en Junio, y 14 en Julio de 2021

^{2/} 15 empresas financieras en Mayo, 14 en Junio, y 9 en Julio de 2021

^{3/} 315 empresas no financieras en Mayo, 274 en Junio, y 291 en Julio de 2021

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 2,60 por ciento en junio a 3,03 por ciento en julio.**

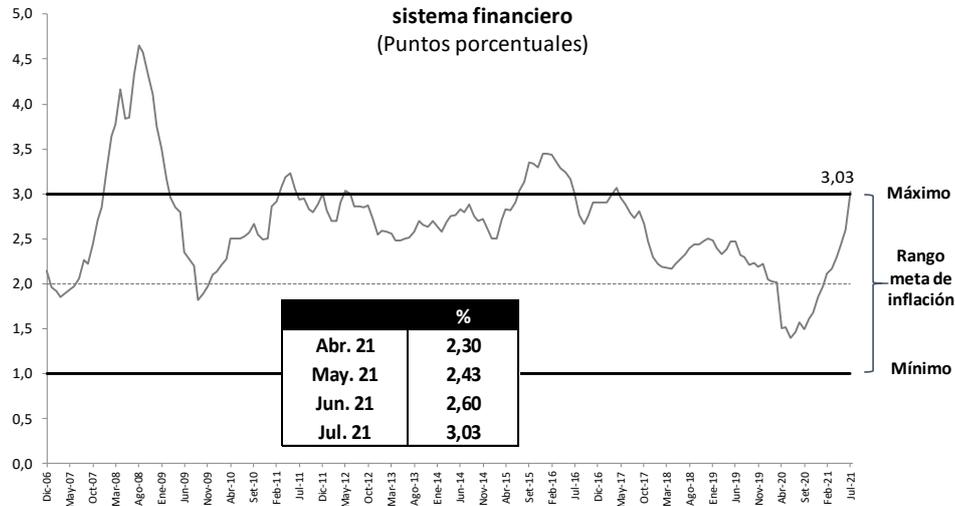
¹ Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna y José Aguilar.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto 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 5,2 y 9,0 por ciento. Para 2022 se situó en un rango entre 2,5 y 4,0 por ciento; y para 2023 entre 2,5 y 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

^{1/} 13 analistas en Mayo, 14 en Junio, y 14 en Julio de 2021

^{2/} 15 empresas financieras en Mayo, 14 en Junio, y 9 en Julio de 2021

^{3/} 315 empresas no financieras en Mayo, 274 en Junio, y 291 en Julio de 2021



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

5. La expectativa de tipo de cambio para 2021 se ubicó entre S/3,90 y S/3,95 por dólar, y para 2022 entre S/ 3,84 y S/ 4,00 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	3,70	3,75	3,93	↑
2022	3,72	3,78	3,95	↑
2023	3,75	3,94	4,10	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	3,50	3,88	3,95	↑
2022	3,50	3,80	4,00	↑
2023	3,45	3,75	4,00	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2021	3,70	3,80	3,90	↑
2022	3,60	3,75	3,84	↑
2023	3,60	3,71	3,80	

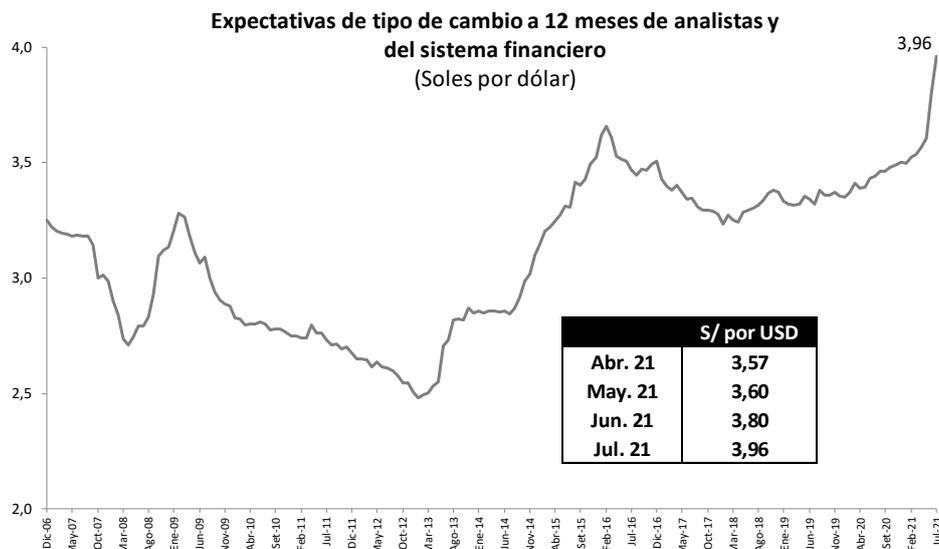
^{1/} 13 analistas en Mayo, 14 en Junio, y 14 en Julio de 2021

