



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

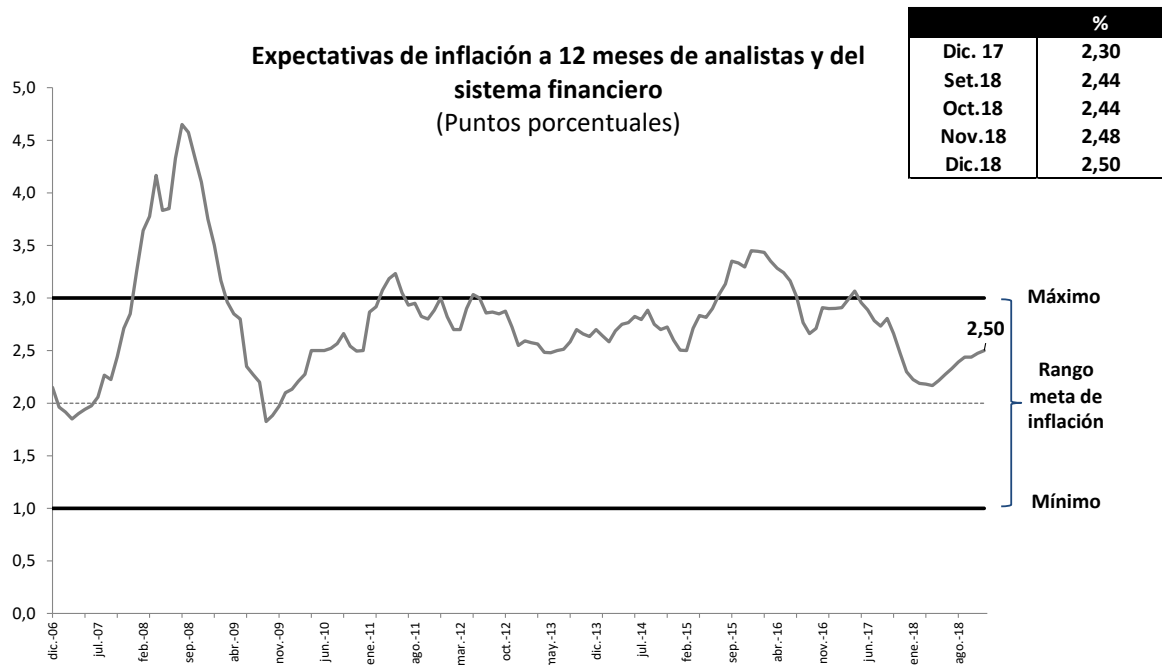
No. 3 – 10 de enero de 2019

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2018<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de diciembre 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 diciembre se incrementaron las expectativas de inflación a 12 meses.** La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registró un nivel de 2,50 por ciento, superior al 2,48 por ciento del mes previo.



**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.

3. **Las expectativas de inflación para 2019 y 2020** se ubican en 2,5 por ciento, dentro del rango meta.

<sup>1</sup>Participaron en la elaboración del informe: Nelly Espejo, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 3 – 10 de enero de 2019

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de oct.	29 de nov.	31 de dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

1/ 25 analistas en octubre, 23 en noviembre, y 17 en diciembre de 2018.

2/ 18 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre, y 14 en diciembre de 2018.

3/ 342 empresas no financieras en octubre, 334 en noviembre, y 316 en diciembre de 2018.

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



**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.

### 5. El rango de crecimiento económico esperado para 2018 se ubica entre 3,6 y 3,9 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8 y 4,0 por ciento y para 2020, 4,0 por ciento.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 3 – 10 de enero de 2019

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	29 de oct.	29 de nov.	31 de dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	3,9	3,8	3,8	=
2019	4,0	3,9	3,9	=
2020	4,0	4,0	4,0	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	3,7	3,8	3,9	↑
2019	3,9	3,9	3,8	↓
2020	4,0	4,0	4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,5	3,5	3,6	↑
2019	3,8	3,8	4,0	↑
2020	4,0	4,0	4,0	

<sup>1/</sup> 25 analistas en octubre, 23 en noviembre, y 17 en diciembre de 2018.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre, y 14 en diciembre de 2018.

<sup>3/</sup> 342 empresas no financieras en octubre, 334 en noviembre, y 316 en diciembre de 2018.

