

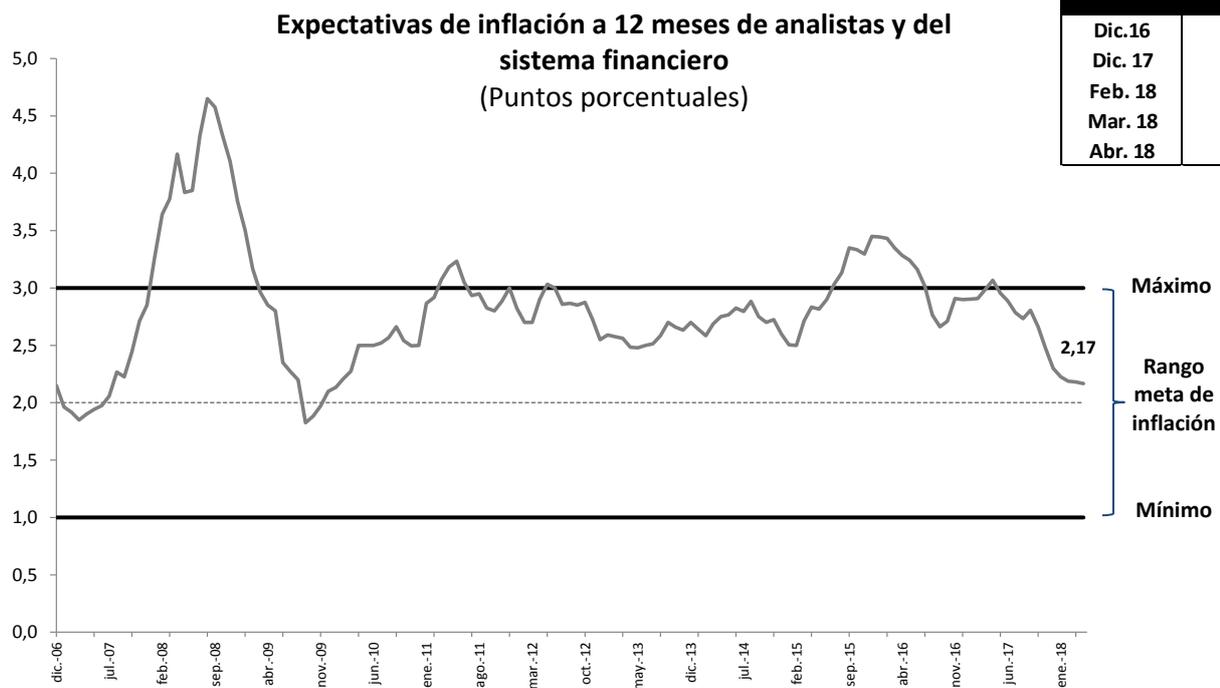


## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2018<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de abril 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 abril se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses, manteniéndose dentro del rango meta por 12 meses consecutivos.** La expectativa de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registró un nivel de 2,17 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.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 3 de mayo de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,5 por ciento, dentro del rango meta.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

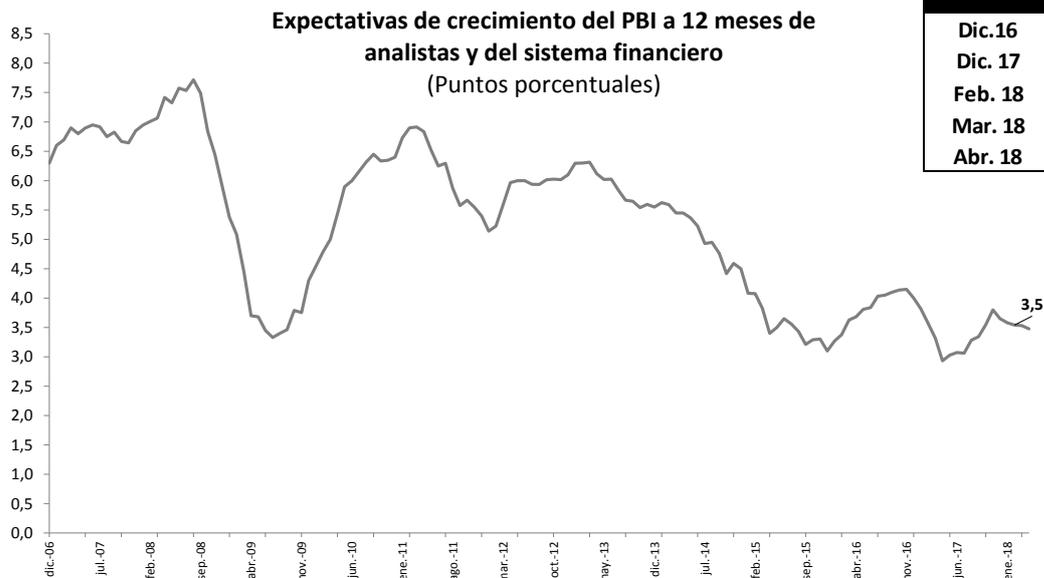
	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	31 de mar.	30 de abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	2,3	2,2	2,1	↓
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	2,0	2,0	2,0	=
2019	2,5	2,5	2,4	↓
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	2,5	2,4	2,5	↑
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	

