



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

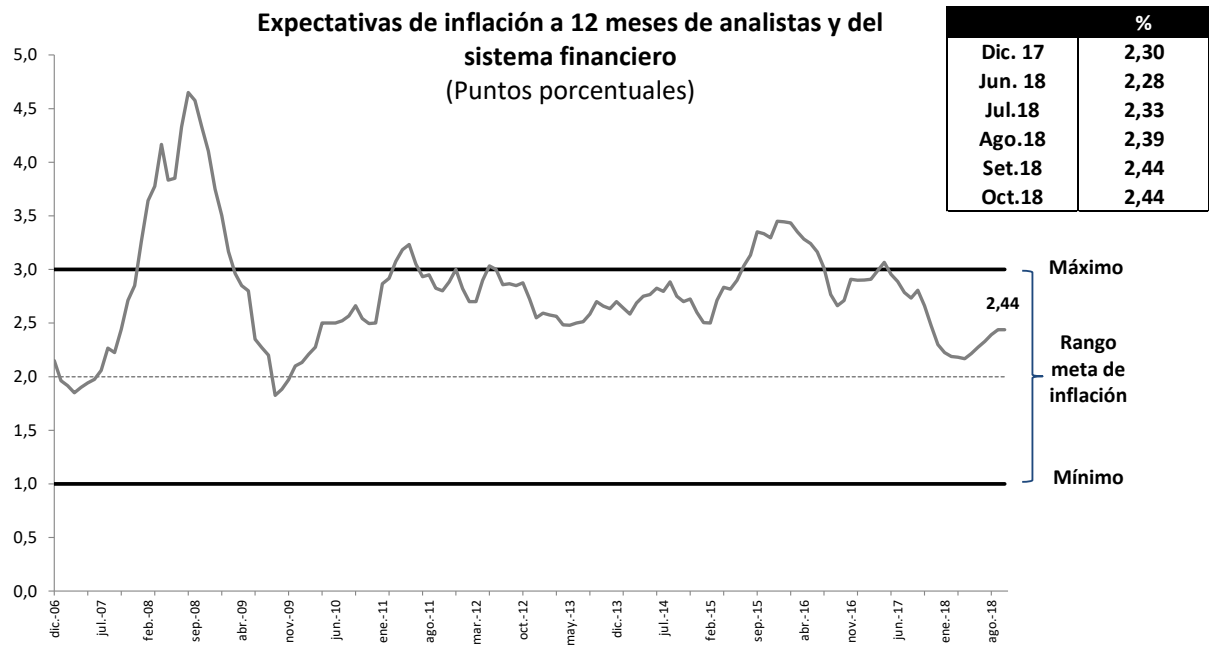
No. 78 – 8 de noviembre de 2018

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2018¹

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. **En octubre se mantuvieron 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 2,44 por ciento.



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 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,3 por ciento y para 2019, en 2,5 por ciento, dentro del rango meta.**

