



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

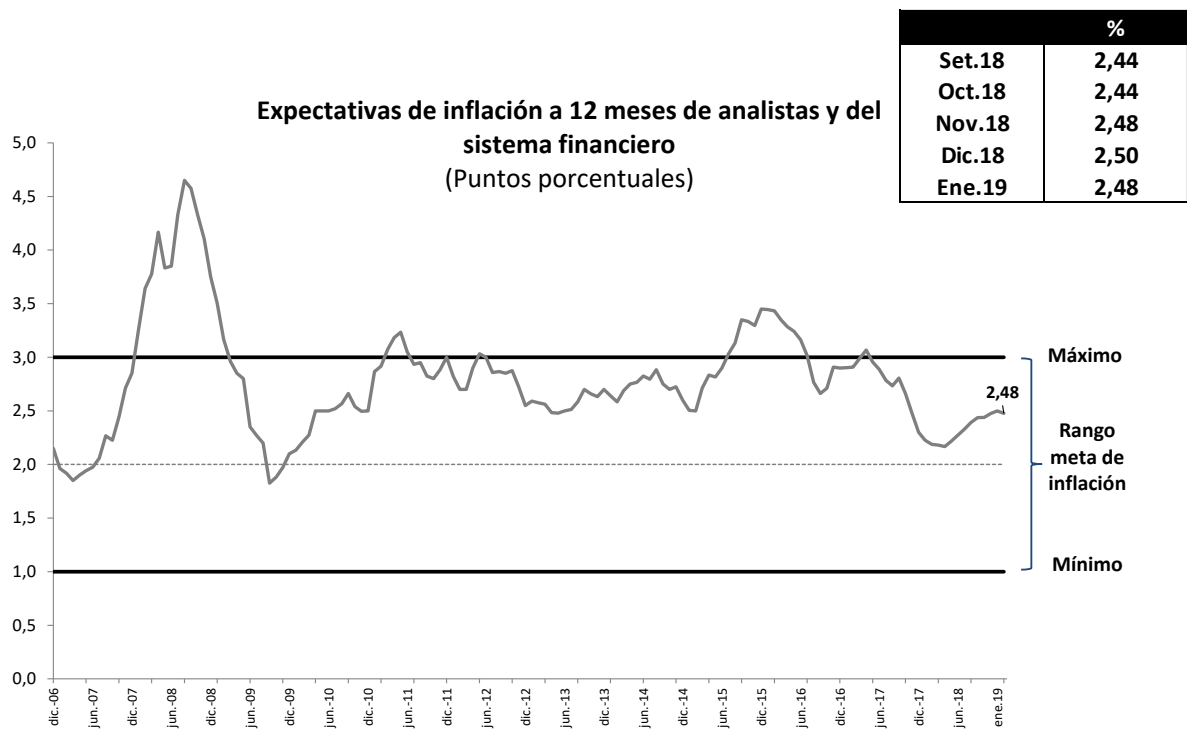
No. 10 – 8 de febrero de 2019

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2019¹

1. En la segunda quincena de enero 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. La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registró un nivel de 2,48 por ciento en enero, inferior al 2,50 por ciento del mes previo.



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: Nelly Espejo, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 8 de febrero de 2019

3. Las expectativas de inflación para 2019 y 2020 se mantuvieron en 2,50 por ciento a excepción de las del sistema financiero que bajaron a 2,45 por ciento para el 2019. Las expectativas se mantienen dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

