



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

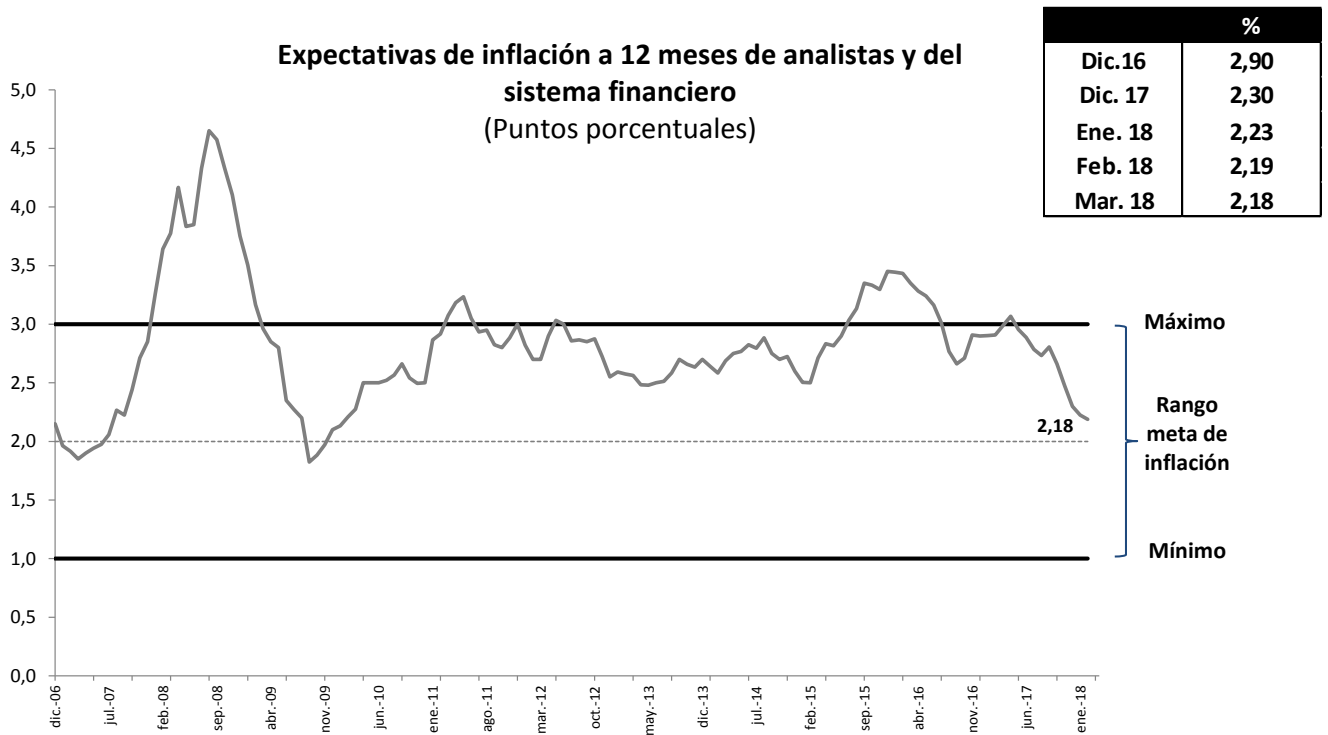
No. 24 – 5 de abril de 2018

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Marzo 2018¹

1. En la segunda quincena de marzo 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 marzo 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 2,18 por ciento, manteniendo una tendencia decreciente por 11 meses seguidos. Cabe añadir que desde enero de 2010 no se observaba un valor similar.



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.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,4 por ciento, dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

^{1/} 24 analistas en enero de 2017, 28 en febrero, y 26 en marzo de 2018.

^{2/} 25 empresas financieras en enero de 2017, 20 en febrero, y 19 en marzo de 2018.

