



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

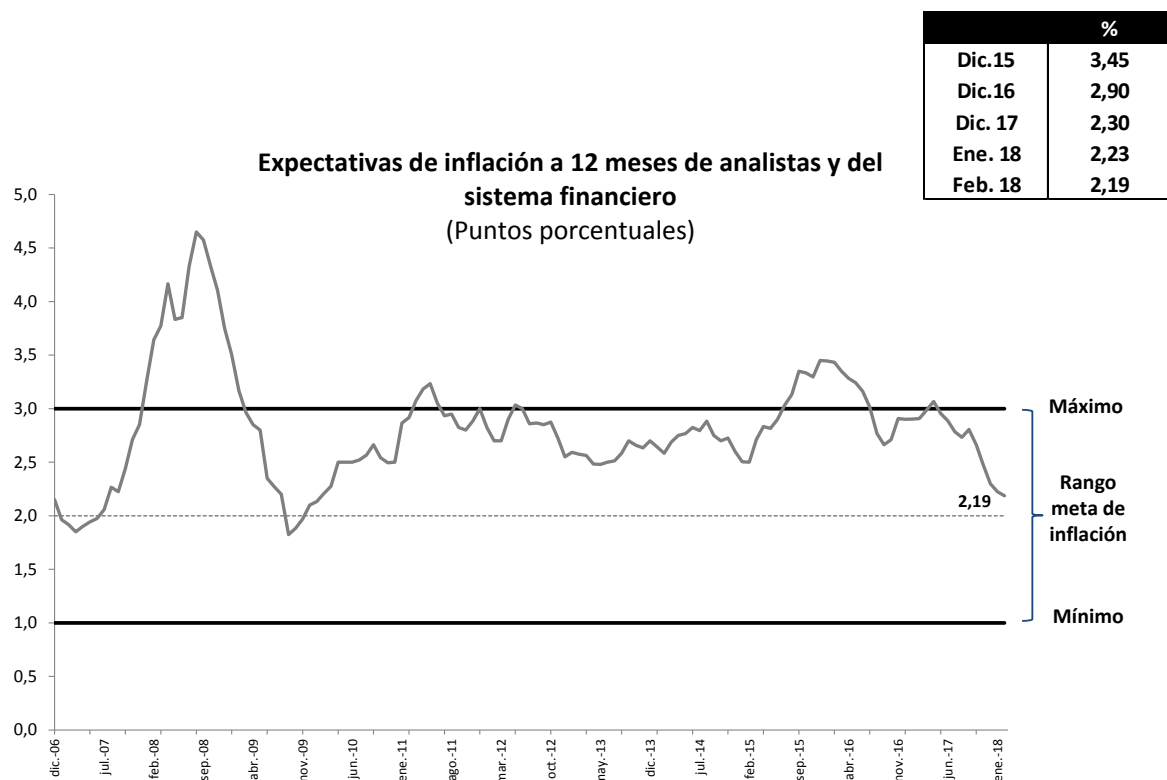
No. 17 – 1 de marzo de 2018

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

1. En la segunda quincena de febrero 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 múltiples instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. **En febrero se redujeron 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 2,19 por ciento, el nivel más bajo desde febrero de 2010, manteniendo una tendencia decreciente por décimo mes consecutivo.



**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.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 1 de marzo de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,5 por ciento, manteniéndose dentro del rango meta.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