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre de 2018

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

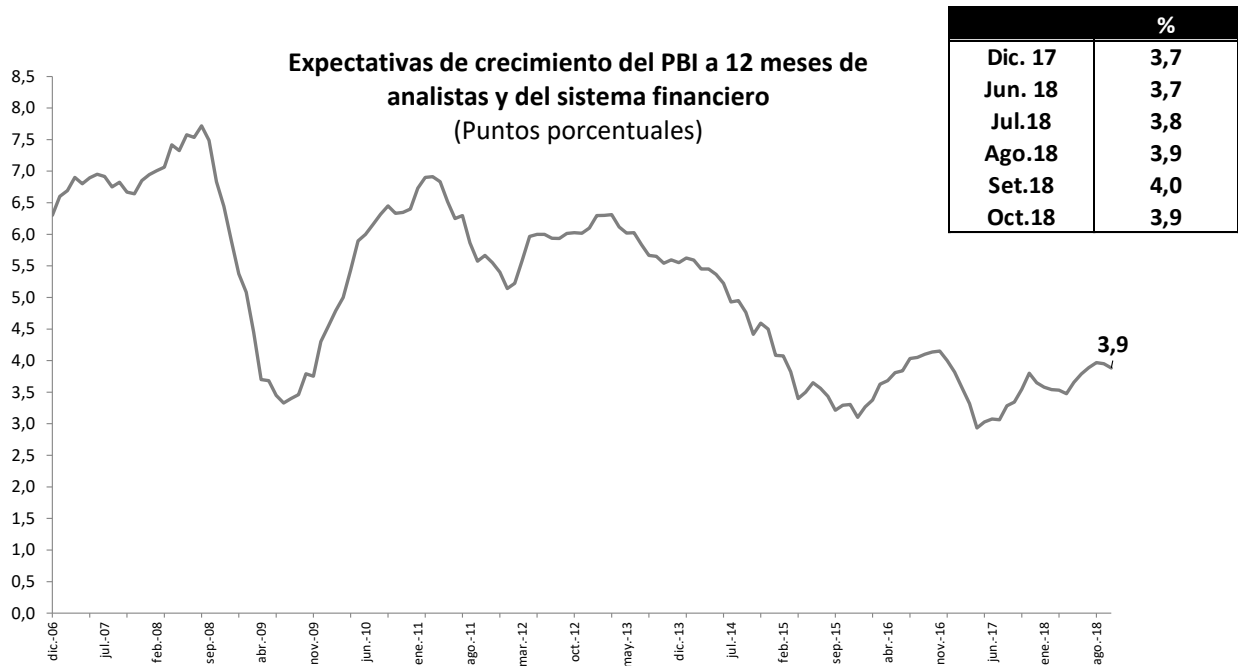
	Encuesta realizada al:			
	29 de ago.	28 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,3	2,3	2,3	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,1	2,2	2,0	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	2,4	2,3	2,3	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

^{1/} 25 analistas en agosto, 22 en setiembre, y 20 en octubre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en agosto, 17 en setiembre, y 12 en octubre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en agosto, 331 en setiembre, y 330 en octubre de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se ubicaron en 3,9 por ciento en octubre.



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.

5. El rango de crecimiento económico esperado para 2018 se ubica entre 3,5 y 3,9 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8 y 4,0 por ciento.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre de 2018

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

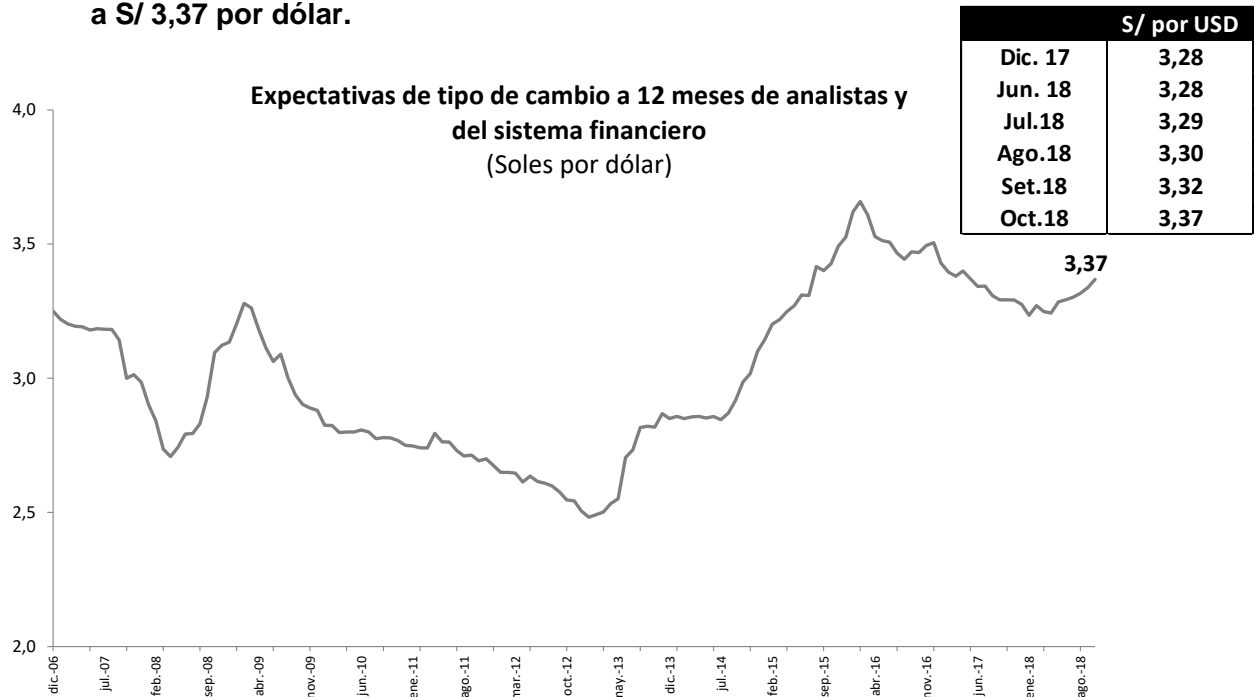
	Encuesta realizada al:			
	29 de ago.	28 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	4,0	3,8	3,9	↑
2019	4,0	4,0	4,0	=
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,8	3,8	3,7	↓
2019	4,0	4,0	3,9	↓
2020	4,0	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,9	3,8	↓
2020	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 25 analistas en agosto, 22 en setiembre, y 20 en octubre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en agosto, 17 en setiembre, y 12 en octubre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en agosto, 331 en setiembre, y 330 en octubre de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron en octubre a S/ 3,37 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.