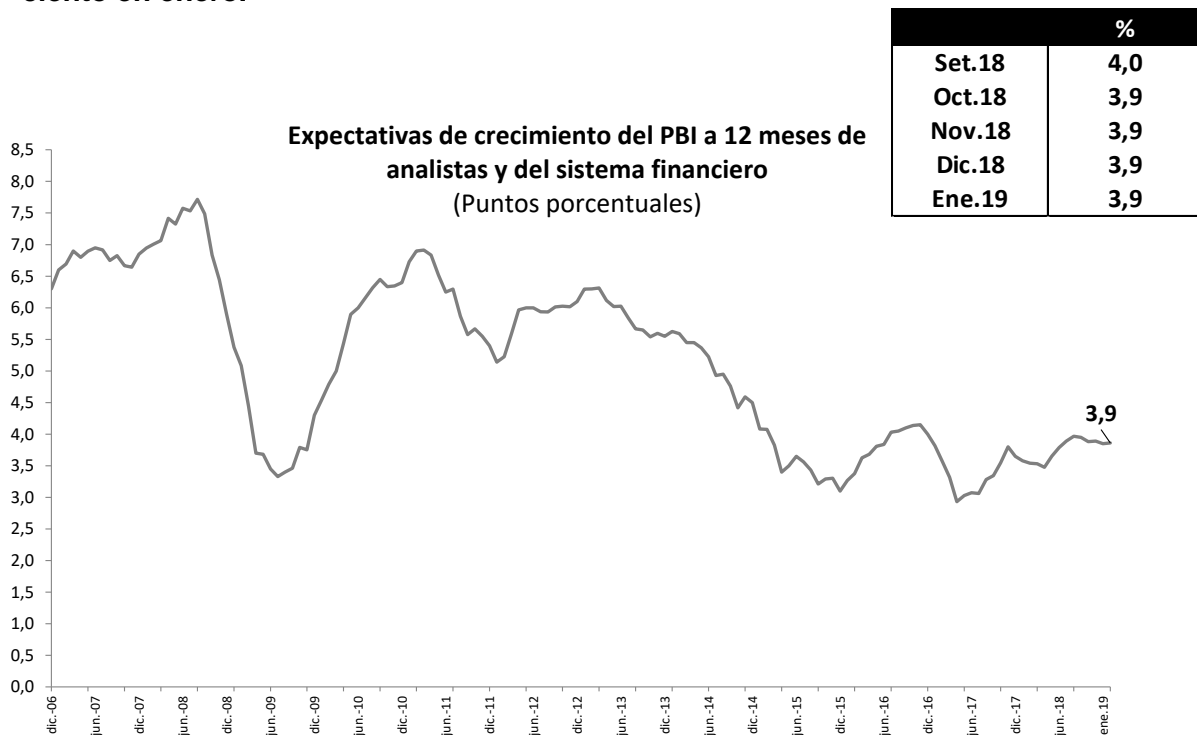
	Encuesta realizada al:			
	30 de nov.	31 de dic.	31 de ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,50	2,50	2,45	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=

^{1/} 25 analistas en noviembre, 17 en diciembre de 2018, y 23 en enero de 2019.

^{2/} 18 empresas financieras en noviembre, 14 en diciembre de 2018, y 18 en enero de 2019.

^{3/} 342 empresas no financieras en noviembre, 316 en diciembre de 2018, y 326 en enero de 2019.

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



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. 10 – 8 de febrero de 2019

5. El rango de crecimiento económico esperado para 2018 se ubica entre 3,7 y 3,9 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8 y 4,0 por ciento y para 2020, 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de nov.	31 de dic.	31 de ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,8	3,8	3,9	↑
2019	3,9	3,9	3,8	↓
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,8	3,9	3,9	=
2019	3,9	3,8	3,9	↑
2020	4,0	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,5	3,6	3,7	↑
2019	3,8	4,0	4,0	=
2020	4,0	4,0	4,0	

1/ 25 analistas en noviembre, 17 en diciembre de 2018, y 23 en enero de 2019.

2/ 18 empresas financieras en noviembre, 14 en diciembre de 2018, y 18 en enero de 2019.

3/ 342 empresas no financieras en noviembre, 316 en diciembre de 2018, y 326 en enero de 2019.

Fuente: Consensus Forecast, FMI

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses disminuyeron a S/ 3,33 por dólar en enero.



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. 10 – 8 de febrero de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 y 2020 se ubicaron entre S/ 3,31 y S/ 3,40 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de nov.	31 de dic.	31 de ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,41	3,40	3,35	↓
2020	3,44	3,40	3,40	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,35	3,35	3,31	↓
2020	3,35	3,35	3,34	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2019	3,35	3,40	3,37	↓
2020	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 25 analistas en noviembre, 17 en diciembre de 2018, y 23 en enero de 2019.

^{2/} 18 empresas financieras en noviembre, 14 en diciembre de 2018, y 18 en enero de 2019.

^{3/} 342 empresas no financieras en noviembre, 316 en diciembre de 2018, y 326 en enero de 2019.

