



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

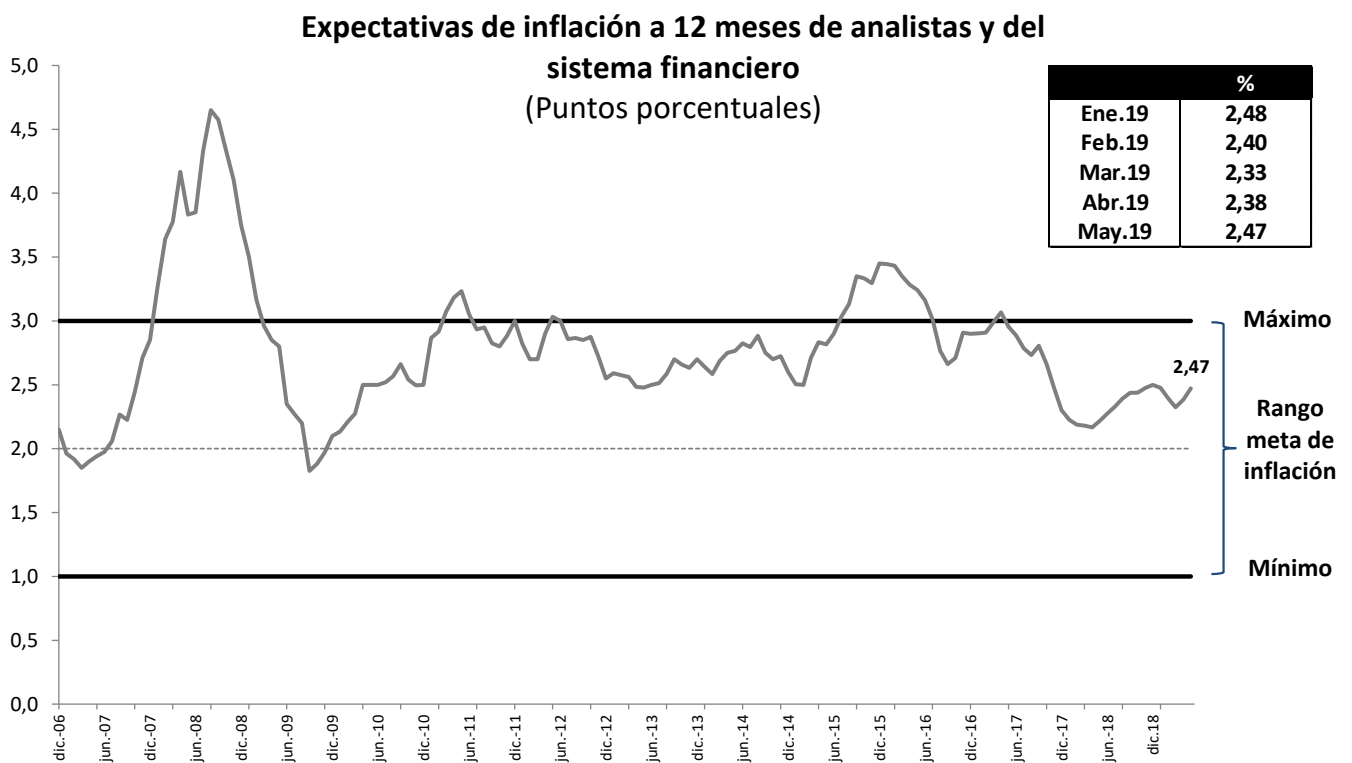
## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2019<sup>1</sup>

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 instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. En mayo, las expectativas de inflación a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos se ubicaron en 2,47 por ciento.

Gráfico 1



**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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G01011905>

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

3. Las expectativas de inflación para 2019 se ubicaron en un rango entre 2,40 y 2,50 por ciento; mientras que para 2020 se ubicaron en 2,50 por ciento.

**Cuadro 1**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:**  
**INFLACIÓN (%)**

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,20	2,30	2,50	↑
2020	2,30	2,40	2,50	↑
2021	2,40	2,50	2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,40	2,40	2,40	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,40	2,50	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

1/ 22 analistas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo de 2019.

