



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

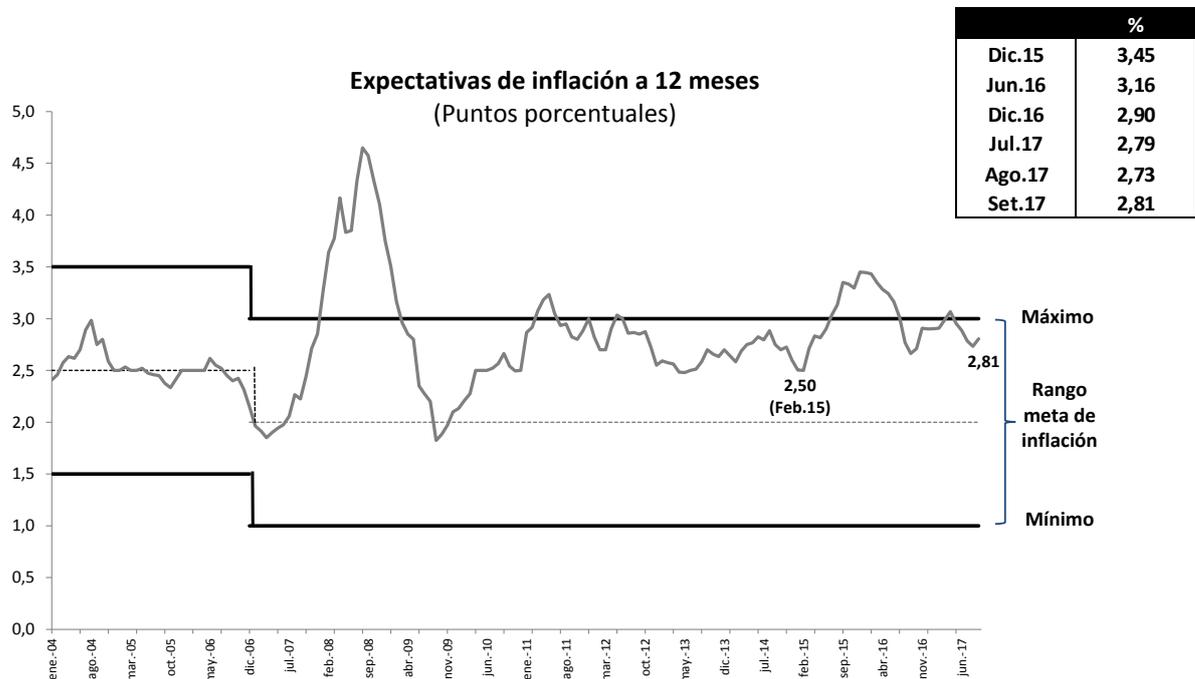
No. 70 – 5 de octubre de 2017

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2017¹

En la segunda quincena de setiembre se realizó 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

- En setiembre se incrementaron las expectativas de inflación a 12 meses.** La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos del mes de setiembre para los próximos 12 meses registró un nivel de 2,81 por ciento, dentro del rango meta.



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: Pablo Del Águila, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

2. Las expectativas de inflación para 2017 se ubicaron entre 2,8 y 3,0 por ciento, ubicándose dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de jul.	31 de ago.	31 de set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,8	2,8	3,0	↑
2018	2,8	2,8	2,8	=
2019	2,5	2,7	2,7	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	2,8	2,8	2,8	=
2018	2,8	2,6	2,8	↑
2019	2,6	2,8	2,8	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 30 analistas en julio, 31 en agosto y 29 en setiembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 26 en setiembre de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en julio, 358 en agosto y 379 en setiembre de 2017.

