



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

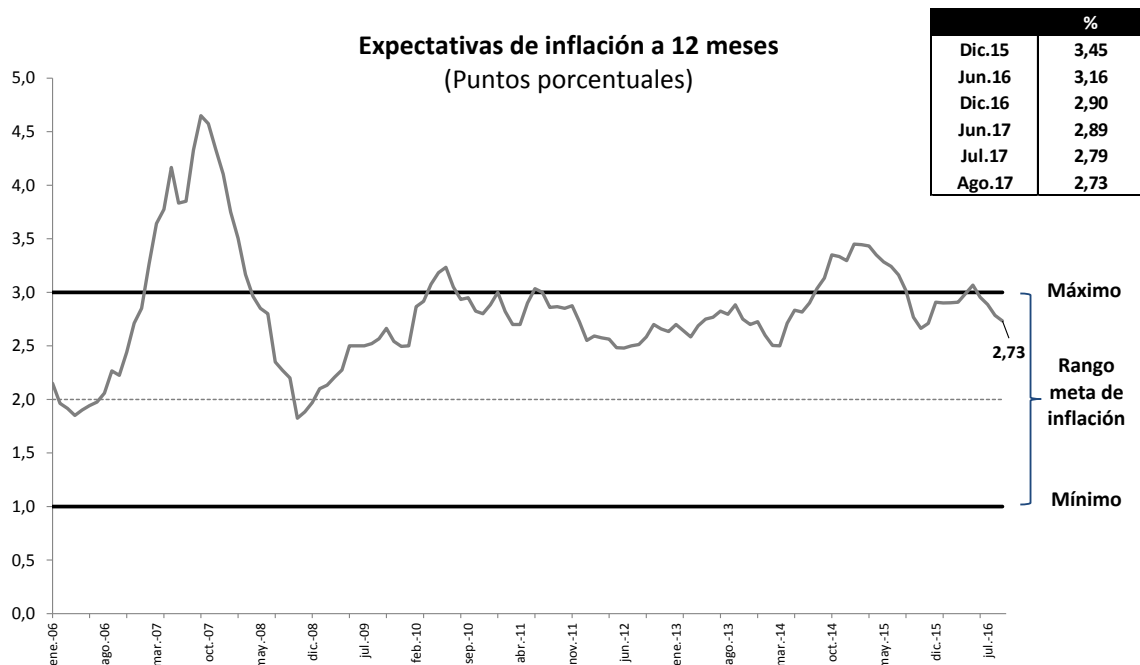
No. 63 – 7 de setiembre de 2017

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2017¹

En la segunda quincena de agosto 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 múltiples instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

- 1. En agosto se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses.** La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos del mes de agosto para los próximos 12 meses se redujo de 2,79 a 2,73 por ciento, manteniéndose dentro del rango meta y en el nivel más bajo desde octubre de 2016.



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.

¹ Participaron en la elaboración del informe: Pablo Del Águila, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

2. Las expectativas de inflación para 2017 se ubicaron entre 2,8 y 3,0 por ciento, ubicándose dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	3,0	2,8	2,8	=
2018	2,8	2,8	2,8	=
2019	2,5	2,5	2,7	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	3,0	2,8	2,8	=
2018	2,8	2,8	2,6	↓
2019	2,7	2,6	2,8	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 29 analistas en junio, 30 en julio y 31 en agosto de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 24 en agosto de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en junio, 353 en julio y 358 en agosto de 2017.

3. Las expectativas de crecimiento económico se mantuvieron estables. Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,5 y 3,0 por ciento; y para 2018, entre 3,5 y 3,8 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,5	2,5	2,6	↑
2018	3,7	3,5	3,8	↑
2019	4,0	4,0	4,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	2,5	2,5	2,5	=
2018	3,7	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,6	3,7	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,7	3,7	3,7	=
2019	4,0	4,0	4,0	=