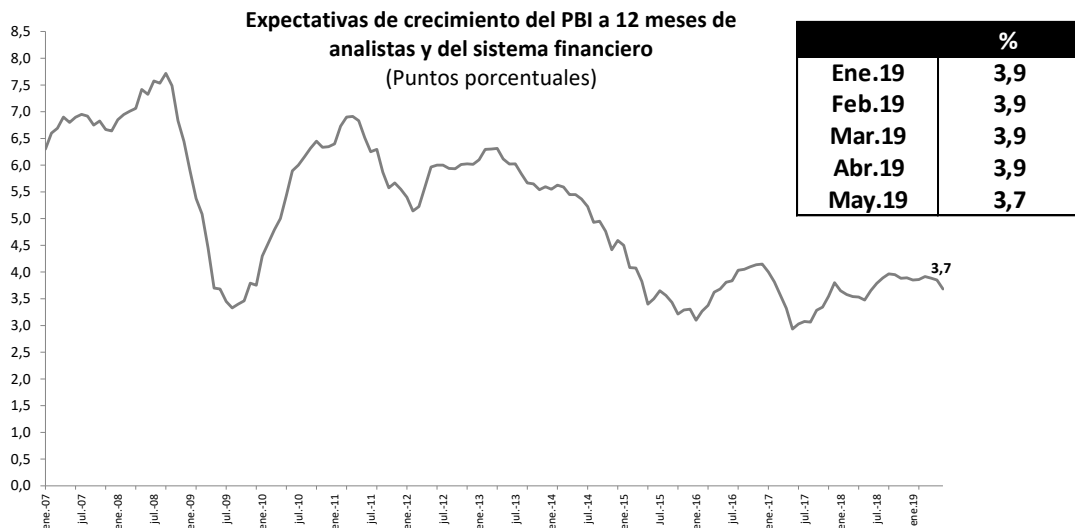
2/ 20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo de 2019.

3/ 326 empresas no financieras en marzo, 320 en abril, y 340 en mayo de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011905>

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

**Gráfico 2**



**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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G02011905>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 3,5 y 3,7 por ciento. Para 2020 se espera un crecimiento entre 3,8 y 4,0 por ciento.

**Cuadro 2**

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	3,8	3,8	3,5	↓
2020	4,0	4,0	3,8	↓
2021	3,8	4,0	4,0	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	3,9	3,8	3,7	↓
2020	4,0	3,9	3,8	↓
2021	4,0	4,0	3,9	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	3,8	3,7	3,6	↓
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021	4,0	4,0	4,0	

<sup>1/</sup> 22 analistas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo de 2019.

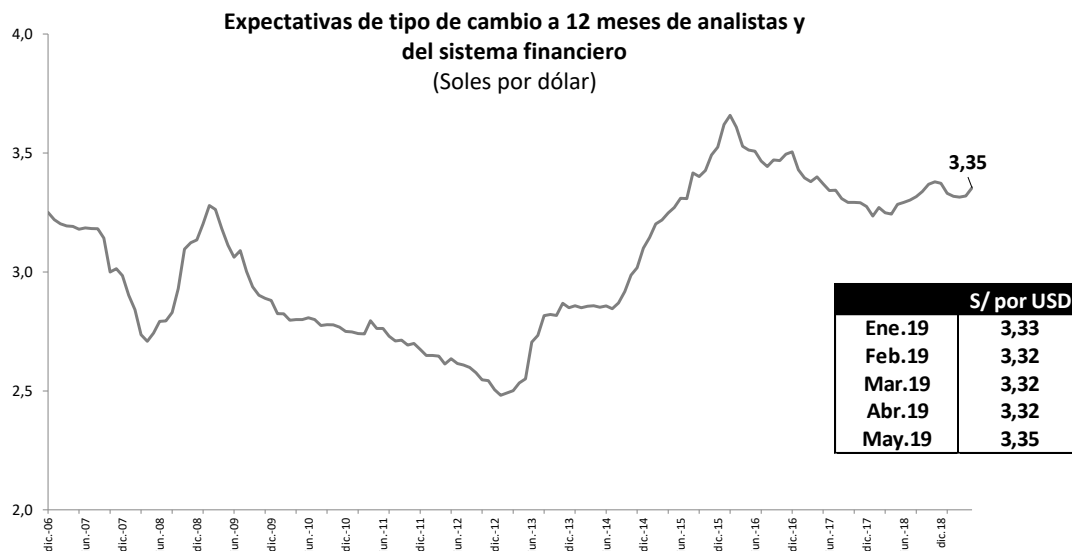
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo de 2019.

<sup>3/</sup> 326 empresas no financieras en marzo, 320 en abril, y 340 en mayo de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011905>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se ubicaron en S/ 3,35 por dólar en mayo.

