

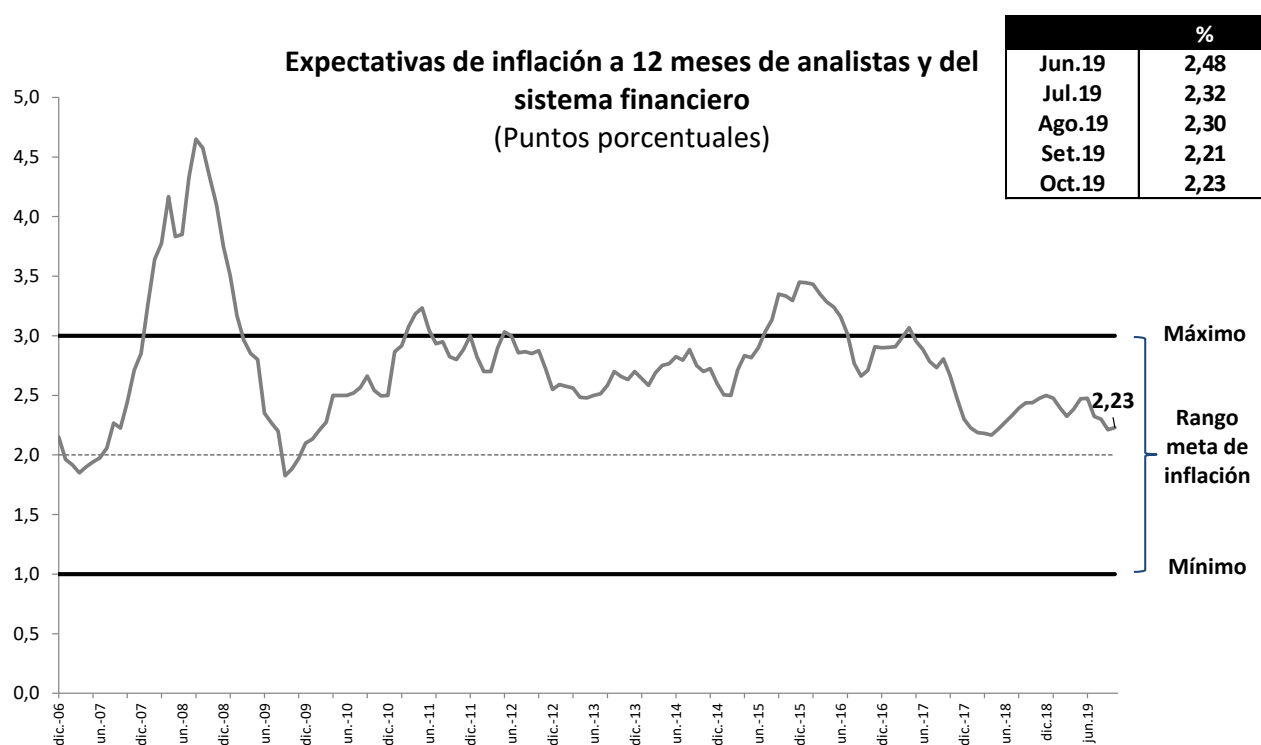
Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2019

1. En la segunda quincena de octubre 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 incrementaron ligeramente de 2,21 por ciento en setiembre a 2,23 por ciento en octubre.

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.

3. Las expectativas de inflación para 2019 se ubicaron entre 2,00 y 2,30 por ciento y entre 2,20 y 2,50 por ciento para 2020.

Cuadro 1
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,20	2,10	2,00	↓
2020	2,40	2,30	2,35	↑
2021	2,50	2,50	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,20	2,10	2,00	↓
2020	2,30	2,20	2,20	=
2021	2,40	2,35	2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,40	2,30	2,30	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 24 analistas en Agosto, 19 en Setiembre, y 17 en Octubre de 2019.