* Tipo de cambio al cierre del año



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 8 de febrero de 2019

Expectativas empresariales

8. **En enero mejoró la mayoría de indicadores de situación actual.** La mayoría se mantiene en el tramo optimista.
9. **Si bien se modera el optimismo de la mayoría de encuestados, se recuperaron los indicadores de expectativas a 3 meses de la situación de la empresa, demanda de productos y contratación de personal.** Todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2017	Diciembre 2018		Enero 2019		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	56,6	55,6	↑	> 56,9	↑	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	57,1	54,4	↓	> 54,7	↑	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,1	53,4	↓	> 53,0	↓	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,4	46,6	↑	< 46,9	↑	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,5	50,8	↓	> 53,7	↑	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	48,5	47,6	↑	> 48,7	↑	> 0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,7	58,3	↑	> 58,1	↓	> 0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	69,0	70,3	↑	> 69,4	↓	> 0,50
EL SECTOR A 3 MESES	55,9	58,5	↑	> 56,6	↓	> 0,71
EL SECTOR A 12 MESES	67,2	68,8	↑	> 68,0	↓	> 0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,2	58,9	↓	> 60,6	↑	> 0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,0	70,9	↑	> 70,9	—	> 0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	60,4	58,8	↓	> 59,8	↑	> 0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,8	75,7	↑	> 74,1	↓	> 0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,4	48,6	↓	> 50,8	↑	< 0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,4	58,0	↓	< 56,2	↓	< 0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	54,2	53,3	↓	> 53,3	—	> 0,63
VENTA A 3 MESES	60,5	57,2	↑	> 56,8	↓	> 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. 10 – 8 de febrero de 2019

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	53	45	↓	61	45	↓	50	50	→
Manufactura	52	59	↑	53	55	↑	50	55	↑
Construcción	44	43	↓	41	50	↑	38	43	↑
Comercio	63	59	↓	n.a.	n.a.	n.a.	56	58	↑
Servicios	50	49	↓	n.a.	n.a.	n.a.	49	51	↑
Total	54	55	↑	53	53	→	51	54	↑

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	50	50	→	56	50	↓	56	52	↓
Manufactura	56	59	↑	57	62	↑	57	60	↑
Construcción	45	43	↓	44	48	↑	50	43	↓
Comercio	68	65	↓	72	66	↓	66	57	↓
Servicios	59	59	→	57	60	↑	60	57	↓
Total	58	58	→	59	60	↑	59	57	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	63	65	↑	63	58	↓	63	60	↓
Manufactura	68	70	↑	77	77	→	67	70	↑
Construcción	67	54	↓	64	58	↓	70	56	↓
Comercio	77	75	↓	82	82	→	74	71	↓
Servicios	72	72	→	72	73	↑	69	69	→
Total	70	69	↓	76	74	↓	69	68	↓

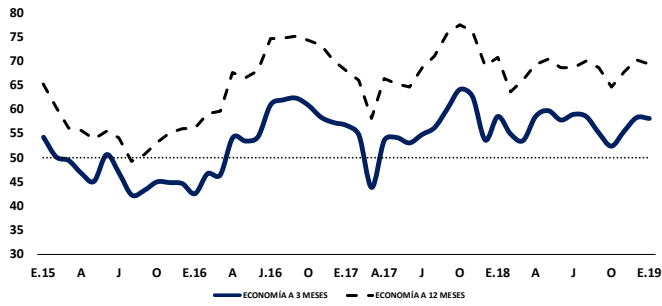
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Diciembre	Enero		Diciembre	Enero		Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	71	67	↓	50	47	↓	53	55	↑
Manufactura	58	56	↓	53	53	→	57	62	↑
Construcción	50	52	↑	53	56	↑	47	48	↑
Comercio	59	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	69	66	↓
Servicios	52	55	↑	53	54	↑	58	58	→
Total	57	57	→	53	53	→	59	61	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 8 de febrero de 2019

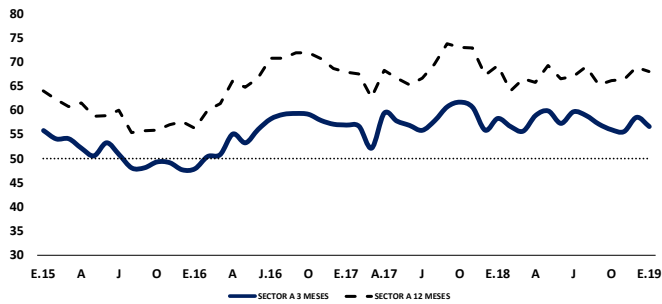
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Nov.18	Dic.18	Ene.19
3 meses	55	58	58
12 meses	68	70	69