3. Las expectativas de crecimiento económico se redujeron. Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,5 y 2,9 por ciento; y para 2018, entre 3,6 y 3,7 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de jul.	31 de ago.	31 de set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,5	2,6	2,5	↓
2018	3,5	3,8	3,6	↓
2019	4,0	4,0	4,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	2,5	2,5	2,5	=
2018	3,5	3,5	3,7	↑
2019	3,6	3,7	3,9	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	2,9	↓
2018	3,7	3,7	3,7	=
2019	4,0	4,0	4,0	=

^{1/} 30 analistas en julio, 31 en agosto y 29 en setiembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 26 en setiembre de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en julio, 358 en agosto y 379 en setiembre de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 cayeron a un rango entre S/ 2,26 y S/ 3,30 por dólar; y para 2018, a un rango entre S/ 3,30 y S/ 3,35 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de jul.	31 de ago.	31 de set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,30	3,28	3,28	=
2018	3,40	3,35	3,30	↓
2019	3,42	3,40	3,35	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,30	3,27	3,26	↓
2018	3,35	3,30	3,30	=
2019	3,38	3,34	3,34	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2017	3,30	3,30	3,30	=
2018	3,40	3,40	3,35	↓
2019	3,45	3,43	3,40	↓

^{1/} 30 analistas en julio, 31 en agosto y 29 en setiembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 26 en setiembre de 2017.

^{3/} 353 empresas no financieras en julio, 358 en agosto y 379 en setiembre de 2017.

*Tipo de cambio al cierre del año

5. Se espera que el Banco Central mantenga su tasa de referencia en 3,5 por ciento en 2017 y 2018.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de jul.	31 de ago.	31 de set.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,50	3,50	3,50	=
2018	3,50	3,50	3,50	=
2019	4,00	3,75	3,75	=
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,50	3,50	3,50	=
2018	3,75	3,50	3,50	=
2019	4,00	4,00	4,00	=

^{1/} 30 analistas en julio, 31 en agosto y 29 en setiembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 26 en setiembre de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

Expectativas empresariales

6. **En setiembre, mejoró la mayoría de indicadores de situación actual.** En particular, se mostró una recuperación del índice de ventas y de órdenes de compra con respecto al mes previo.
7. **En setiembre, continuó la mejora de la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses, ubicándose en sus niveles más altos desde enero de 2014.** Las expectativas de la economía y del sector a 3 y 12 meses mejoraron, así como los indicadores de situación de la empresa y demanda de productos a 3 meses. A nivel sectorial, estas mejoras se observaron principalmente en el sector comercio.
8. **Se registra un incremento en los índices de precios de venta y de insumos a 3 meses.** Por el lado del precio de los insumos, se mostró un incremento por parte del sector manufactura. Por el lado del precio de venta, dicho incremento se mostró principalmente en el sector comercio.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Julio 2017	Agosto 2017		Setiembre 2017		Correlación con PBI *	
SITUACIÓN ACTUAL								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,5	56,9	↑	>	56,3 ↓	>	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	55,1	54,4	↓	>	58,1 ↑	>	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	52,9	56,6	↑	>	56,4 ↓	>	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	41,9	41,2	↓	<	42,5 ↑	<	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,2	55,4	↑	>	55,6 ↑	>	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	47,5	46,6	↓	>	48,6 ↑	>	0,43
EXPECTATIVA								
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	54,8	56,3	↑	>	60,1 ↑	>	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	68,6	71,0	↑	>	75,6 ↑	>	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	55,8	57,8	↑	>	60,7 ↑	>	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	66,6	69,5	↑	>	73,7 ↑	>	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,0	61,8	↑	>	63,5 ↑	>	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,3	62,0	↓	>	62,8 ↑	>	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,9	51,6	↑	<	51,5 ↓	<	0,71
PRECIOS								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	50,0	52,6	↑	>	52,9 ↑	>	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	56,0	58,1	↑	>	58,6 ↑	>	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. 70 – 5 de octubre de 2017

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	34	55	60	↑	33	55	60	↑	39	53	53	→
Manufactura	56	57	62	↑	58	61	60	↓	53	58	58	→
Construcción	47	48	46	↓	43	44	42	↓	43	46	39	↓
Comercio	63	54	57	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	59	55	58	↑
Servicios	54	51	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	53	54	57	↑
Total	55	54	58	↑	53	57	56	↓	52	55	56	↑

	Demanda a 3 meses				Empresa a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	53	55	48	↓	53	57	59	↑	50	59	59	→
Manufactura	62	66	64	↓	61	64	63	↓	56	59	62	↑
Construcción	61	52	50	↓	51	50	48	↓	50	45	48	↑
Comercio	64	58	64	↑	62	63	68	↑	56	57	61	↑
Servicios	64	66	66	→	61	64	65	↑	59	59	61	↑
Total	62	62	63	↑	60	62	63	↑	56	58	61	↑