^{2/} 15 empresas financieras en Mayo, 14 en Junio, y 9 en Julio de 2021

^{3/} 315 empresas no financieras en Mayo, 274 en Junio, y 291 en Julio de 2021

* Tipo de cambio al cierre del año

6. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en S/3,96 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

7. 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 incrementó su expectativa de 0,5 a 0,75 por ciento, mientras que la expectativa de los analistas económicos se incrementó a 1,0 por ciento. Para 2023, la expectativa de los analistas económicos se ubicó en 1,75 por ciento; y la del sistema financiero en 1,50 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	1,00	↑
2023	1,50	1,25	1,75	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,50	0,75	↑
2023	1,25	1,25	1,50	

^{1/} 13 analistas en Mayo, 14 en Junio, y 14 en Julio de 2021

^{2/} 15 empresas financieras en Mayo, 14 en Junio, y 9 en Julio de 2021

Expectativas empresariales

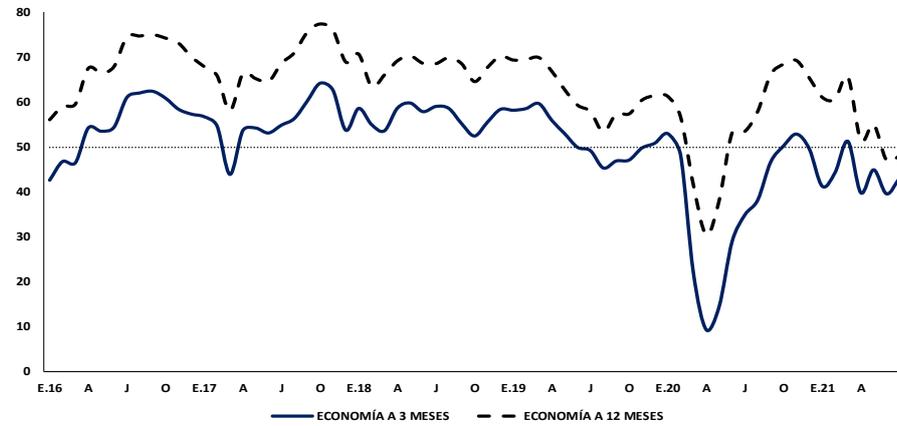
8. En julio, la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas a 3 y 12 meses muestran una recuperación respecto al mes previo, aunque la mayoría se mantiene en tramo pesimista (índice menor a 50). Dicha encuesta se realizó en la segunda quincena de julio, habiendo respondido la gran mayoría de empresas, entre el 19 y el 27 de julio, por los feriados de fiestas patrias.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía		Jul. 20	Ago. 20	Set. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses		34,8	38,1	46,6	50,2	52,8	49,5	41,2	44,2	51,2	39,7	44,8	39,5	42,9
12 meses		53,5	58,0	66,2	68,5	69,3	65,4	61,1	60,7	65,6	51,6	55,0	47,0	48,0

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Mayo 2021	Junio 2021		Julio 2021		Correlación con PBI ^{1/}
SITUACIÓN ACTUAL								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	48,0	49,1	↑ <	47,0	↓ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	54,1	48,3	↓ <	52,5	↑ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	54,2	51,4	↓ >	50,9	↓ >	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	43,2	39,4	↓ <	41,1	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	49,8	47,6	↓ <	49,0	↑ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^{2/}	8,9	5,9	9,8	12,7	↓ <	11,7	↑ <	-0,36
EXPECTATIVA DE:								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	44,8	39,5	↓ <	42,9	↑ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	55,0	47,0	↓ <	48,0	↑ <	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	48,9	43,0	↓ <	45,4	↑ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	57,5	51,0	↓ >	50,9	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	51,3	43,8	↓ <	48,0	↑ <	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	60,5	52,2	↓ >	52,8	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	53,1	47,5	↓ <	51,4	↑ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	60,8	55,8	↓ >	56,6	↑ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	48,2	46,8	↓ <	47,7	↑ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	52,4	49,8	↓ <	49,3	↓ <	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES ^{3/}	51,3	29,9	44,6	41,7	↓ <	42,6	↑ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES ^{3/}	59,3	40,0	50,3	46,6	↓ <	47,2	↑ <	0,65
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	63,2	66,3	↑ >	70,6	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	60,7	61,1	↑ >	62,7	↑ >	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 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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