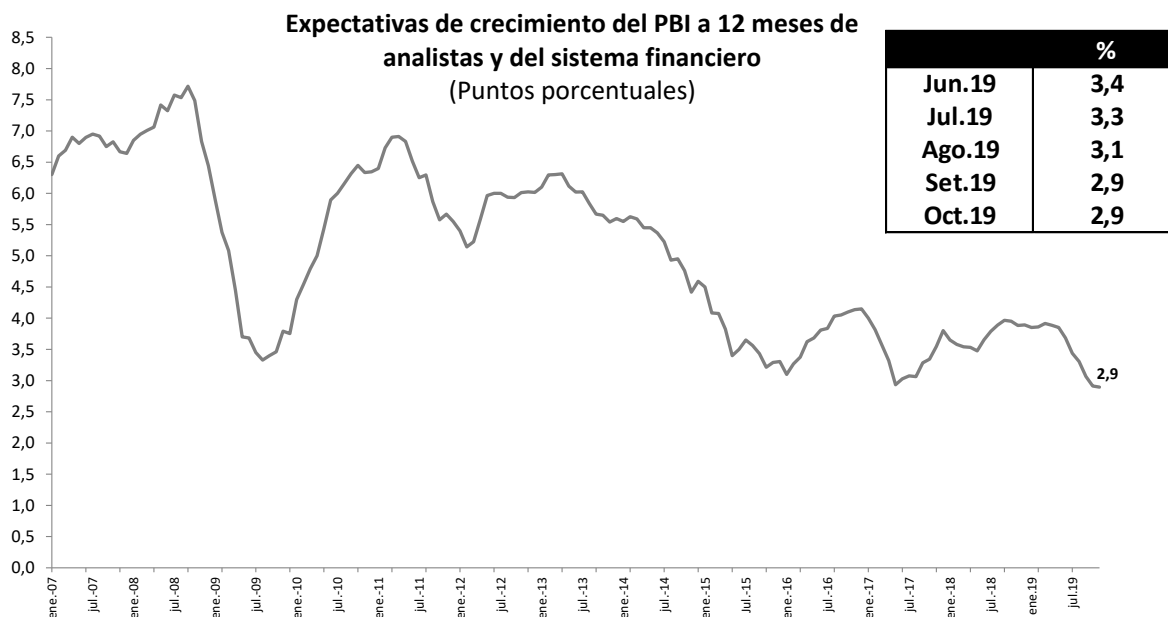
^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 19 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2019.

^{3/} 347 empresas no financieras en Agosto, 361 en Setiembre, y 334 en Octubre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011910>

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se mantuvieron en 2,9 por ciento.

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/10102G02011910>

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

Cuadro 2

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

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

^{1/} 24 analistas en Agosto, 19 en Setiembre, y 17 en Octubre de 2019.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 19 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2019.

^{3/} 347 empresas no financieras en Agosto, 361 en Setiembre, y 334 en Octubre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011910>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se mantuvieron en S/ 3,36 por dólar en octubre.

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/10102G03011910>

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se mantuvieron en S/ 3,35 soles por dólar. Para 2020 el rango de expectativas se ubicó en un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,38 soles por dólar.

Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,40	3,35	3,35	=
2020	3,40	3,38	3,37	↓
2021	3,45	3,40	3,38	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,37	3,35	3,35	=
2020	3,35	3,35	3,35	=
2021	3,35	3,35	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2019	3,35	3,35	3,35	=
2020	3,38	3,39	3,38	↓
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 24 analistas en Agosto, 19 en Setiembre, y 17 en Octubre de 2019.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 19 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2019.

^{3/} 347 empresas no financieras en Agosto, 361 en Setiembre, y 334 en Octubre de 2019.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011910>

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés para 2019 y 2020.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,25	2,25	2,25	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,75	2,75	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,25	2,25	2,25	=
2020	2,25	2,25	2,25	=
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 24 analistas en Agosto, 19 en Setiembre, y 17 en Octubre de 2019.

^{2/} 19 empresas financieras en Agosto, 19 en Setiembre, y 19 en Octubre de 2019.