**Gráfico 3**



**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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G03011905>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se incrementaron a S/ 3,35 por dólar; mientras que para 2020 se ubicaron entre S/ 3,35 y S/ 3,37 por dólar.

**Cuadro 3**

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,32	3,31	3,35	↑
2020	3,34	3,35	3,37	↑
2021	3,36	3,36	3,40	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,30	3,30	3,35	↑
2020	3,32	3,35	3,35	=
2021	3,34	3,35	3,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2019	3,33	3,32	3,35	↑
2020	3,36	3,37	3,37	=
2021	3,40	3,40	3,40	

<sup>1/</sup> 22 analistas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo de 2019.

<sup>3/</sup> 326 empresas no financieras en marzo, 320 en abril, y 340 en mayo de 2019.

\*Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011905>

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus previsiones para la tasa de interés de referencia de 2019. Para el año 2020 las entidades financieras revisaron su previsión a la baja.

**Cuadro 4**

**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.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	2,75	2,75	2,75	=
2020	3,00	3,00	3,00	=
2021	3,25	3,25	3,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	2,75	2,75	2,75	=
2020	3,00	3,25	3,00	↓
2021	3,25	3,25	3,25	

<sup>1/</sup> 22 analistas en marzo, 21 en abril, y 21 en mayo de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en marzo, 21 en abril, y 19 en mayo de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011905>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

## Expectativas empresariales

9. En mayo la mayoría de indicadores de situación actual continuó disminuyendo, aunque se mantuvieron en el tramo optimista.
10. Los índices de expectativas mostraron resultados mixtos. Destaca la recuperación de las expectativas del sector y de la demanda a 3 meses. Además, todos los indicadores se mantuvieron dentro del tramo optimista.

**Cuadro 5**

**Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas**

	Marzo 2019	Abril 2019		Mayo 2019		Correlación con PBI <sup>4</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
DEL NEGOCIO	56,0	56,1	↑	> 54,3	↓	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	59,4	57,2	↓	> 56,7	↓	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,4	55,9	↑	> 54,1	↓	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	46,8	44,8	↓	< 44,0	↓	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,8	53,0	↓	> 52,7	↓	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	50,0	45,9	↓	> 47,6	↑	> 0,43
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	59,6	55,9	↓	> 52,9	↓	> 0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,0	66,9	↓	> 62,8	↓	> 0,50
EL SECTOR A 3 MESES	58,8	54,9	↓	> 56,3	↑	> 0,71
EL SECTOR A 12 MESES	68,0	65,0	↓	> 65,1	↑	> 0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62,0	60,4	↓	> 59,6	↓	> 0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	71,9	72,6	↑	> 70,6	↓	> 0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	64,6	60,7	↓	> 61,3	↑	> 0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	73,7	71,8	↓	> 71,4	↓	> 0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,4	49,4	↓	> 50,2	↑	< 0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	60,0	58,9	↓	< 56,9	↓	< 0,59
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	54,2	52,9	↓	> 52,3	↓	> 0,63
VENTA A 3 MESES	58,1	55,6	↓	> 56,9	↑	> 0,63

> : mayor a 50

< : menor a 50

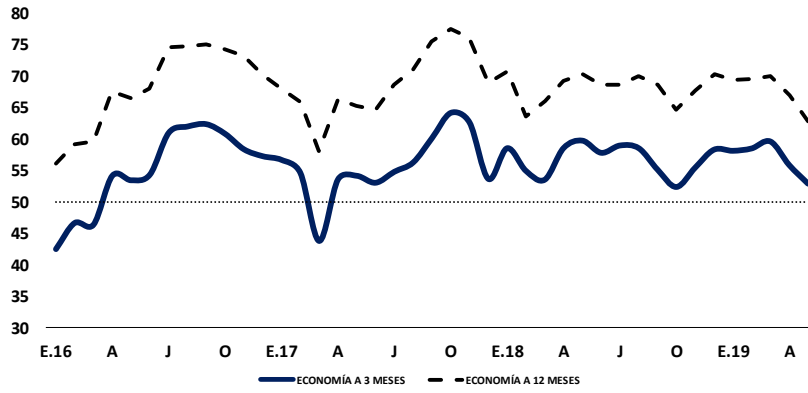
<sup>4</sup>Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta marzo de 2017. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

<sup>1/</sup> 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.



