



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

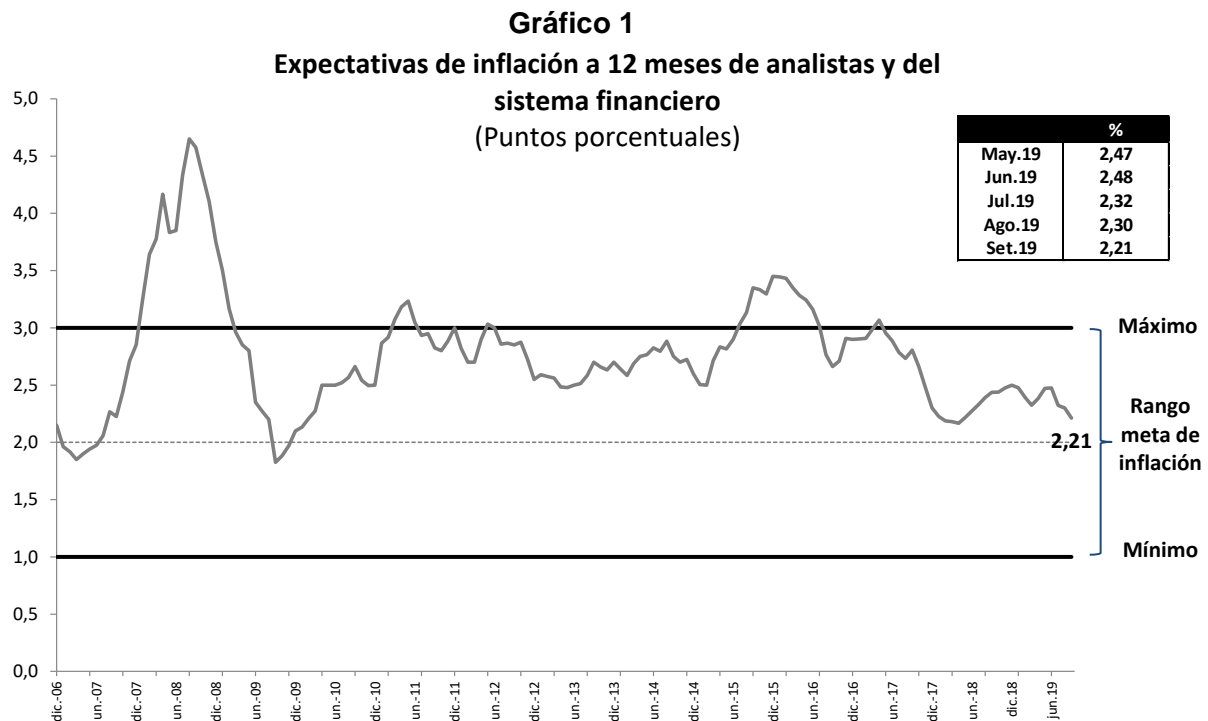
No. 68 – 3 de octubre de 2019

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2019

1. En la segunda quincena de setiembre 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. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron a 2,2 por ciento en setiembre (2,3 por ciento el 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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G01011904>

3. **Las expectativas de inflación para 2019 se ubicaron entre 2,10 y 2,30 por ciento y entre 2,20 y 2,50 por ciento para 2020. Los analistas económicos el sistema financiero y las empresas no financieras redujeron sus expectativas de inflación para 2019.**



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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,20	2,20	2,10	↓
2020	2,35	2,40	2,30	↓
2021	2,50	2,50	2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,30	2,20	2,10	↓
2020	2,40	2,30	2,20	↓
2021	2,50	2,40	2,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,50	2,40	2,30	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

