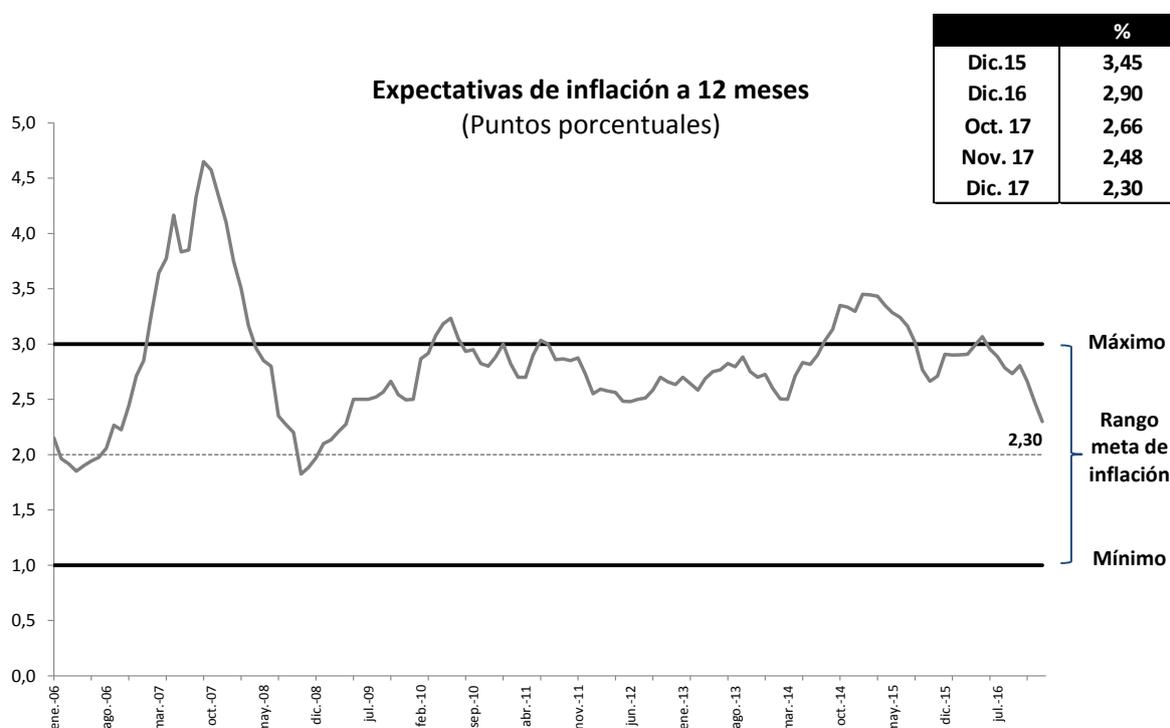


Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2017¹

1. En la segunda quincena de diciembre 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 diciembre se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses.** Las expectativas de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registraron un nivel de 2,30 por ciento, manteniendo una tendencia decreciente por octavo 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.

1 Este informe fue elaborado por Kevin Gershy-Damet Vargas.

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

^{1/} 26 analistas en octubre, 29 en noviembre y 25 en diciembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en octubre, 24 en noviembre y 21 en diciembre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en octubre, 354 en noviembre y 355 en diciembre de 2017.

4. Las expectativas de crecimiento económico se redujeron. Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,6 y 2,9 por ciento; y para 2018, en un rango entre 3,5 y 3,8 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

^{1/} 26 analistas en octubre, 29 en noviembre y 25 en diciembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en octubre, 24 en noviembre y 21 en diciembre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en octubre, 354 en noviembre y 355 en diciembre de 2017.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

5. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,25 y S/ 3,35 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de oct.	31 de nov.	31 de dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,30	3,30	3,30	=
2019	3,35	3,35	3,33	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,30	3,29	3,25	↓
2019	3,33	3,28	3,30	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,35	3,34	3,35	↑
2019	3,40	3,40	3,40	=

^{1/} 26 analistas en octubre, 29 en noviembre y 25 en diciembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en octubre, 24 en noviembre y 21 en diciembre de 2017.

^{3/} 358 empresas no financieras en octubre, 354 en noviembre y 355 en diciembre de 2017.

* Tipo de cambio al cierre del año

6. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero revisaron a la baja 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 oct.	31 de nov.	31 de dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,50	3,50	3,25	↓
2019	3,75	3,75	3,50	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,50	3,50	3,00	↓
2019	3,75	3,75	3,25	↓

^{1/} 26 analistas en octubre, 29 en noviembre y 25 en diciembre de 2017.