**Gráfico 4**

**EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES**



**Expectativa de la economía**

	Mar.19	Abr.19	May.19
3 meses	60	56	53
12 meses	70	67	63



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

## Principales resultados sectoriales

Cuadro 6

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	64	53	↓	58	53	↓	53	50	↓
Manufactura	56	57	↑	56	56	→	53	53	→
Construcción	48	46	↓	50	33	↓	55	42	↓
Comercio	59	59	→	n.a.	n.a.	n.a.	51	56	↑
Servicios	60	59	↓	n.a.	n.a.	n.a.	55	52	↓
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	→	<b>56</b>	<b>54</b>	↓	<b>53</b>	<b>53</b>	→

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	55	53	↓	52	58	↑	48	55	↑
Manufactura	54	53	↓	61	62	↑	57	56	↓
Construcción	44	48	↑	54	50	↓	44	50	↑
Comercio	61	57	↓	60	64	↑	55	61	↑
Servicios	59	52	↓	65	65	→	55	54	↓
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>53</b>	↓	<b>61</b>	<b>61</b>	→	<b>55</b>	<b>56</b>	↑

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	70	66	↓	57	61	↑	63	71	↑
Manufactura	67	62	↓	73	70	↓	67	64	↓
Construcción	58	53	↓	66	63	↓	55	63	↑
Comercio	71	69	↓	76	79	↑	67	69	↑
Servicios	68	61	↓	75	75	→	64	62	↓
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	↓	<b>72</b>	<b>71</b>	↓	<b>65</b>	<b>65</b>	→

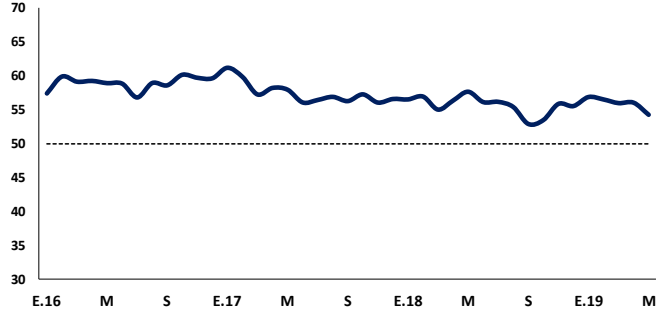
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Abril	Mayo		Abril	Mayo		Abril	Mayo	
Minería e Hidrocarburos	61	63	↑	48	50	↑	52	53	↑
Manufactura	54	56	↑	52	51	↓	62	59	↓
Construcción	56	50	↓	57	55	↓	48	52	↑
Comercio	54	61	↑	n.a.	n.a.	n.a.	60	62	↑
Servicios	56	54	↓	55	53	↓	62	60	↓
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	↑	<b>53</b>	<b>52</b>	↓	<b>60</b>	<b>60</b>	→



## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

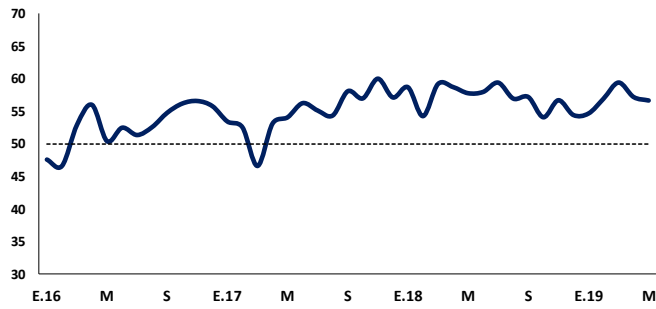


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	22,7	10,5	56,1
May.	21,1	12,5	54,3
<b>Variación</b>			<b>-1,8</b>

### NIVEL DE VENTAS

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

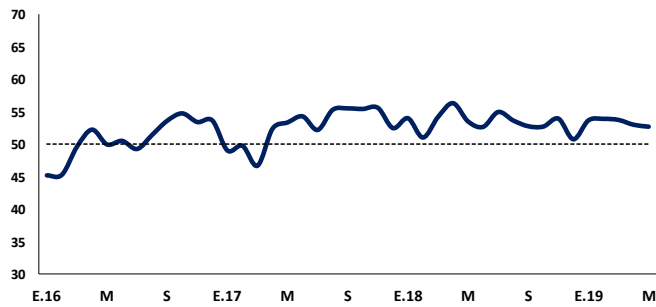


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	30,1	15,7	57,2
May.	31,3	18,0	56,7
<b>Variación</b>			<b>-0,5</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