### 6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron a S/ 3,38 por dólar en diciembre.



**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. 3 – 10 de enero de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 y 2020 se ubicaron entre S/ 3,35 y S/ 3,40 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de oct.	29 de nov.	31 de dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,40	3,41	3,40	↓
2020	3,45	3,44	3,40	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,35	3,35	3,35	=
2020	3,34	3,35	3,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2019	3,35	3,35	3,40	↑
2020	3,40	3,40	3,40	

<sup>1/</sup> 25 analistas en octubre, 23 en noviembre, y 17 en diciembre de 2018.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre, y 14 en diciembre de 2018.

<sup>3/</sup> 342 empresas no financieras en octubre, 334 en noviembre, y 316 en diciembre 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 para 2019 y 2020.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de oct.	29 de nov.	31 de dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,50	3,50	3,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,50	3,50	3,50	

<sup>1/</sup> 25 analistas en octubre, 23 en noviembre, y 17 en diciembre de 2018.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 3 – 10 de enero de 2019

## Expectativas empresariales

9. En diciembre se deterioraron la mayoría de indicadores de situación actual. La mayoría se mantiene en el tramo optimista.
10. Se recuperaron los indicadores de expectativas a 3 y 12 meses de la economía y el sector. Todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2017	Noviembre 2018		Diciembre 2018		Correlación con PBI *	
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>							
DEL NEGOCIO	56,6	55,9	↑	>	55,6 ↓	>	0,54
NIVEL DE VENTAS	57,1	56,7	↓	>	54,4 ↓	>	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,1	54,2	↓	>	53,4 ↓	>	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,4	44,9	↑	<	46,6 ↑	<	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,5	54,0	↑	>	50,8 ↓	>	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	48,5	47,8	↑	>	47,6 ↓	>	0,43
<b>EXPECTATIVA DE:</b>							
LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,7	55,5	↑	>	58,3 ↑	>	0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	69,0	67,7	↓	>	70,3 ↑	>	0,50
EL SECTOR A 3 MESES	55,9	55,6	↓	>	58,5 ↑	>	0,71
EL SECTOR A 12 MESES	67,2	66,3	↑	>	68,8 ↑	>	0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,2	59,3	↓	>	58,9 ↓	>	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	60,6	↓	>	58,8 ↓	>	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,8	72,7	↓	>	75,7 ↑	>	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,4	50,3	↓	<	48,6 ↓	>	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,4	59,8	↑	<	58,0 ↓	<	0,59
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>							
INSUMOS A 3 MESES	54,2	54,6	↓	>	53,3 ↓	>	0,63
VENTA A 3 MESES	60,5	59,6	↑	>	57,2 ↓	>	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. 3 – 10 de enero de 2019

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	50	53	↑	53	61	↑	50	50	↔
Manufactura	55	52	↓	56	53	↓	52	50	↓
Construcción	39	44	↑	38	41	↑	38	38	↔
Comercio	68	63	↓	n.a.	n.a.	n.a.	63	56	↓
Servicios	53	50	↓	n.a.	n.a.	n.a.	53	49	↓
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>54</b>	↓	<b>54</b>	<b>53</b>	↓	<b>54</b>	<b>51</b>	↓

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	53	50	↓	58	56	↓	47	56	↑
Manufactura	54	56	↑	59	57	↓	56	57	↑
Construcción	41	45	↑	46	44	↓	39	50	↑
Comercio	62	68	↑	66	72	↑	57	66	↑
Servicios	57	59	↑	61	57	↓	60	60	↔
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	↑	<b>61</b>	<b>59</b>	↓	<b>56</b>	<b>59</b>	↑

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	72	63	↓	58	63	↑	62	63	↑
Manufactura	65	68	↑	73	77	↑	65	67	↑
Construcción	62	67	↑	65	64	↓	64	70	↑
Comercio	75	77	↑	81	82	↑	72	74	↑
Servicios	67	72	↑	70	72	↑	65	69	↑
<b>Total</b>	<b>68</b>	<b>70</b>	↑	<b>73</b>	<b>76</b>	↑	<b>66</b>	<b>69</b>	↑