^{2/} 24 empresas financieras en octubre, 24 en noviembre y 21 en diciembre de 2017.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

Expectativas empresariales

7. En diciembre se deterioró la mayoría de indicadores de situación actual de las empresas.
8. Todos los indicadores de expectativas a 3 y 12 meses disminuyeron, pero se mantuvieron en el tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Octubre 2017	Noviembre 2017		Diciembre 2017		Correlación con PBI *		
SITUACIÓN ACTUAL									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	57,3	56,1	↓	>	56,6	↑	>	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	57,0	60,0	↑	>	57,1	↓	>	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	54,6	59,1	↑	>	55,1	↓	>	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	45,1	46,2	↑	<	47,4	↑	<	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	55,5	55,7	↑	>	52,5	↓	>	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	49,2	46,9	↓	>	48,5	↑	>	0,43
EXPECTATIVA									
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	64,1	62,6	↓	>	53,7	↓	>	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	77,5	76,1	↓	>	69,0	↓	>	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	61,7	60,6	↓	>	55,9	↓	>	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	72,9	72,9	—	>	67,2	↓	>	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	63,3	62,3	↓	>	60,2	↓	>	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,6	63,7	↑	>	60,4	↓	>	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	51,7	53,2	↑	<	50,4	↓	<	0,71
PRECIOS									
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	51,6	52,8	↑	>	54,2	↑	>	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	58,9	61,4	↑	>	60,5	↓	>	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. 2 - 11 de enero de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	54	53	55	↑	50	59	50	↓	52	47	50	↑
Manufactura	58	63	58	↓	56	61	57	↓	55	59	53	↓
Construcción	44	34	37	↑	50	41	37	↓	45	29	36	↑
Comercio	58	58	56	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	58	60	57	↓
Servicios	60	64	64	→	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	57	53	50	↓
Total	57	60	57	↓	55	59	55	↓	55	56	53	↓

	Demanda a 3 meses				Empresa a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	54	55	52	↓	65	61	55	↓	61	55	57	↑
Manufactura	62	64	61	↓	61	64	61	↓	60	62	56	↓
Construcción	56	56	52	↓	61	56	52	↓	63	60	50	↓
Comercio	65	66	65	↓	65	63	65	↑	62	59	56	↓
Servicios	65	67	60	↓	65	62	59	↓	63	61	57	↓
Total	63	64	60	↓	63	62	60	↓	62	61	56	↓

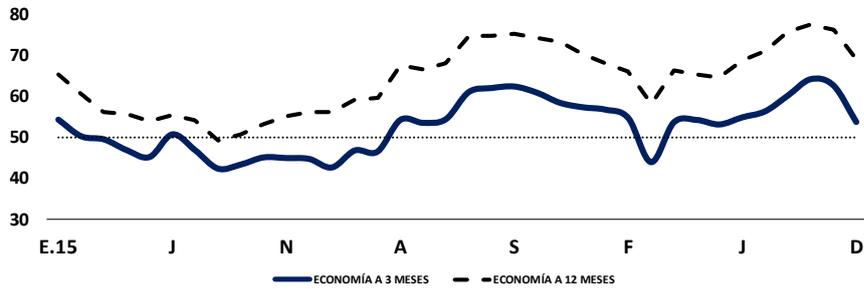
	Economía a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre		Octubre	Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	63	53	50	↓	63	68	64	↓	53	59	57	↓
Manufactura	64	65	54	↓	61	63	62	↓	51	51	54	↑
Construcción	56	54	44	↓	46	50	50	→	50	54	52	↓
Comercio	65	64	59	↓	58	61	63	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	66	62	53	↓	58	58	56	↓	55	53	52	↓
Total	64	63	54	↓	59	61	61	→	52	53	54	↑



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

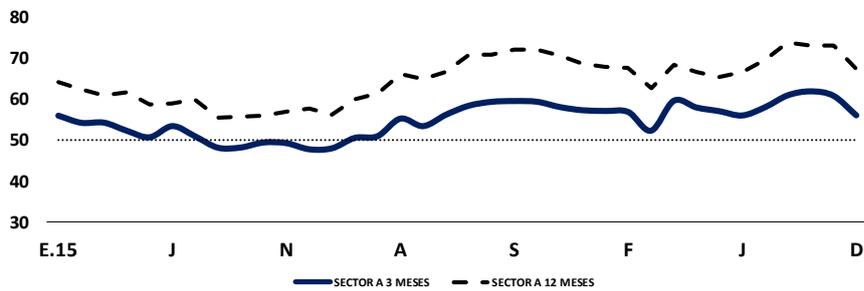
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Dic. 16	Nov. 17	Dic. 17
3 meses	57	63	54
12 meses	70	76	69