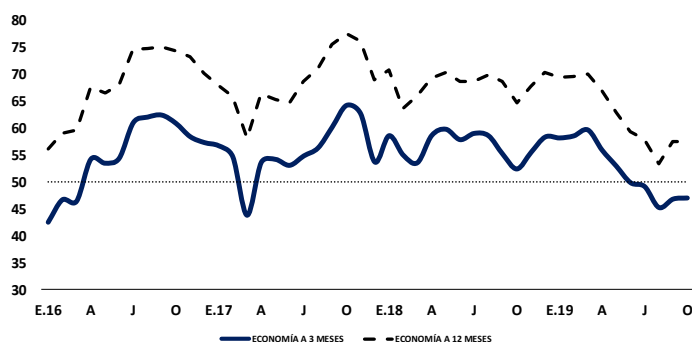
BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011910>

Expectativas empresariales

9. En octubre la mayoría de indicadores de expectativas empresariales se recuperaron ligeramente.

Gráfico 4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Ago.19	Set.19	Oct.19
3 meses	45	47	47
12 meses	53	57	57

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011910>

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

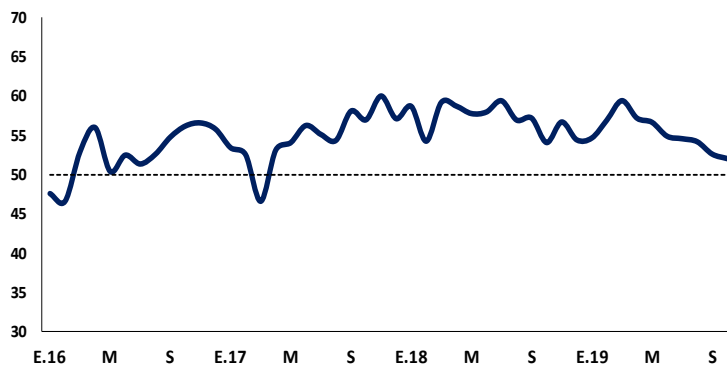
1/ El índice de inventarios muestra el tramo pesimista por encima de 50 y el optimista por debajo. Un aumento de este indicador muestra que la proporción de empresas que disminuye sus inventarios es mayor que la que los aumenta.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C05011910>

Situación actual

NIVEL DE VENTAS

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

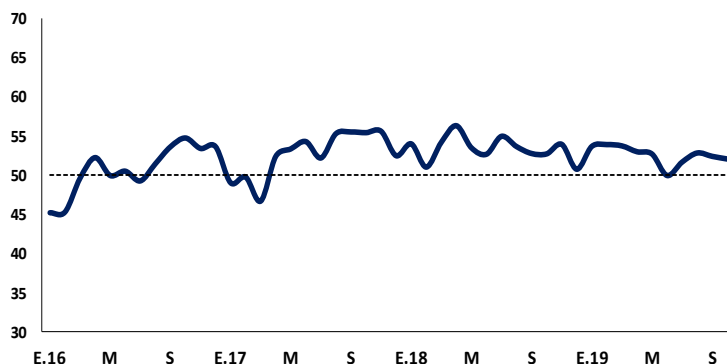


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	25,0	19,8	52,6
Oct.	23,3	19,2	52,0
Variación			-0,6

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

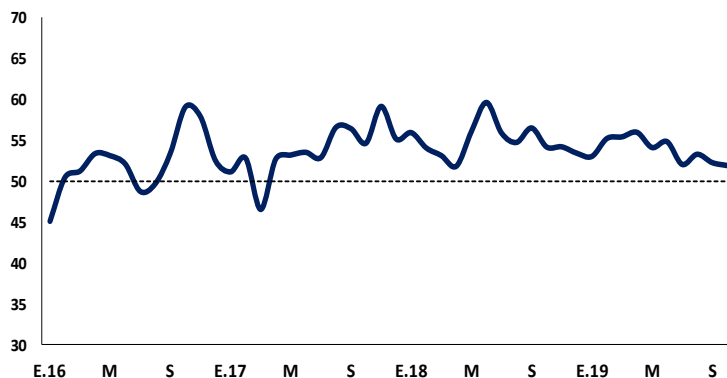


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	18,6	13,7	52,5
Oct.	18,0	13,7	52,1
Variación			-0,3