^{1/} 29 analistas en junio, 30 en julio y 31 en agosto de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 24 en agosto de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en junio, 353 en julio y 358 en agosto de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 cayeron a un rango entre S/ 3,27 y S/ 3,30 por dólar; y para 2018, a un rango entre S/ 3,30 y S/ 3,40 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,30	3,30	3,28	↓
2018	3,40	3,40	3,35	↓
2019	3,44	3,42	3,40	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,31	3,30	3,27	↓
2018	3,36	3,35	3,30	↓
2019	3,40	3,38	3,34	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2017	3,30	3,30	3,30	=
2018	3,40	3,40	3,40	=
2019	3,48	3,45	3,43	↓

^{1/} 29 analistas en junio, 30 en julio y 31 en agosto de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 24 en agosto de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en junio, 353 en julio y 358 en agosto de 2017.

*Tipo de cambio al cierre del año

5. Se espera que el Banco Central reduzca su tasa de referencia a 3,5 por ciento en 2017 y la mantenga en ese nivel el próximo año.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,75	3,50	3,50	=
2018	3,75	3,50	3,50	=
2019	4,00	4,00	3,75	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,75	3,50	3,50	=
2018	3,75	3,75	3,50	↓
2019	4,00	4,00	4,00	=

^{1/} 29 analistas en junio, 30 en julio y 31 en agosto de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 24 en agosto de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

Expectativas empresariales

6. En agosto, mejoraron los indicadores de situación actual del negocio, producción y órdenes de compra, especialmente en los sectores minería e hidrocarburos y construcción.
7. En agosto, continuó la mejora de la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses. Las expectativas de la economía y del sector a 3 y 12 meses mejoraron, así como los indicadores de situación de la empresa y contratación de personal a 3 meses. Estas mejoras se observan por parte de la mayoría de sectores.
8. Se registra un incremento en las expectativas de precios de venta y de insumos a 3 meses.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Junio 2017	Julio 2017		Agosto 2017		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,1	56,5	↑	> 56,9	↑	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	56,3	55,1	↓	> 54,4	↓	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	53,5	52,9	↓	> 56,6	↑	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	44,8	41,9	↓	< 41,2	↓	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	54,3	52,2	↓	> 55,4	↑	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	47,9	47,5	↓	> 46,6	↓	0,43
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,1	54,8	↑	> 56,3	↑	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	64,6	68,6	↑	> 71,0	↑	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	56,9	55,8	↓	> 57,8	↑	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	65,3	66,6	↑	> 69,5	↑	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,5	60,0	↓	> 61,8	↑	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,2	62,3	↑	> 62,0	↓	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	51,0	50,9	↓	< 51,6	↑	0,71
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	52,4	50,0	↓	> 52,6	↑	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	54,6	56,0	↑	> 58,1	↑	0,63

> : mayor a 50

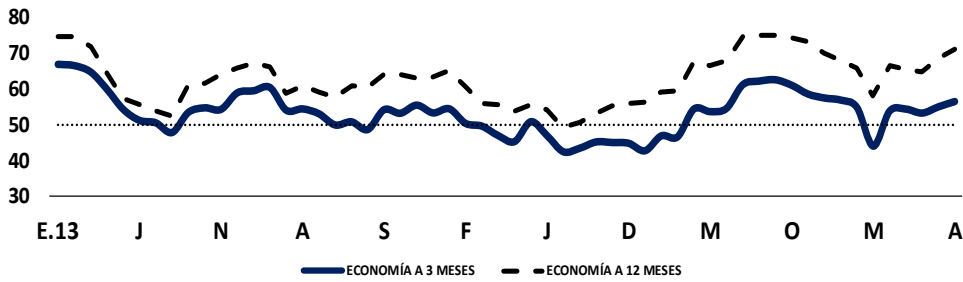
< : menor a 50

*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. 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.

1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.