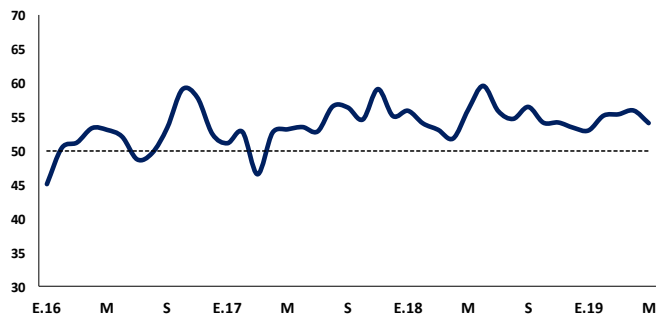


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	18,6	12,5	53,0
May.	18,9	13,4	52,7
<b>Variación</b>			<b>-0,3</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	28,1	16,2	55,9
May.	25,6	17,4	54,1
<b>Variación</b>			<b>-1,8</b>



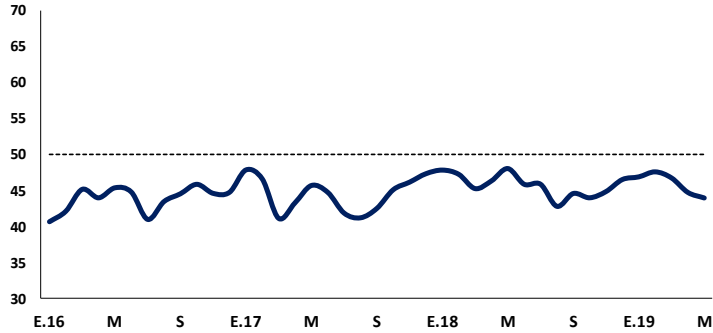


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio de 2019

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

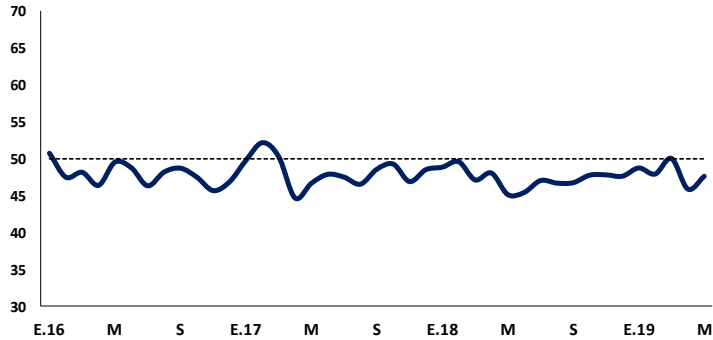


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	9,8	20,3	44,8
May.	11,1	23,1	44,0
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

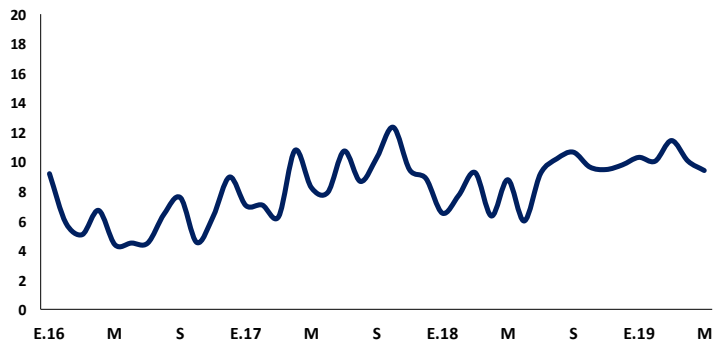


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	20,2	11,9	45,9
May.	19,1	14,3	47,6
<b>Variación</b>			<b>1,7</b>

## INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



### Días

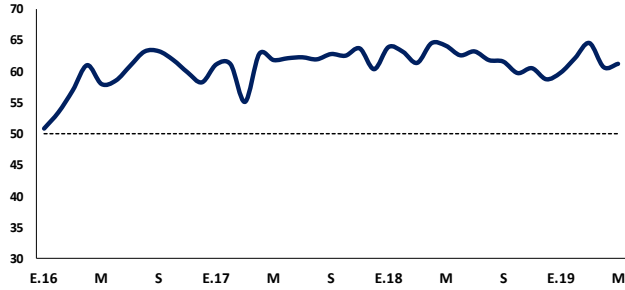
Abr.	10,1
May.	9,4
<b>Variación</b>	<b>-0,6</b>



