



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

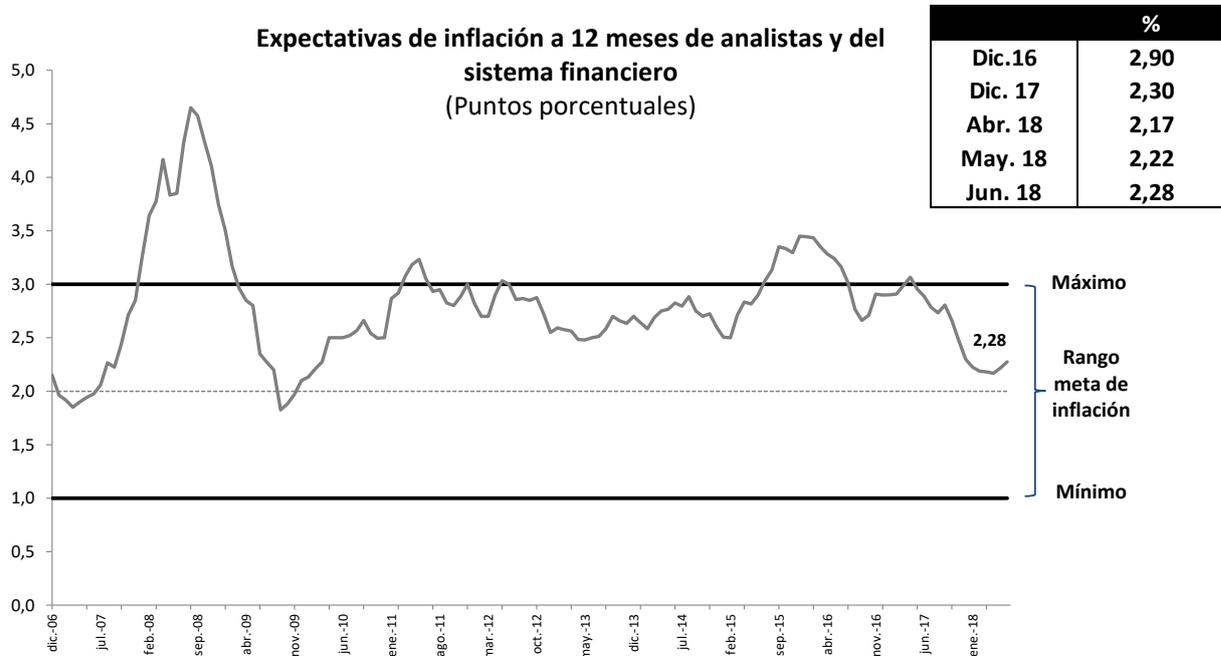
No. 46 – 5 de julio de 2018

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

1. En la segunda quincena de junio 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 las instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. **En junio aumentaron 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 2,28 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. 46 – 5 de julio de 2018

3. Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,0 y 2,3 por ciento, dentro del rango meta; y para 2019, entre 2,4 y 2,5 por ciento.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

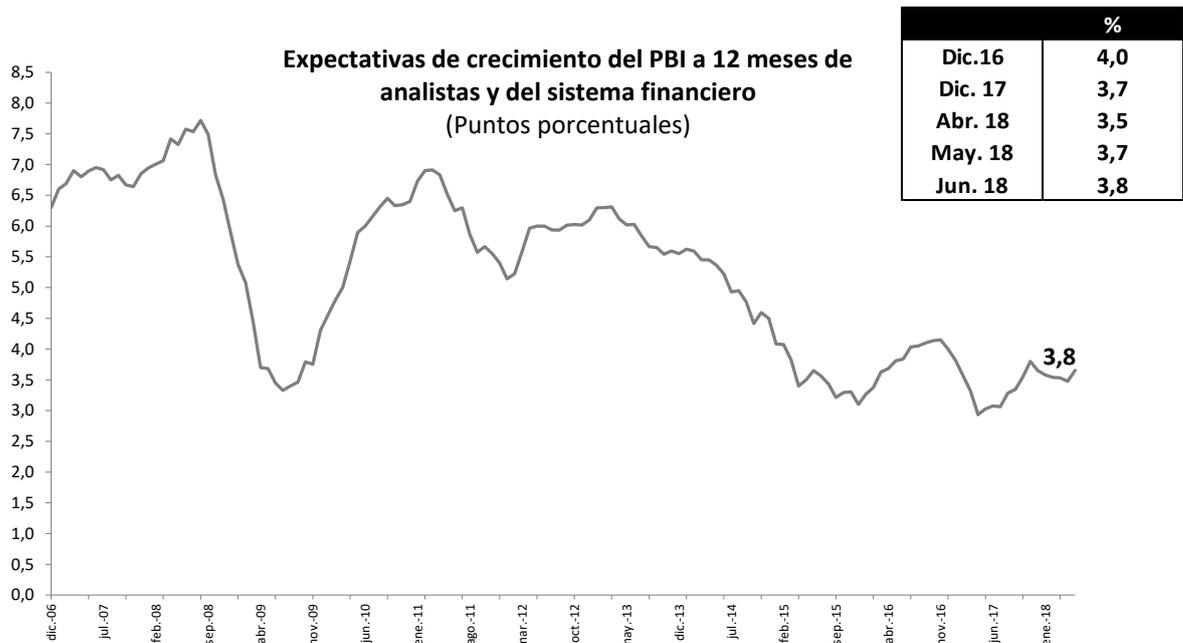
	Encuesta realizada al:			
	31 de abr.	30 de may.	30 de jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2018	2,1	2,1	2,2	↑
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2018	2,0	2,0	2,0	=
2019	2,4	2,4	2,4	=
2020	2,5	2,5	2,5	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2018	2,5	2,4	2,3	↓
2019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

