



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

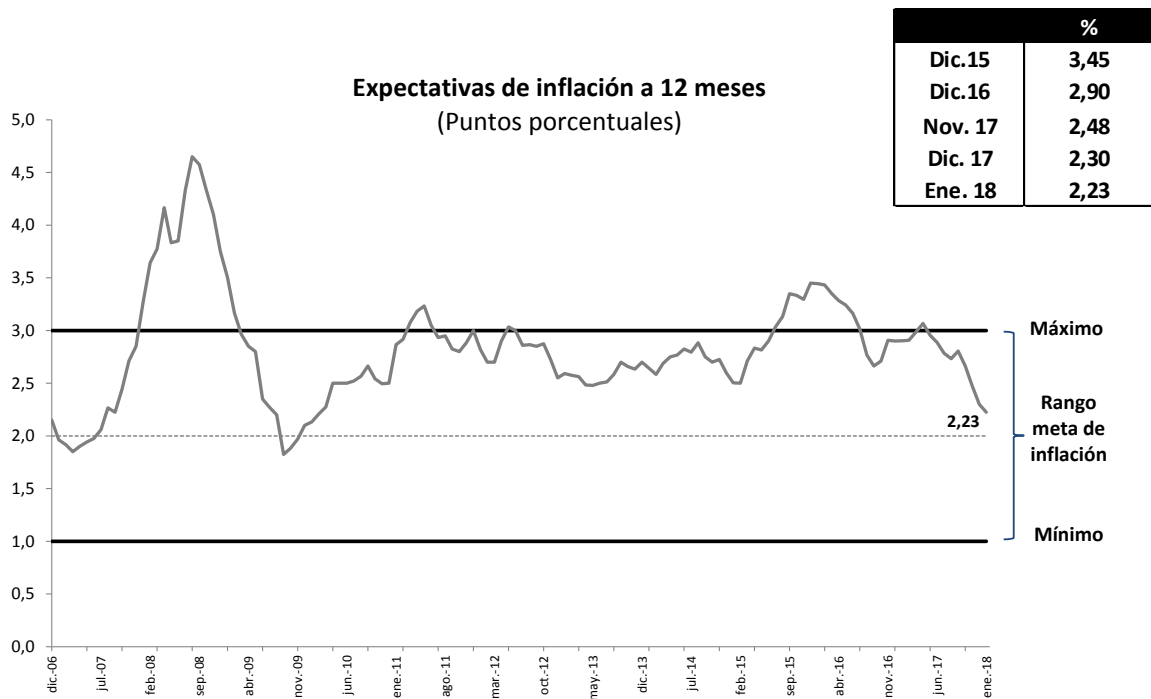
No. 9 – 8 de febrero de 2018

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2018<sup>1</sup>

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 múltiples instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. **En enero 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 2,23 por ciento, manteniendo una tendencia decreciente por noveno mes consecutivo. Cabe añadir que desde febrero 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.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,7 por ciento, ubicándose dentro del rango meta.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 29 analistas en noviembre, 25 en diciembre de 2017, y 24 en enero de 2018.

<sup>2/</sup> 24 empresas financieras en noviembre, 21 en diciembre de 2017, y 25 en enero de 2018.

<sup>3/</sup> 354 empresas no financieras en noviembre, 355 en diciembre de 2017, y 343 en enero de 2018.

4. Los agentes económicos esperan un crecimiento económico en un rango entre 3,5 y 3,7 por ciento para 2018; en tanto que para 2019 elevan su expectativa de crecimiento a un rango entre 3,8 y 4,0 por ciento.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

<sup>1/</sup> 29 analistas en noviembre, 25 en diciembre de 2017, y 24 en enero de 2018.

<sup>2/</sup> 24 empresas financieras en noviembre, 21 en diciembre de 2017, y 25 en enero de 2018.

<sup>3/</sup> 354 empresas no financieras en noviembre, 355 en diciembre de 2017, y 343 en enero de 2018.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

5. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 disminuyeron a un rango entre S/ 3,20 y S/ 3,30 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de nov.	31 de dic.	31 de ene.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2018	3,30	3,30	3,26	↓
2019	3,35	3,33	3,33	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2018	3,29	3,25	3,20	↓
2019	3,28	3,30	3,25	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2018	3,34	3,35	3,30	↓
2019	3,40	3,40	3,35	↓

<sup>1/</sup> 29 analistas en noviembre, 25 en diciembre de 2017, y 24 en enero de 2018.

