



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

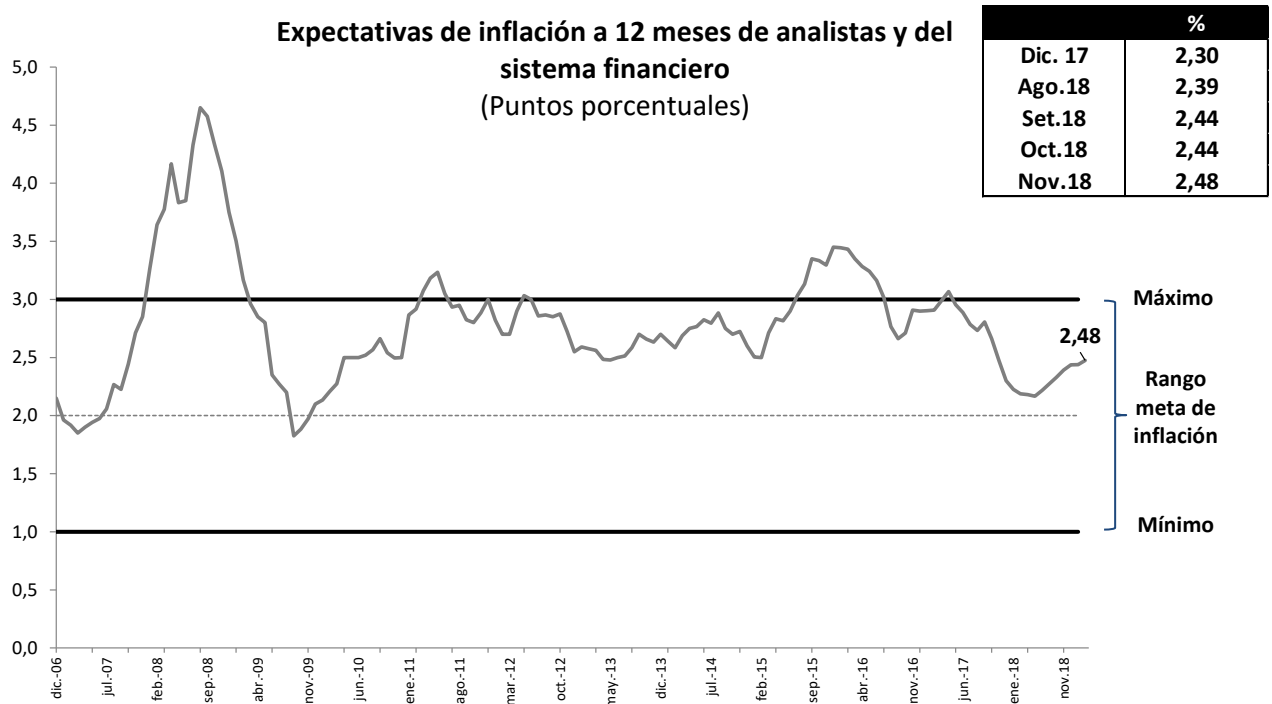
No. 87 - 6 de diciembre de 2018

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2018¹

1. En la segunda quincena de noviembre 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 macroeconómicas

2. En noviembre las expectativas de inflación a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos se ubicaron en 2,48 por ciento.



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: Nelly Espejo, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,2 y 2,3 por ciento y para 2019 y 2020, en 2,5 por ciento, dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