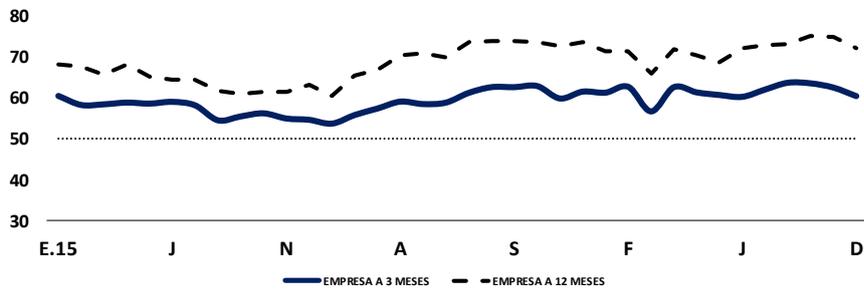
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Dic. 16	Nov. 17	Dic. 17
3 meses	57	61	56
12 meses	69	73	67

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



Expectativa de la empresa

	Dic. 16	Nov. 17	Dic. 17
3 meses	61	62	60
12 meses	74	75	72

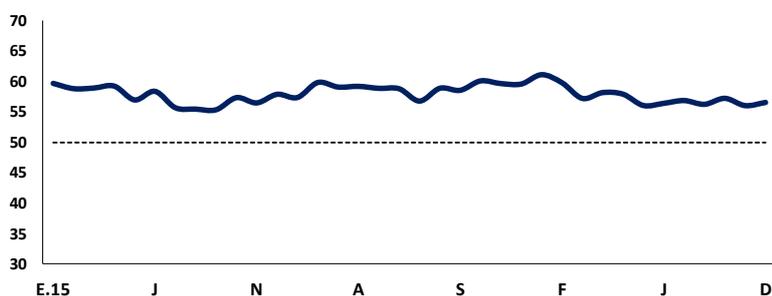
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

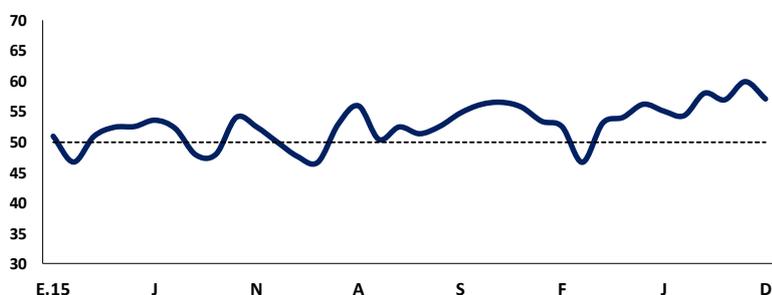
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	24,9	12,8	56,1
Dic	25,0	11,8	56,6
Variación			0,5

NIVEL DE VENTAS

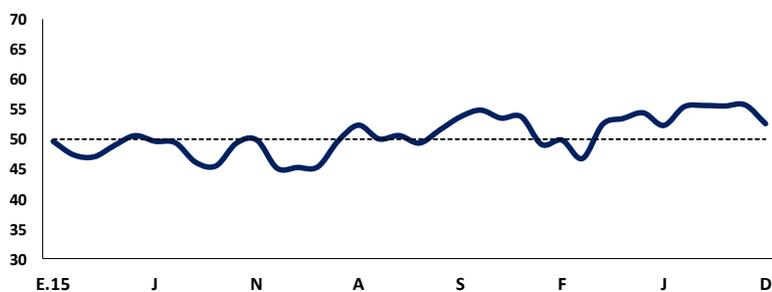
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	35,9	15,9	60,0
Dic	33,1	18,9	57,1
Variación			-2,9