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	74	71	↓	50	50	↔	56	53	↓
Manufactura	57	58	↑	54	53	↓	59	57	↓
Construcción	56	50	↓	63	53	↓	41	47	↑
Comercio	64	59	↓	n.a.	n.a.	n.a.	65	69	↑
Servicios	57	52	↓	56	53	↓	61	58	↓
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>57</b>	↓	<b>55</b>	<b>53</b>	↓	<b>59</b>	<b>59</b>	↔

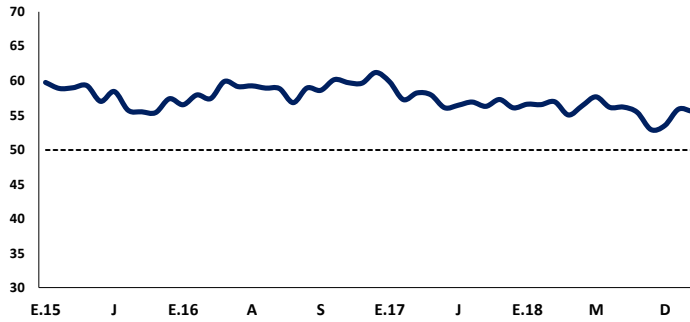


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 3 – 10 de enero de 2019

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

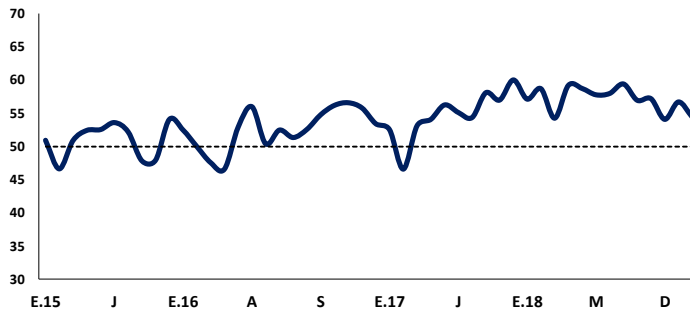


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	22,4	10,6	55,9
Dic.	25,4	14,3	55,6
<b>Variación</b>			<b>-0,3</b>

### NIVEL DE VENTAS

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

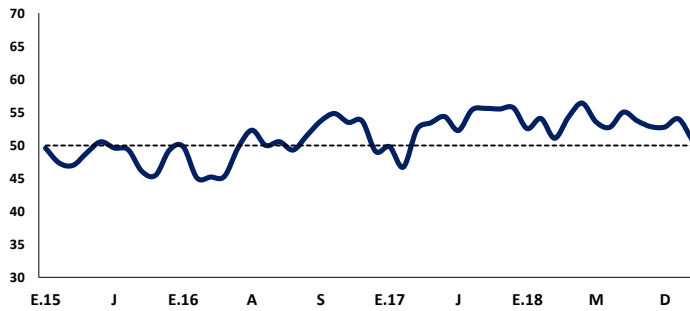


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	31,8	18,4	56,7
Dic.	29,9	21,0	54,4
<b>Variación</b>			<b>-2,3</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

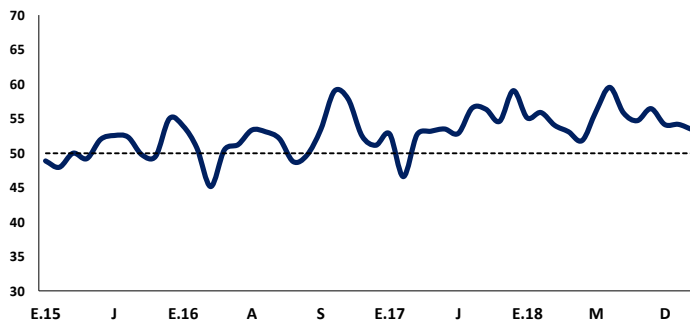


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	21,5	13,5	54,0
Dic.	18,5	16,9	50,8
<b>Variación</b>			<b>-3,2</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