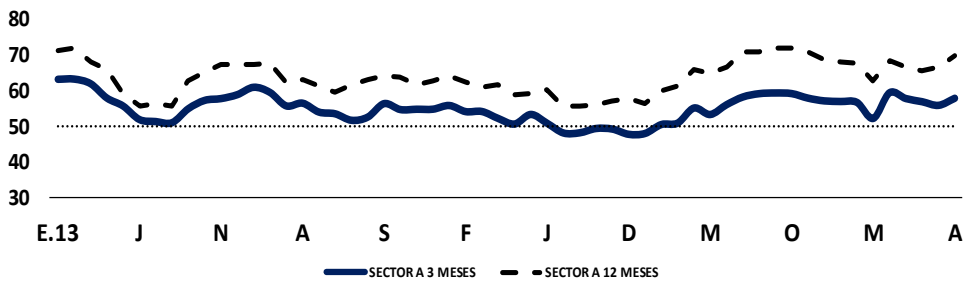
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Dic 16	Jul 17	Ago 17
3 meses	57	55	56
12 meses	70	69	71

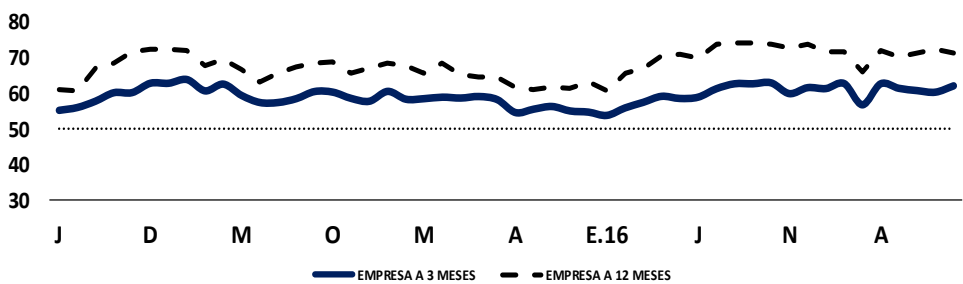
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Dic 16	Jul 17	Ago 17
3 meses	57	56	58
12 meses	69	67	70

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



Expectativa de la empresa

	Dic 16	Jul 17	Ago 17
3 meses	61	60	62
12 meses	74	72	71



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

Principales resultados sectoriales

	Situación actual del negocio				Nivel de ventas				Nivel de producción			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	50	53	61	↑	55	41	55	↑	56	40	55	↑
Manufactura	57	55	54	↓	57	56	57	↑	54	58	61	↑
Construcción	46	45	52	↑	43	47	48	↑	48	43	44	↑
Comercio	57	61	60	↓	57	63	54	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	57	58	58	—	61	54	51	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total	56	56	57	↑	56	55	54	↓	54	53	57	↑

	Demanda a 3 meses				Empresa a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	53	53	55	↑	50	53	57	↑	48	50	59	↑
Manufactura	62	62	66	↑	63	61	64	↑	59	56	59	↑
Construcción	59	61	52	↓	57	51	50	↓	50	50	45	↓
Comercio	61	64	58	↓	59	62	63	↑	59	56	57	↑
Servicios	68	64	66	↑	60	61	64	↑	55	59	59	—
Total	62	62	62	—	60	60	62	↑	57	56	58	↑

	Economía a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	50	53	59	↑	63	66	73	↑	47	44	55	↑
Manufactura	55	55	57	↑	56	58	59	↑	51	49	50	↑
Construcción	46	49	44	↓	50	49	56	↑	56	51	56	↑
Comercio	53	61	57	↓	55	53	55	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	53	54	57	↑	51	54	54	—	53	51	54	↑
Total	53	55	56	↑	55	56	58	↑	52	50	53	↑



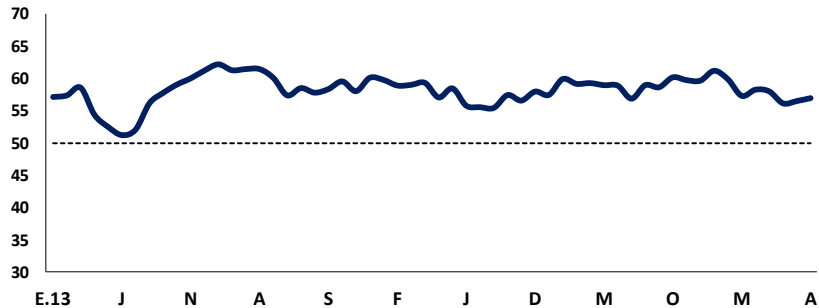
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