1/ 28 analistas en febrero de 2017, 26 en marzo, y 26 en abril de 2018.

2/ 20 empresas financieras en febrero de 2017, 19 en marzo, y 16 en abril de 2018.

3/ 332 empresas no financieras en febrero de 2017, 332 en marzo, y 343 en abril de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se mantuvieron estables en abril, en 3,5 por ciento.



**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. 30 – 3 de mayo de 2018

5. Las expectativas de crecimiento económico se mantuvieron estables para 2018, en un rango entre 3,2 y 3,5 por ciento. Para 2019 se espera un crecimiento entre 3,6 y 3,8 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	31 de mar.	30 de abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,8	3,8	=
2020	4,0	4,0	4,0	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	3,5	3,5	3,3	↓
2019	3,7	3,6	3,6	=
2020	4,0	3,7	3,9	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	3,0	3,1	3,2	↑
2019	3,5	3,6	3,7	↑
2020	4,0	4,0	4,0	

1/ 28 analistas en febrero de 2017, 26 en marzo, y 26 en abril de 2018.

2/ 20 empresas financieras en febrero de 2017, 19 en marzo, y 16 en abril de 2018.

3/ 332 empresas no financieras en febrero de 2017, 332 en marzo, y 343 en abril de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron en abril a 3,24 soles 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.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 3 de mayo de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,24 y S/ 3,26 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	31 de mar.	30 de abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2018	3,28	3,25	3,24	↓
2019	3,35	3,30	3,27	↓
2020	3,35	3,35	3,30	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2018	3,25	3,23	3,24	↑
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,28	3,25	3,25	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2018	3,30	3,28	3,26	↓
2019	3,35	3,30	3,30	=
2020	3,40	3,36	3,35	

<sup>1/</sup> 28 analistas en febrero de 2017, 26 en marzo, y 26 en abril de 2018.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en febrero de 2017, 19 en marzo, y 16 en abril de 2018.

<sup>3/</sup> 332 empresas no financieras en febrero de 2017, 332 en marzo, y 343 en abril de 2018.

\* Tipo de cambio al cierre del año

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron invariantes 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 3,0 por ciento en 2019.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	31 de mar.	30 de abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,00	=
2020	3,25	3,00	3,25	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,00	3,00	=
2020	3,38	3,50	3,50	

<sup>1/</sup> 28 analistas en febrero de 2017, 26 en marzo, y 26 en abril de 2018.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en febrero de 2017, 19 en marzo, y 16 en abril de 2018.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 3 de mayo de 2018

## Expectativas empresariales

9. En abril se recuperó la mayoría de indicadores de situación actual. En particular, destaca la recuperación del índice de órdenes de compra en la mayoría de sectores.
10. Se recuperó la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses, hasta alcanzar niveles similares a los observados en enero. Destaca la recuperación de los indicadores de economía y sector a 3 meses en todos los sectores.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Marzo 2018		Abril 2018		Correlación con PBI *		
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>									
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	56,6	55,1	↓	>	56,4	↑	>	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	57,1	59,2	↑	>	58,7	↓	>	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	55,1	53,1	↓	>	51,8	↓	>	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	47,4	45,3	↓	<	46,4	↑	<	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,5	54,3	↑	>	56,4	↑	>	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	46,9	48,5	47,1	↓	>	48,0	↑	>	0,43
<b>EXPECTATIVA</b>									
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,7	53,5	↓	>	58,6	↑	>	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	69,0	66,1	↓	>	69,2	↑	>	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	55,9	55,7	↓	>	58,9	↑	>	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,2	66,5	↓	>	65,7	↓	>	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	60,2	58,3	↓	>	61,7	↑	>	0,62
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	73,5	72,0	69,8	↓	>	70,5	↑	>	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	60,4	61,4	↑	>	64,6	↑	>	0,72
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,5	74,8	72,6	↓	>	72,9	↑	>	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,4	51,2	↑	<	52,9	↑	<	0,71
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	54,2	55,6	↑	>	55,2	↓	>	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	60,5	57,1	↓	>	60,8	↑	>	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 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. 30 – 3 de mayo de 2018