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

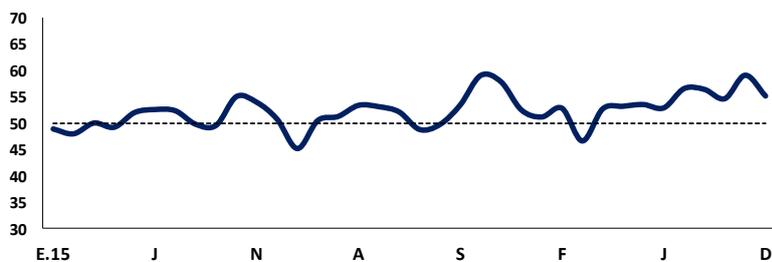
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	24,3	12,9	55,7
Dic	21,5	16,5	52,5
Variación			-3,1

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



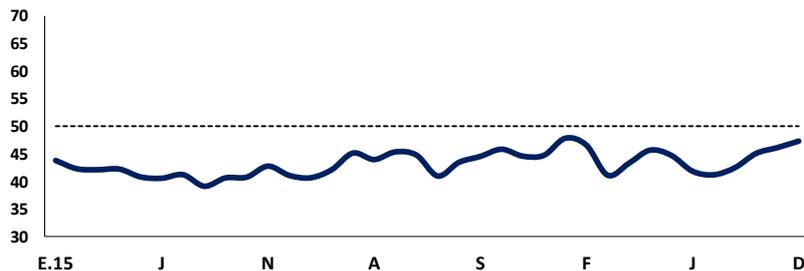
	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	31,3	13,1	59,1
Dic	28,0	17,8	55,1
Variación			-4,0

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

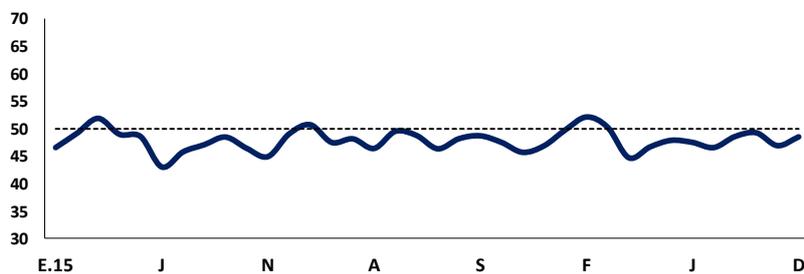
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	15,2	22,9	46,2
Dic	14,3	19,6	47,4
Variación			1,2

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

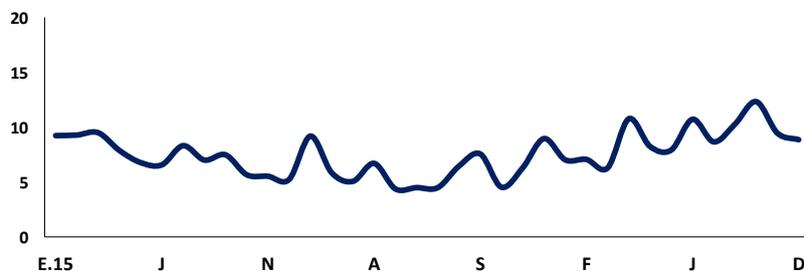
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	20,9	14,7	46,9
Dic	17,6	14,6	48,5
Variación			1,6

INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Nov	9,5
Dic	8,9
Variación	-0,6

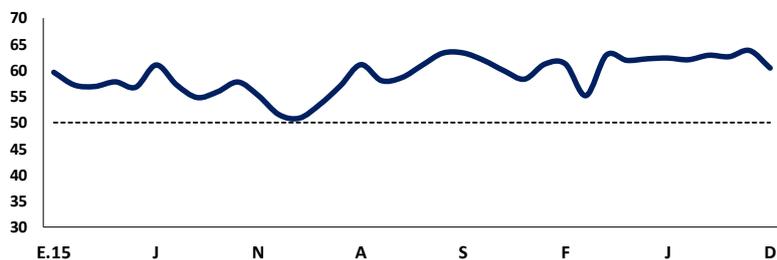
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

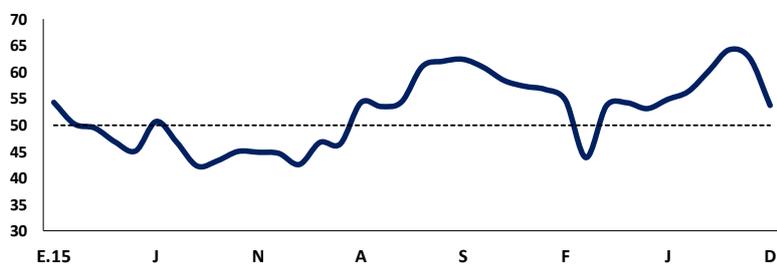
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	36,0	8,5	63,7
Dic	32,9	12,1	60,4
Variación			-3,3