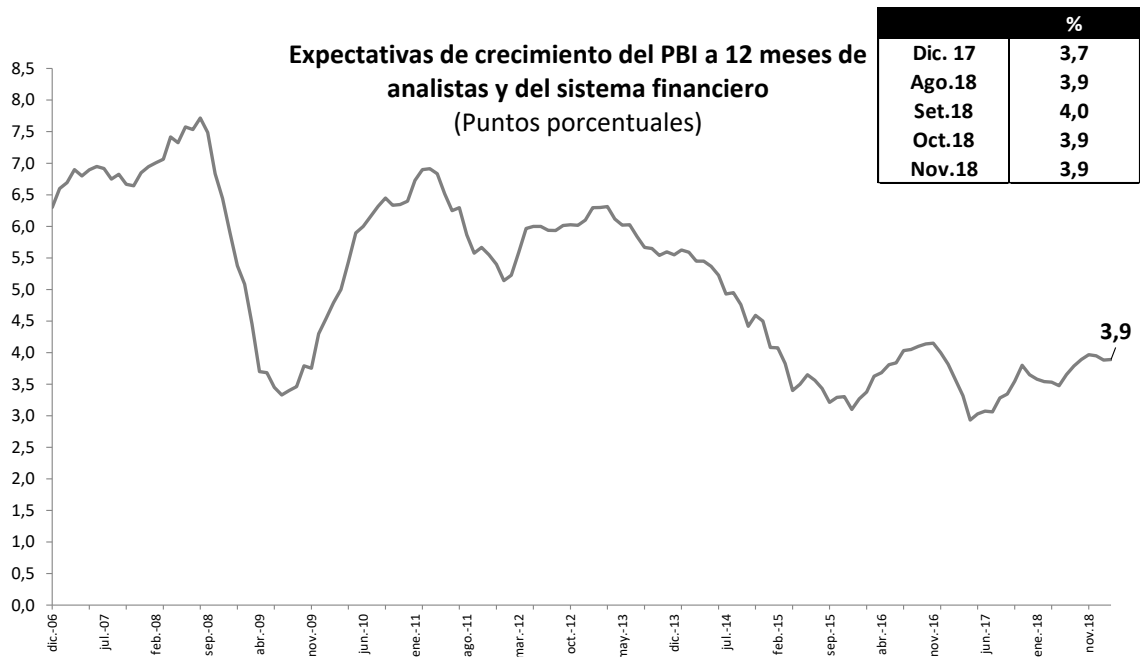
	Encuesta realizada al:			
	29 de set.	28 de oct.	29 de nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,3	2,3	2,2	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,2	2,0	2,2	↑
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	2,3	2,3	2,3	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

^{1/} 25 analistas en setiembre, 20 en octubre, y 23 en noviembre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre, y 20 en noviembre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre, y 334 en noviembre de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se mantuvieron en 3,9 por ciento en noviembre.



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. 87 - 6 de diciembre de 2018

5. **El rango de crecimiento económico esperado para 2018 se ubicó entre 3,5 y 3,8 por ciento.** Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8 y 3,9 por ciento; y de 4,0 por ciento para 2020.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada a:			
	29 de set.	28 de oct.	29 de nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,8	3,9	3,8	↓
2019	4,0	4,0	3,9	↓
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,8	3,7	3,8	↑
2019	4,0	3,9	3,9	=
2020	4,0	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,9	3,8	3,8	=
2020	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 25 analistas en setiembre, 20 en octubre, y 23 en noviembre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre, y 20 en noviembre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre, y 334 en noviembre de 2018.

6. **Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se mantuvieron en S/ 3,37 por dólar en noviembre.**



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. 87 - 6 de diciembre de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron entre S/ 3,32 y S/ 3,38 por dólar; para 2019 entre S/ 3,35 y S/ 3,41 por dólar y para 2020, entre S/ 3,35 y S/ 3,44 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de set.	28 de oct.	29 de nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,31	3,35	3,38	↑
2019	3,35	3,40	3,41	↑
2020	3,38	3,45	3,44	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,30	3,33	3,36	↑
2019	3,35	3,35	3,35	=
2020	3,35	3,34	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,30	3,32	3,32	=
2019	3,35	3,35	3,35	=
2020	3,38	3,40	3,40	

^{1/} 25 analistas en setiembre, 20 en octubre, y 23 en noviembre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre, y 20 en noviembre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en setiembre, 330 en octubre, y 334 en noviembre de 2018.