	Economía a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre		Julio	Agosto	Setiembre	
Minería e Hidrocarburos	53	59	55	↓	66	73	75	↑	44	55	50	↓
Manufactura	55	57	61	↑	58	59	59	→	49	50	52	↑
Construcción	49	44	44	→	49	56	50	↓	51	56	56	→
Comercio	61	57	67	↑	53	55	57	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	54	57	59	↑	54	54	54	→	51	54	52	↓
Total	55	56	60	↑	56	58	59	↑	50	53	53	→



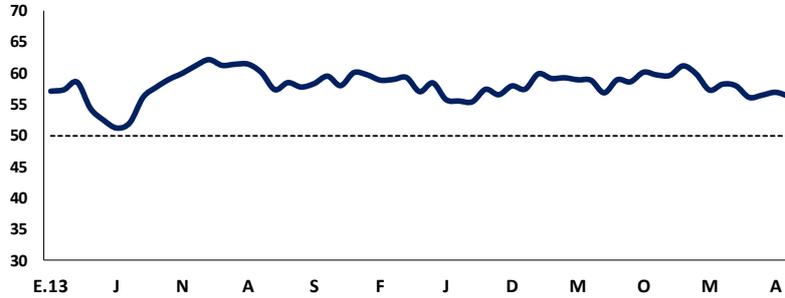
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

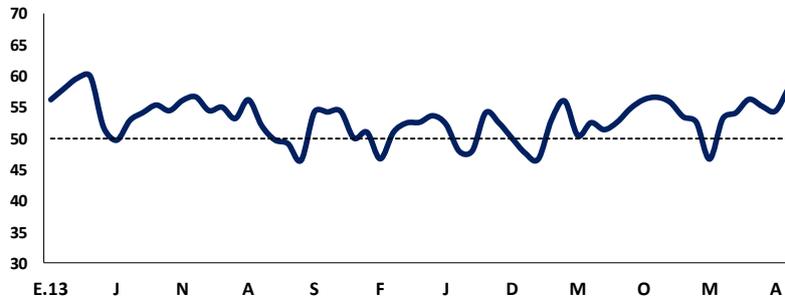
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	26,0	12,1	56,9
Set	26,3	13,7	56,3
Variación			-0,6

NIVEL DE VENTAS

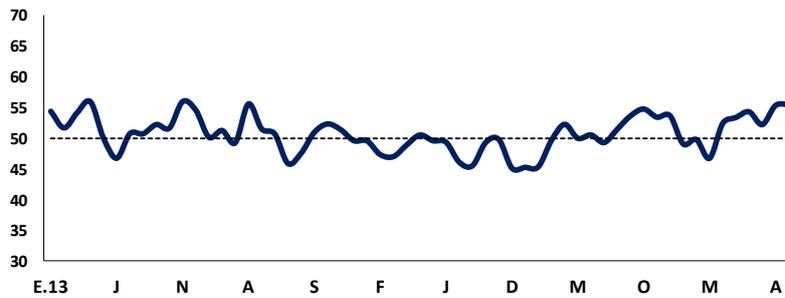
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	30,2	21,5	54,4
Set	31,8	15,6	58,1
Variación			3,7

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

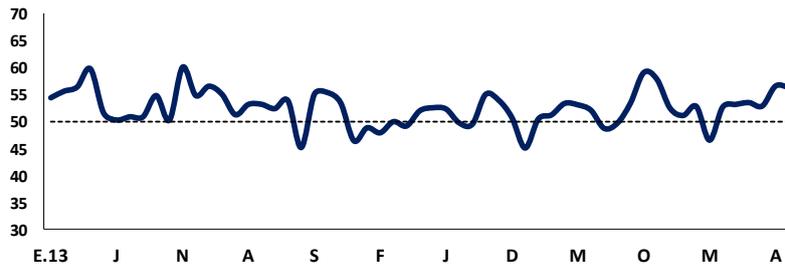
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	24,7	14,0	55,4
Set	23,5	12,3	55,6
Variación			0,2