^{3/} 343 empresas no financieras en enero de 2017, 332 en febrero, y 332 en marzo de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se mantuvieron estables en marzo, en 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. 24 – 5 de abril de 2018

5. Las expectativas de crecimiento económico se mantuvieron estables para 2018, en un rango entre 3,1 y 3,5 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento entre 3,6 y 3,8 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

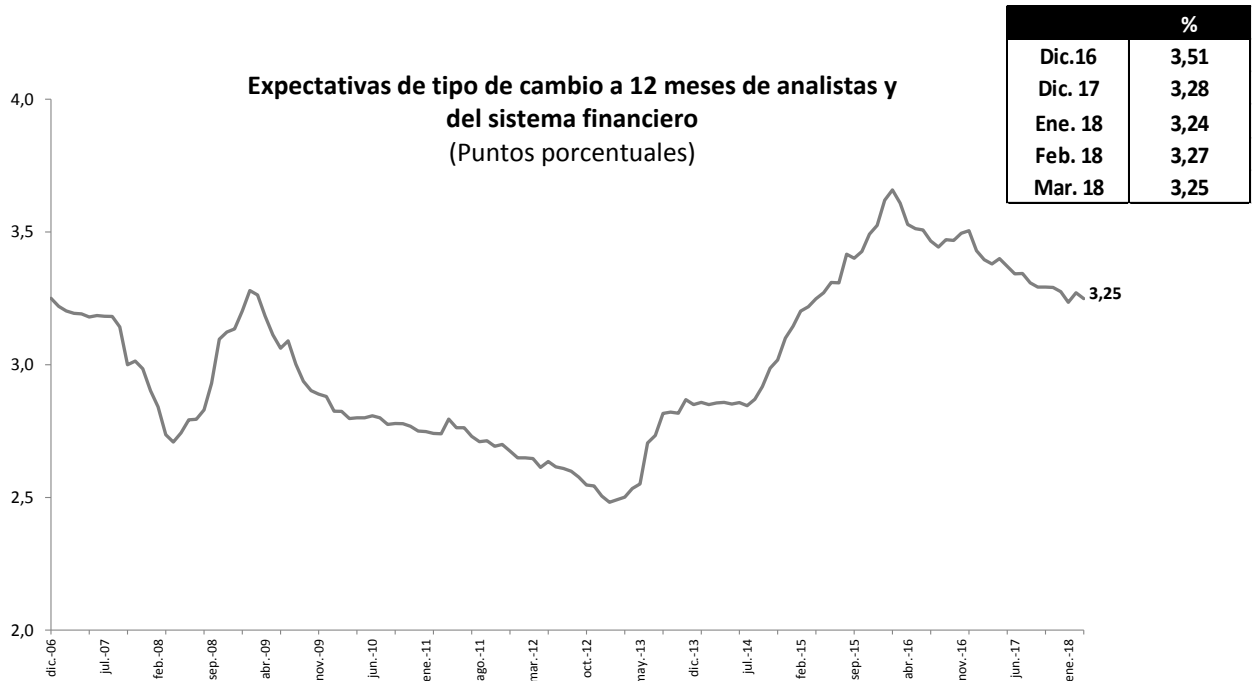
	Encuesta realizada al:			
	31 de ene.	28 de feb.	28 de mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,6	3,5	3,5	=
2019	4,0	3,8	3,8	=
2020	-	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,7	3,6	↓
2020	-	4,0	3,7	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,7	3,0	3,1	↑
2019	4,0	3,5	3,6	↑
2020	-	4,0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

^{1/} 24 analistas en enero de 2017, 28 en febrero, y 26 en marzo de 2018.

^{2/} 25 empresas financieras en enero de 2017, 20 en febrero, y 19 en marzo de 2018.

^{3/} 343 empresas no financieras en enero de 2017, 332 en febrero, y 332 en marzo de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron en marzo a 3,25 soles por dólar.