#### Porcentajes reportados

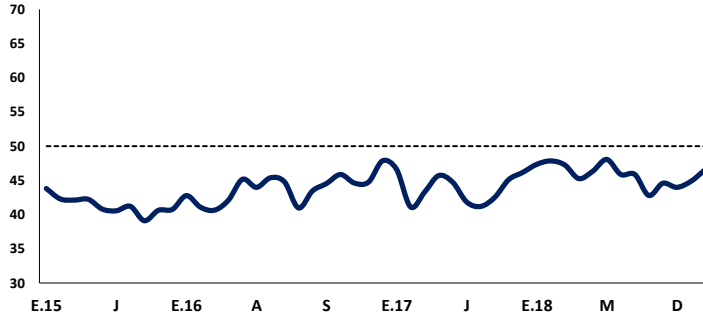
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	25,7	17,3	54,2
Dic.	25,5	18,6	53,4
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>



## Indicadores de situación actual

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

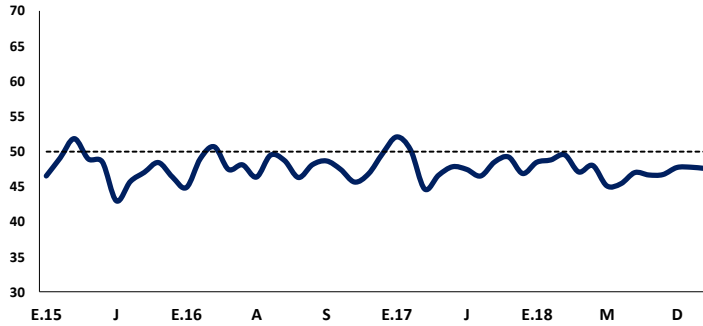
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	13,0	23,3	44,9
Dic.	15,9	22,8	46,6
<b>Variación</b>			<b>1,7</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

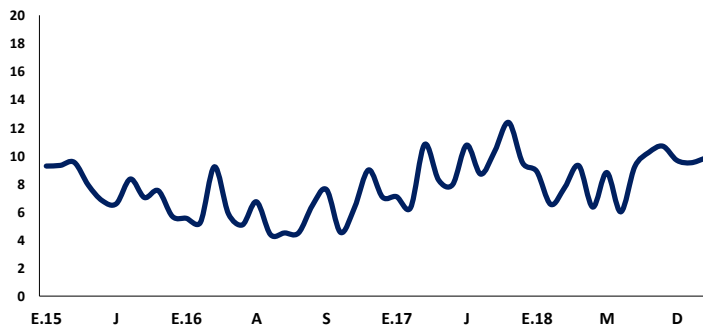
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	20,0	15,6	47,8
Dic.	20,0	15,2	47,6
<b>Variación</b>			<b>-0,2</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Nov.	9,5
Dic.	9,8
<b>Variación</b>	<b>0,3</b>





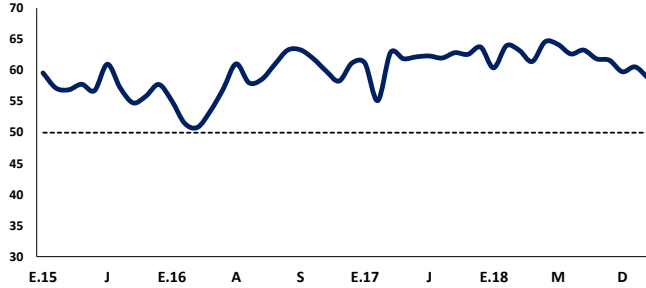
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 3 – 10 de enero de 2019

### 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

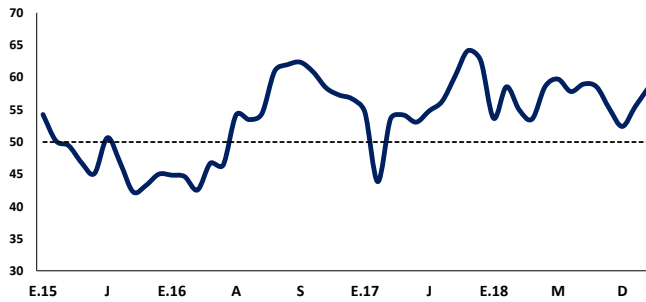


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	31,7	10,6	60,6
Dic.	31,2	13,6	58,8
<b>Variación</b>			<b>-1,8</b>

#### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

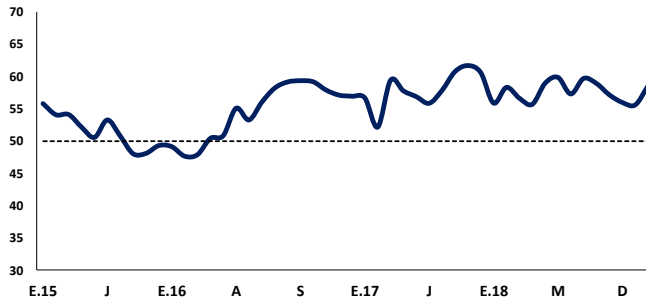


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	21,2	10,3	55,5
Dic.	23,1	6,5	58,3
<b>Variación</b>			<b>2,9</b>

#### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

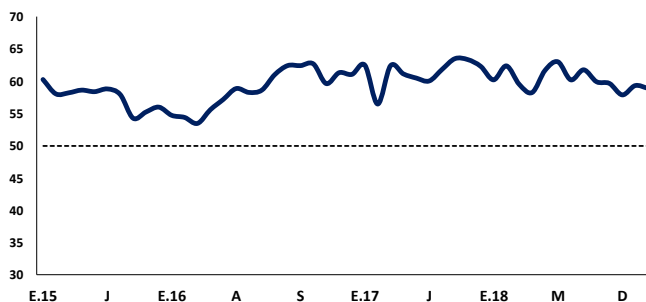


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	21,1	9,9	55,6
Dic.	26,0	8,9	58,5
<b>Variación</b>			<b>3,0</b>

#### 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
Nov.	26,7	8,1	59,3
Dic.	27,0	9,3	58,9
<b>Variación</b>			<b>-0,4</b>

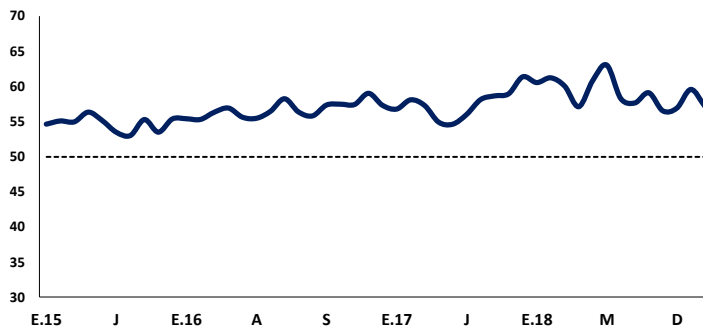


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 3 – 10 de enero de 2019

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

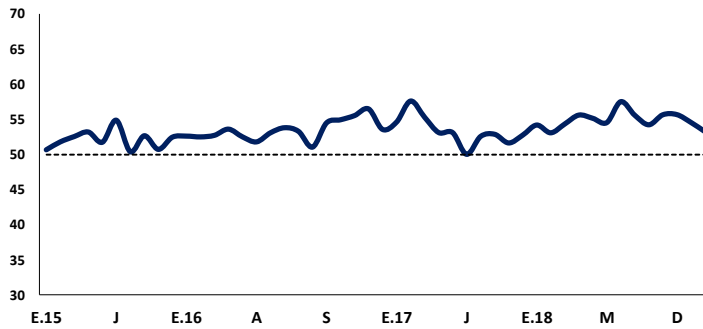


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	24,1	4,9	59,6
Dic.	19,0	4,7	57,2
<b>Variación</b>			<b>-2,4</b>

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

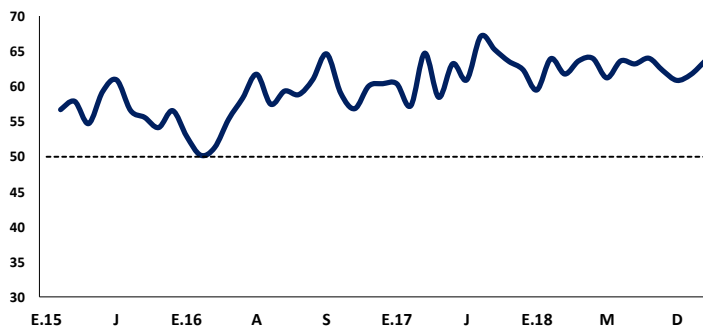


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	18,8	9,6	54,6
Dic.	14,6	8,0	53,3
<b>Variación</b>			<b>-1,3</b>

## 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
Nov.	32,9	9,6	61,6
Dic.	33,9	6,9	63,5
<b>Variación</b>			<b>1,9</b>