<sup>1/</sup> 24 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

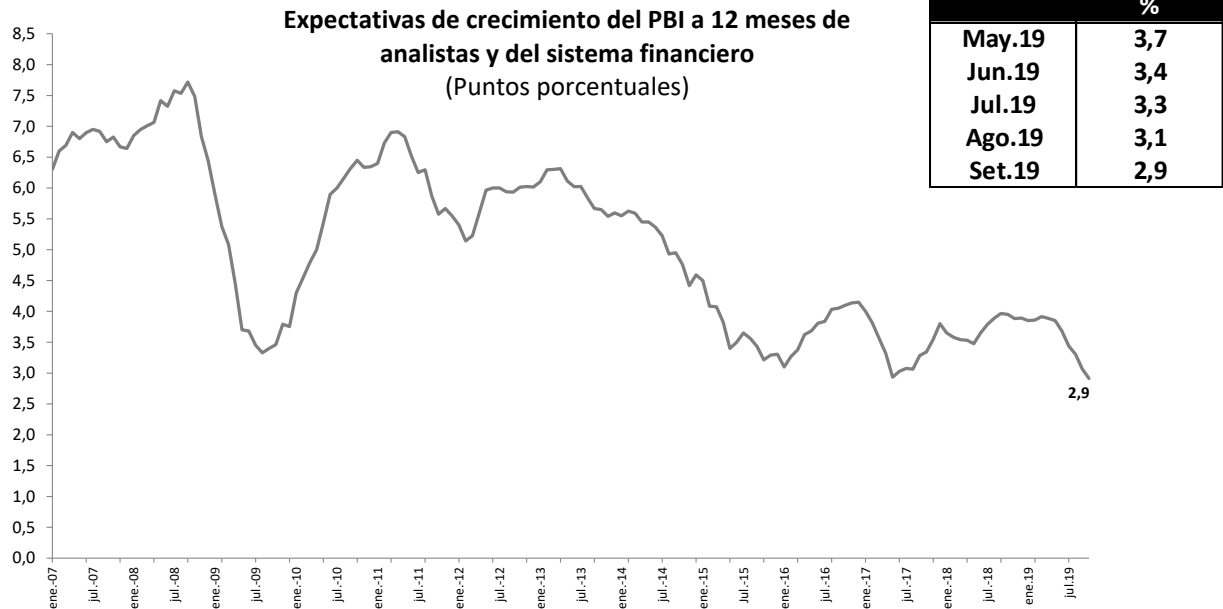
<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>3/</sup> 347 empresas no financieras en Julio, 350 en Agosto, y 361 en Setiembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011904>

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de 3,1 por ciento en agosto a 2,9 por ciento en setiembre.

**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/10102G02011904>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 3 de octubre de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se mantuvieron en un rango entre 2,5 y 3,0 por ciento. Para 2020 se redujeron, a un rango entre 3,0 y 3,5 por ciento.

**Cuadro 2**

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

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

<sup>1/</sup> 24 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>3/</sup> 347 empresas no financieras en Julio, 350 en Agosto, y 361 en Setiembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011904>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron ligeramente de S/ 3,38 por dólar en julio a S/ 3,36 por dólar en agosto.

**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/10102G03011904>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 3 de octubre de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio se redujeron a S/ 3,35 soles por dólar para 2019. Para 2020 el rango de expectativas se encontró en un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,39 soles por dólar.

**Cuadro 3**

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,31	3,40	3,35	↓
2020	3,34	3,40	3,38	↓
2021	3,40	3,45	3,40	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,30	3,37	3,35	↓
2020	3,32	3,35	3,35	=
2021	3,32	3,35	3,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2019	3,32	3,35	3,35	=
2020	3,35	3,38	3,39	↑
2021	3,37	3,40	3,40	

<sup>1/</sup> 24 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>3/</sup> 347 empresas no financieras en Julio, 350 en Agosto, y 361 en Setiembre de 2019.

\* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011904>

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas para la tasa de interés de referencia de 2019.