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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 disminuyeron a un rango entre S/ 3,23 y S/ 3,28 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de ene.	28 de feb.	28 de mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,26	3,28	3,25	↓
2019	3,33	3,35	3,30	↓
2020	-	3,35	3,35	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,20	3,25	3,23	↓
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	-	3,28	3,25	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,30	3,30	3,28	↓
2019	3,35	3,35	3,30	↓
2020	-	3,40	3,36	

^{1/} 24 analistas en enero de 2017, 28 en febrero, y 26 en marzo de 2018.

^{2/} 25 empresas financieras en enero de 2017, 20 en febrero, y 19 en marzo de 2018.

^{3/} 343 empresas no financieras en enero de 2017, 332 en febrero, y 332 en marzo de 2018.

* Tipo de cambio al cierre del año

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus previsiones sobre la tasa de interés de referencia para 2018. Se espera que cierre el año en 2,75 por ciento y aumente a 3,0 por ciento en 2019.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de ene.	28 de feb.	28 de mar.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,00	=
2020	-	3,25	3,00	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,00	↓
2020	-	3,38	3,50	

^{1/} 24 analistas en enero de 2017, 28 en febrero, y 26 en marzo de 2018.

^{2/} 25 empresas financieras en enero de 2017, 20 en febrero, y 19 en marzo de 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

Expectativas empresariales

9. **En marzo se deterioró la mayoría de indicadores de situación actual.** No obstante, los índices de ventas y de órdenes de compra se recuperaron en casi todos los sectores.
10. **Se deterioró la mayoría de indicadores de expectativas a 3 meses, pero se recuperan las expectativas a 12 meses.** En cuanto a las expectativas de la economía a 12 meses, destaca la recuperación de los sectores comercio, servicios y minería; y en las expectativas del sector a 12 meses, se recuperan los sectores comercio y manufactura.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Febrero 2018		Marzo 2018		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,6	57,0	↑	> 55,1	↓	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	57,1	54,3	↓	> 59,2	↑	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	55,1	54,1	↓	> 53,1	↓	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	47,4	47,3	↓	< 45,3	↓	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,5	51,1	↓	> 54,3	↑	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	48,5	49,6	↑	> 47,1	↓	> 0,43
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,7	54,9	↑	> 53,5	↓	> 0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	69,0	63,6	↓	> 66,1	↑	> 0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	55,9	56,6	↑	> 55,7	↓	> 0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,2	64,0	↓	> 66,5	↑	> 0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,2	59,5	↓	> 58,3	↓	> 0,62
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	73,5	72,0	67,8	↓	> 69,8	↑	> 0,52
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	60,4	63,2	↑	> 61,4	↓	> 0,72
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,5	74,8	71,3	↓	> 72,6	↑	> 0,57
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,4	51,3	↑	< 51,2	↓	< 0,71
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	54,2	54,3	↑	> 55,6	↑	> 0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	60,5	60,0	↓	> 57,1	↓	> 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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo	
Minería e Hidrocarburos	61	55	58	↑	45	52	56	↑	47	53	50	↓
Manufactura	59	58	57	↓	59	57	54	↓	56	52	55	↑
Construcción	46	38	38	—	44	39	40	↑	40	33	36	↑
Comercio	60	55	63	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	55	52	57	↑
Servicios	60	54	67	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	55	51	56	↑
Total	59	54	59	↑	56	54	53	↓	54	51	54	↑

	Empresa a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo	
Minería e Hidrocarburos	52	52	56	↑	57	70	65	↓	50	63	55	↓
Manufactura	63	62	59	↓	63	60	59	↓	54	53	57	↑
Construcción	41	44	43	↓	54	54	42	↓	50	52	44	↓
Comercio	70	58	61	↑	67	65	55	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	63	64	60	↓	59	56	59	↑	53	50	57	↑
Total	62	59	58	↓	61	60	57	↓	53	54	56	↑