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron entre S/ 3,32 y S/ 3,35 por dólar; y para 2019 entre S/ 3,35 y S/ 3,40 por dólar.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre de 2018

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de ago.	28 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,30	3,31	3,35	↑
2019	3,35	3,35	3,40	↑
2020	3,35	3,38	3,45	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,30	3,30	3,33	↑
2019	3,30	3,35	3,35	=
2020	3,30	3,35	3,34	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,30	3,30	3,32	↑
2019	3,33	3,35	3,35	=
2020	3,35	3,38	3,40	

^{1/} 25 analistas en agosto, 22 en setiembre, y 20 en octubre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en agosto, 17 en setiembre, y 12 en octubre de 2018.

^{3/} 342 empresas no financieras en agosto, 331 en setiembre, y 330 en octubre de 2018.

* Tipo de cambio al cierre del año

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron invariables 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 3,25 por ciento en 2019.

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

	Encuesta realizada al:			
	29 de ago.	28 de set.	31 de oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,50	3,38	3,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,38	3,50	3,50	

^{1/} 25 analistas en agosto, 22 en setiembre, y 20 en octubre de 2018.

^{2/} 18 empresas financieras en agosto, 17 en setiembre, y 12 en octubre de 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre de 2018

Expectativas empresariales

9. En octubre la mayoría de indicadores de situación actual se mantiene en el tramo optimista.
10. Asimismo, todos los indicadores de expectativas a 3 y 12 meses se mantienen en el tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2017	Septiembre 2018		Octubre 2018		Correlación con PBI *		
SITUACIÓN ACTUAL								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,6	53,0	↓	>	53,5	↑	>	0,54
NIVEL DE VENTAS	57,1	57,2	↑	>	54,1	↓	>	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,1	56,5	↑	>	54,2	↓	>	0,51
NIVEL DE DEMANDA ^{1/}	47,4	44,6	↑	<	44,0	↓	<	0,69
ÓRDENES DE COMPRA ^{2/}	52,5	52,8	↓	>	52,8	—	>	0,59
INVENTARIOS ^{2/3/}	48,5	46,7	—	>	47,8	↑	>	0,43
EXPECTATIVA								
ECONOMÍA A 3 MESES	53,7	55,1	↓	>	52,4	↓	>	0,67
ECONOMÍA A 12 MESES	69,0	68,6	↓	>	64,6	↓	>	0,50
SECTOR A 3 MESES	55,9	57,1	↓	>	56,0	↓	>	0,71
SECTOR A 12 MESES	67,2	65,2	↓	>	66,1	↑	>	0,43
SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,2	59,7	↓	>	57,9	↓	>	0,62
SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,0	69,4	↓	>	70,9	↑	>	0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	60,4	61,6	↓	>	59,8	↓	>	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,8	72,9	↓	>	72,8	↓	>	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,4	51,3	↑	<	50,0	↓	=	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,4	59,0	↓	<	59,8	↑	<	0,59
PRECIOS								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	54,2	55,7	↑	>	55,7	—	>	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	60,5	56,5	↓	>	56,9	↑	>	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/ Con respecto a lo esperado.

2/ Con respecto al mes anterior.