**Cuadro 4**

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	2,50	2,25	2,25	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	3,00	2,50	2,75	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	2,50	2,25	2,25	=
2020	2,50	2,25	2,25	=
2021	3,00	2,50	2,50	

<sup>1/</sup> 24 analistas en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en Julio, 19 en Agosto, y 19 en Setiembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011904>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

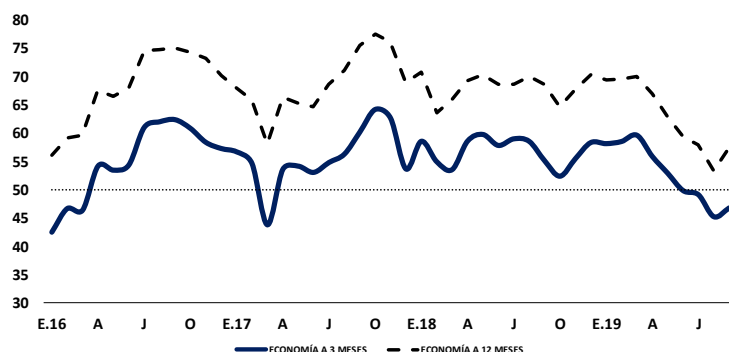
No. 68 – 3 de octubre de 2019

## Expectativas empresariales

9. En setiembre se deterioró la mayoría de indicadores de situación actual y se recuperaron los indicadores de Las expectativas de la economía a 3 continúan en terreno pesimista.

Cuadro 5

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Jul.19	Ago.19	Set.19
3 meses	49	45	47
12 meses	58	53	57

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C05011904>

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Julio 2019	Agosto 2019		Septiembre 2019		Correlación con PBI <sup>4</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
NIVEL DE VENTAS	54,6	54,2	↓ >	52,6 ↓ >		0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,1	53,3	↑ >	52,3 ↓ >		0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,6	40,2	↓ <	40,1 ↓ <		0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,7	52,9	↑ >	52,5 ↓ >		0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	49,2	48,6	↓ <	51,1 ↑ >		0,43
DEL NEGOCIO	51,6	50,4	↓ >	52,1 ↑ >		0,54
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	49,1	45,2	↓ <	46,8 ↑ <		0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	57,9	53,4	↓ >	57,4 ↑ >		0,50
EL SECTOR A 3 MESES	52,1	49,9	↓ <	50,1 ↑ >		0,71
EL SECTOR A 12 MESES	59,9	58,3	↓ >	60,0 ↑ >		0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	55,8	53,8	↓ >	54,4 ↑ >		0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	69,0	64,1	↓ >	66,1 ↑ >		0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	55,7	↑ >	54,3 ↓ >		0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,3	65,9	↓ >	66,4 ↑ >		0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,2	46,2	↓ <	47,9 ↑ <		0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,9	51,7	↓ >	53,6 ↑ >		0,59
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	52,2	50,8	↓ >	49,0 ↓ <		0,63
VENTA A 3 MESES	54,9	54,4	↓ >	54,0 ↓ >		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 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.

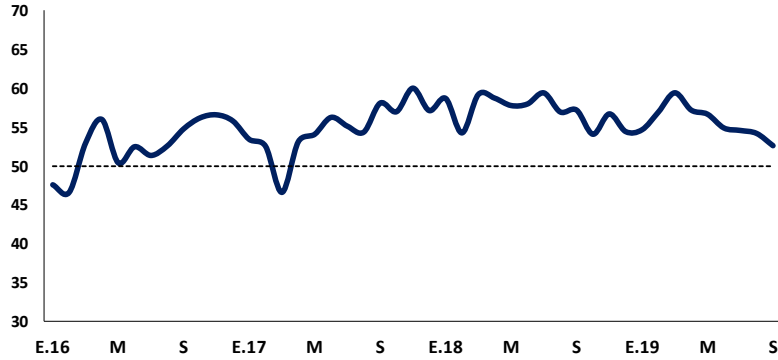
BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C05011904>