<sup>1/</sup> 26 analistas en abril, 21 en mayo, y 22 en junio de 2018.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en abril, 20 en mayo, y 17 en junio de 2018.

<sup>3/</sup> 343 empresas no financieras en abril, 358 en mayo, y 361 en junio de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses aumentaron de 3,7 por ciento en mayo a 3,8 por ciento en junio. Cabe mencionar que es el segundo mes consecutivo que se revisan al alza las expectativas de crecimiento.



**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. 46 – 5 de julio de 2018

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

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

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

<sup>1/</sup> 26 analistas en abril, 21 en mayo, y 22 en junio de 2018.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en abril, 20 en mayo, y 17 en junio de 2018.

<sup>3/</sup> 343 empresas no financieras en abril, 358 en mayo, y 361 en junio de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron en junio a S/ 3,29 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. 46 – 5 de julio de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,25 y S/ 3,30 por dólar; y para 2019, entre S/ 3,27 y S/ 3,35 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de abr.	30 de may.	30 de jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2018	3,24	3,30	3,30	=
2019	3,27	3,33	3,35	↑
2020	3,30	3,38	3,39	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2018	3,24	3,25	3,25	=
2019	3,25	3,27	3,27	=
2020	3,25	3,30	3,30	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2018	3,26	3,29	3,29	=
2019	3,30	3,32	3,30	↓
2020	3,35	3,37	3,36	

<sup>1/</sup> 26 analistas en abril, 21 en mayo, y 22 en junio de 2018.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en abril, 20 en mayo, y 17 en junio de 2018.

<sup>3/</sup> 343 empresas no financieras en abril, 358 en mayo, y 361 en junio 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 3,25 por ciento en 2019.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de abr.	30 de may.	30 de jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,25	↑
2020	3,25	3,25	3,75	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,00	3,25	↑
2020	3,50	3,25	3,50	

<sup>1/</sup> 26 analistas en abril, 21 en mayo, y 22 en junio de 2018.

<sup>2/</sup> 16 empresas financieras en abril, 20 en mayo, y 17 en junio de 2018.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 46 – 5 de julio de 2018

## Expectativas empresariales

9. **En junio destaca la recuperación del índice de nivel de producción y ventas.** No obstante los demás indicadores de situación actual se moderaron.
10. **Se moderó la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses,** aunque manteniéndose dentro del tramo optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	39	50	63	↑	44	50	61	↑	47	45	50	↑
Manufactura	59	59	61	↑	54	56	61	↑	58	55	54	↓
Construcción	38	43	50	↑	39	48	48	→	38	43	53	↑
Comercio	62	48	47	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	57	45	44	↓
Servicios	67	71	62	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	62	63	57	↓
<b>Total</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	→	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	↑	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	↓

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses					
	Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	61	52	53	↑	53	57	61	↑	64	61	53	↓
Manufactura	59	60	58	↓	69	68	68	→	61	63	61	↓
Construcción	46	50	43	↓	48	56	50	↓	42	44	37	↓
Comercio	62	61	58	↓	63	56	56	→	55	53	54	↑
Servicios	58	62	65	↑	63	66	62	↓	61	66	62	↓
<b>Total</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	↓	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>63</b>	↓	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>57</b>	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses					
	Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio		Abril	Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	69	68	64	↓	53	61	62	↑	66	68	61	↓
Manufactura	70	70	66	↓	76	79	76	↓	67	70	67	↓
Construcción	57	61	65	↑	62	59	67	↑	52	59	59	→
Comercio	68	73	69	↓	70	69	69	→	63	65	64	↓
Servicios	76	74	78	↑	78	83	77	↓	72	78	72	↓
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	↓	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>73</b>	↓	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>66</b>	↓