3/ 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. 78 – 8 de noviembre de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	53	48	↓	56	56	→	44	44	→
Manufactura	60	57	↓	59	55	↓	53	52	↓
Construcción	44	44	→	48	48	→	42	50	↑
Comercio	56	63	↑	n.a.	n.a.	n.a.	56	58	↑
Servicios	60	46	↓	n.a.	n.a.	n.a.	56	53	↓
Total	57	54	↓	56	54	↓	53	53	→

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	41	35	↓	47	55	↑	47	50	↑
Manufactura	53	53	→	62	61	↓	56	56	→
Construcción	48	37	↓	46	48	↑	44	40	↓
Comercio	64	62	↓	65	62	↓	59	62	↑
Servicios	57	51	↓	66	58	↓	64	57	↓
Total	55	52	↓	62	60	↓	57	56	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	59	58	↓	47	61	↑	53	66	↑
Manufactura	67	65	↓	74	76	↑	63	66	↑
Construcción	74	58	↓	69	73	↑	71	68	↓
Comercio	74	69	↓	76	69	↓	68	68	→
Servicios	68	63	↓	76	73	↓	69	65	↓
Total	69	65	↓	73	73	→	65	66	↑

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre		Setiembre	Octubre	
Minería e Hidrocarburos	74	78	↑	53	50	↓	44	48	↑
Manufactura	57	55	↓	56	55	↓	59	59	→
Construcción	46	52	↑	52	52	→	46	40	↓
Comercio	58	56	↓	n.a.	n.a.	n.a.	64	65	↑
Servicios	54	59	↑	53	60	↑	64	58	↓
Total	57	57	→	56	56	→	60	58	↓

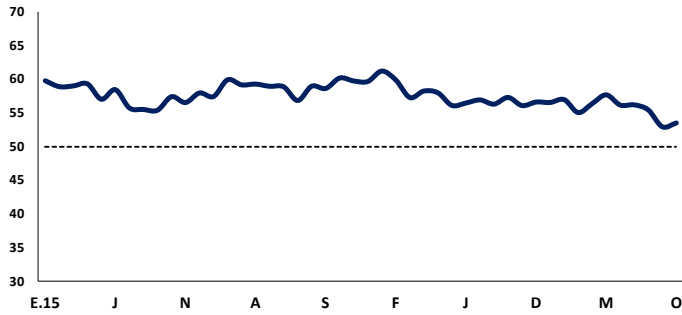


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre de 2018

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

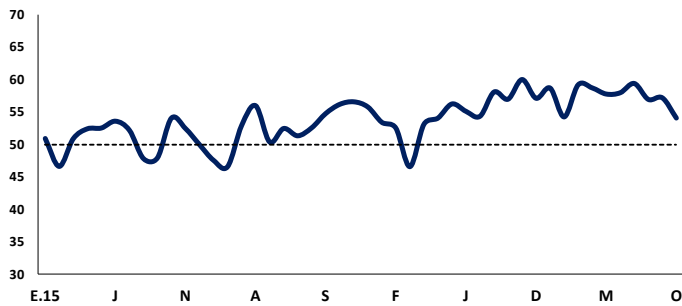


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	19,6	13,7	53,0
Oct.	20,9	13,8	53,5
Variación			0,6

NIVEL DE VENTAS

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

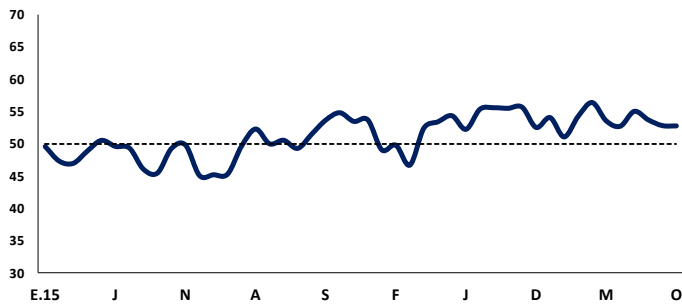


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	28,8	14,4	57,2
Oct.	26,4	18,2	54,1
Variación			-3,1

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

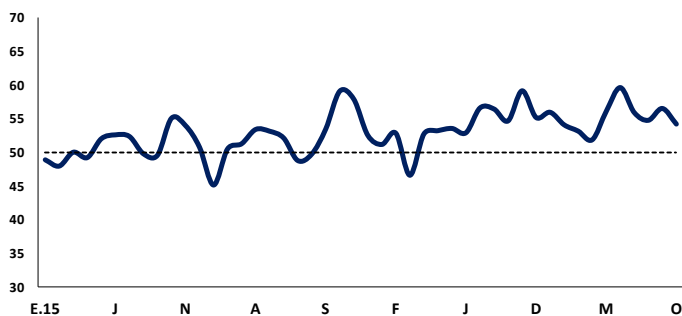


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	18,0	12,3	52,8
Oct.	19,0	13,5	52,8
Variación			0,0