## Situación actual

### NIVEL DE VENTAS

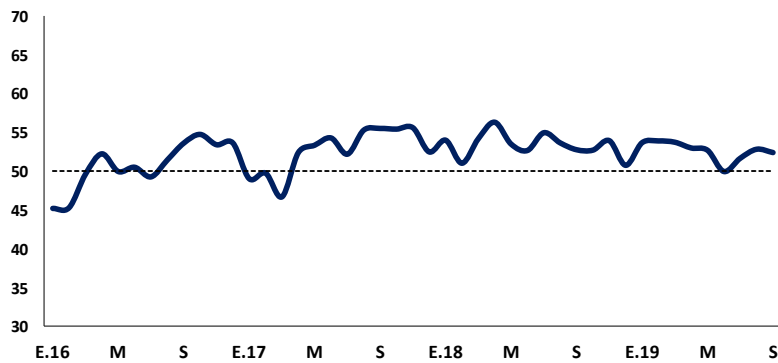
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	27,5	19,2	54,2
Set.	25,0	19,8	52,6
<b>Variación</b>			<b>-1,6</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

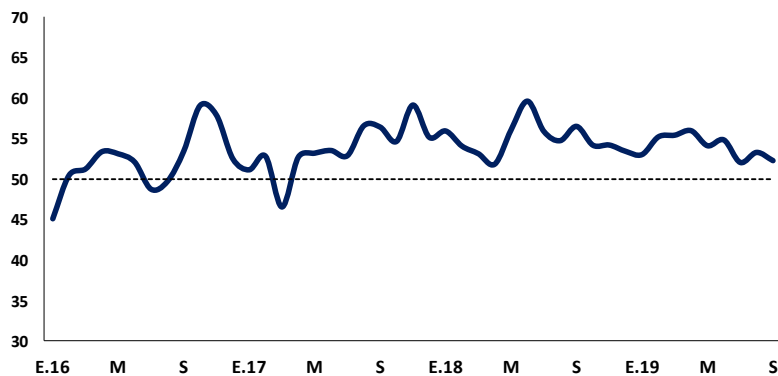
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	19,7	13,9	52,9
Set.	18,6	13,7	52,5
<b>Variación</b>			<b>-0,4</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	24,7	18,2	53,3
Set.	24,2	19,7	52,3
<b>Variación</b>			<b>-1,0</b>

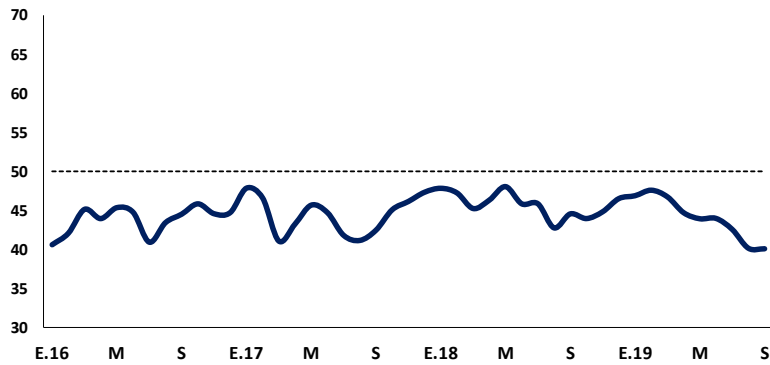


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 3 de octubre 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?

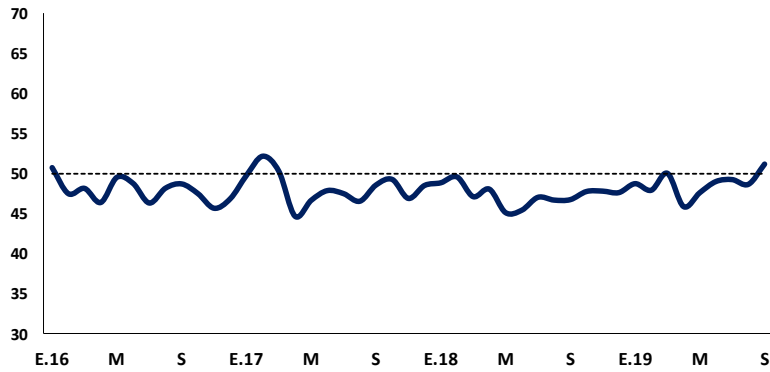


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ago.	8,3	27,8	40,2
Set.	8,7	28,4	40,1
<b>Variación</b>			<b>-0,1</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