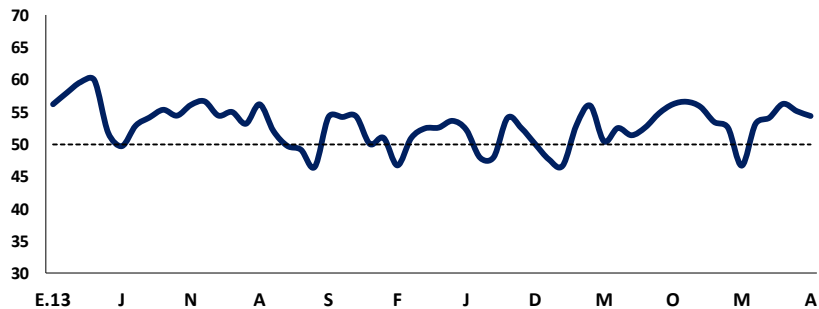
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul	24,7	11,8	56,5
Ago	26,0	12,1	56,9
Variación			0,5

NIVEL DE VENTAS

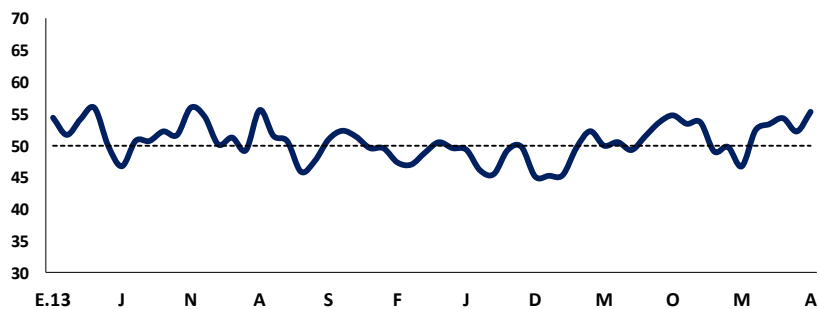
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul	31,9	21,6	55,1
Ago	30,2	21,5	54,4
Variación			-0,8

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

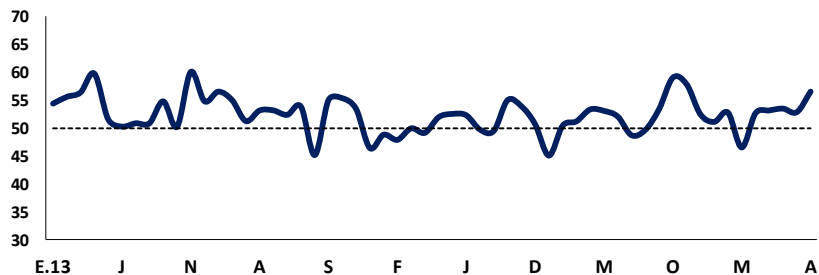
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul	21,2	16,7	52,2
Ago	24,7	14,0	55,4
Variación			3,1

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul	28,8	23,1	52,9
Ago	29,6	16,5	56,6
Variación			3,7