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	29,6	16,5	56,6
Set	25,6	12,8	56,4
Variación			-0,2

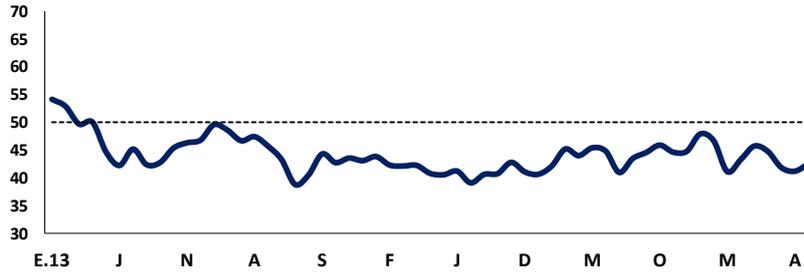


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

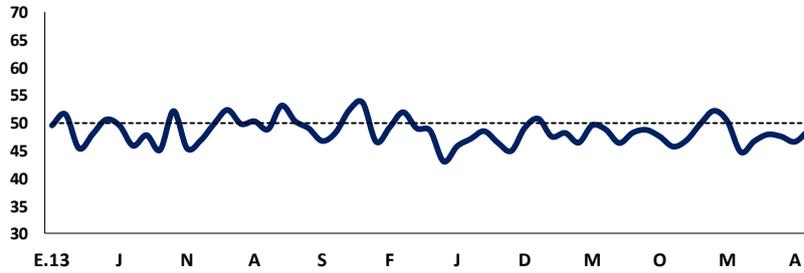
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	12,4	30,0	41,2
Set	11,1	26,0	42,5
Variación			1,3

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

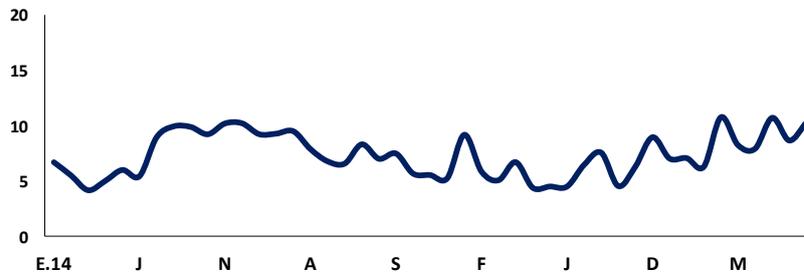
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	20,3	13,4	46,6
Set	17,7	14,8	48,6
Variación			2,0

INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Ago	8,7
Set	10,3
Variación	1,6



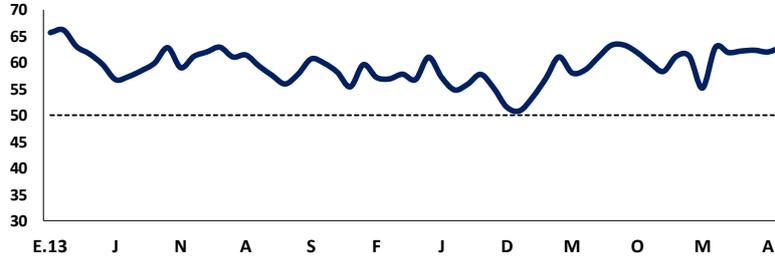
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

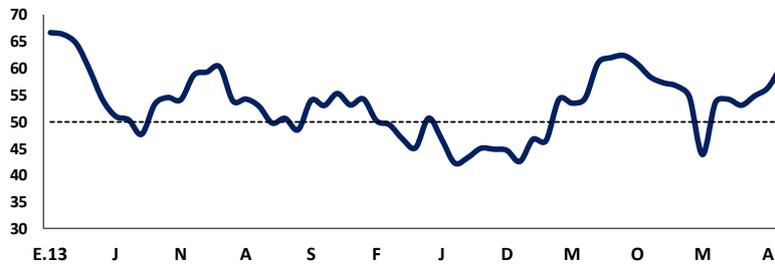
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	34,5	10,5	62,0
Set	34,4	8,7	62,8
Variación			0,9