* Tipo de cambio al cierre del año

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sin cambios sus previsiones sobre la tasa de interés de referencia. Se espera que la tasa cierre el año 2018 en 2,75 por ciento; y que aumente a 3,25 por ciento en 2019 y a 3,50 por ciento en 2020.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de set.	28 de oct.	29 de nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,38	3,50	3,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,50	3,50	3,50	

^{1/} 25 analistas en setiembre, 20 en octubre, y 23 en noviembre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 12 en octubre, y 20 en noviembre de 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre de 2018

Expectativas empresariales

9. **En noviembre se recuperó la mayoría de indicadores de situación actual**, en particular los de ventas y situación actual del negocio respecto a lo esperado. Asimismo, la mayoría se mantiene en el tramo optimista.
10. **Se recuperó la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses. Todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista.** Destaca en particular la recuperación de los indicadores de la economía así como de la situación de la empresa a 3 meses.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2017	Octubre 2018		Noviembre 2018		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	56,6	53,5	↑	> 55,9	↑	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	57,1	54,1	↓	> 56,7	↑	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,1	54,2	↓	> 54,2	—	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,4	44,0	↓	< 44,9	↑	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,5	52,8	—	> 54,0	↑	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	48,5	47,8	↑	> 47,8	—	> 0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,7	52,4	↓	> 55,5	↑	> 0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	69,0	64,6	↓	> 67,7	↑	> 0,50
EL SECTOR A 3 MESES	55,9	56,0	↓	> 55,6	↓	> 0,71
EL SECTOR A 12 MESES	67,2	66,1	↑	> 66,3	↑	> 0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,2	57,9	↓	> 59,3	↑	> 0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,0	70,9	↑	> 70,9	—	> 0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	60,4	59,8	↓	> 60,6	↑	> 0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,8	72,8	↓	> 72,7	↓	> 0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,4	50,0	↓	= 50,3	↑	< 0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,4	59,8	↑	< 59,8	—	< 0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	54,2	55,7	—	> 54,6	↓	> 0,63
VENTA A 3 MESES	60,5	56,9	↑	> 59,6	↑	> 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	48	50	↑	56	53	↓	44	50	↑
Manufactura	57	55	↓	55	56	↑	52	52	—
Construcción	44	39	↓	48	38	↓	50	38	↓
Comercio	63	68	↑	n.a.	n.a.	n.a.	58	63	↑
Servicios	46	53	↑	n.a.	n.a.	n.a.	53	53	—
Total	54	57	↑	54	54	—	53	54	↑

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	35	53	↑	55	58	↑	50	47	↓
Manufactura	53	54	↑	61	59	↓	56	56	—
Construcción	37	41	↑	48	46	↓	40	39	↓
Comercio	62	62	—	62	66	↑	62	57	↓
Servicios	51	57	↑	58	61	↑	57	60	↑
Total	52	55	↑	60	61	↑	56	56	—

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	58	72	↑	61	58	↓	66	62	↓
Manufactura	65	65	—	76	73	↓	66	65	↓
Construcción	58	62	↑	73	65	↓	68	64	↓
Comercio	69	75	↑	69	81	↑	68	72	↑
Servicios	63	67	↑	73	70	↓	65	65	—
Total	65	68	↑	73	73	—	66	66	—

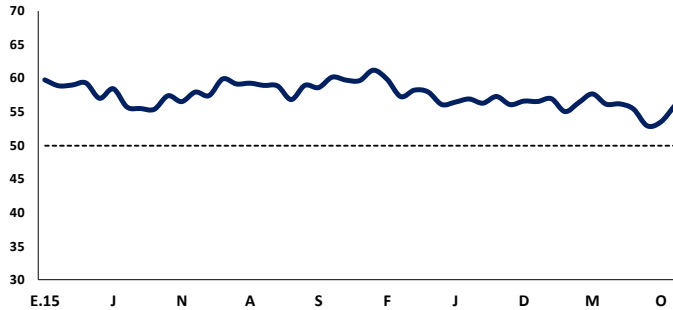
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	78	74	↓	50	50	—	48	56	↑
Manufactura	55	57	↑	55	54	↓	59	59	—
Construcción	52	56	↑	52	63	↑	40	41	↑
Comercio	56	64	↑	n.a.	n.a.	n.a.	65	65	—
Servicios	59	57	↓	60	56	↓	58	61	↑
Total	57	60	↑	56	55	↓	58	59	↑