<sup>2/</sup> 24 empresas financieras en noviembre, 21 en diciembre de 2017, y 25 en enero de 2018.

<sup>3/</sup> 354 empresas no financieras en noviembre, 355 en diciembre de 2017, y 343 en enero de 2018.

\* 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 nov.	31 de dic.	31 de ene.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2018	3,50	3,25	2,75	↓
2019	3,75	3,50	3,00	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2018	3,50	3,00	2,75	↓
2019	3,75	3,25	3,25	=

<sup>1/</sup> 29 analistas en noviembre, 25 en diciembre de 2017, y 24 en enero de 2018.

<sup>2/</sup> 24 empresas financieras en noviembre, 21 en diciembre de 2017, y 25 en enero de 2018.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## Expectativas empresariales

7. En enero se recuperó la mayoría de indicadores de situación actual en casi todos los sectores.
8. Se recuperan todos los indicadores de expectativas a 3 y 12 meses, siendo mayor el crecimiento de los indicadores de expectativas a corto plazo.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

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.



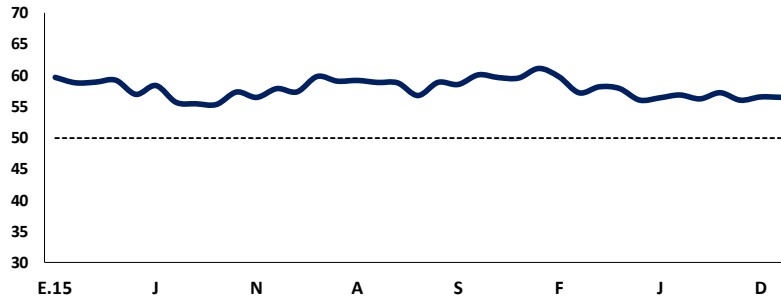
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

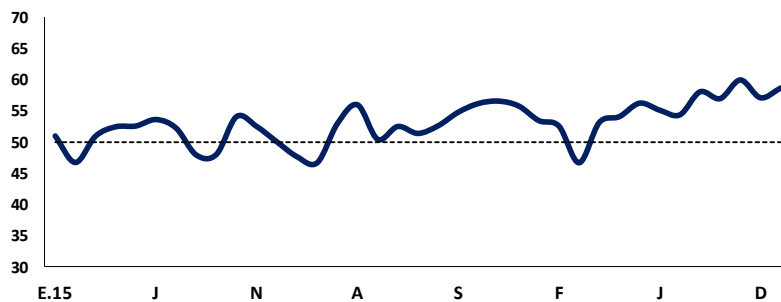
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	25,0	11,8	56,6
Ene	22,9	9,8	56,5
<b>Variación</b>			<b>-0,1</b>

### NIVEL DE VENTAS

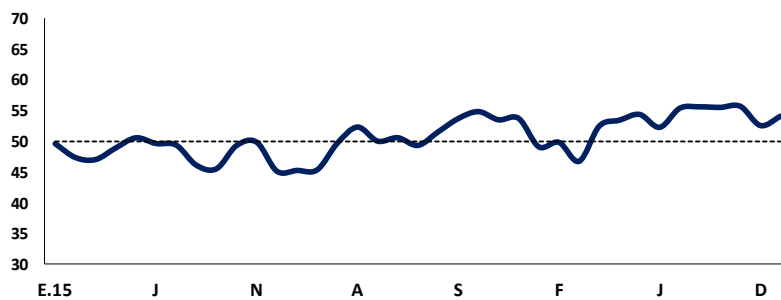
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	33,1	18,9	57,1
Ene	36,6	19,2	58,7
<b>Variación</b>			<b>1,6</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