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

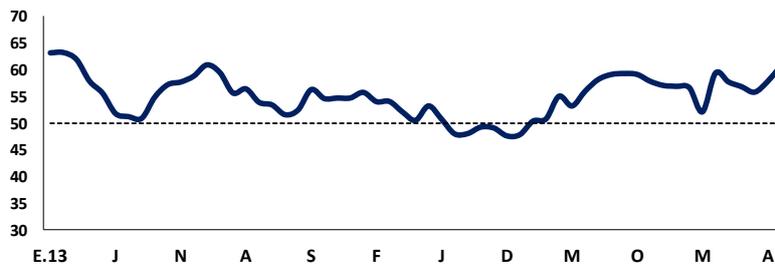
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	24,2	11,7	56,3
Set	29,0	8,8	60,1
Variación			3,9

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

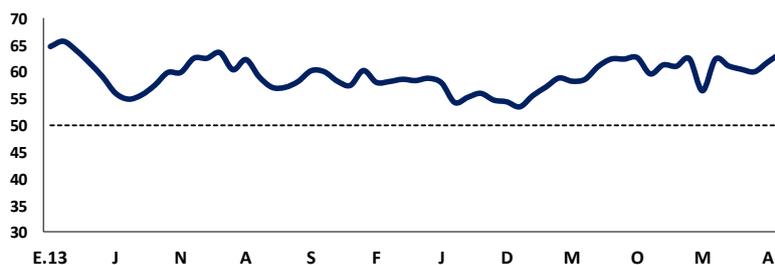
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	25,3	9,6	57,8
Set	28,8	7,3	60,7
Variación			2,9

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		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	30,3	6,7	61,8
Set	33,5	6,6	63,5
Variación			1,7

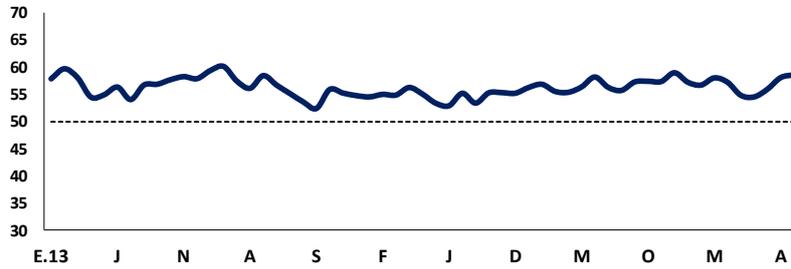


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

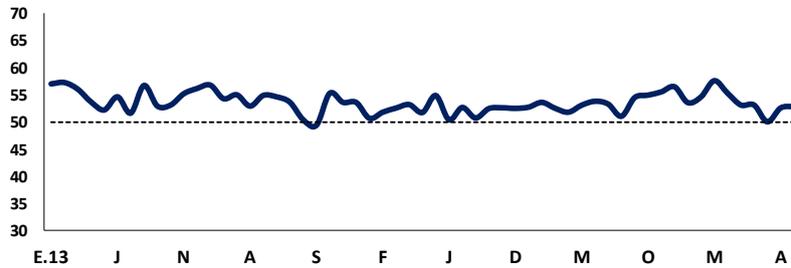
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	21,1	4,8	58,1
Set	20,8	3,5	58,6
Variación			0,5

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

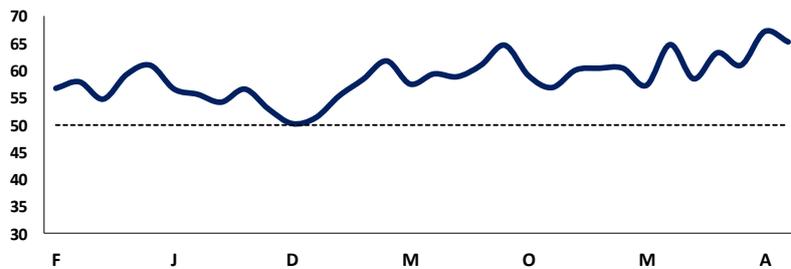
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Ago	15,4	10,3	52,6
Set	11,9	6,1	52,9
Variación			0,3

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	
Ago	41,0	6,8	67,1
Set	38,9	8,6	65,2
Variación			-1,9



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 70 – 5 de octubre de 2017

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
5 de octubre de 2017**