	Economía a 3 meses				Demanda a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo	
Minería e Hidrocarburos	60	52	56	↑	57	55	58	↑	62	59	50	↓
Manufactura	59	57	54	↓	66	67	63	↓	59	59	60	↑
Construcción	41	42	39	↓	43	48	43	↓	37	38	38	—
Comercio	66	59	57	↓	70	60	64	↑	61	57	55	↓
Servicios	58	54	54	—	65	68	61	↓	61	58	56	↓
Total	59	55	54	↓	64	63	61	↓	58	57	56	↓

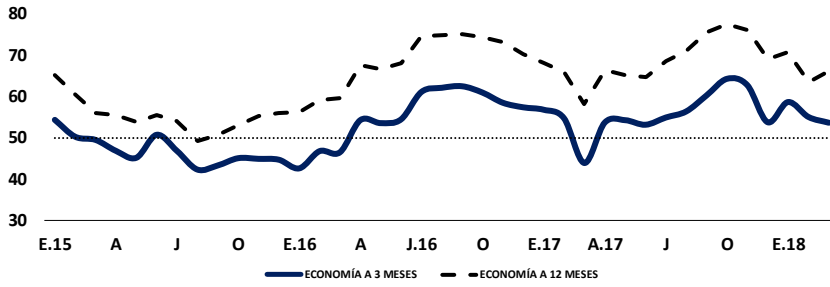
	Economía a 12 meses				Demanda a 12 meses				Sector a 12 meses			
	Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo		Enero	Febrero	Marzo	
Minería e Hidrocarburos	68	64	66	↑	56	55	59	↑	71	62	53	↓
Manufactura	72	65	64	↓	81	75	75	—	70	65	69	↑
Construcción	60	57	54	↓	64	60	58	↓	57	52	50	↓
Comercio	71	60	72	↑	81	68	75	↑	66	65	72	↑
Servicios	74	68	71	↑	83	75	74	↓	76	68	68	—
Total	71	64	66	↑	78	71	73	↑	69	64	66	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

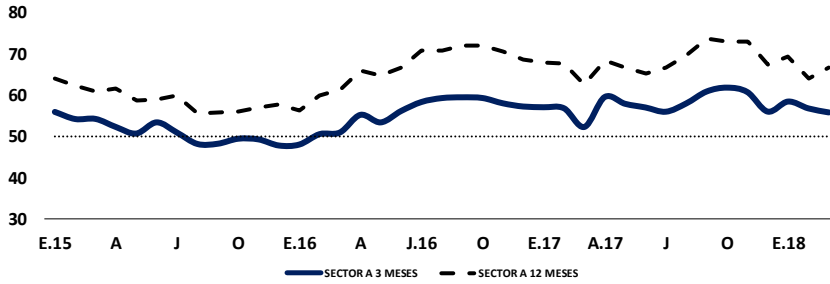
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18
3 meses	59	55	54
12 meses	71	64	66

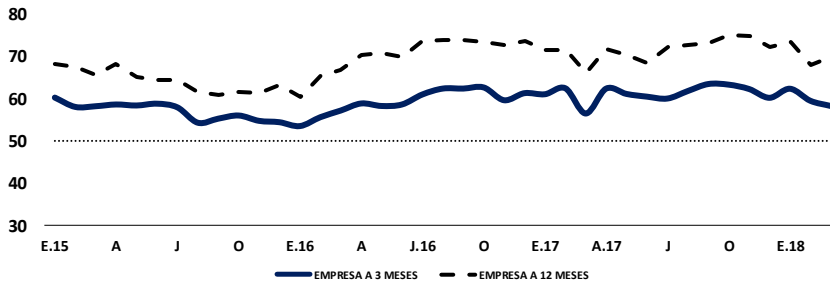
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18
3 meses	58	57	56
12 meses	69	64	66