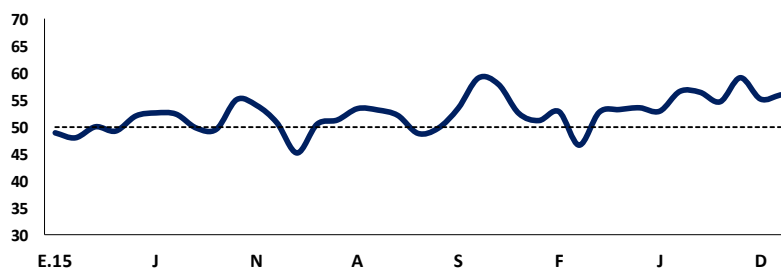
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	21,5	16,5	52,5
Ene	26,0	17,9	54,1
<b>Variación</b>			<b>1,5</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	28,0	17,8	55,1
Ene	28,1	16,3	55,9
<b>Variación</b>			<b>0,8</b>

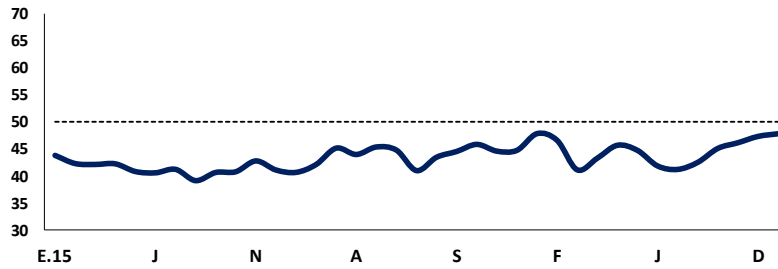


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

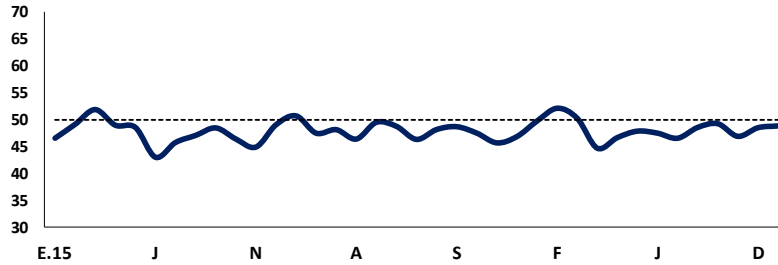
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	14,3	19,6	47,4
Ene	17,3	21,6	47,9
<b>Variación</b>			<b>0,5</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

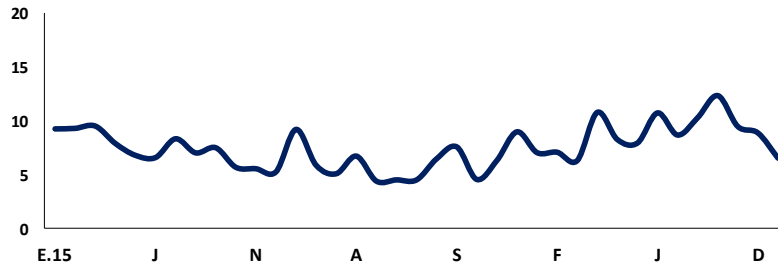
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	17,6	14,6	48,5
Ene	16,7	14,4	48,8
<b>Variación</b>			<b>0,3</b>

## INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Dic	8,9
Ene	6,6
<b>Variación</b>	<b>-2,3</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	53	55	61	↑	59	50	45	↓	47	50	47	↓
Manufactura	63	58	59	↑	61	57	59	↑	59	53	56	↑
Construcción	34	37	46	↑	41	37	44	↑	29	36	40	↑
Comercio	58	56	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	60	57	55	↓
Servicios	64	64	60	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	53	50	55	↑
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>↑</b>	<b>59</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>↑</b>	<b>56</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>↑</b>

	Demanda a 3 meses				Empresa a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	55	52	57	↑	61	55	52	↓	55	57	62	↑
Manufactura	64	61	66	↑	64	61	63	↑	62	56	59	↑
Construcción	56	52	43	↓	56	52	41	↓	60	50	37	↓
Comercio	66	65	70	↑	63	65	70	↑	59	56	61	↑
Servicios	67	60	65	↑	62	59	63	↑	61	57	61	↑
<b>Total</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>↑</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>↑</b>	<b>61</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>↑</b>