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción				Ordenes de compra				
	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril		Febrero	Marzo	Abril		
Minería e Hidrocarburos	55	58	39	↓	52	56	44	↓	53	50	47	↓
Manufactura	58	57	59	↑	57	54	54	→	52	55	58	↑
Construcción	38	38	38	→	39	40	39	↓	33	36	38	↑
Comercio	55	63	62	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	52	57	57	→
Servicios	54	67	67	→	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	51	56	62	↑
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>→</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>↓</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>↑</b>

	Demanda a 3 meses			Empresa a 3 meses			Sector a 3 meses					
	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril			
Minería e Hidrocarburos	55	58	53	↓	52	56	58	↑	59	50	64	↑
Manufactura	67	63	69	↑	62	59	63	↑	59	60	61	↑
Construcción	48	43	48	↑	44	43	42	↓	38	38	42	↑
Comercio	60	64	63	↓	58	61	61	→	57	55	55	→
Servicios	68	61	63	↑	64	60	67	↑	58	56	61	↑
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>65</b>	<b>↑</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>↑</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>↑</b>

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses			Sector a 12 meses					
	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril			
Minería e Hidrocarburos	52	56	61	↑	64	66	69	↑	62	53	66	↑
Manufactura	57	54	59	↑	65	64	70	↑	65	69	67	↓
Construcción	42	39	46	↑	57	54	57	↑	52	50	52	↑
Comercio	59	57	62	↑	60	72	68	↓	65	72	63	↓
Servicios	54	54	58	↑	68	71	76	↑	68	68	72	↑
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>↑</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>↑</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>→</b>

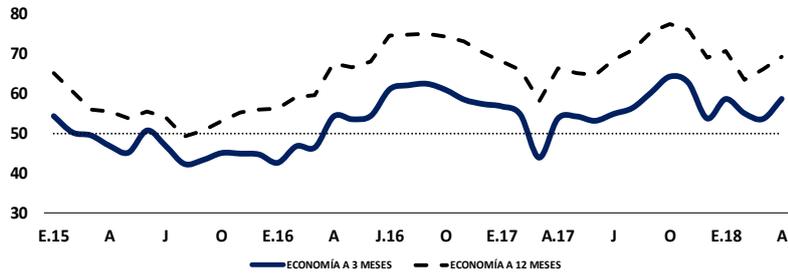
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses				
	Febrero	Marzo	Abril	Febrero	Marzo	Abril		
Minería e Hidrocarburos	70	65	61	↓	63	55	47	↓
Manufactura	60	59	63	↑	53	57	58	↑
Construcción	54	42	50	↑	52	44	46	↑
Comercio	65	55	63	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	56	59	55	↓	50	57	54	↓
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>↑</b>	<b>54</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>↓</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 30 – 3 de mayo de 2018

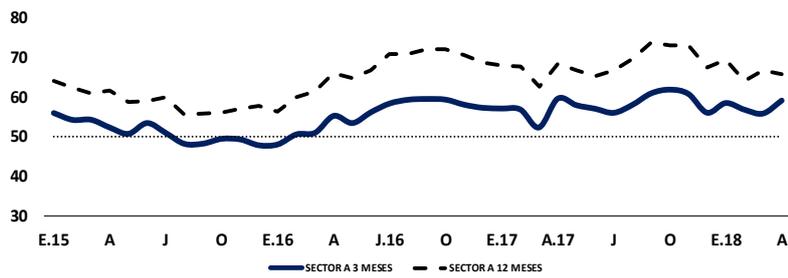
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18
3 meses	55	54	59
12 meses	64	66	69

