

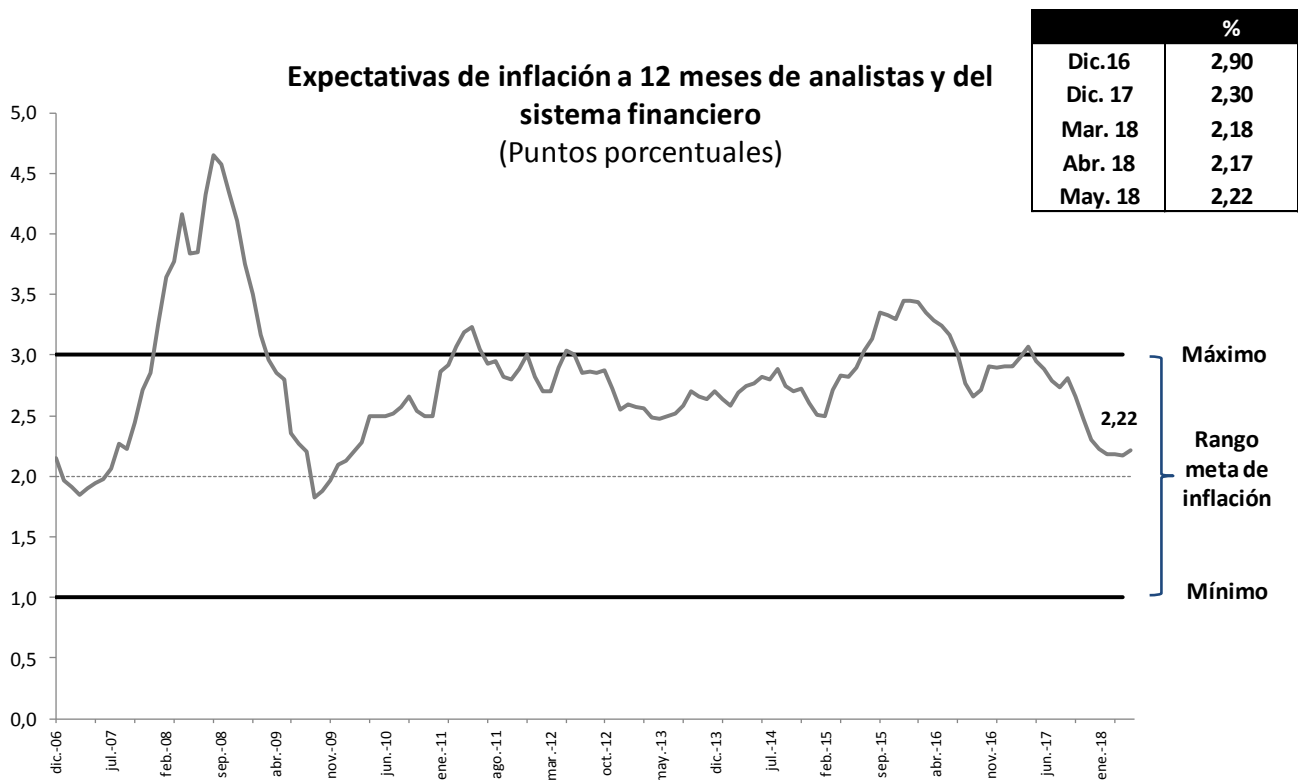


Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2018¹

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 múltiples instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

2. **En mayo aumentaron las expectativas de inflación a 12 meses.** Las expectativas de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registraron un nivel de 2,22 por ciento, manteniéndose dentro del rango meta.



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.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,4 por ciento, dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de mar.	30 de abr.	31 de may.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,2	2,1	2,1	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,0	2,0	2,0	=
2019	2,5	2,4	2,4	=
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	2,4	2,5	2,4	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

^{1/} 26 analistas en marzo, 26 en abril, y 21 en mayo de 2018.

^{2/} 16 empresas financieras en marzo, 16 en abril, y 20 en mayo de 2018.

^{3/} 343 empresas no financieras en marzo, 343 en abril, y 358 en mayo de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses aumentaron en mayo a 3,7 por ciento.