Situación actual

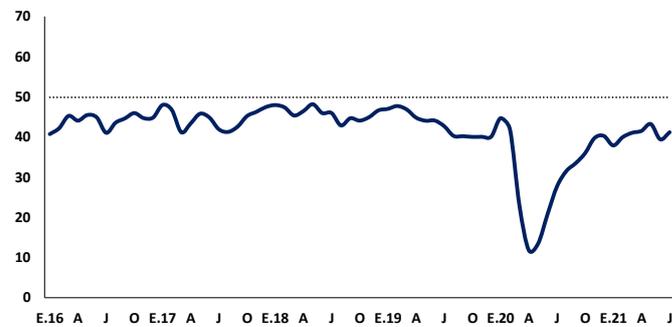
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	15	68	17	49,1
Jul. 21	14	66	20	47,0
Variación				-2,1

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



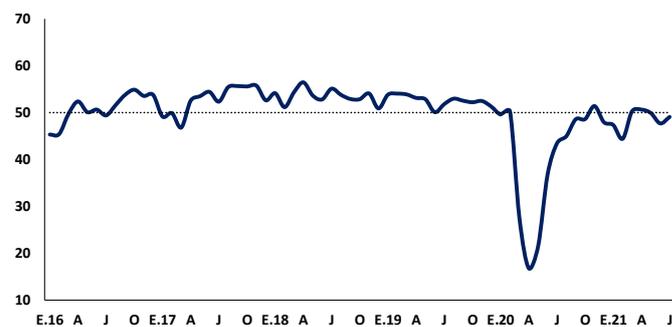
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	13	52	35	39,4
Jul. 21	15	53	32	41,1
Variación				1,7

NIVEL DE VENTAS



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	20	56	24	48,3
Jul. 21	28	49	23	52,5
Variación				4,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	14	68	18	47,6
Jul. 21	19	59	21	49,0
Variación				1,4



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

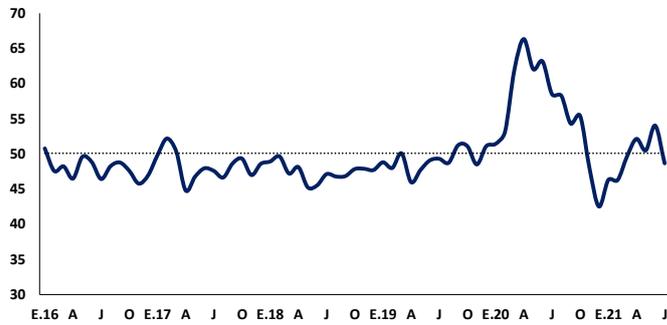
No. 55 – 5 de agosto de 2021

NIVEL DE PRODUCCIÓN



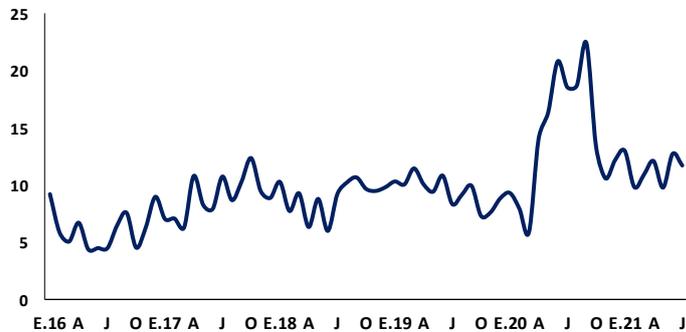
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	21	61	18	51,4
Jul. 21	25	51	24	50,9
Variación				-0,5

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	22	64	14	54,0
Jul. 21	17	63	20	48,6
Variación				-5,4

INVENTARIOS NO DESEADOS



	Días
Jun. 21	12,7
Jul. 21	11,7
Variación	-1,0

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	53	50	↓	58	50	↓	53	50	↓
Manufactura	53	53	▬	55	55	▬	53	51	↓
Construcción	25	33	↑	26	34	↑	23	33	↑
Comercio	48	56	↑	n.a.	n.a.	n.a.	50	51	↑
Servicios	47	54	↑	n.a.	n.a.	n.a.	39	45	↑
Total	48	53	↑	51	51	▬	48	49	↑