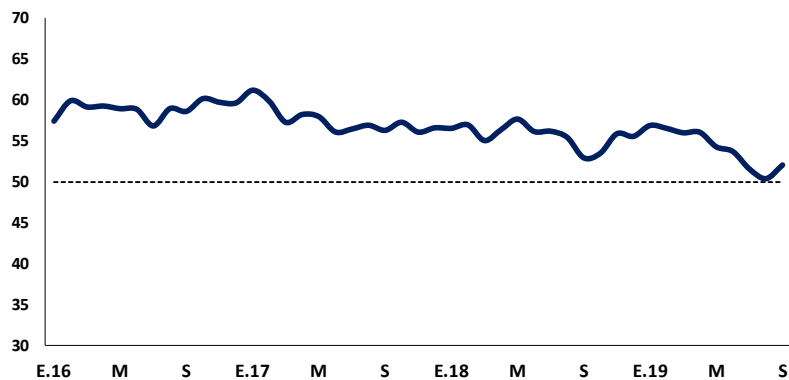


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ago.	18,6	15,9	48,6
Set.	16,0	18,3	51,1
<b>Variación</b>			<b>2,5</b>

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



### Porcentajes reportados

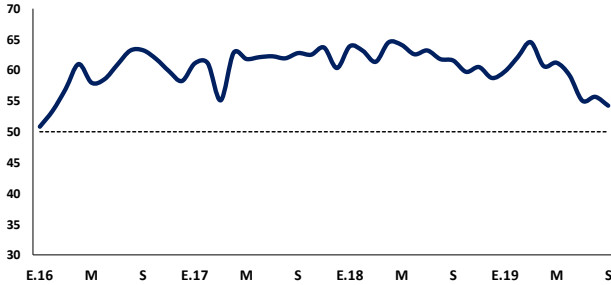
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	16,3	15,4	50,4
Set.	19,8	15,6	52,1
<b>Variación</b>			<b>1,7</b>



## Expectativas

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

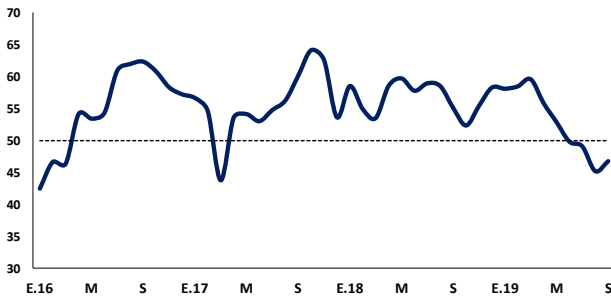
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	24,0	12,6	55,7
Set.	22,6	14,1	54,3
<b>Variación</b>			<b>-1,4</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

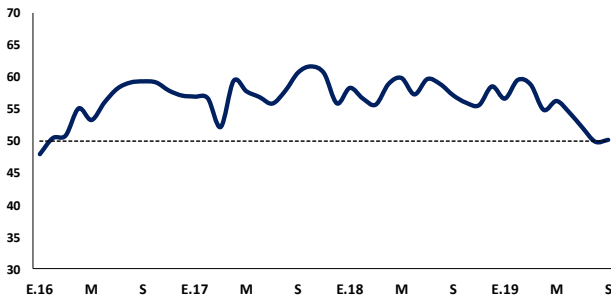
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	12,5	22,0	45,2
Set.	12,5	18,9	46,8
<b>Variación</b>			<b>1,6</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