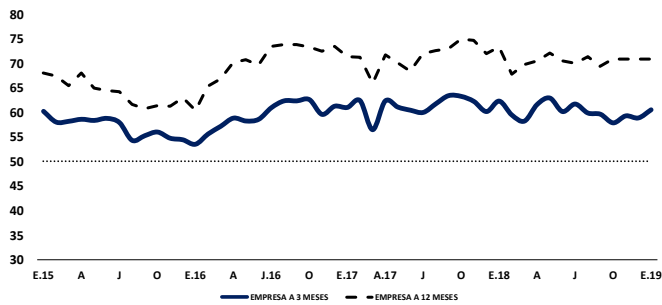
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Nov.18	Dic.18	Ene.19
3 meses	56	59	57
12 meses	66	69	68

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



Expectativa de la empresa

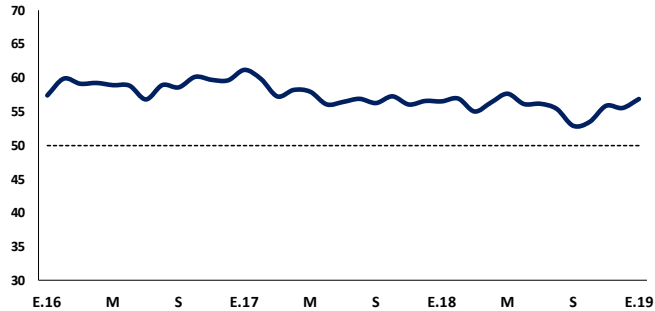
	Nov.18	Dic.18	Ene.19
3 meses	59	59	61
12 meses	71	71	71



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

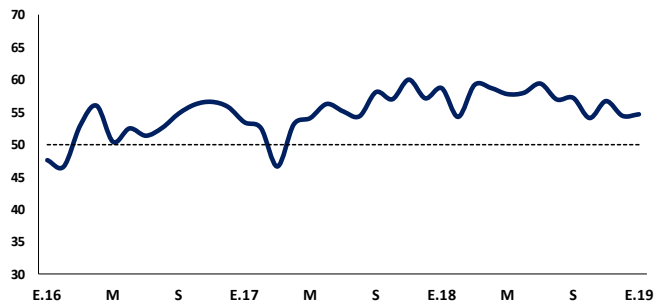
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	25,4	14,3	55,6
Ene.	24,5	10,7	56,9
Variación			1,3

NIVEL DE VENTAS

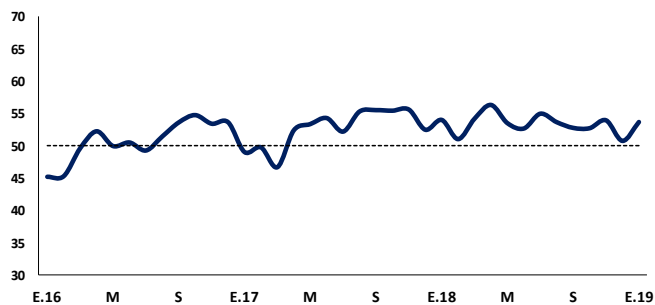
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	29,9	21,0	54,4
Ene.	31,8	22,5	54,7
Variación			0,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

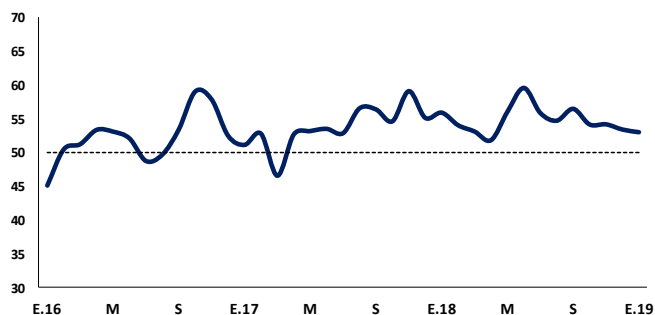
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	18,5	16,9	50,8
Ene.	23,4	16,0	53,7
Variación			2,9

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	25,5	18,6	53,4
Ene.	26,4	20,3	53,0
Variación			-0,4