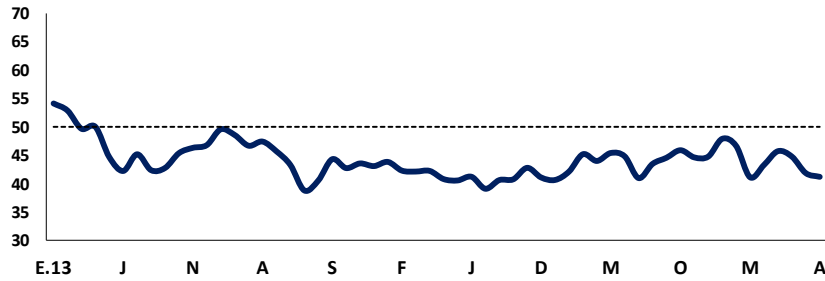


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

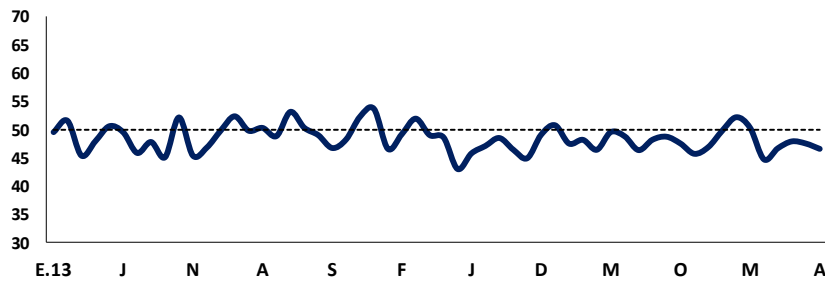
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	11,2	27,5	41,9
Ago	12,4	30,0	41,2
Variación			-0,7

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

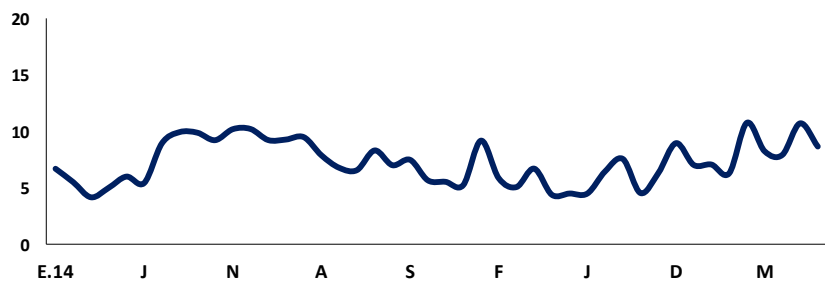
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	18,5	13,5	47,5
Ago	20,3	13,4	46,6
Variación			-0,9

INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Jul	10,8
Ago	8,7
Variación	-2,1



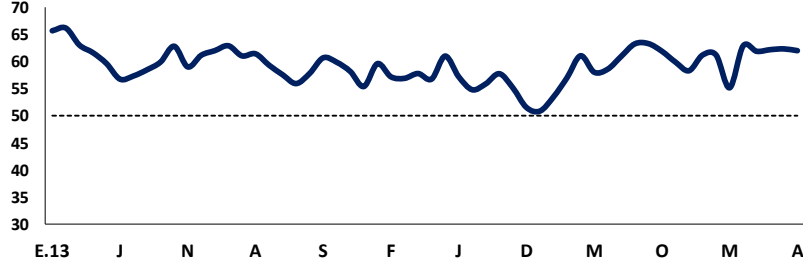
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

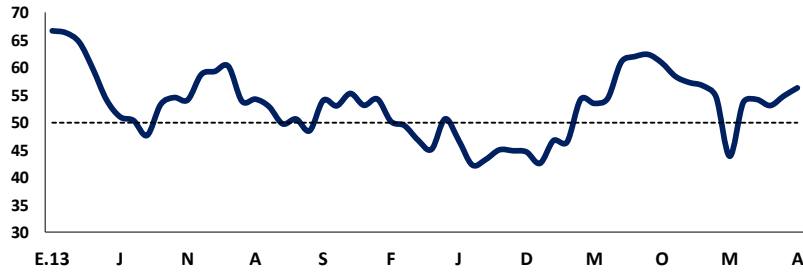
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	32,8	8,2	62,3
Ago	34,5	10,5	62,0
Variación			-0,3

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

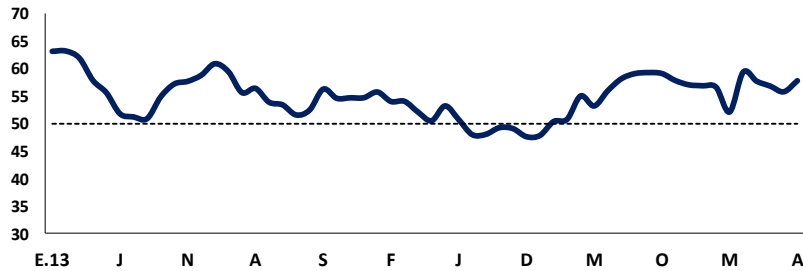
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	21,2	11,6	54,8
Ago	24,2	11,7	56,3
Variación			1,5