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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

5. Las expectativas de crecimiento económico aumentaron para 2018, a un rango entre 3,5 y 3,6 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento de 3,8 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de mar.	30 de abr.	31 de may.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,5	3,5	3,6	↑
2019	3,8	3,8	3,8	=
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,5	3,3	3,5	↑
2019	3,6	3,6	3,8	↑
2020	3,7	3,9	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,1	3,2	3,5	↑
2019	3,6	3,7	3,8	↑
2020	4,0	4,0	4,0	

1/ 26 analistas en marzo, 26 en abril, y 21 en mayo de 2018.

2/ 16 empresas financieras en marzo, 16 en abril, y 20 en mayo de 2018.

3/ 343 empresas no financieras en marzo, 343 en abril, y 358 en mayo de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron en mayo a 3,28 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,25 y S/ 3,30 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de mar.	30 de abr.	31 de may.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,25	3,24	3,30	↑
2019	3,30	3,27	3,33	↑
2020	3,35	3,30	3,38	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,23	3,24	3,25	↑
2019	3,25	3,25	3,27	↑
2020	3,25	3,25	3,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,28	3,26	3,29	↑
2019	3,30	3,30	3,32	↑
2020	3,36	3,35	3,37	

^{1/} 26 analistas en marzo, 26 en abril, y 21 en mayo de 2018.

^{2/} 16 empresas financieras en marzo, 16 en abril, y 20 en mayo de 2018.

^{3/} 343 empresas no financieras en marzo, 343 en abril, y 358 en mayo de 2018.

* Tipo de cambio al cierre del año

8. Tanto los analistas económicos y del sistema financiero mantuvieron invariantes sus previsiones sobre la tasa de interés de referencia para 2018. Se espera que cierre el año 2018 en 2,75 por ciento y aumente a 3,0 por ciento en 2019.

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/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,00	=
2020	3,00	3,25	3,25	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,00	=
2020	3,50	3,50	3,25	

^{1/} 26 analistas en marzo, 26 en abril, y 21 en mayo de 2018.

^{2/} 16 empresas financieras en marzo, 16 en abril, y 20 en mayo de 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

Expectativas empresariales

9. **En mayo se recuperaron la mayoría de los indicadores de situación actual.** En particular, destaca la recuperación del índice de nivel de producción.
10. **Se recuperó la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses.** Los mayores incrementos se registraron en los indicadores de economía y sector a 3 meses.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Abril 2018		Mayo 2018		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,6	56,4	↓	> 57,7	↑	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	57,1	58,7	↑	> 57,8	↓	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	55,1	51,8	↓	> 56,0	↑	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	47,4	46,4	↓	< 48,1	↑	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,5	56,4	↑	> 53,5	↓	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	48,5	48,0	↓	> 45,1	↓	> 0,43
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,7	58,6	↑	> 59,7	↑	> 0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	69,0	69,2	↑	> 70,3	↑	> 0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	55,9	58,9	↑	> 59,9	↑	> 0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,2	65,7	↓	> 69,3	↑	> 0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,2	61,7	↑	> 63,0	↑	> 0,62
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	73,5	72,0	70,5	↓	> 71,5	↑	> 0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	60,4	64,6	↑	> 64,2	↓	> 0,72
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,5	74,8	72,9	↓	> 74,8	↑	> 0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,4	52,9	↑	< 50,9	↓	< 0,71
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	54,2	55,2	↑	> 54,5	↓	> 0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	60,5	60,8	↑	> 63,0	↑	> 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 periodos.

