



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2019

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 de inflación

2. **Las expectativas de inflación** para 2020 se ubicaron entre 2,20 y 2,40 por ciento y entre 2,30 y 2,50 por ciento para 2021. Los analistas económicos incrementaron ligeramente sus expectativas para 2020; mientras que el sistema financiero y las empresas no financieras las mantuvieron.

Cuadro 1

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2020	2,35	2,20	2,25	↑
2021	2,50	2,50	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2020	2,20	2,20	2,20	=
2021	2,30	2,30	2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2020	2,50	2,40	2,40	=
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 16 analistas en Octubre, 19 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2019.

^{2/} 15 empresas financieras en Octubre, 22 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2019.

^{3/} 335 empresas no financieras en Octubre, 346 en Noviembre, y 335 en Diciembre de 2019.

BCRPData/NE02C011912

3. **Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se incrementaron ligeramente de 2,18 por ciento en noviembre a 2,23 por ciento en diciembre.**

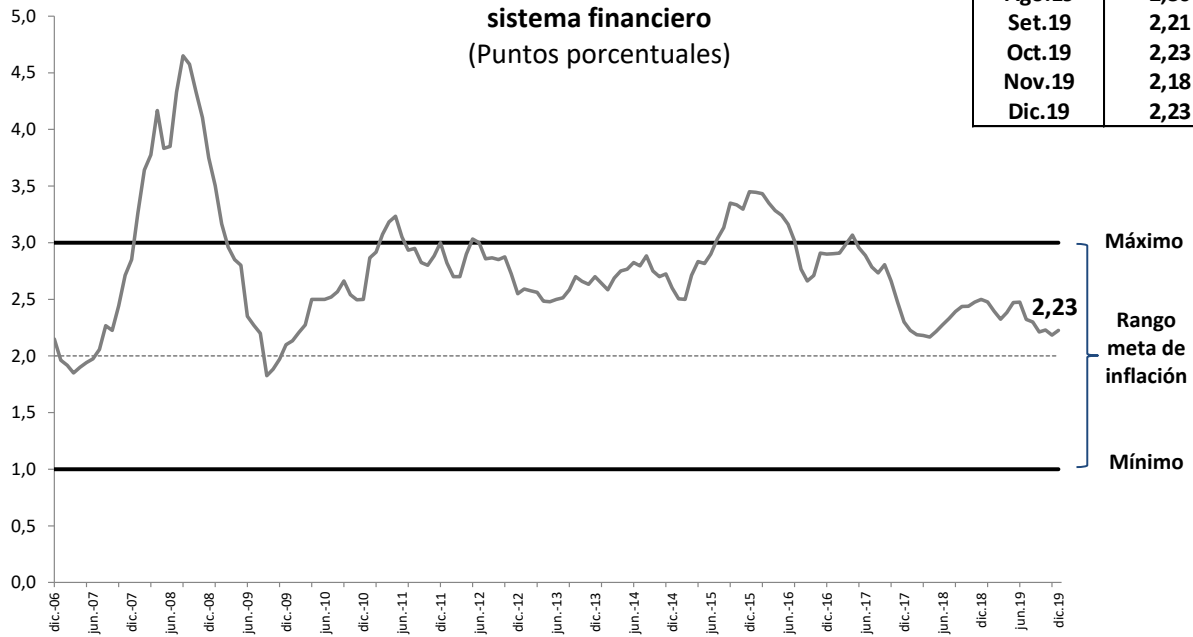


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Gráfico 1

Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Puntos porcentuales)



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/NE02G011912

Expectativas de crecimiento

- Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 2,3 y 2,6 por ciento, para 2020 se ubicaron en un rango entre 3,0 y 3,2 por ciento, en tanto que para 2021, se ubicaron entre 3,4 y 3,5 por ciento



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Cuadro 2

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

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

^{1/} 16 analistas en Octubre, 19 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2019.