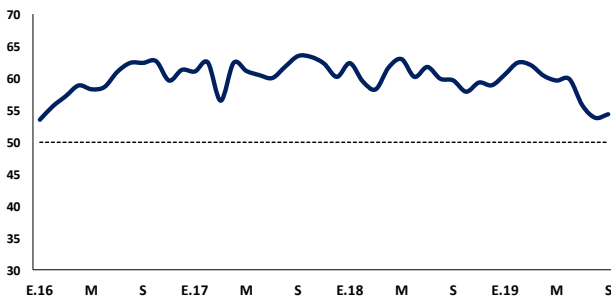
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ago.	15,6	15,9	49,9
Set.	15,1	14,8	50,1
<b>Variación</b>			<b>0,3</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
Ago.	19,6	12,0	53,8
Set.	19,5	10,8	54,4
<b>Variación</b>			<b>0,5</b>



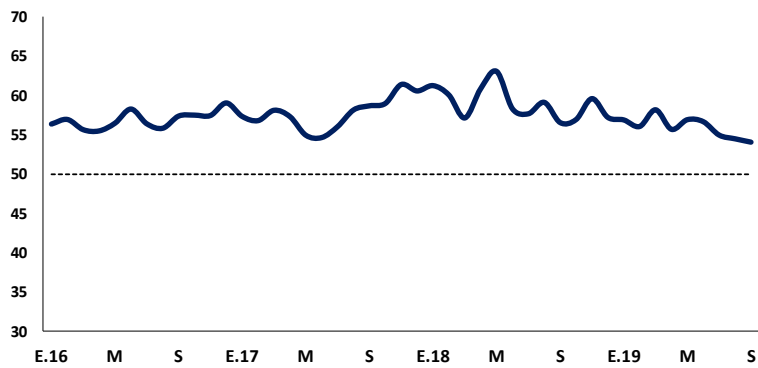


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 3 de octubre 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

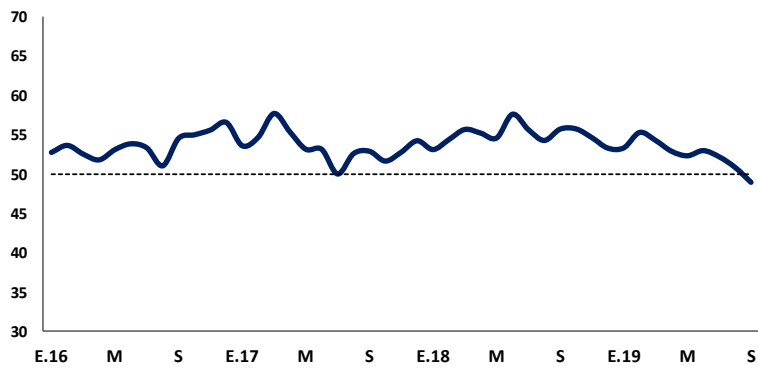


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ago.	15,1	6,2	54,4
Set.	16,0	8,0	54,0
<b>Variación</b>			<b>-0,4</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

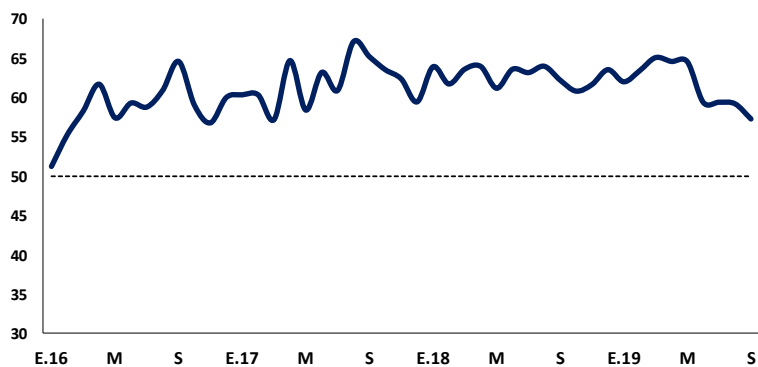


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ago.	12,6	10,9	50,8
Set.	9,6	11,7	49,0
<b>Variación</b>			<b>-1,9</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
Ago.	28,0	9,6	59,2
Set.	26,5	11,9	57,3
<b>Variación</b>			<b>-1,9</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 68 – 3 de octubre de 2019

## Anexo 1: Encuesta regional de expectativas: III Trimestre 2019

En setiembre del 2019 se realizó la encuesta de percepción regional a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográfica<sup>1</sup>.