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

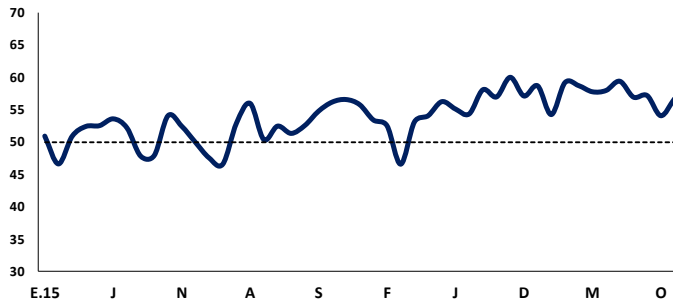


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	20,9	13,8	53,5
Nov.	22,4	10,6	55,9
Variación			2,4

NIVEL DE VENTAS

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

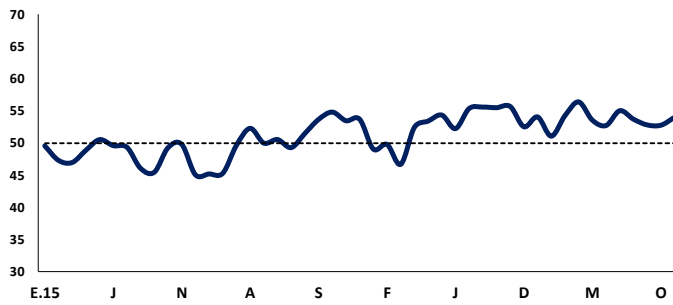


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	26,4	18,2	54,1
Nov.	31,8	18,4	56,7
Variación			2,6

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

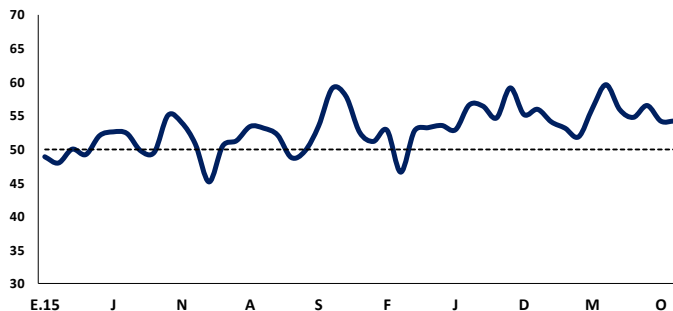


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	19,0	13,5	52,8
Nov.	21,5	13,5	54,0
Variación			1,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	24,5	16,1	54,2
Nov.	25,7	17,3	54,2
Variación			0,0