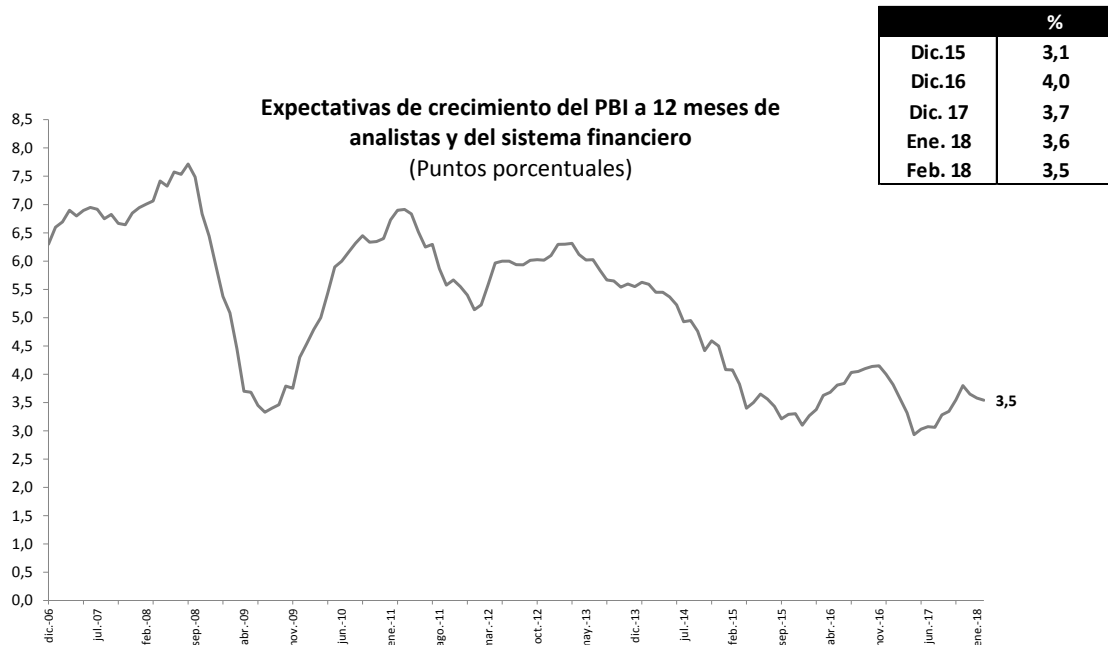
	Encuesta realizada al:			
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	2,4	2,4	2,3	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	-	-	2,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	2,2	2,0	2,0	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	-	-	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,0	2,7	2,5	↓
2019	3,0	2,8	2,5	↓
2020	-	-	2,5	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

<sup>3/</sup> 355 empresas no financieras en diciembre de 2017, 343 en enero, y 332 en febrero de 2018.

4. En febrero se redujeron las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses. La expectativa de crecimiento del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registró un nivel de 3,5 por ciento.



**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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 1 de marzo de 2018

5. **Las expectativas de crecimiento económico se redujeron.** Para 2018 se ubicaron en un rango entre 3,0 y 3,5 por ciento; y para 2019, en un rango entre 3,5 y 3,8 por ciento. Para 2020, se espera un crecimiento de 4,0 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	3,8	3,6	3,5	↓
2019	4,0	4,0	3,8	↓
2020	-	-	4,0	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,7	3,8	3,7	↓
2020	-	-	4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,7	3,7	3,0	↓
2019	4,0	4,0	3,5	↓
2020	-	-	4,0	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

<sup>3/</sup> 355 empresas no financieras en diciembre de 2017, 343 en enero, y 332 en febrero de 2018.

6. **Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se incrementaron a un rango entre S/ 3,25 y S/ 3,30 por dólar.**

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	3,30	3,26	3,28	↑
2019	3,33	3,33	3,35	↑
2020	-	-	3,35	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	3,25	3,20	3,25	↑
2019	3,30	3,25	3,25	=
2020	-	-	3,28	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,35	3,30	3,30	=
2019	3,40	3,35	3,35	=
2020	-	-	3,40	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

<sup>3/</sup> 355 empresas no financieras en diciembre de 2017, 343 en enero, y 332 en febrero de 2018.

\* Tipo de cambio al cierre del año



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 1 de marzo de 2018

7. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sin cambio su previsión sobre la tasa de interés de referencia para 2018.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	3,25	2,75	2,75	=
2019	3,50	3,00	3,00	=
2020	-	-	3,25	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	3,00	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	-	-	3,38	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2017, 24 en enero, y 28 en febrero de 2018.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en diciembre de 2017, 25 en enero, y 20 en febrero de 2018.