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	58	39	50	↑	56	44	50	↑	50	47	45	↓
Manufactura	57	59	59	→	54	54	56	↑	55	58	55	↓
Construcción	38	38	43	↑	40	39	48	↑	36	38	43	↑
Comercio	63	62	48	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	57	57	45	↓
Servicios	67	67	71	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	56	62	63	↑
Total	59	59	58	↓	53	52	56	↑	54	56	54	↓

	Economía a 3 meses				Demanda a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	56	61	52	↓	58	53	57	↑	50	64	61	↓
Manufactura	54	59	60	↑	63	69	68	↓	60	61	63	↑
Construcción	39	46	50	↑	43	48	56	↑	38	42	44	↑
Comercio	57	62	61	↓	64	63	56	↓	55	55	53	↓
Servicios	54	58	62	↑	61	63	66	↑	56	61	66	↑
Total	54	59	60	↑	61	65	64	↓	56	59	60	↑

	Economía a 12 meses				Demanda a 12 meses				Sector a 12 meses			
	Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	66	69	68	↓	59	53	61	↑	53	66	68	↑
Manufactura	64	70	70	→	75	76	79	↑	69	67	70	↑
Construcción	54	57	61	↑	58	62	59	↓	50	52	59	↑
Comercio	72	68	73	↑	75	70	69	↓	72	63	65	↑
Servicios	71	76	74	↓	74	78	83	↑	68	72	78	↑
Total	66	69	70	↑	73	73	75	↑	66	66	69	↑

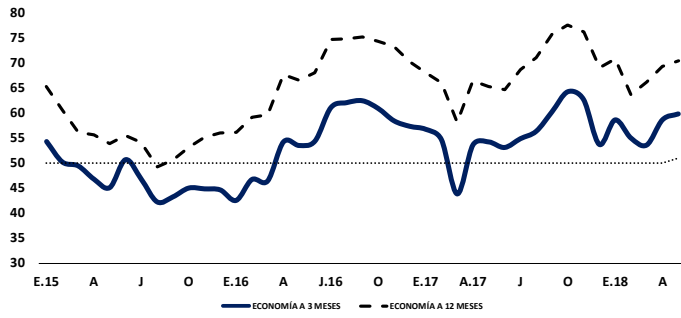
	Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Marzo	Abril	Mayo		Marzo	Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	65	61	75	↑	55	47	55	↑
Manufactura	59	63	64	↑	57	58	53	↓
Construcción	42	50	52	↑	44	46	64	↑
Comercio	55	63	67	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	59	55	57	↑	57	54	53	↓
Total	57	61	63	↑	56	55	55	→



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

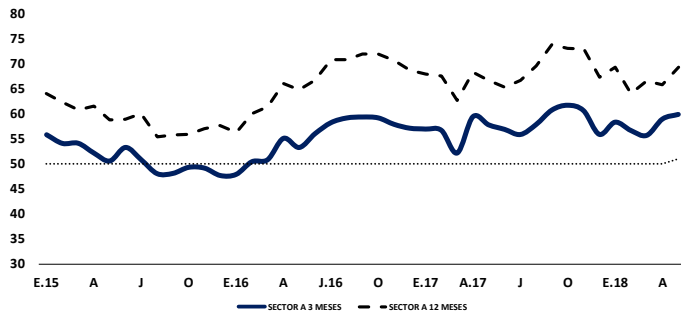
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Mar.18	Abr.18	May.18
3 meses	54	59	60
12 meses	66	69	70

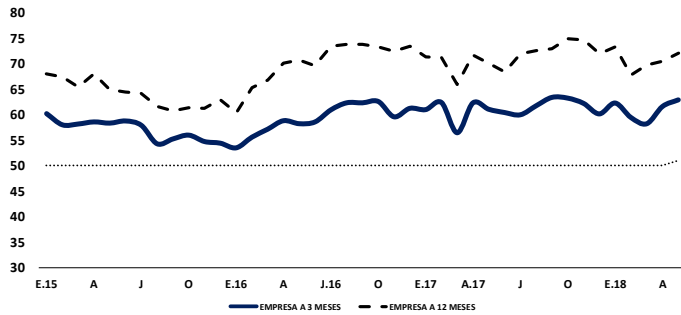
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Mar.18	Abr.18	May.18
3 meses	56	59	60
12 meses	66	66	69