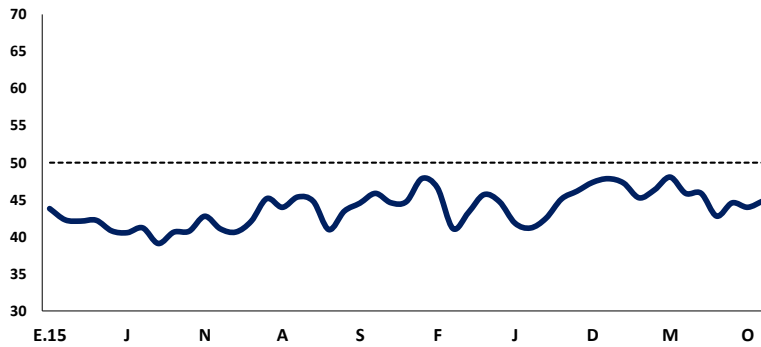


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre de 2018

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

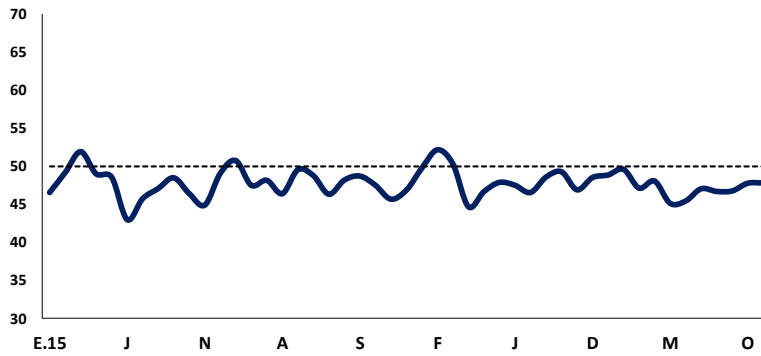
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportad	
	Mayor	Menor
Oct.	12,0	24,0
Nov.	13,0	23,3
Variación		

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

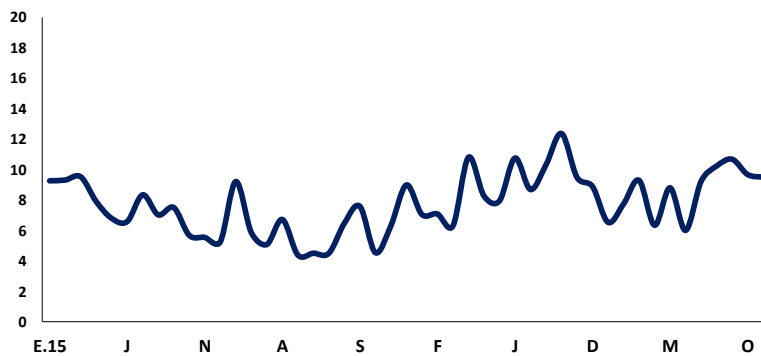
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportad	
	Mayor	Menor
Oct.	17,6	13,1
Nov.	20,0	15,6
Variación		

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Oct.	9,7
Nov.	9,5
Variación	-0,2



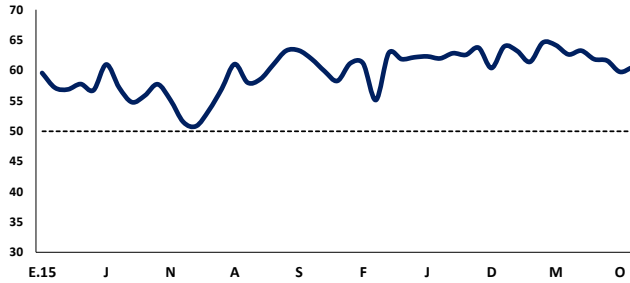
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre de 2018

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

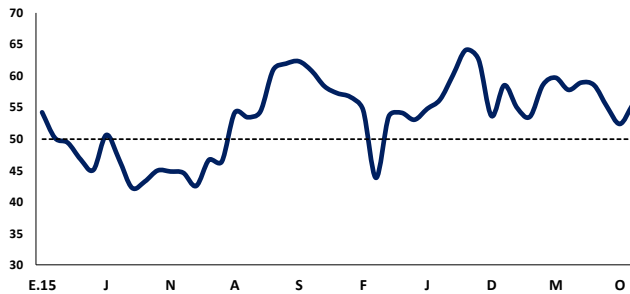
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	31,5	12,0	59,8
Nov.	31,7	10,6	60,6
Variación			0,8

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

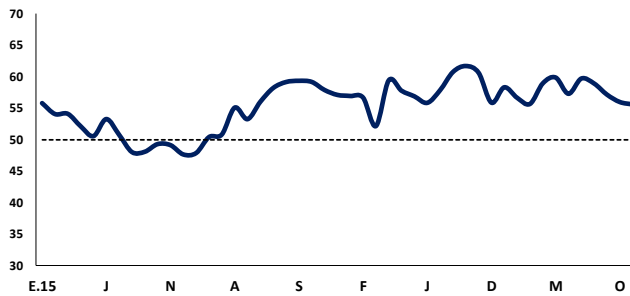
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	18,7	14,0	52,4
Nov.	21,2	10,3	55,5
Variación			3,1