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

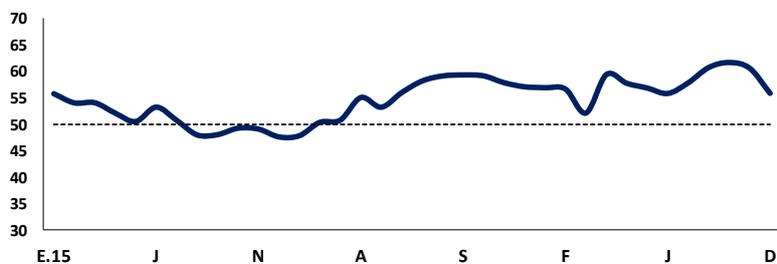
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	30,8	5,6	62,6
Dic	23,4	16,1	53,7
Variación			-9,0

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

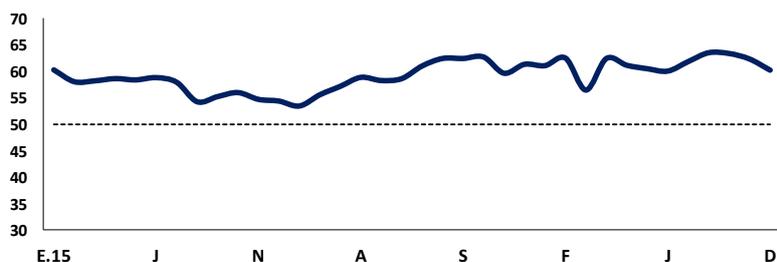
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	26,7	5,5	60,6
Dic	23,8	12,0	55,9
Variación			-4,7

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



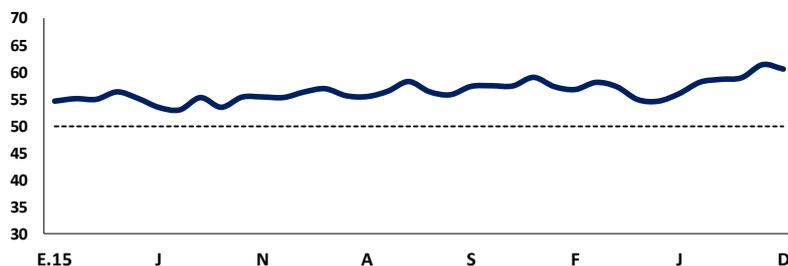
	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	31,0	6,4	62,3
Dic	28,2	7,8	60,2
Variación			-2,1

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 2 - 11 de enero de 2018

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

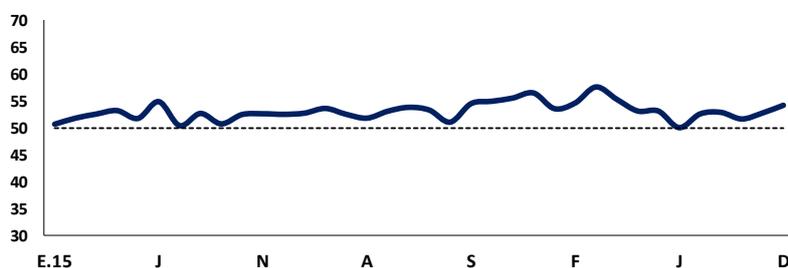
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	25,4	2,6	61,4
Dic	25,7	4,6	60,5
Variación			-0,8

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

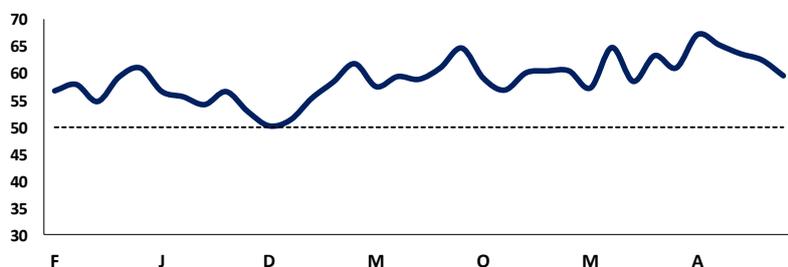
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Nov	14,8	9,3	52,8
Dic	17,6	9,2	54,2
Variación			1,4

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	
Nov	33,9	9,2	62,4
Dic	31,1	12,2	59,4
Variación			-2,9

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