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



Expectativa de la empresa

	Mar.18	Abr.18	May.18
3 meses	58	62	63
12 meses	70	70	72



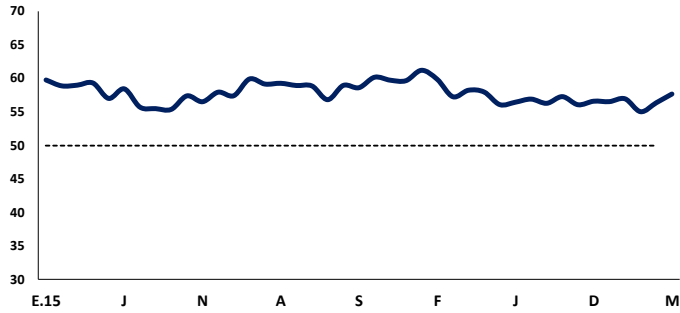
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

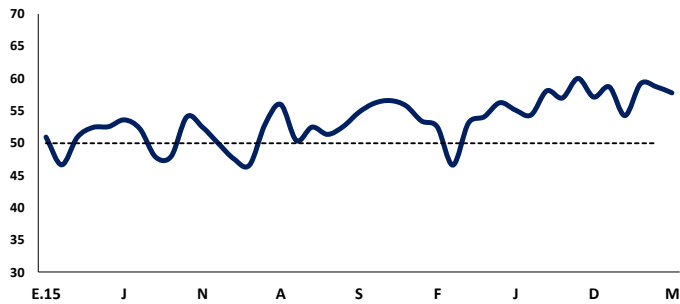
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	23,1	10,4	56,4
May.	26,4	11,1	57,7
Variación			1,3

NIVEL DE VENTAS

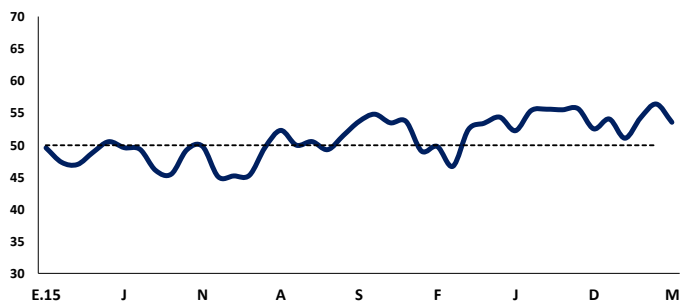
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	32,1	14,7	58,7
May.	34,9	19,4	57,8
Variación			-0,9

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

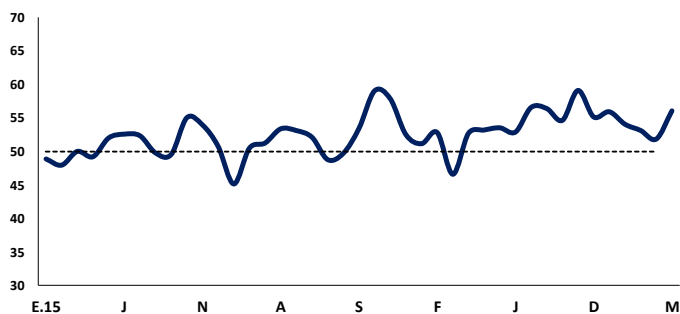
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	23,8	11,1	56,4
May.	21,3	14,2	53,5
Variación			-2,8

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	21,6	17,9	51,8
May.	27,0	14,9	56,0
Variación			4,2