^{2/} 15 empresas financieras en Octubre, 22 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2019.

^{3/} 335 empresas no financieras en Octubre, 346 en Noviembre, y 335 en Diciembre de 2019.

BCRPData/NE02C021912

5. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se incrementaron ligeramente de 3,0 por ciento a 3,1 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/NE02G021912



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2020 y 2021 se redujeron a un rango entre S/ 3,35 soles por dólar y S/ 3,40 soles por dólar.

Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2020	3,37	3,38	3,36	↓
2021	3,38	3,37	3,37	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2020	3,35	3,37	3,35	↓
2021	3,35	3,35	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2020	3,38	3,40	3,40	=
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 16 analistas en Octubre, 19 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2019.

^{2/} 15 empresas financieras en Octubre, 22 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2019.

^{3/} 335 empresas no financieras en Octubre, 346 en Noviembre, y 335 en Diciembre de 2019.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData/NE02C031912

7. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses pasaron de S/ 3,37 soles por dólar en noviembre a S/ 3,36 soles por dólar.

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/NE02G031912



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés en 2,25 por ciento para 2020 y en 2,50 por ciento para 2021.

Cuadro 4

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

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

^{1/} 16 analistas en Octubre, 19 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2019.

^{2/} 15 empresas financieras en Octubre, 22 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2019.

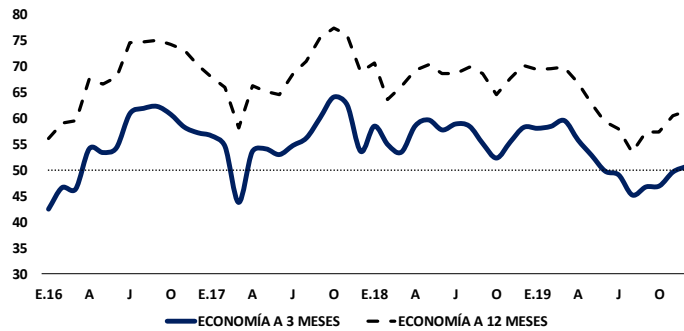
BCRPData/NE02C041912

Expectativas empresariales

9. En diciembre las expectativas de la economía a 3 y 12 meses continuaron recuperándose. No obstante, la mayoría de indicadores de expectativas empresariales y de situación actual se moderaron.

Gráfico 4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Oct.19	Nov.19	Dic.19
3 meses	47,0	49,7	50,8
12 meses	57,4	60,5	61,5

BCRPData/NE02G041912



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Cuadro 5
Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Octubre 2019	Noviembre 2019		Diciembre 2019		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	51,5	52,5	↑ >	53,4	↑ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	52,0	56,2	↑ >	54,2	↓ >	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	51,9	55,6	↑ >	50,0	↓ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	40,0	— <	40,0	— <	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,1	52,4	↑ >	51,2	↓ >	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	51,0	48,4	↓ <	51,0	↑ >	0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	47,0	49,7	↑ <	50,8	↑ >	0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	57,4	60,5	↑ >	61,5	↑ >	0,50
EL SECTOR A 3 MESES	50,5	52,0	↑ >	51,5	↓ >	0,71
EL SECTOR A 12 MESES	60,4	60,3	↓ >	61,5	↑ >	0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	57,1	↑ >	56,1	↓ >	0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,4	66,8	↑ >	66,6	↓ >	0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	56,1	↑ >	55,1	↓ >	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	67,3	69,2	↑ >	68,0	↓ >	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,0	50,0	↑ >	48,6	↓ <	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,4	54,1	↑ >	54,0	↓ >	0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	50,0	51,4	↑ >	51,5	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	53,9	55,5	↑ >	56,4	↑ >	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 periodos.

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.