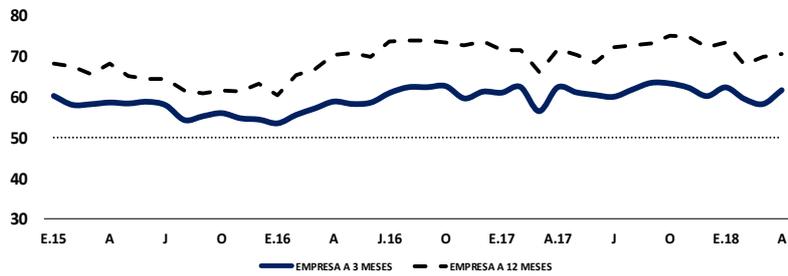
### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



Expectativa del sector

	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18
3 meses	57	56	59
12 meses	64	66	66

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



Expectativa de la empresa

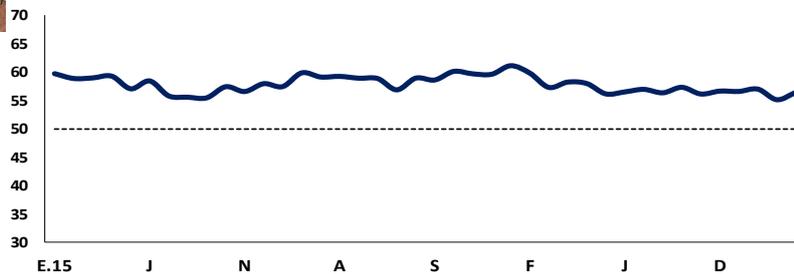
	Feb. 18	Mar. 18	Abr. 18
3 meses	59	58	62
12 meses	68	70	70



## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

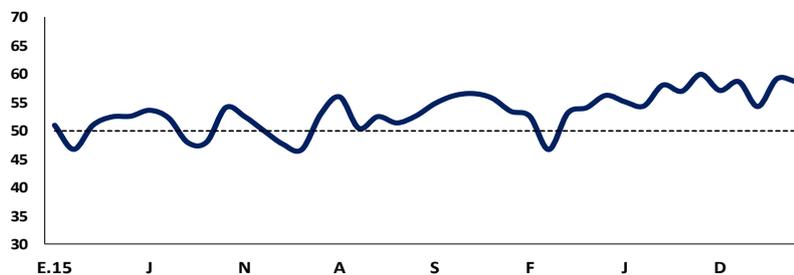
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	22,0	11,9	55,1
Abr	23,1	10,4	56,4
<b>Variación</b>			<b>1,3</b>

### NIVEL DE VENTAS

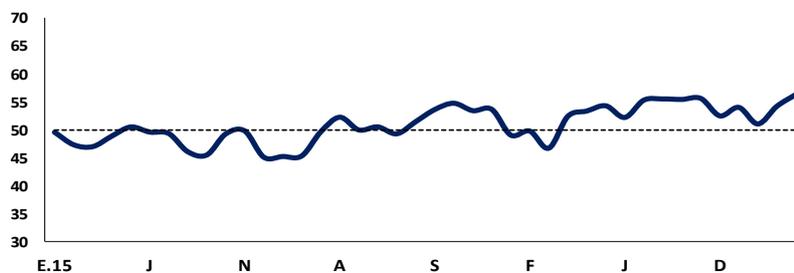
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	35,2	16,8	59,2
Abr	32,1	14,7	58,7
<b>Variación</b>			<b>-0,5</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

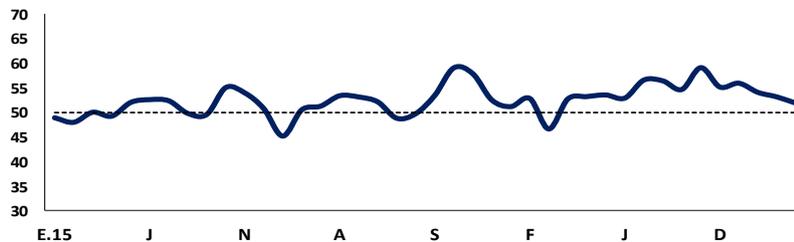
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	21,8	13,3	54,3
Abr	23,8	11,1	56,4
<b>Variación</b>			<b>2,1</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	24,5	18,2	53,1
Abr	21,6	17,9	51,8
<b>Variación</b>			<b>-1,3</b>