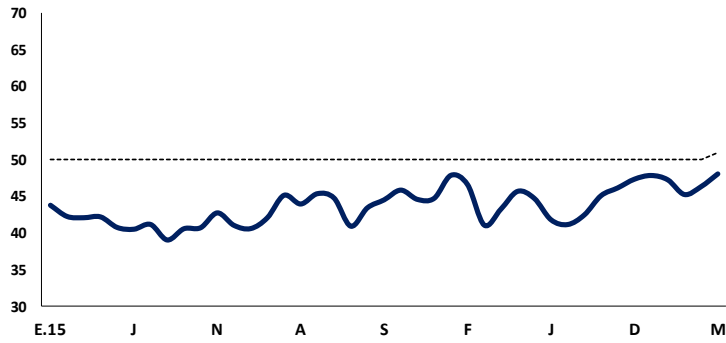


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

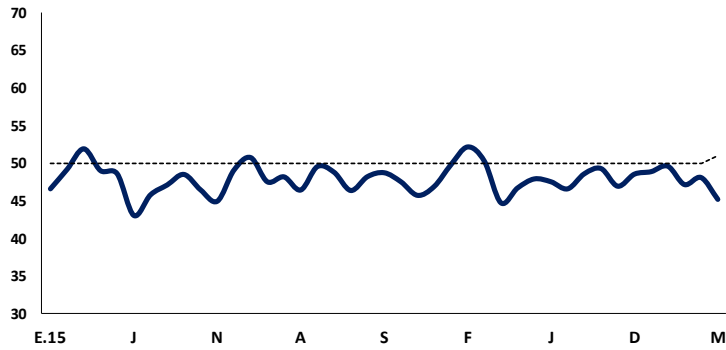


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	16,7	23,9	46,4
May.	17,1	20,9	48,1
Variación			1,7

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

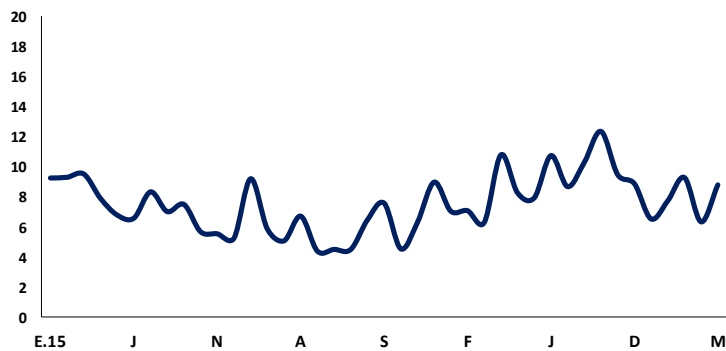


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	18,0	14,1	48,0
May.	21,3	11,6	45,1
Variación			-2,9

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



Días

Abr.	6,4
May.	8,8
Variación	2,5



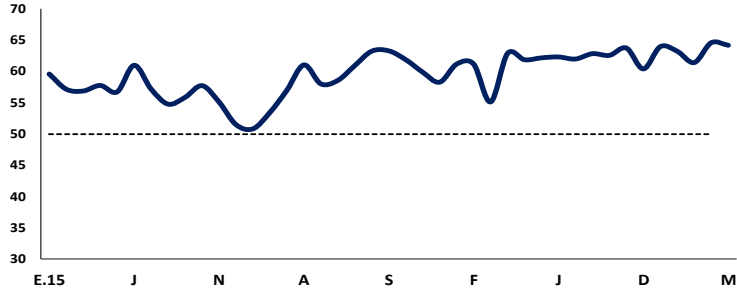
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

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

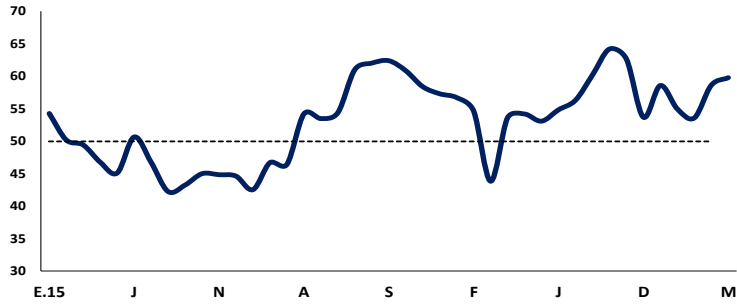


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	38,0	8,8	64,6
May.	36,8	8,5	64,2
Variación			-0,4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

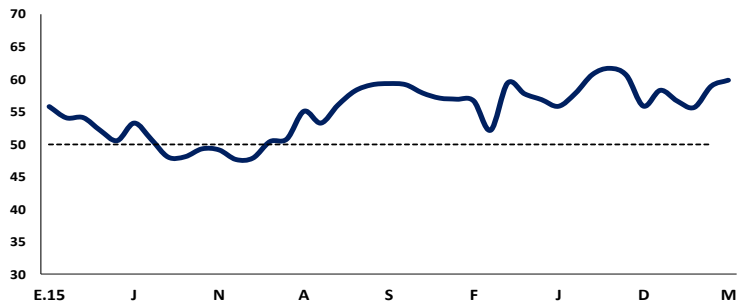


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	23,9	6,7	58,6
May.	27,7	8,3	59,7
Variación			1,2