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



Expectativa de la empresa

	Ene. 18	Feb. 18	Mar. 18
3 meses	62	59	58
12 meses	73	68	70



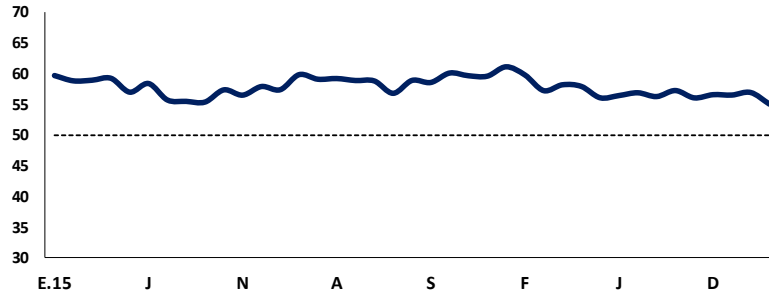
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

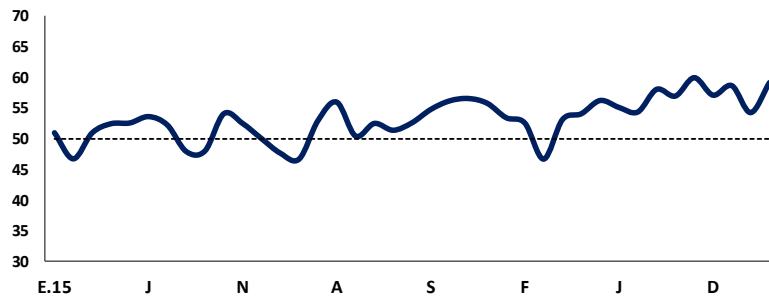
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	25,4	11,5	57,0
Mar	22,0	11,9	55,1
Variación			-1,9

NIVEL DE VENTAS

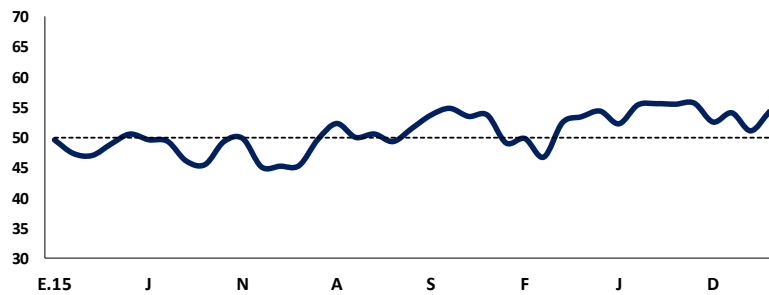
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	31,5	23,0	54,3
Mar	35,2	16,8	59,2
Variación			4,9

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

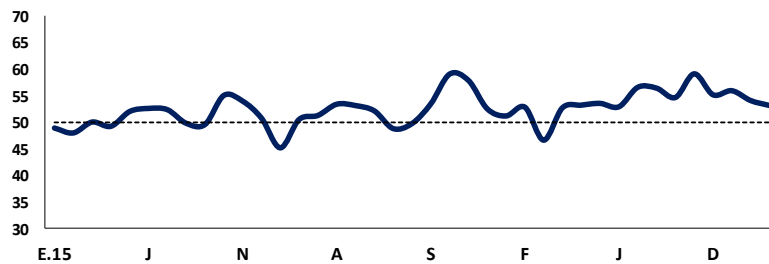
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	22,9	20,8	51,1
Mar	21,8	13,3	54,3
Variación			3,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	24,9	16,8	54,1
Mar	24,5	18,2	53,1
Variación			-0,9