## Indicadores de situación futura

### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

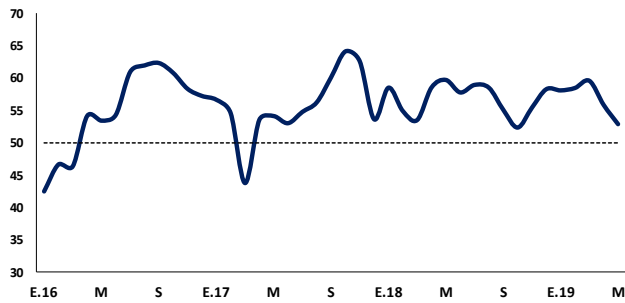
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	31,7	10,2	60,7
May.	33,6	11,1	61,3
<b>Variación</b>			<b>0,5</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

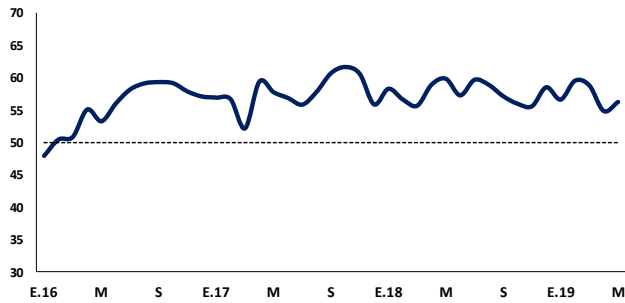
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	19,5	7,8	55,9
May.	17,1	11,3	52,9
<b>Variación</b>			<b>-3,0</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

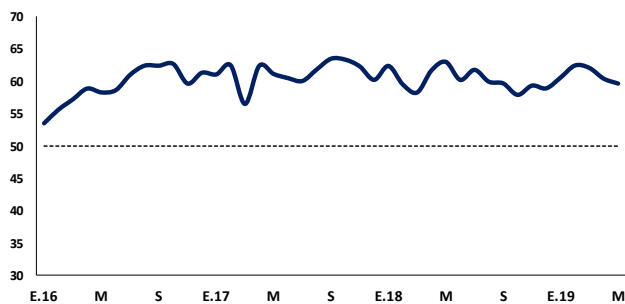
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Abr.	19,7	10,0	54,9
May.	21,6	9,1	56,3
<b>Variación</b>			<b>1,4</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
Abr.	27,9	7,1	60,4
May.	26,9	7,6	59,6
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>

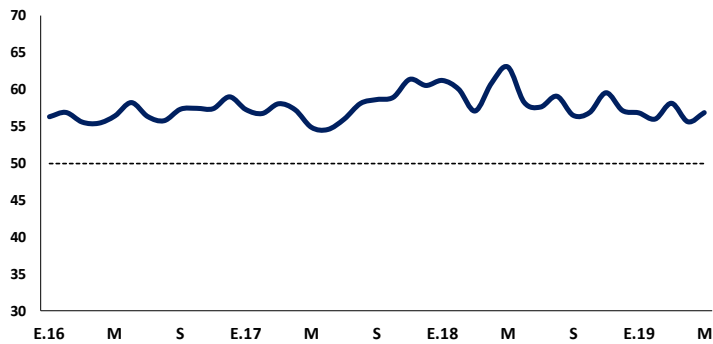


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 41 – 6 de junio 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

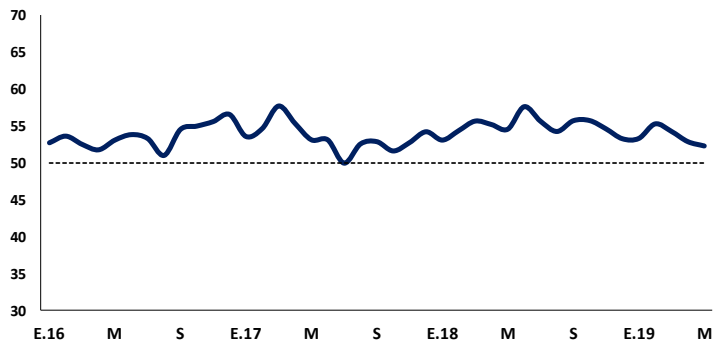


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Abr.	15,8	4,5	55,6
May.	19,0	5,2	56,9
<b>Variación</b>			<b>1,2</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
Abr.	13,3	7,5	52,9
May.	12,1	7,5	52,3
<b>Variación</b>			<b>-0,6</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
Abr.	37,2	8,1	64,6
May.	36,0	7,0	64,5
<b>Variación</b>			<b>0,0</b>

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011905>