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

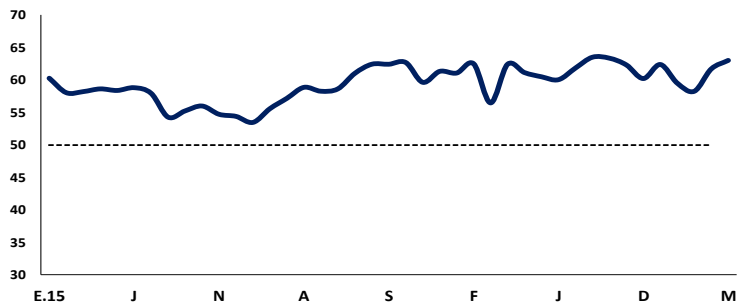


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	26,1	8,2	58,9
May.	28,7	9,0	59,9
Variación			0,9

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

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	30,3	7,0	61,7
May.	31,8	5,8	63,0
Variación			1,3

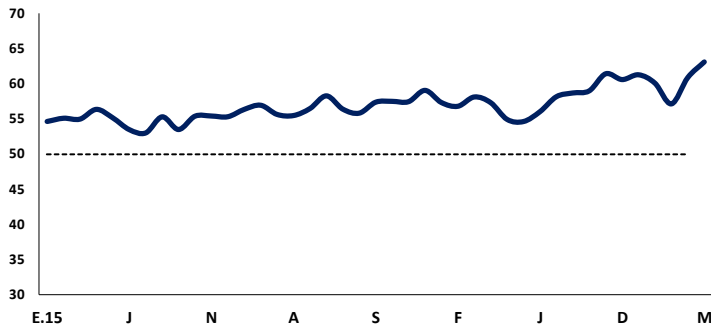


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 – 7 de junio de 2018

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

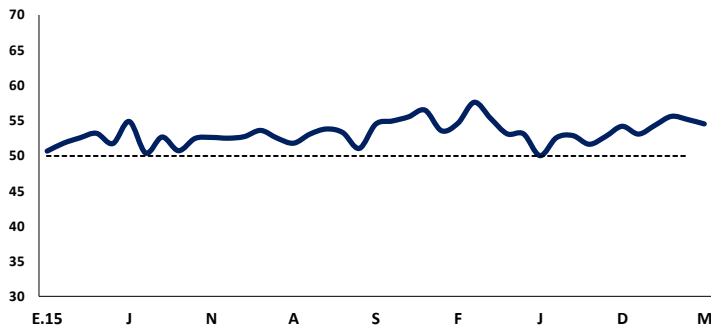


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	25,9	4,2	60,8
May.	28,7	2,6	63,0
Variación			2,2

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

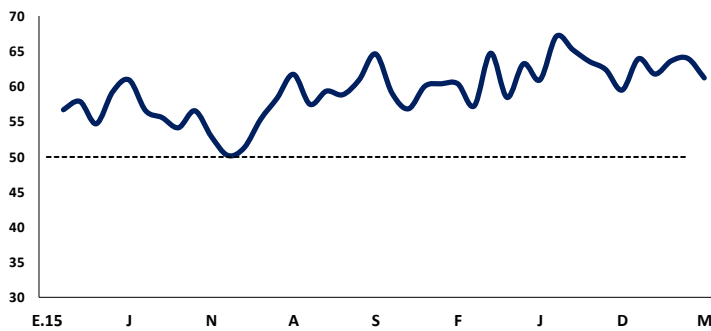


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	18,6	8,3	55,2
May.	19,4	10,3	54,5
Variación			-0,6

ORDENES DE COMPRA A 3 MESES

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	35,9	8,0	63,9
May.	33,0	10,6	61,2
Variación			-2,8