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

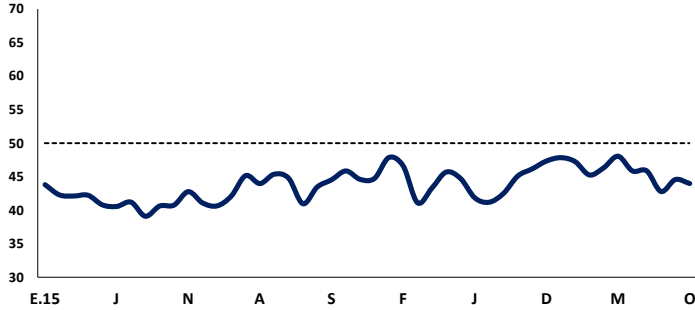
	Mayor	Menor	Índice
Set.	27,5	14,5	56,5
Oct.	24,5	16,1	54,2
Variación			-2,3



Indicadores de situación actual

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

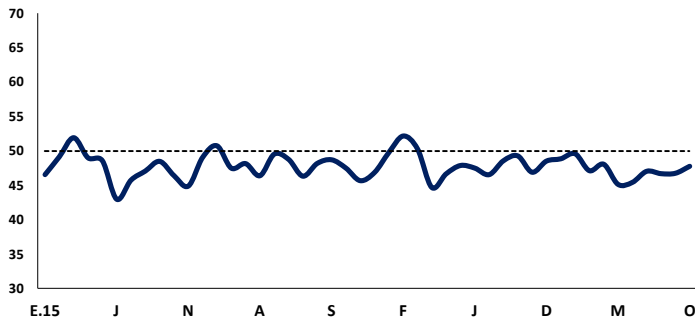


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	12,4	23,2	44,6
Oct.	12,0	24,0	44,0
Variación			-0,6

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

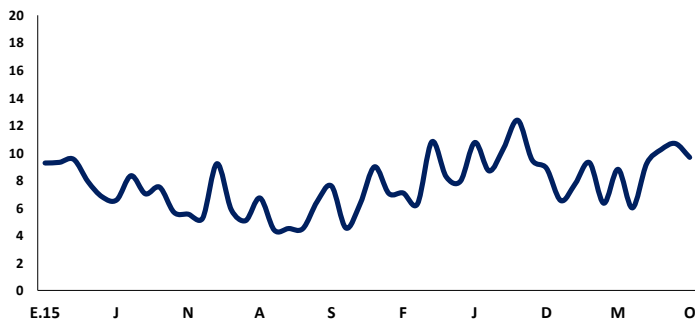


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	19,9	13,4	46,7
Oct.	17,6	13,1	47,8
Variación			1,0

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



Días

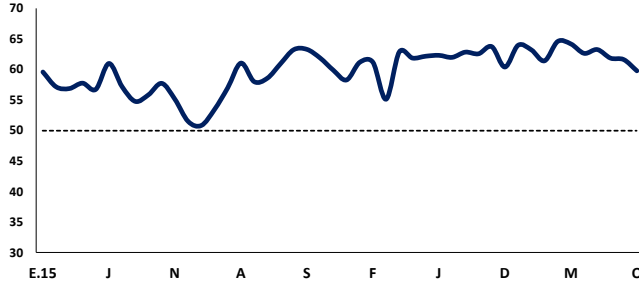
Set.	10,7
Oct.	9,7
Variación	-1,0



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

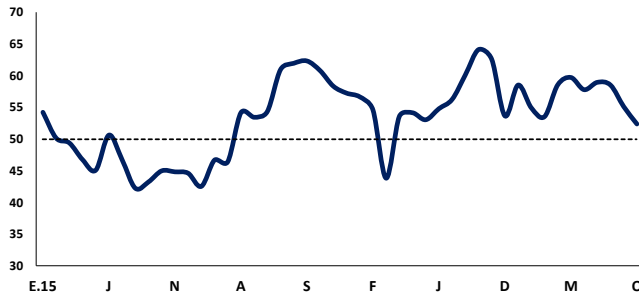


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	32,2	8,9	61,6
Oct.	31,5	12,0	59,8
Variación			-1,8