## Expectativas empresariales

8. En febrero se deterioró la mayoría de indicadores de situación actual en casi todos los sectores. Las mayores disminuciones se presentaron en los índices de órdenes de compra y ventas. A nivel sectorial, destaca particularmente la caída en el sector construcción.
9. Se deterioran todos los indicadores de expectativas a 3 y 12 meses. Las reducciones fueron de mayor magnitud en las expectativas de la economía y del sector a 12 meses.

## Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Enero 2018		Febrero 2018		Correlación con PBI *
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,6	56,5	↓	>	57,0	↑
NIVEL DE VENTAS	55,8	57,1	58,7	↑	>	54,3	↓
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	55,1	55,9	↑	>	54,1	↓
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	47,4	47,9	↑	<	47,3	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,5	54,1	↑	>	51,1	↓
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	46,9	48,5	48,8	↑	>	49,6	↑
<b>EXPECTATIVA</b>							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,7	58,5	↑	>	54,9	↓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	69,0	70,7	↑	>	63,6	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	55,9	58,3	↑	>	56,6	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,2	69,3	↑	>	64,0	↓
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,2	62,3	↑	>	59,5	↓
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	60,4	64,0	↑	>	63,2	↓
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,4	51,7	↑	<	51,3	↓
<b>PRECIOS</b>							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	54,2	53,1	↓	>	54,3	↑
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	60,5	61,2	↑	>	60,0	↓

> : 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.

<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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 1 de marzo de 2018

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción				Ordenes de compra				
	Diciembre	Enero	Febrero	Diciembre	Enero	Febrero		Diciembre	Enero	Febrero		
Minería e Hidrocarburos	55	61	55	↓	50	45	52	↑	50	47	53	↑
Manufactura	58	59	58	↓	57	59	57	↓	53	56	52	↓
Construcción	37	46	38	↓	37	44	39	↓	36	40	33	↓
Comercio	56	60	55	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	57	55	52	↓
Servicios	64	60	54	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	50	55	51	↓
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>54</b>	<b>↓</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>↓</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>↓</b>

	Demanda a 3 meses			Empresa a 3 meses			Sector a 3 meses					
	Diciembre	Enero	Febrero	Diciembre	Enero	Febrero	Diciembre	Enero	Febrero			
Minería e Hidrocarburos	52	57	55	↓	55	52	52	—	57	62	59	↓
Manufactura	61	66	67	↑	61	63	62	↓	56	59	59	—
Construcción	52	43	48	↑	52	41	44	↑	50	37	38	↑
Comercio	65	70	60	↓	65	70	58	↓	56	61	57	↓
Servicios	60	65	68	↑	59	63	64	↑	57	61	58	↓
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	<b>↓</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>↓</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>↓</b>

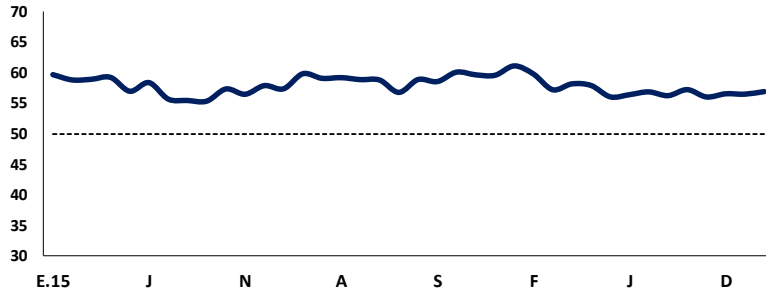
	Economía a 3 meses			Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses					
	Diciembre	Enero	Febrero	Diciembre	Enero	Febrero	Diciembre	Enero	Febrero			
Minería e Hidrocarburos	50	60	52	↓	64	57	70	↑	57	50	63	↑
Manufactura	54	59	57	↓	62	63	60	↓	54	54	53	↓
Construcción	44	41	42	↑	50	54	54	—	52	50	52	↑
Comercio	59	66	59	↓	63	67	65	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	53	58	54	↓	56	59	56	↓	52	53	50	↓
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>↓</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>↓</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>↑</b>



## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

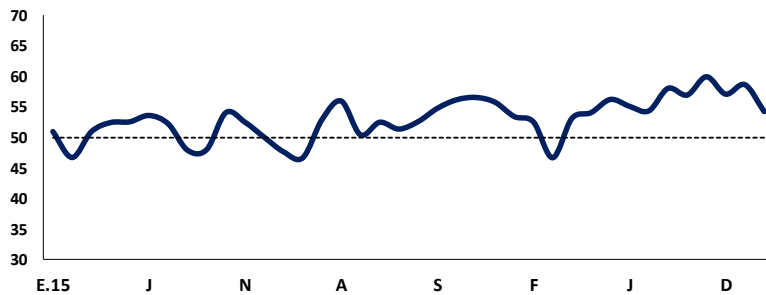
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	22,9	9,8	56,5
Feb	25,4	11,5	57,0
<b>Variación</b>			<b>0,4</b>

### NIVEL DE VENTAS

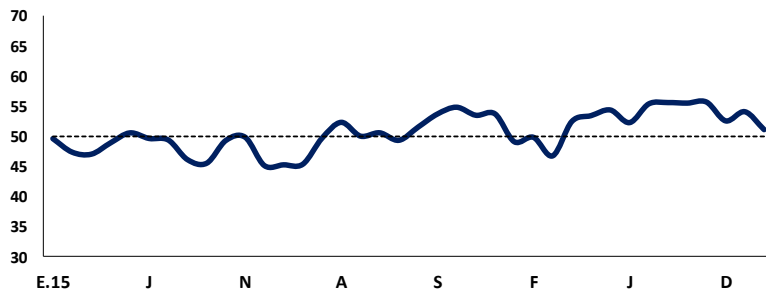
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	36,6	19,2	58,7
Feb	31,5	23,0	54,3
<b>Variación</b>			<b>-4,4</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

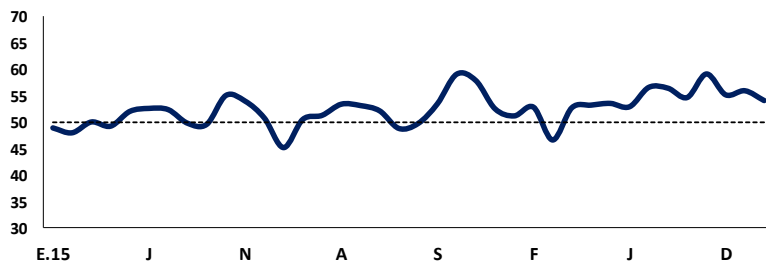
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	26,0	17,9	54,1
Feb	22,9	20,8	51,1
<b>Variación</b>			<b>-3,0</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	28,1	16,3	55,9
Feb	24,9	16,8	54,1
<b>Variación</b>			<b>-1,9</b>