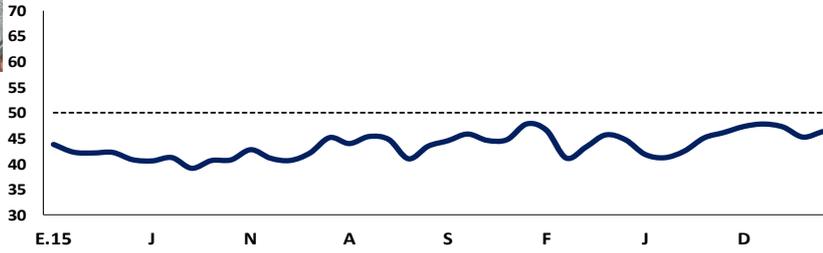


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 30 – 3 de mayo de 2018

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

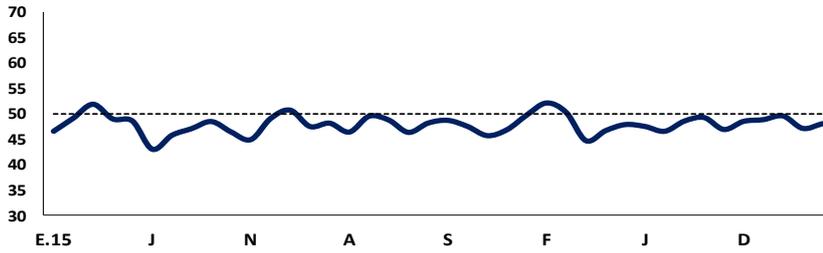
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	13,4	22,8	45,3
Abr	16,7	23,9	46,4
<b>Variación</b>			<b>1,1</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

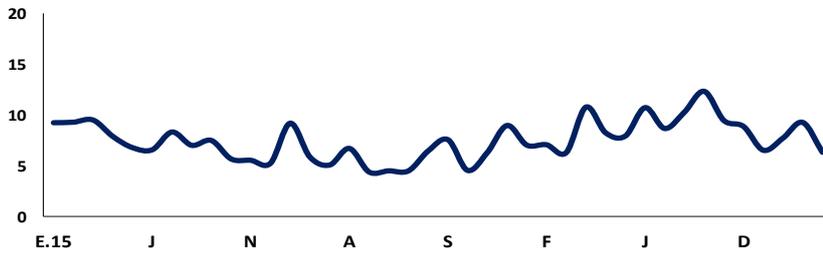
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	18,5	12,8	47,1
Abr	18,0	14,1	48,0
<b>Variación</b>			<b>0,9</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Mar	9,3
Abr	6,4
<b>Variación</b>	<b>-2,9</b>



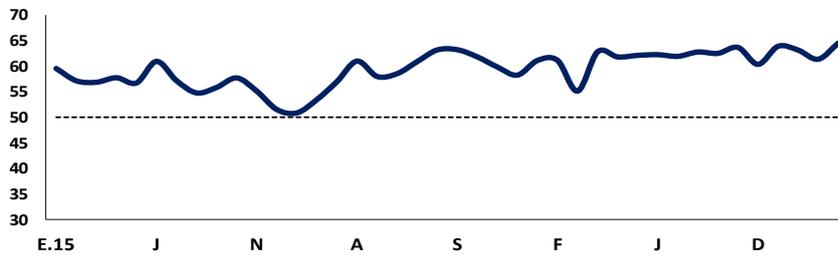
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 30 – 3 de mayo de 2018

## Indicadores de situación futura

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

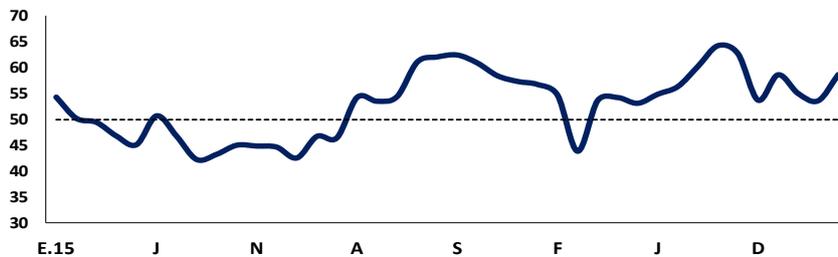
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	34,9	12,0	61,4
Abr	38,0	8,8	64,6
<b>Variación</b>			<b>3,2</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