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

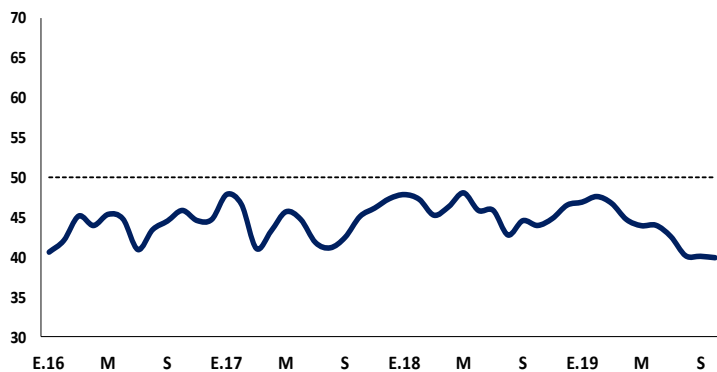
	Mayor	Menor	Índice
Set.	24,2	19,7	52,3
Oct.	23,5	19,7	51,9
Variación			-0,4

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 7 de noviembre 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?

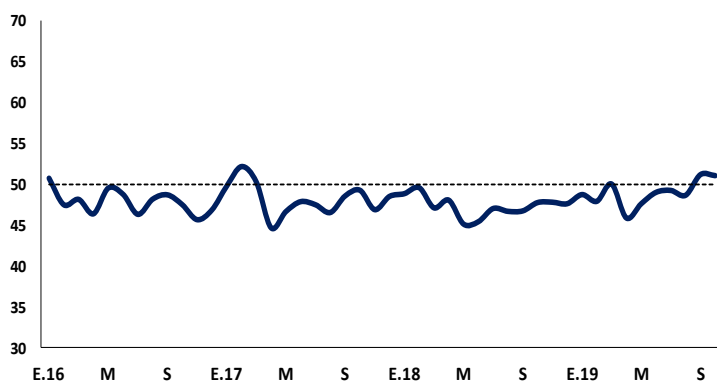


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	8,7	28,4	40,1
Oct.	8,5	28,5	40,0
Variación			-0,2

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

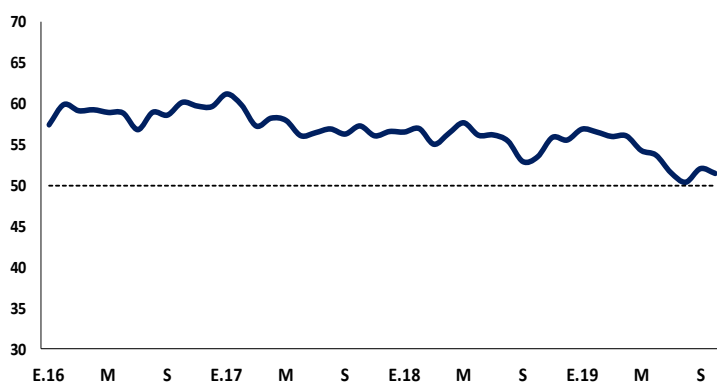


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	16,0	18,3	51,1
Oct.	16,3	18,3	51,0
Variación			-0,1

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



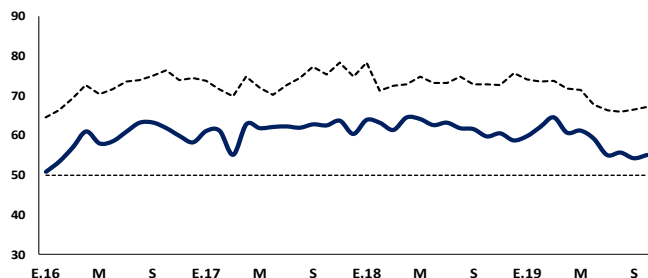
Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	19,8	15,6	52,1
Oct.	18,7	15,7	51,5
Variación			-0,6