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

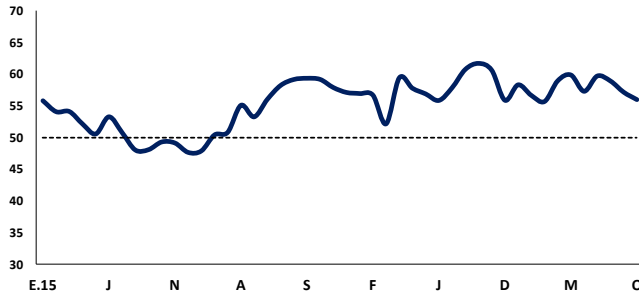


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	18,3	8,0	55,1
Oct.	18,7	14,0	52,4
Variación			-2,7

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

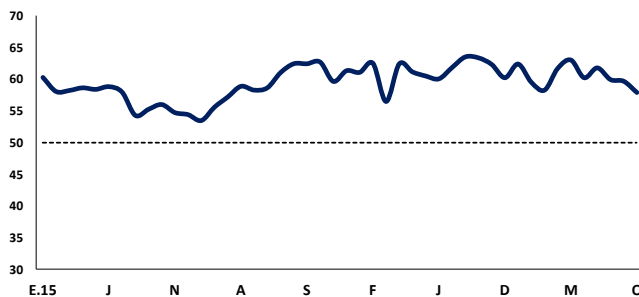


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	21,6	7,3	57,1
Oct.	22,6	10,7	56,0
Variación			-1,2

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
Set.	25,6	6,3	59,7
Oct.	24,9	9,1	57,9
Variación			-1,8

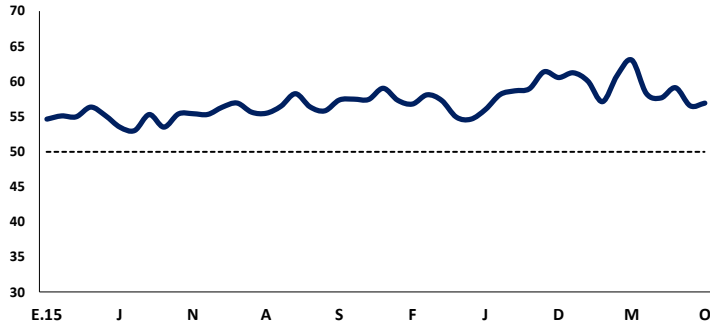


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 78 – 8 de noviembre 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

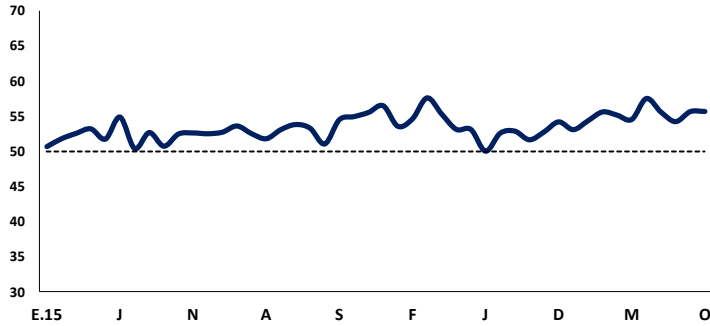


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	17,1	4,1	56,5
Oct.	19,4	5,6	56,9
Variación			0,4

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

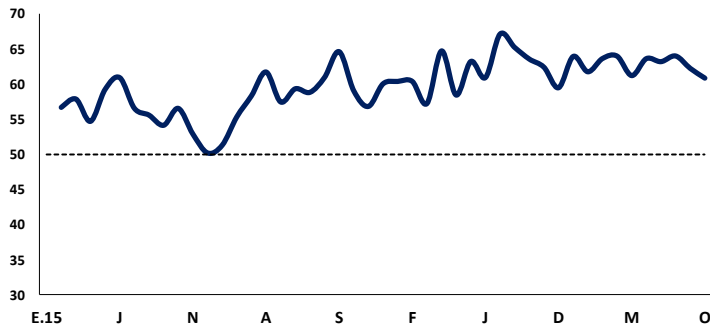


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Set.	16,4	5,0	55,7
Oct.	19,0	7,6	55,7
Variación			0,0

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.	33,2	8,8	62,2
Oct.	32,8	11,2	60,8
Variación			-1,4

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