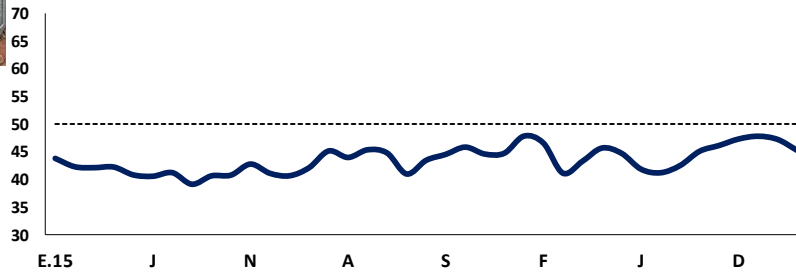


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

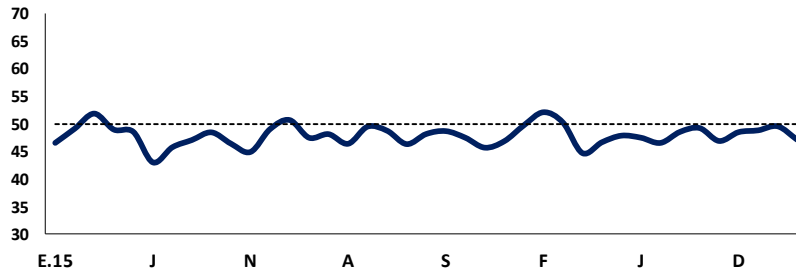
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	14,7	20,1	47,3
Mar	13,4	22,8	45,3
Variación			-2,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

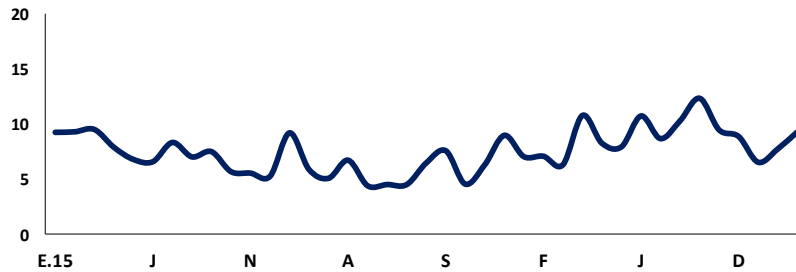
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	17,9	17,0	49,6
Mar	18,5	12,8	47,1
Variación			-2,4

INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Feb	7,8
Mar	9,3
Variación	1,5



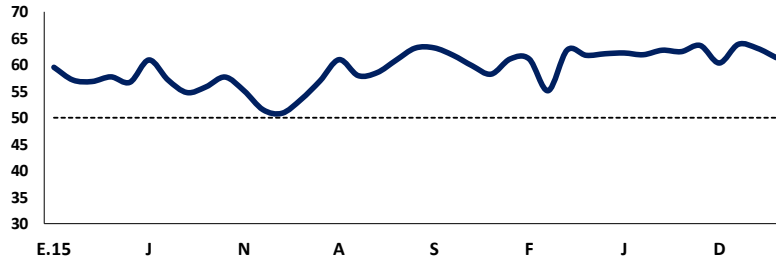
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

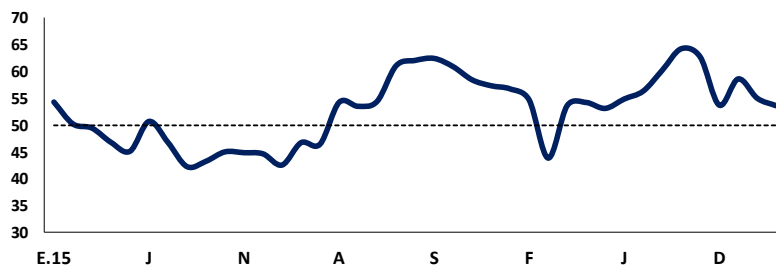
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	34,7	8,3	63,2
Mar	34,9	12,0	61,4
Variación			-1,8