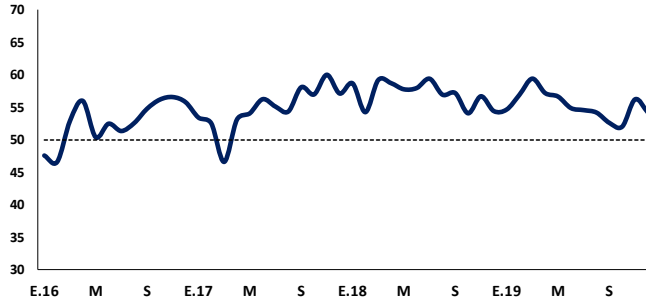
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Situación actual

NIVEL DE VENTAS

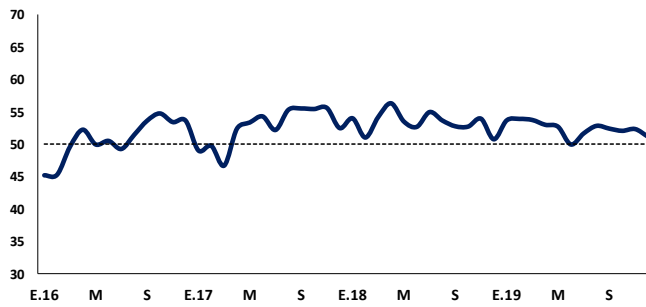
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	28,6	16,1	56,2
Dic.	28,7	20,2	54,2
Variación			-2,0

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

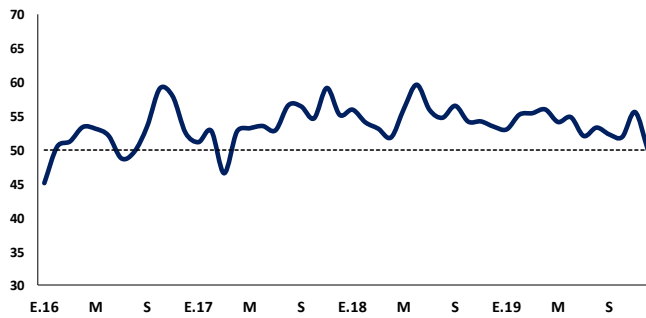
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	18,4	13,7	52,4
Dic.	18,3	15,9	51,2
Variación			-1,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	26,3	15,2	55,6
Dic.	21,3	21,3	50,0
Variación			-5,6

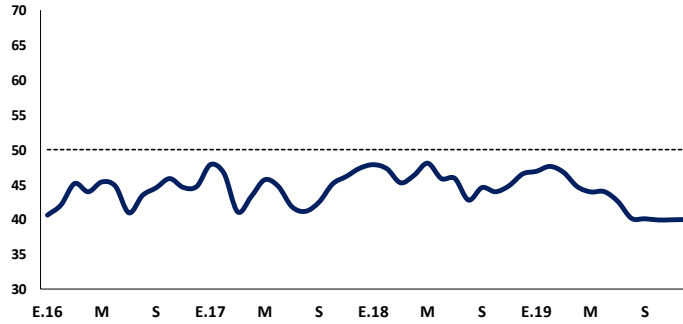


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

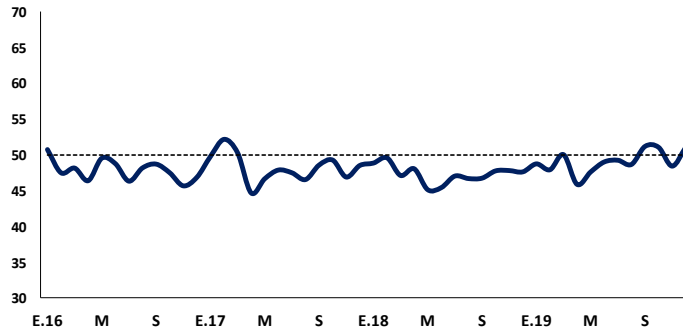
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	8,1	28,1	40,0
Dic.	9,3	29,3	40,0
Variación			0,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