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

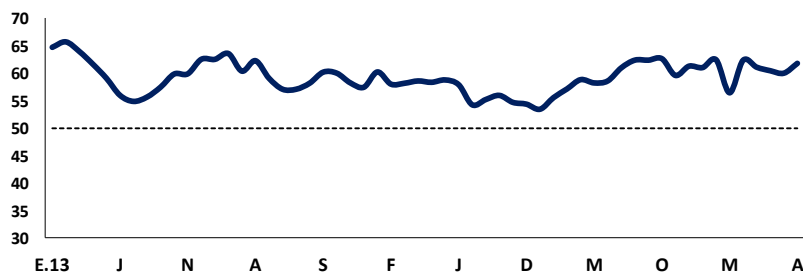
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	21,9	10,2	55,8
Ago	25,3	9,6	57,8
Variación			2,0

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	27,9	7,8	60,0
Ago	30,3	6,7	61,8
Variación			1,8

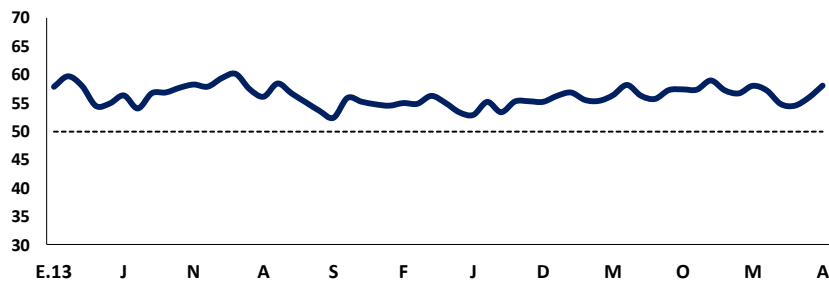


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 7 de setiembre de 2017

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

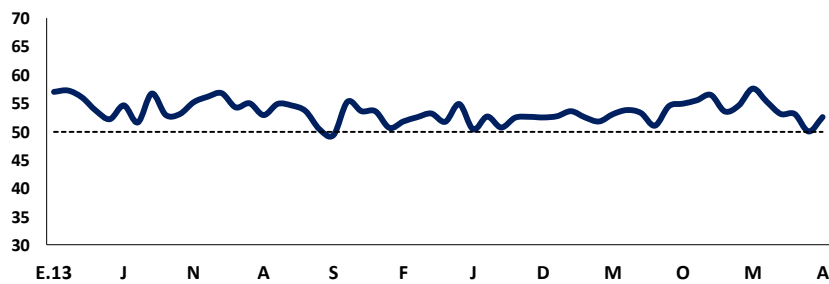
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	18,7	6,7	56,0
Ago	21,1	4,8	58,1
Variación			2,1

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

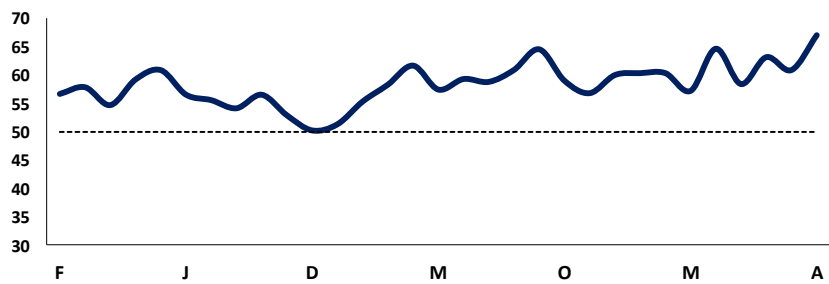
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	9,0	9,0	50,0
Ago	15,4	10,3	52,6
Variación			2,6

ÓRDENES DE COMPRA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a sus órdenes de compra



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Jul	31,8	10,0	60,9
Ago	41,0	6,8	67,1
Variación			6,2

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
 7 de setiembre de 2017