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

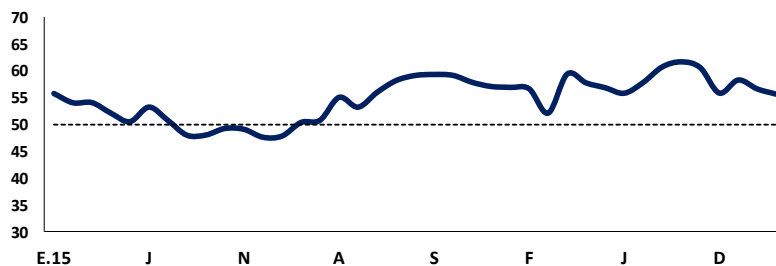
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	22,9	13,1	54,9
Mar	22,2	15,1	53,5
Variación			-1,4

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

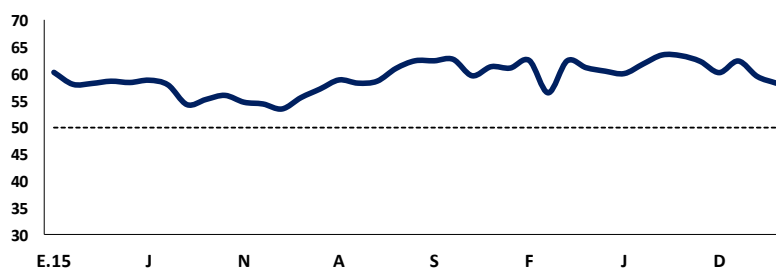
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	23,7	10,4	56,6
Mar	23,6	12,3	55,7
Variación			-1,0

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	
Feb	28,5	9,5	59,5
Mar	26,3	9,8	58,3
Variación			-1,2

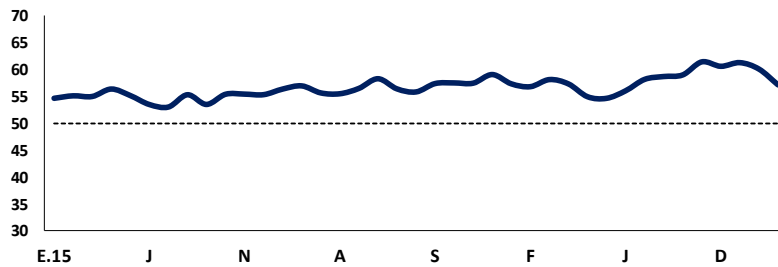


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 24 – 5 de abril de 2018

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

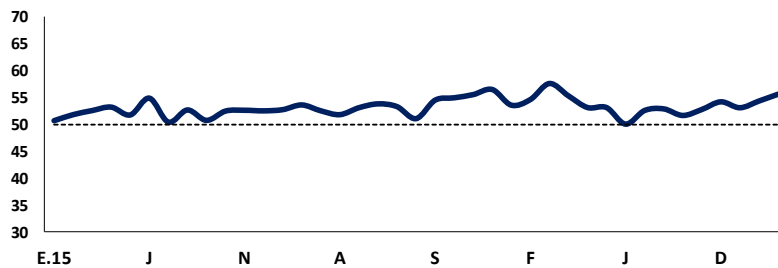
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	24,5	4,5	60,0
Mar	18,7	4,5	57,1
Variación			-2,9

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

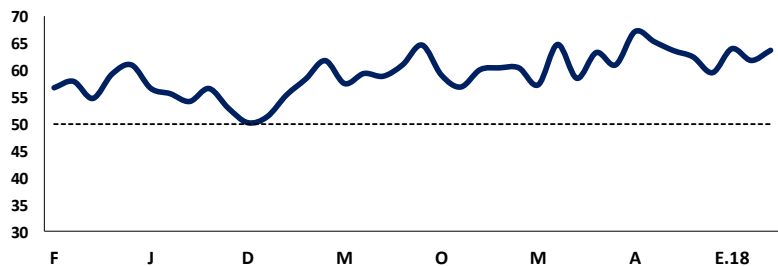
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Feb	17,0	8,3	54,3
Mar	17,9	6,7	55,6
Variación			1,3

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	
Feb	36,8	13,4	61,7
Mar	35,6	8,4	63,6
Variación			1,9