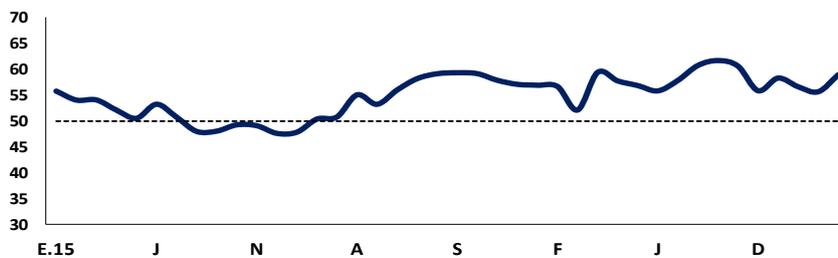
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	22,2	15,1	53,5
Abr	23,9	6,7	58,6
<b>Variación</b>			<b>5,0</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

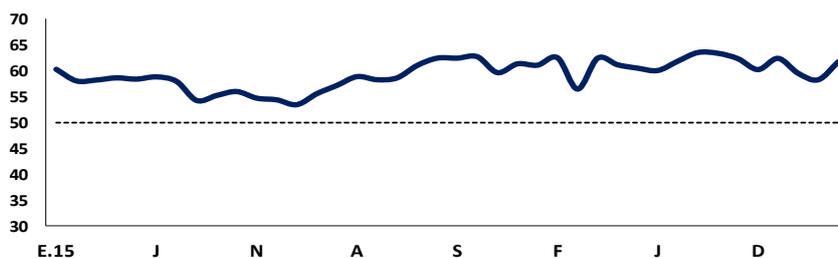
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	23,6	12,3	55,7
Abr	26,1	8,2	58,9
<b>Variación</b>			<b>3,3</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	
Mar	26,3	9,8	58,3
Abr	30,3	7,0	61,7
<b>Variación</b>			<b>3,4</b>

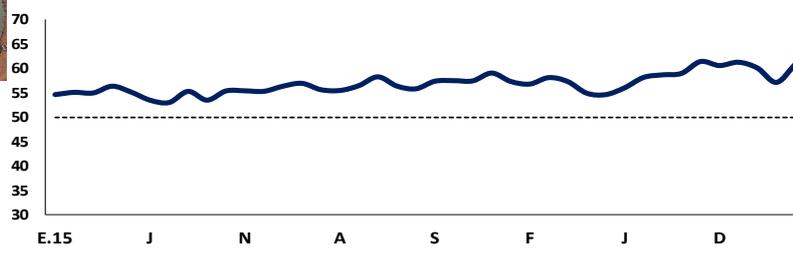


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 30 – 3 de mayo de 2018

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

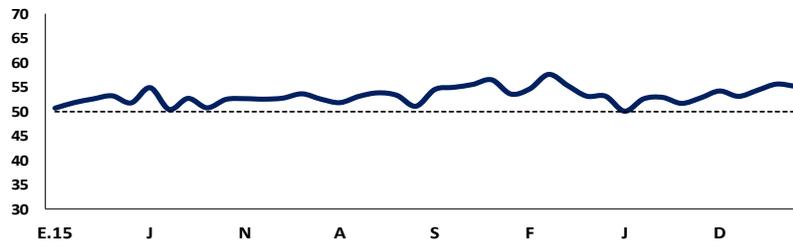
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	18,7	4,5	57,1
Abr	25,9	4,2	60,8
<b>Variación</b>			<b>3,7</b>

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

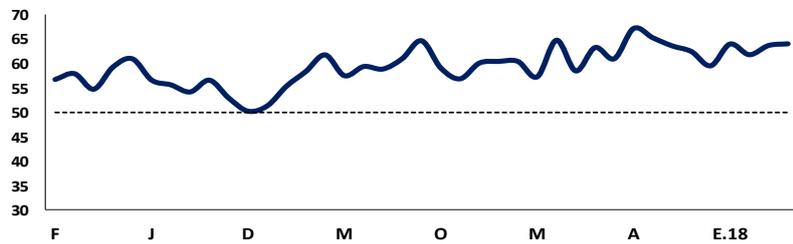
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	17,9	6,7	55,6
Abr	18,6	8,3	55,2
<b>Variación</b>			<b>-0,5</b>

### 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	
Mar	35,6	8,4	63,6
Abr	35,9	8,0	63,9
<b>Variación</b>			<b>0,3</b>