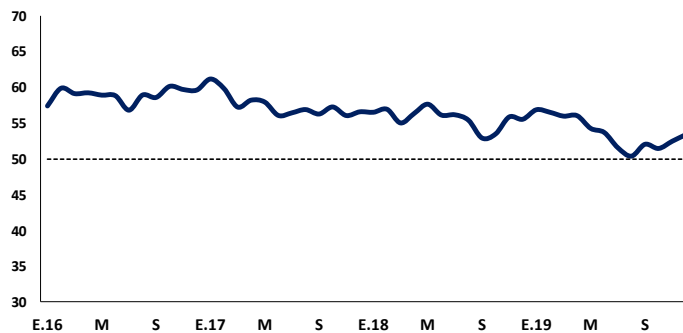
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	19,4	16,3	48,4
Dic.	17,0	19,0	51,0
Variación			2,6

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	18,6	13,6	52,5
Dic.	20,9	14,0	53,4
Variación			0,9



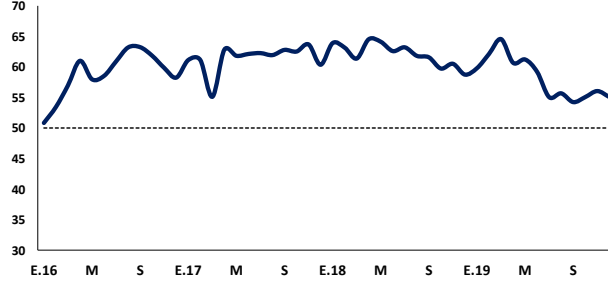
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Expectativas

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

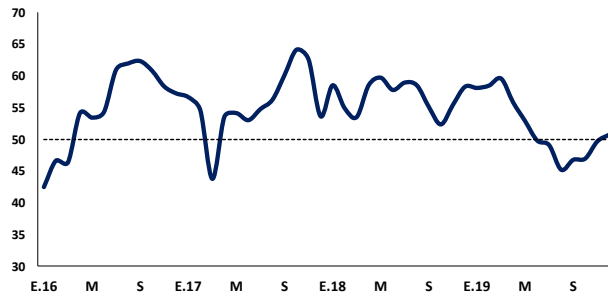
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	25,2	13,1	56,1
Dic.	23,2	13,0	55,1
Variación			-1,0

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

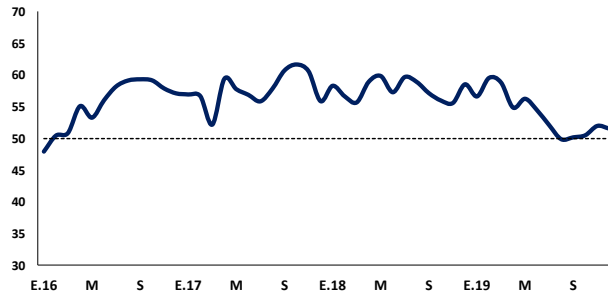
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	13,6	14,2	49,7
Dic.	14,2	12,7	50,8
Variación			1,1

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

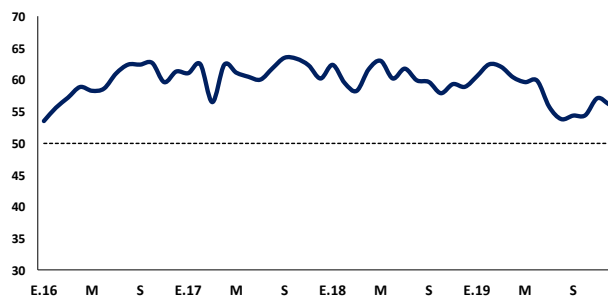
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	16,5	12,6	52,0
Dic.	15,5	12,5	51,5
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