Expectativas

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 Y 12 MESES

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

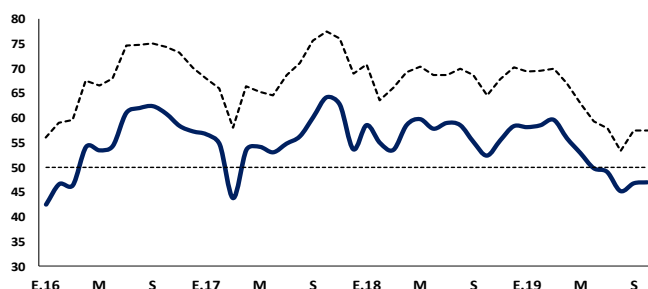


Porcentajes reportados (3 meses)

	Mayor	Menor	Índice
Set.	22,6	14,1	54,3
Oct.	22,6	12,4	55,1
Variación			0,8

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES

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

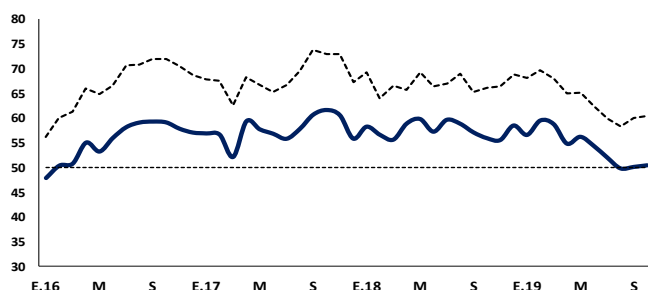


Porcentajes reportados (3 meses)

	Mayor	Menor	Índice
Set.	12,5	18,9	46,8
Oct.	12,6	18,6	47,0
Variación			0,2

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES

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

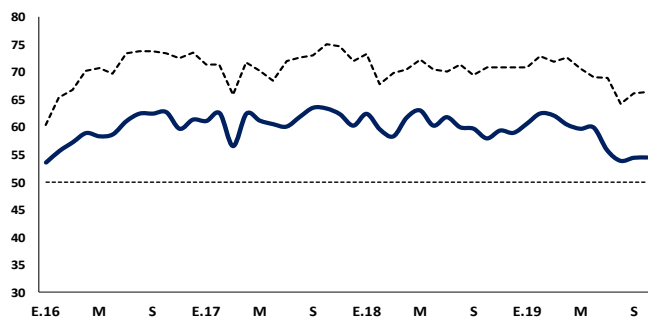


Porcentajes reportados (3 meses)

	Mayor	Menor	Índice
Set.	15,1	14,8	50,1
Oct.	15,1	14,2	50,5
Variación			0,3

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

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



Porcentajes reportados (3 meses)

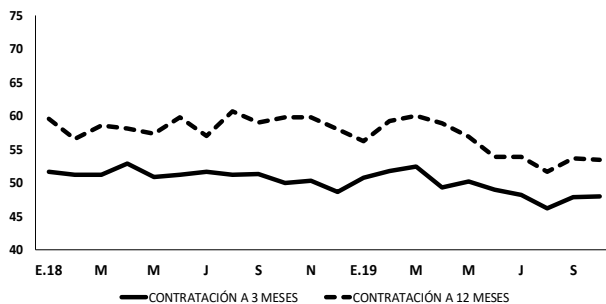
	Mayor	Menor	Índice
Set.	19,5	10,8	54,4
Oct.	19,6	10,7	54,4
Variación			0,1