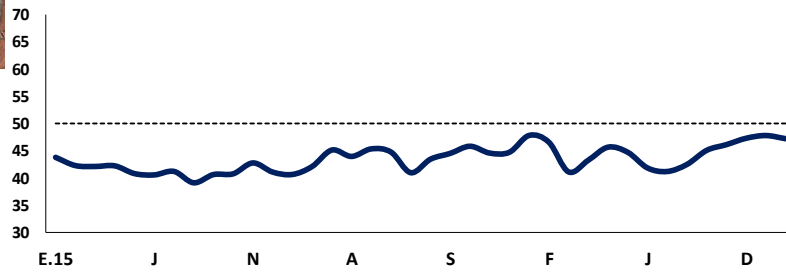


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 17 – 1 de marzo de 2018

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

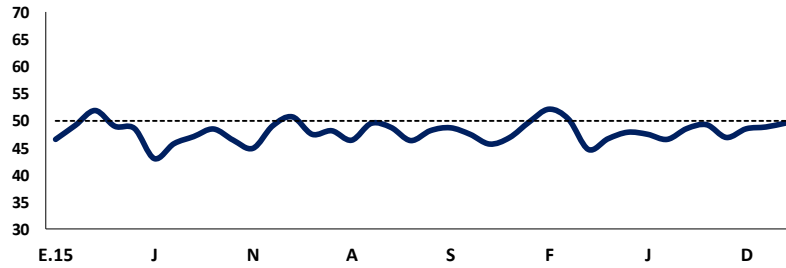
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	17,3	21,6	47,9
Feb	14,7	20,1	47,3
<b>Variación</b>			<b>-0,6</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

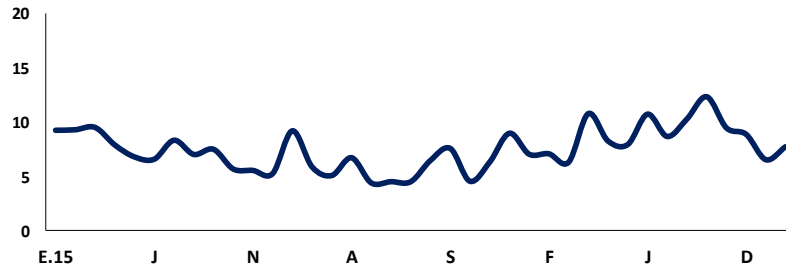
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	16,7	14,4	48,8
Feb	17,9	17,0	49,6
<b>Variación</b>			<b>0,7</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Ene	6,6
Feb	7,8
<b>Variación</b>	<b>1,2</b>



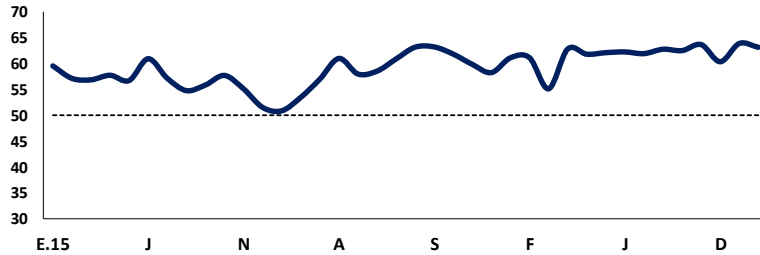
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 17 – 1 de marzo de 2018

### Indicadores de situación futura

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

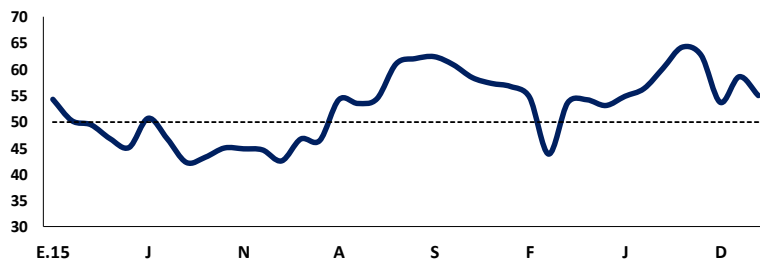
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	36,6	8,7	64,0
Feb	34,7	8,3	63,2
<b>Variación</b>			<b>-0,7</b>

#### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

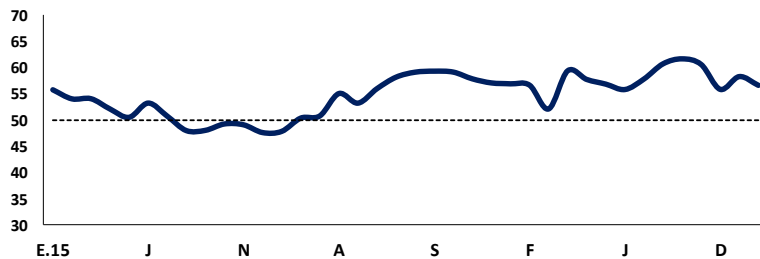
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	26,2	9,1	58,5
Feb	22,9	13,1	54,9
<b>Variación</b>			<b>-3,6</b>

#### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

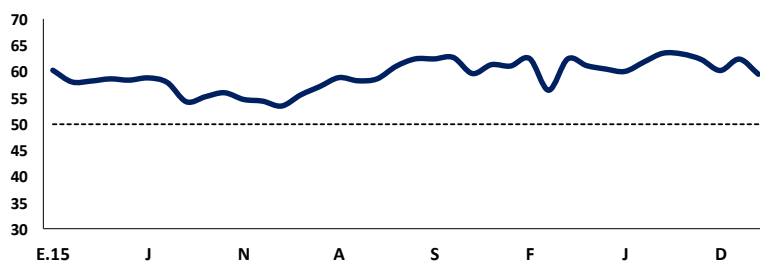
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	24,8	8,2	58,3
Feb	23,7	10,4	56,6
<b>Variación</b>			<b>-1,7</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		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	33,2	8,5	62,3
Feb	28,5	9,5	59,5
<b>Variación</b>			<b>-2,9</b>



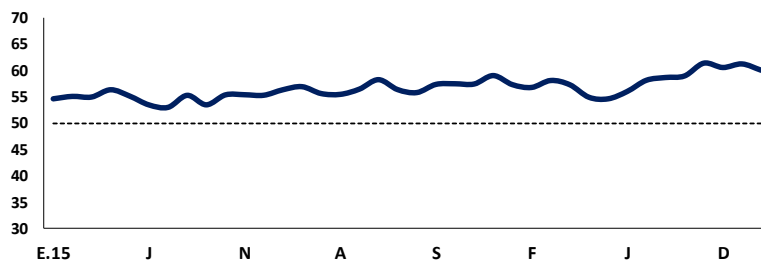


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 1 de marzo de 2018

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

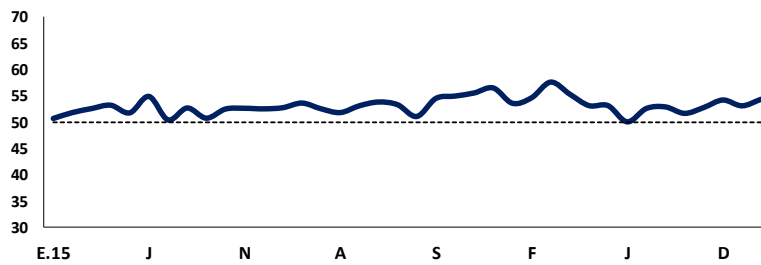
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	26,3	3,9	61,2
Feb	24,5	4,5	60,0
<b>Variación</b>			<b>-1,2</b>

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

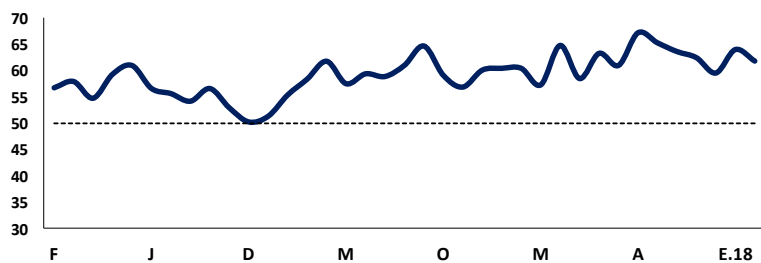
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	14,8	8,6	53,1
Feb	17,0	8,3	54,3
<b>Variación</b>			<b>1,3</b>

## ÓRDENES DE COMPRA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a sus órdenes de compra



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ene	38,2	10,4	63,9
Feb	36,8	13,4	61,7
<b>Variación</b>			<b>-2,2</b>

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 1 de marzo de 2018