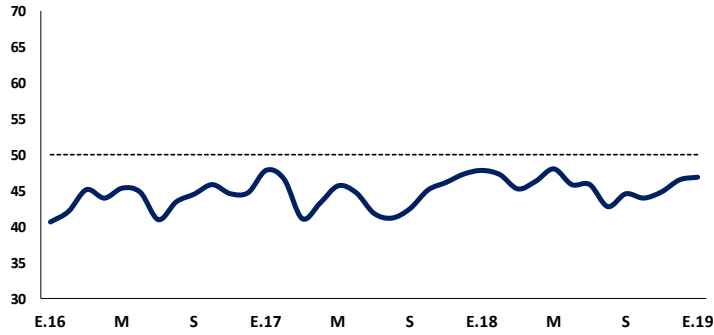


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 8 de febrero de 2019

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

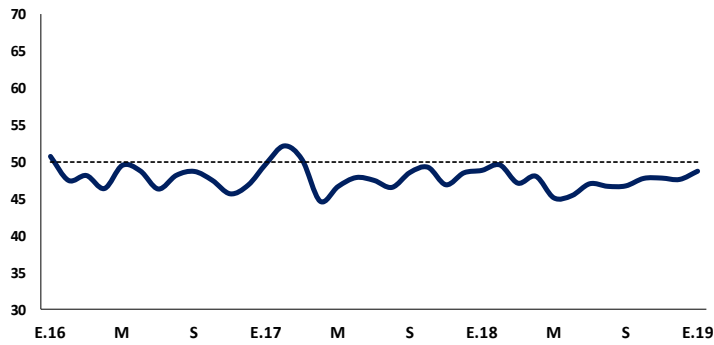
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	15,9	22,8	46,6
Ene.	13,6	19,7	46,9
Variación			0,4

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

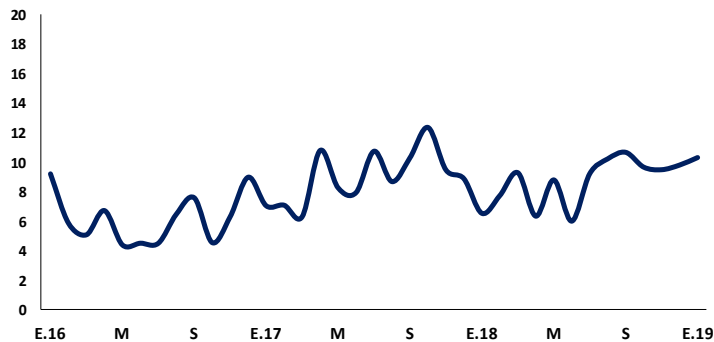
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	20,0	15,2	47,6
Ene.	17,4	14,9	48,7
Variación			1,1

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



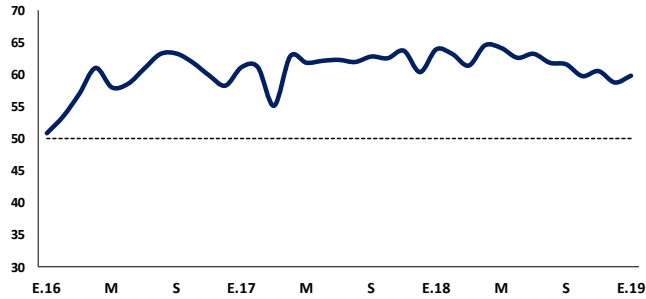
	Días
Dic.	9,8
Ene.	10,3
Variación	0,5



Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

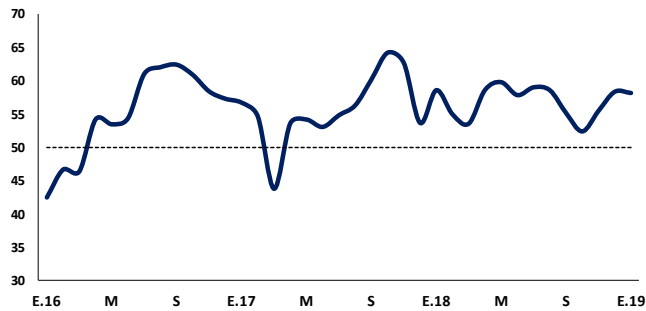
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	31,2	13,6	58,8
Ene.	32,4	12,7	59,8
Variación			1,1