— A 3 meses - - - - - A 12 meses

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 7 de noviembre de 2019

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES

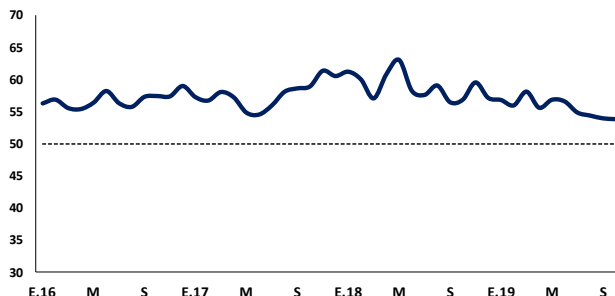


Porcentajes reportados (3 meses)

	Mayor	Menor	Índice
Set.	9,5	13,8	47,9
Oct.	9,3	13,4	48,0
Variación			0,1

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

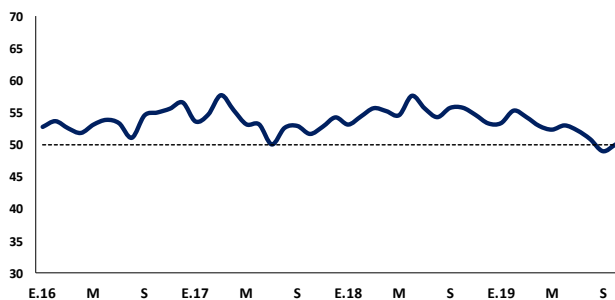


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	16,0	8,0	54,0
Oct.	15,2	7,5	53,9
Variación			-0,1

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

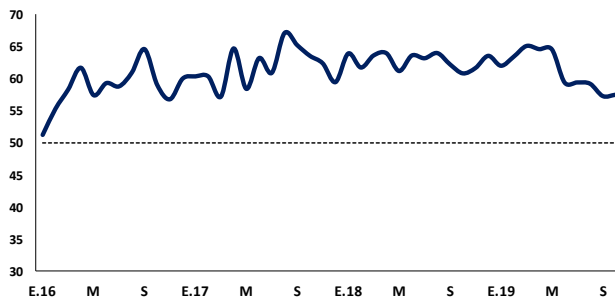


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	9,6	11,7	49,0
Oct.	10,5	10,5	50,0
Variación			1,0

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
Set.	26,5	11,9	57,3
Oct.	26,7	11,7	57,5
Variación			0,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 7 de noviembre de 2019

Anexo: Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	48	45	↓	53	50	↓	39	38	↓
Manufactura	54	53	↓	55	55	—	56	56	—
Construcción	39	37	↓	37	37	—	40	37	↓
Comercio	55	57	↑	n.a.	n.a.	n.a.	54	55	↑
Servicios	54	54	—	n.a.	n.a.	n.a.	50	50	—
Total	53	52	↓	52	52	—	52	52	—

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	43	42	↓	61	59	↓
Manufactura	46	46	—	55	54	↓
Construcción	38	37	↓	50	50	—
Comercio	53	54	↑	58	59	↑
Servicios	47	47	—	65	66	↑
Total	47	47	—	57	57	—

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	50	50	—	63	62	↓
Manufactura	56	56	—	67	67	—
Construcción	41	40	↓	57	57	—
Comercio	54	57	↑	67	70	↑
Servicios	54	55	↑	68	69	↑
Total	54	55	↑	66	67	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	48	47	↓	71	71	—
Manufactura	50	50	—	57	57	—
Construcción	41	41	—	57	57	—
Comercio	53	54	↑	58	60	↑
Servicios	51	52	↑	65	66	↑
Total	50	50	—	60	60	—

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 77 – 7 de noviembre de 2019

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	48	47	↓	64	63	↓
Manufactura	47	47	—	49	48	↓
Construcción	39	39	—	54	55	↑
Comercio	50	51	↑	54	56	↑
Servicios	47	48	↑	54	56	↑
Total	48	48	—	54	53	↓

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	68	67	↓	45	44	↓
Manufactura	50	50	—	48	49	↑
Construcción	48	48	—	52	52	—
Comercio	62	62	—	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	49	50	↑	53	53	—
Total	54	54	—	49	50	↑

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C06011904>

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
7 de noviembre de 2019