	Economía a 3 meses				Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero		Noviembre	Diciembre	Enero	
Minería e Hidrocarburos	53	50	60	↑	68	64	57	↓	59	57	50	↓
Manufactura	65	54	59	↑	63	62	63	↑	51	54	54	—
Construcción	54	44	41	↓	50	50	54	↑	54	52	50	↓
Comercio	64	59	66	↑	61	63	67	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	62	53	58	↑	58	56	59	↑	53	52	53	↑
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>↑</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>—</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>↓</b>



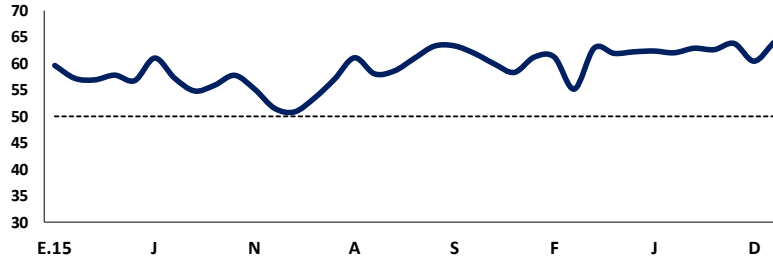
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## Indicadores de situación futura

### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

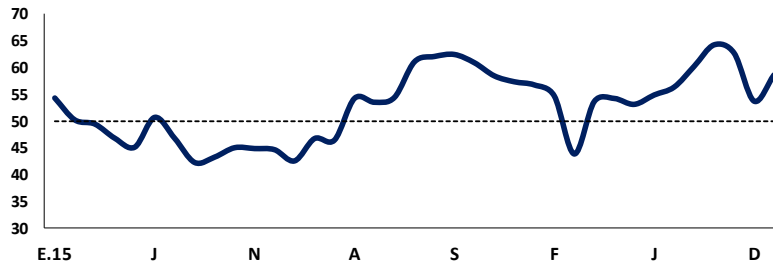
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	32,9	12,1	60,4
Ene	36,6	8,7	64,0
<b>Variación</b>			<b>3,6</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

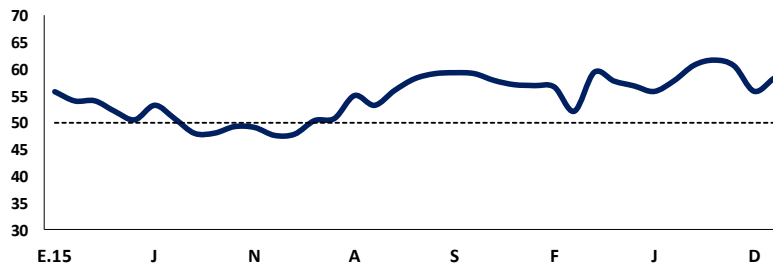
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	23,4	16,1	53,7
Ene	26,2	9,1	58,5
<b>Variación</b>			<b>4,9</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

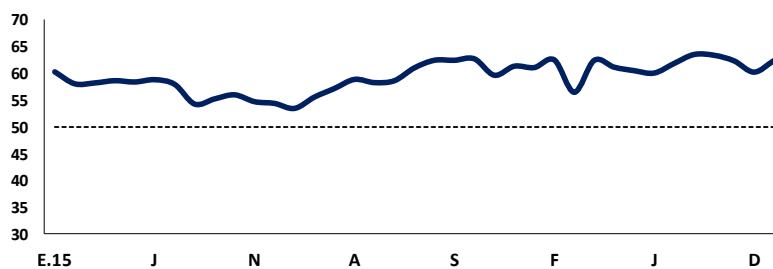
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	23,8	12,0	55,9
Ene	24,8	8,2	58,3
<b>Variación</b>			<b>2,4</b>

### 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	
Dic	28,2	7,8	60,2
Ene	33,2	8,5	62,3
<b>Variación</b>			<b>2,1</b>