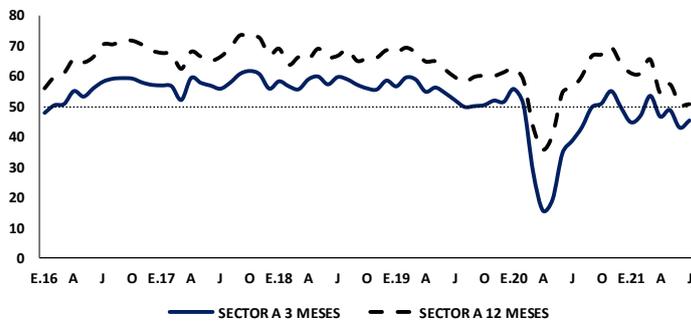
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	58	55	↓	47	38	↓
Manufactura	53	48	↓	45	45	▬
Construcción	31	31	▬	15	23	↑
Comercio	53	51	↓	41	40	↓
Servicios	43	43	▬	31	38	↑
Total	49	47	↓	39	41	↑

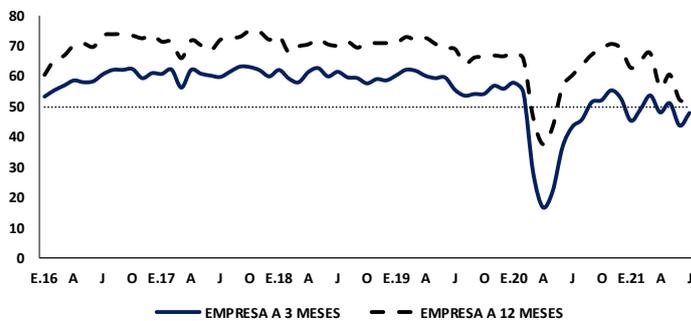
Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



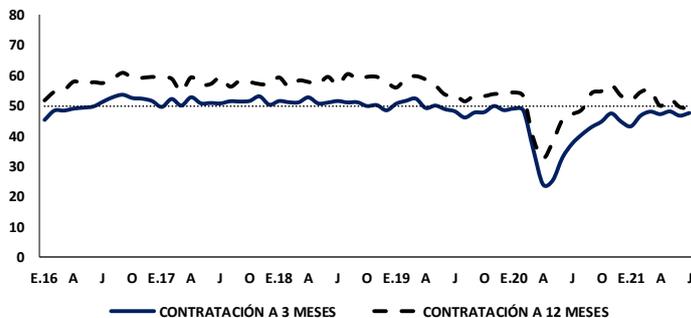
Expectativa del sector			
	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses	48,9	43,0	45,4
12 meses	57,5	51,0	50,9

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



Expectativa de la empresa			
	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses	51,3	43,8	48,0
12 meses	60,5	52,2	52,8

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



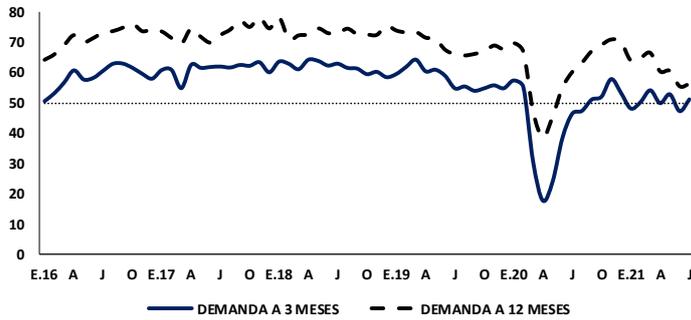
Expectativa de contratación de personal			
	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses	48,2	46,8	47,7
12 meses	52,4	49,8	49,3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

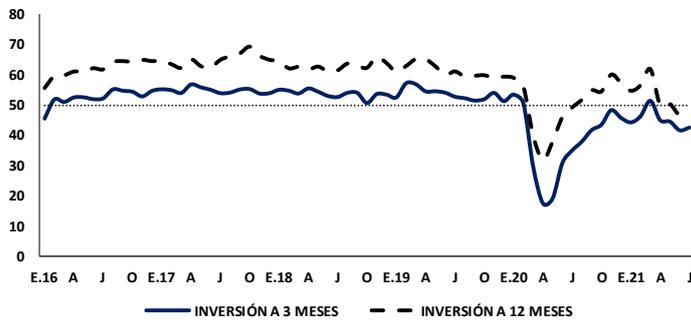
No. 55 – 5 de agosto de 2021

EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 Y 12 MESES



	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses	53,1	47,5	51,4
12 meses	60,8	55,8	56,6

EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	May. 21	Jun. 21	Jul. 21
3 meses	44,6	41,7	42,6
12 meses	50,3	46,6	47,2

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Jun. 21	28	67	6	61,1
Jul. 21	32	62	6	62,7
Variación				1,6

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
Jun. 21	39	54	7	66,3
Jul. 21	47	47	6	70,6
Variación				4,3



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

Expectativas sectoriales:

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	35	38	↑	39	33	↓
Manufactura	41	43	↑	51	49	↓
Construcción	37	31	↓	43	40	↓
Comercio	41	47	↑	47	52	↑
Servicios	36	46	↑	44	52	↑
Total	39	43	↑	47	48	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	43	35	↓	40	30	↓
Manufactura	45	47	↑	56	53	↓
Construcción	33	33	▬	45	48	↑
Comercio	46	48	↑	52	54	↑
Servicios	41	48	↑	47	53	↑
Total	43	45	↑	51	51	▬

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	58	50	↓	55	53	↓
Manufactura	50	56	↑	59	58	↓
Construcción	32	34	↑	48	48	▬
Comercio	49	50	↑	54	60	↑
Servicios	42	53	↑	53	55	↑
Total	48	51	↑	56	57	↑

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	43	43	▬	45	48	↑
Manufactura	41	40	↓	49	45	↓
Construcción	37	33	↓	43	44	↑
Comercio	46	46	▬	48	49	↑
Servicios	38	48	↑	40	50	↑
Total	42	43	↑	47	47	▬



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 55 – 5 de agosto de 2021

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	48	48	▬	50	48	↓
Manufactura	49	49	▬	52	49	↓
Construcción	37	35	↓	48	44	↓
Comercio	46	49	↑	47	55	↑
Servicios	46	47	↑	47	46	↓
Total	47	48	↑	50	49	↓

Encuesta de expectativas regional

9. En julio de 2021 se realizó la encuesta de percepción regional con una cobertura de 221 empresas que operan en las diferentes regiones del país. Se aprecia una recuperación de la mayoría de indicadores de situación actual, y de expectativas respecto a la encuesta de junio, aunque la mayoría se mantiene en el tramo pesimista.

Cuadro Resumen

	Zona Norte		Zona Centro		Zona Sur		Zona Oriente		
	Jun. 21	Jul. 21	Jun. 21	Jul. 21	Jun. 21	Jul. 21	Jun. 21	Jul. 21	
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	46,0	54,4	↑ >	46,8	47,5	↑ <	37,5	36,1	↓ <
NIVEL DE VENTAS	46,9	47,5	↑ <	44,7	50,0	↑ =	46,2	49,4	↑ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	51,4	50,0	↓ =	47,1	53,8	↑ >	50,0	45,2	↓ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	38,4	45,1	↑ <	35,1	42,9	↑ <	30,1	30,7	↑ <
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	43,3	45,0	↑ <	46,6	58,6	↑ >	43,2	45,9	↑ <
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS ^v	3,2	-2,6	↓ <	-7,4	6,1	↑ <	-2,3	-3,5	↓ <
EXPECTATIVAS DE:									
LA ECONOMÍA A 3 MESES	34,5	34,0	↓ <	39,4	39,5	↑ <	33,8	37,8	↑ <
LA ECONOMÍA A 12 MESES	42,0	38,6	↓ <	47,6	48,7	↑ <	41,4	50,6	↑ >
EL SECTOR A 3 MESES	42,6	43,3	↑ <	45,7	48,8	↑ <	44,4	50,0	↑ =
EL SECTOR A 12 MESES	48,4	48,8	↑ <	50,0	55,4	↑ >	47,4	58,2	↑ >
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	42,5	45,1	↑ <	46,7	50,0	↑ =	46,9	46,3	↓ <
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	49,5	51,9	↑ >	53,8	57,9	↑ >	53,9	55,9	↑ >
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,0	54,4	↑ >	45,6	41,3	↓ <	52,5	48,2	↓ <
LA DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	55,4	56,4	↑ >	55,1	54,2	↓ >	55,8	61,4	↑ >
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,5	48,8	↑ <	47,9	48,8	↑ <	44,4	44,6	↑ <
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	47,9	49,4	↑ <	54,9	55,3	↑ >	52,6	51,3	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	39,2	43,8	↑ <	48,9	44,7	↓ <	44,2	39,5	↓ <
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	45,6	46,2	↑ <	55,0	48,6	↓ <	47,9	50,6	↑ >
PRECIOS:									
INSUMOS A 3 MESES	70,0	70,6	↑ >	51,7	66,7	↑ >	53,5	68,8	↑ >
VENTA A 3 MESES	65,8	63,3	↓ >	60,4	56,1	↓ >	63,5	65,4	↑ >
NÚMERO DE RESPUESTAS	101	83		48	43		81	83	
							14	12	

[>] mayor a 50 puntos (tramo optimista), [<] menor a 50 puntos (tramo pesimista) y ⁼ igual a 50 puntos (neutral).

^v 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
05 de agosto de 2021