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

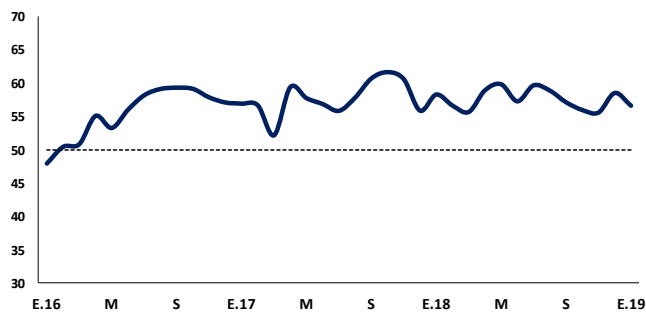
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	23,1	6,5	58,3
Ene.	24,2	8,0	58,1
Variación			-0,2

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

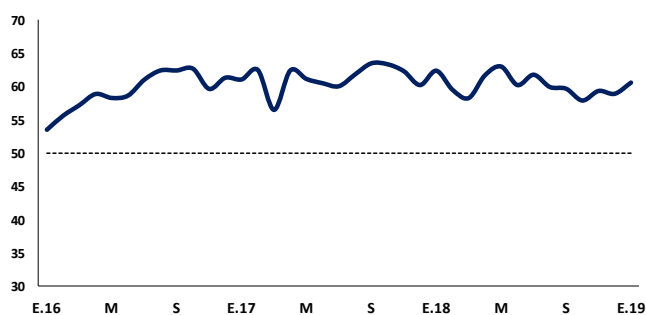
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Dic.	26,0	8,9	58,5
Ene.	23,0	9,8	56,6
Variación			-1,9

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
Dic.	27,0	9,3	58,9
Ene.	29,7	8,5	60,6
Variación			1,7

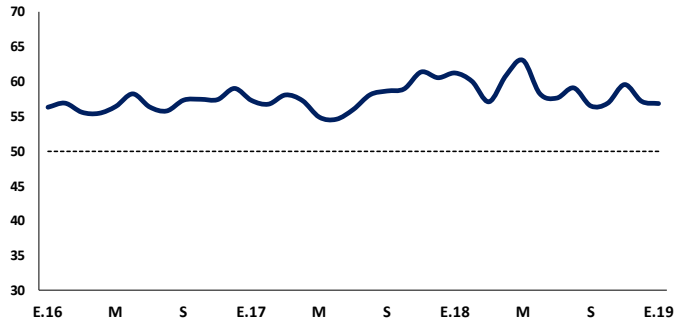


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 10 – 8 de febrero de 2019

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

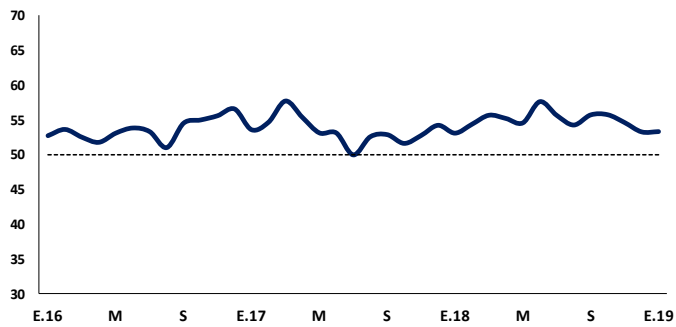


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	19,0	4,7	57,2
Ene.	19,4	5,7	56,8
Variación			-0,3

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

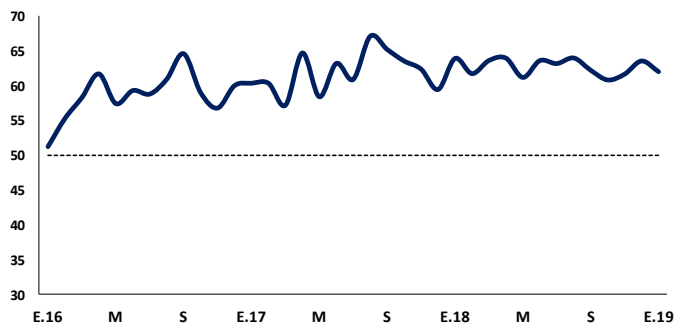


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Dic.	14,6	8,0	53,3
Ene.	15,4	8,8	53,3
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
Dic.	33,9	6,9	63,5
Ene.	35,8	11,8	62,0
Variación			-1,5