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

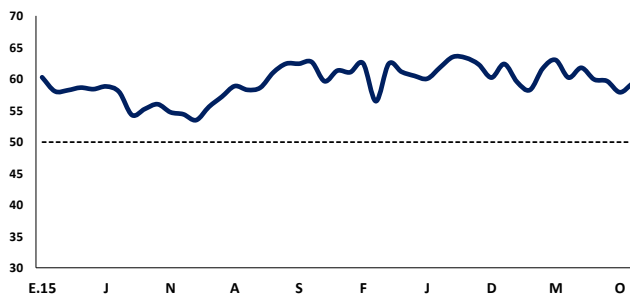
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	22,6	10,7	56,0
Nov.	21,1	9,9	55,6
Variación			-0,4

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
Oct.	24,9	9,1	57,9
Nov.	26,7	8,1	59,3
Variación			1,4

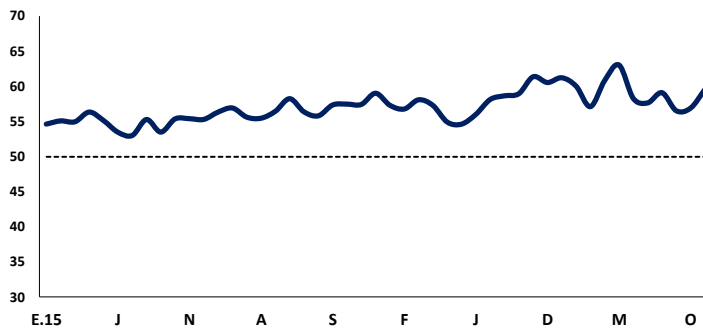


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 87 - 6 de diciembre 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

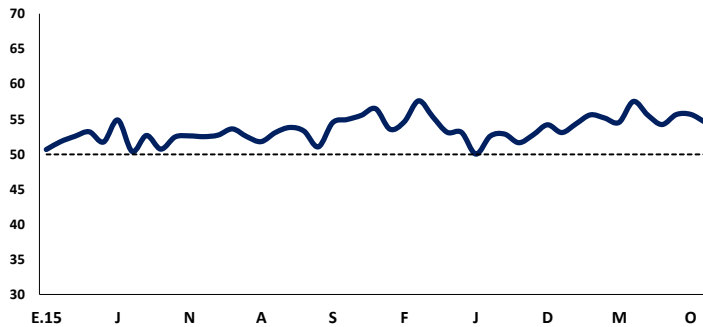


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	19,4	5,6	56,9
Nov.	24,1	4,9	59,6
Variación			2,7

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

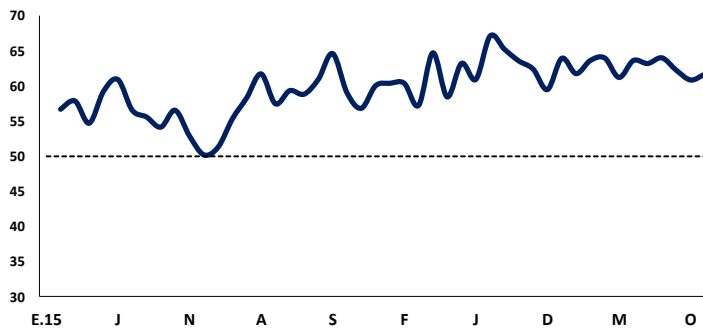


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	19,0	7,6	55,7
Nov.	18,8	9,6	54,6
Variación			-1,1

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
Oct.	32,8	11,2	60,8
Nov.	32,9	9,6	61,6
Variación			0,8

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 6 de diciembre de 2018