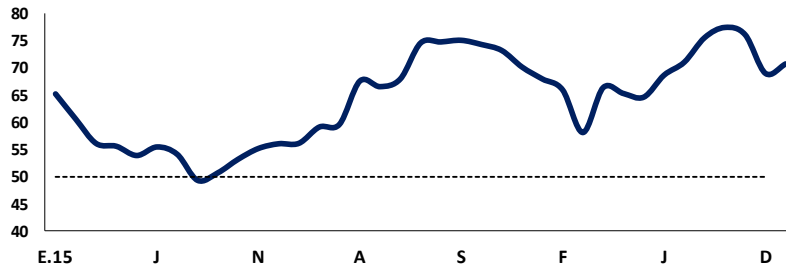


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES

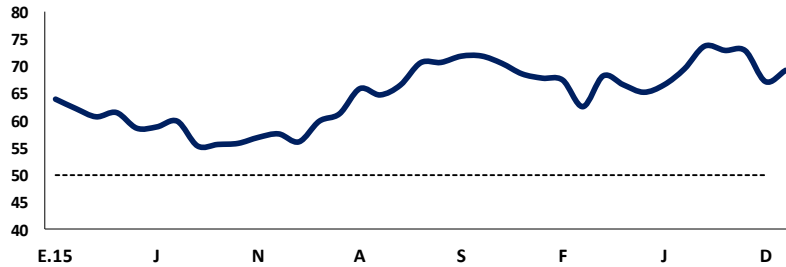
Indique su previsión para los próximos doce meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	46,2	8,3	69,0
Ene	49,5	8,0	70,7
<b>Variación</b>			<b>1,8</b>

## EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES

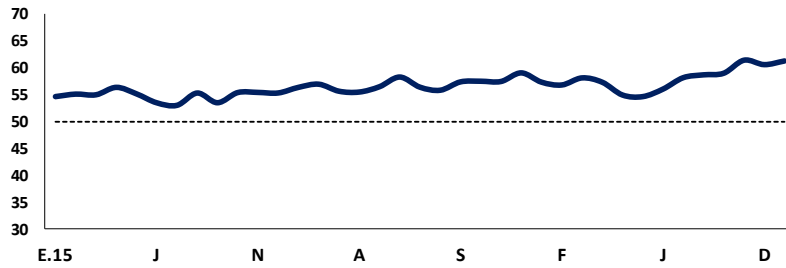
Indique su previsión para los próximos doce meses respecto al sector de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	43,0	8,6	67,2
Ene	45,7	7,1	69,3
<b>Variación</b>			<b>2,1</b>

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

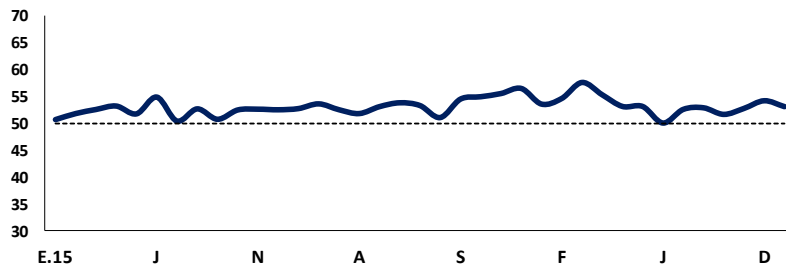
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Dic	25,7	4,6	60,5
Ene	26,3	3,9	61,2
<b>Variación</b>			<b>0,7</b>

## 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	
Dic	17,6	9,2	54,2
Ene	14,8	8,6	53,1
<b>Variación</b>			<b>-1,1</b>

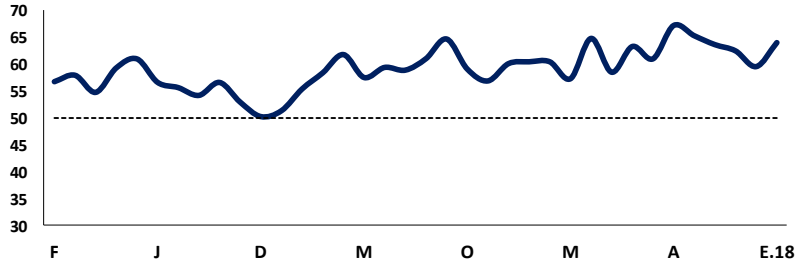


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 8 de febrero de 2018

## 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	
Dic	31,1	12,2	59,4
Ene	38,2	10,4	63,9
<b>Variación</b>			<b>4,5</b>