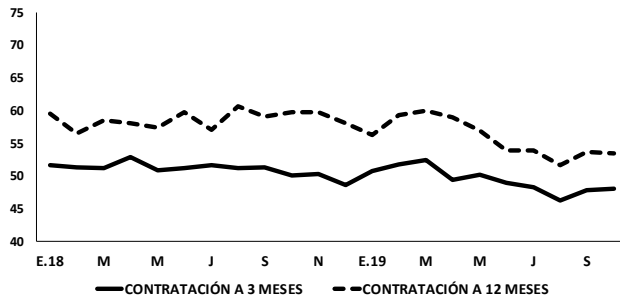
	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Nov.	23,0	8,8	57,1
Dic.	21,0	8,8	56,1
Variación			-1,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES

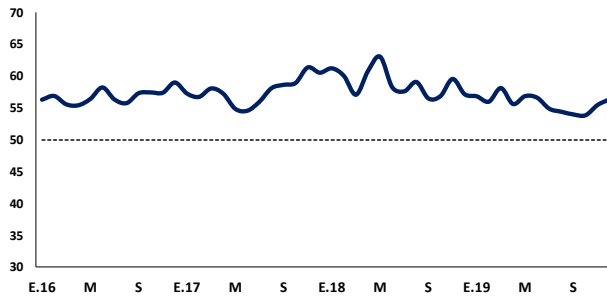


Expectativa de contratación de personal

	Oct.19	Nov.19	Dic.19
3 meses	48,0	50,0	48,6
12 meses	53,4	54,1	54,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

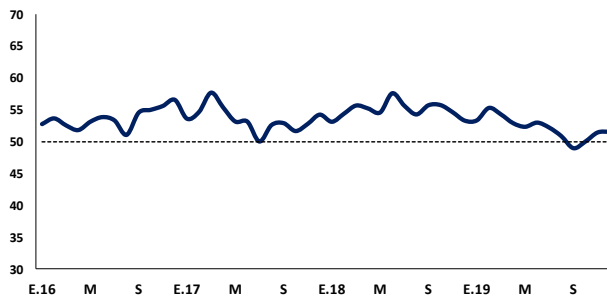


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	17,5	6,5	55,5
Dic.	19,9	7,2	56,4
Variación			0,9

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

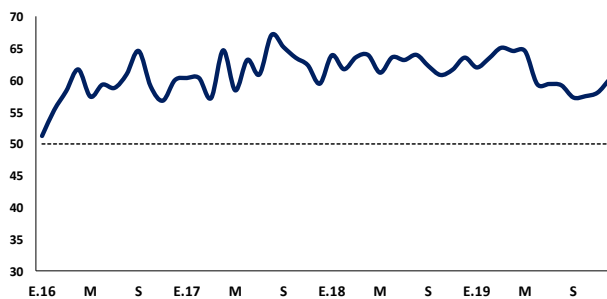


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Nov.	11,6	8,8	51,4
Dic.	12,3	9,2	51,5
Variación			0,1

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
Nov.	27,6	11,5	58,0
Dic.	31,0	10,7	60,2
Variación			2,1



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	50	52	↑	53	53	→	48	50	↑
Manufactura	57	51	↓	55	48	↓	51	50	↓
Construcción	43	54	↑	54	48	↓	43	50	↑
Comercio	58	57	↓	n.a.	n.a.	n.a.	58	55	↓
Servicios	61	54	↓	n.a.	n.a.	n.a.	54	49	↓
Total	56	54	↓	56	50	↓	52	51	↓

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	52	50	↓	66	61	↓
Manufactura	49	51	↑	58	61	↑
Construcción	39	46	↑	58	60	↑
Comercio	54	53	↓	66	62	↓
Servicios	49	48	↓	58	63	↑
Total	50	51	↑	60	61	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	52	53	↑	66	61	↓
Manufactura	58	58	→	71	70	↓
Construcción	43	46	↑	56	62	↑
Comercio	57	56	↓	73	70	↓
Servicios	58	52	↓	69	65	↓
Total	56	55	↓	69	68	↓