A nivel agregado, la mayoría de indicadores de situación actual y de expectativas mostraron una moderación con respecto al trimestre anterior. No obstante, los indicadores se mantuvieron en el tramo optimista.

A nivel de zonas, los indicadores de expectativas mostraron una moderación en la mayoría de las zonas a excepción de la zona centro. Mientras que las zonas oriente y centro mostraron un mayor nivel de optimismo en los indicadores de situación actual.

### Encuesta de Percepción Regional - III Trim. 2019 - Agregado

	IV.18	I.19	II.19	III.19		
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
NIVEL DE PRODUCCIÓN	60	50	55	52	↓	>
NIVEL DE VENTAS	64	48	56	56	=	>
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	62	61	62	58	↓	>
<b>EXPECTATIVAS</b>						
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	55	69	67	64	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	51	56	54	55	↑	>
EMPRESA A TRES MESES	61	67	67	64	↓	>
SECTOR A TRES MESES	56	63	62	59	↓	>
ECONOMÍA A TRES MESES	60	61	56	51	↓	>
<b>FINANZAS</b>						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	64	62	62	63	↑	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	68	65	65	63	↓	>

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011904>

### Encuesta de Percepción Regional - III Trim. 2019

	Zona Norte				Zona Centro				Zona Sur				Zona Oriente											
	IV.18	I.19	II.19	III.19	IV.18	I.19	II.19	III.19	IV.18	I.19	II.19	III.19	IV.18	I.19	II.19	III.19								
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>																								
NIVEL DE PRODUCCIÓN	54	69	44	57	↑	>	50	38	64	65	↑	>	65	46	56	47	↓	<	55	50	59	55	↓	>
NIVEL DE VENTAS	60	59	57	55	↓	>	74	42	66	66	=	>	64	50	55	52	↓	>	57	39	50	58	↑	>
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	63	69	68	60	↓	>	56	51	52	53	↑	>	62	63	65	58	↓	>	65	57	59	61	↑	>
<b>EXPECTATIVAS</b>																								
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	64	76	75	71	↓	>	54	79	63	69	↑	>	52	67	66	62	↓	>	56	59	65	57	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	52	55	56	59	↑	>	54	61	53	58	↑	>	49	56	53	53	=	>	50	52	54	50	↓	=
EMPRESA A TRES MESES	74	75	74	70	↓	>	61	73	70	70	=	>	58	64	64	60	↓	>	59	63	66	64	↓	>
SECTOR A TRES MESES	69	67	65	59	↓	>	60	75	69	70	↑	>	49	60	58	56	↓	>	57	56	63	57	↓	>
ECONOMÍA A TRES MESES	75	66	65	46	↓	<	60	66	64	55	↓	>	56	59	49	49	=	<	55	59	59	56	↓	>
<b>FINANZAS</b>																								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	64	71	71	72	↑	>	58	54	54	55	↑	>	65	64	63	63	=	>	66	58	60	65	↑	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	68	74	76	79	↑	>	61	53	54	55	↑	>	70	67	66	58	↓	>	69	64	65	68	↑	>

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

Encuesta realizada por las Oficinas de Estudios Económicos de las Sucursales del Banco a 567 empresas entre el 1 de setiembre y 27 de setiembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011904>

<sup>1</sup> La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; el oriente a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



# **NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**

**No. 68 – 3 de octubre de 2019**

---

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
3 de octubre de 2019**