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	45	48	↑	66	58	↓
Manufactura	54	53	↓	59	63	↑
Construcción	45	46	↑	57	62	↑
Comercio	50	52	↑	61	62	↑
Servicios	51	48	↓	59	57	↓
Total	52	52	→	60	61	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	45	45	—	47	50	↑
Manufactura	50	50	—	50	53	↑
Construcción	39	44	↑	52	55	↑
Comercio	57	50	↓	63	55	↓
Servicios	48	47	↓	54	53	↓
Total	50	49	↓	54	54	—

	Precio de venta a 3 meses			Preciode insumos a 3 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	67	64	↓	48	50	↑
Manufactura	54	56	↑	50	51	↑
Construcción	57	52	↓	55	54	↓
Comercio	57	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	51	53	↑	51	54	↑
Total	55	56	↑	51	52	↑

BCRPData/NE02C061912



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 9 de enero de 2019

Anexo: Encuesta regional de expectativas: IV Trimestre 2019

En diciembre de 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 geográfica¹.

A nivel agregado, la mayoría de indicadores de situación actual mostró un incremento con respecto al trimestre anterior; mientras que los indicadores de expectativas se moderaron. Esta misma tendencia se observa en todas las zonas. Por otro lado, la zona centro fue la única que mostró una mejora en cuanto a indicadores financieros.

Encuesta de Percepción Regional - IV Trim. 2019 - Agregado

	I.19	II.19	III.19	IV.19		
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61	62	58	64	↑	>
NIVEL DE VENTAS	48	56	56	59	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50	55	52	52	=	>
EXPECTATIVAS						
ECONOMÍA A TRES MESES	61	56	51	52	↑	>
SECTOR A TRES MESES	63	62	59	54	↓	>
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	67	67	64	60	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	69	67	64	51	↓	>
EMPRESA A TRES MESES	56	54	55	49	↓	<
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62	62	63	62	↓	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	65	65	63	62	↓	>

BCRPData/NE02C071912

Encuesta de Percepción Regional - IV Trim. 2019

	Zona Norte				Zona Centro				Zona Sur				Zona Oriente											
	I.19	II.19	III.19	IV.19	I.19	II.19	III.19	IV.19	I.19	II.19	III.19	IV.19	I.19	II.19	III.19	IV.19								
SITUACIÓN ACTUAL																								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	69	68	60	68	↑	>	51	52	53	59	↑	>	63	65	58	65	↑	>	57	59	61	62	↑	>
NIVEL DE VENTAS	59	57	55	61	↑	>	42	66	66	68	↑	>	50	55	52	55	↑	>	39	50	58	58	=	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	69	44	57	50	↓	=	38	64	65	50	↓	=	46	56	47	49	↑	<	50	59	55	61	↑	>
EXPECTATIVAS																								
ECONOMÍA A TRES MESES	66	65	46	53	↑	>	66	64	55	57	↑	>	59	49	49	49	=	<	59	59	56	55	↓	>
SECTOR A TRES MESES	67	65	59	58	↓	>	75	69	70	52	↓	>	60	58	56	54	↓	>	56	63	57	53	↓	>
EMPRESA A TRES MESES	75	74	70	68	↓	>	73	70	70	57	↓	>	64	64	60	59	↓	>	63	66	64	57	↓	>
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	76	75	71	62	↓	>	79	63	69	46	↓	<	67	66	62	50	↓	=	59	65	57	49	↓	<
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	55	56	59	46	↓	<	61	53	58	51	↓	>	56	53	53	52	↓	>	52	54	50	45	↓	<
FINANZAS																								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	71	71	72	67	↓	>	54	54	55	57	↑	>	64	63	63	62	↓	>	58	60	65	65	=	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	74	76	79	71	↓	>	53	54	55	59	↑	>	67	66	58	58	=	>	64	65	68	67	↓	>

BCRPData/NE02C081912

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

¹ 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.