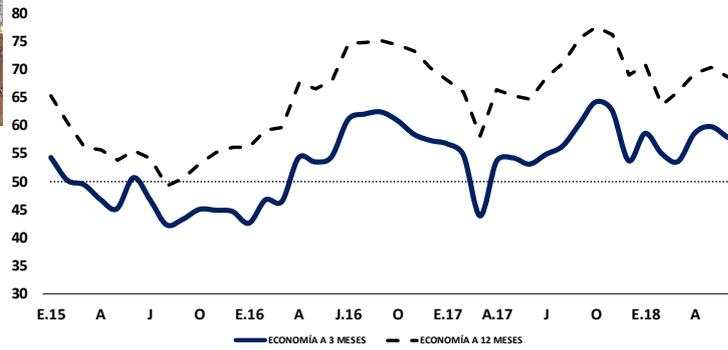
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses				
	Abril	Mayo	Junio	Abril	Mayo	Junio		
Minería e Hidrocarburos	61	75	63	↓	47	55	47	↓
Manufactura	63	64	59	↓	58	53	59	↑
Construcción	50	52	48	↓	46	64	54	↓
Comercio	63	67	64	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	55	57	54	↓	54	53	60	↑
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	↓	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	↑



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 46 – 5 de julio de 2018

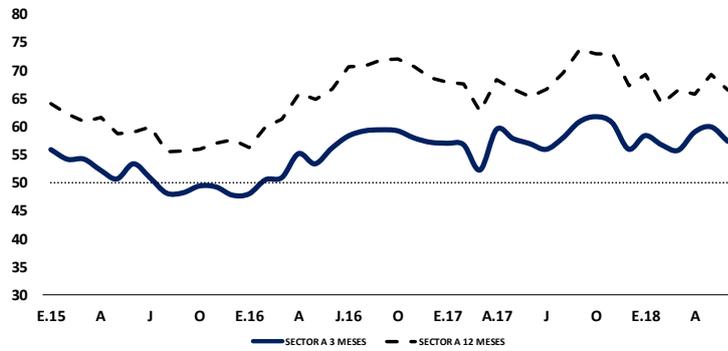
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



#### Expectativa de la economía

	Abr. 18	May.18	Jun. 18
3 meses	59	60	58
12 meses	69	70	69

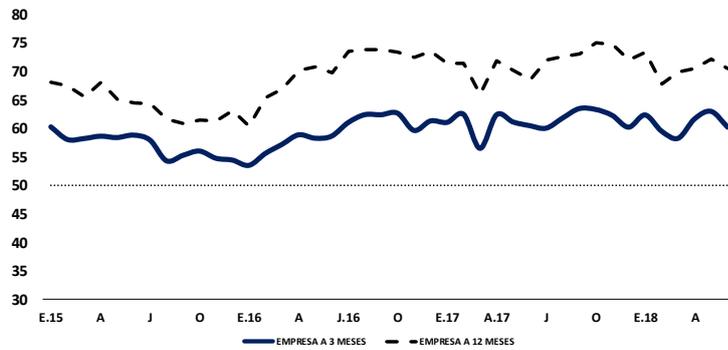
### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



#### Expectativa del sector

	Abr. 18	May.18	Jun. 18
3 meses	59	60	57
12 meses	66	69	66

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



#### Expectativa de la empresa

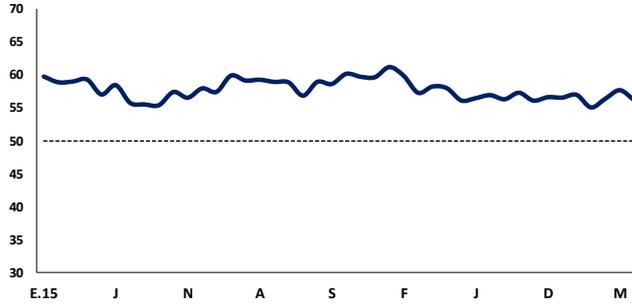
	Abr. 18	May.18	Jun. 18
3 meses	62	63	60
12 meses	70	72	70



## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

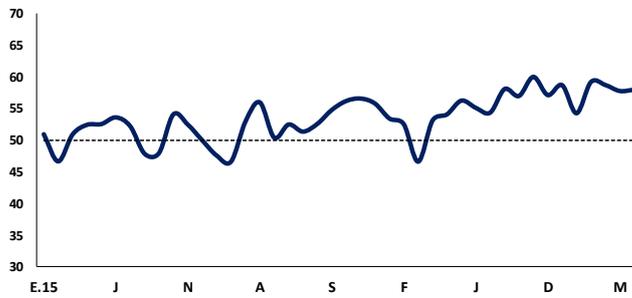
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	26,4	11,1	57,7
Jun.	25,2	12,9	56,2
<b>Variación</b>			<b>-1,5</b>

### NIVEL DE VENTAS

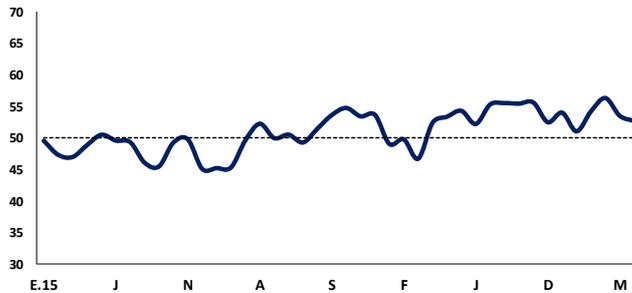
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	34,9	19,4	57,8
Jun.	35,4	19,4	58,0
<b>Variación</b>			<b>0,2</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

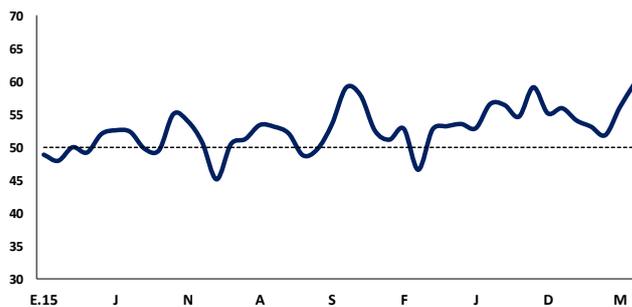
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	21,3	14,2	53,5
Jun.	21,2	15,7	52,7
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	27,0	14,9	56,0
Jun.	29,7	10,5	59,6
<b>Variación</b>			<b>3,5</b>

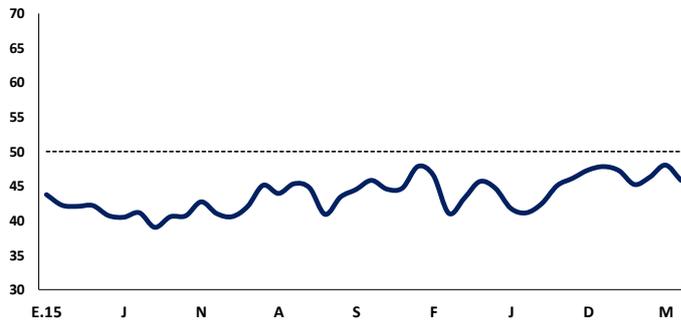


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 46 – 5 de julio de 2018

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

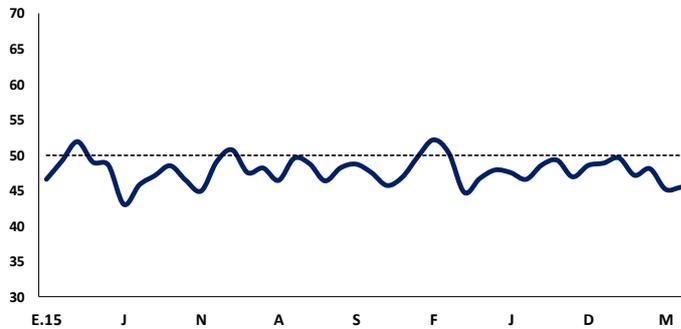
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	17,1	20,9	48,1
Jun.	16,7	24,9	45,9
<b>Variación</b>			<b>-2,2</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

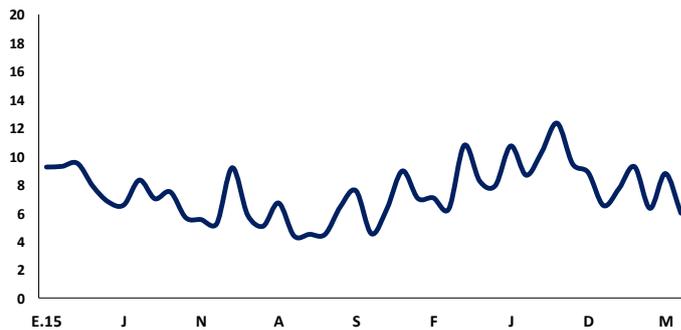
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	21,3	11,6	45,1
Jun.	21,3	12,2	45,4
<b>Variación</b>			<b>0,3</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



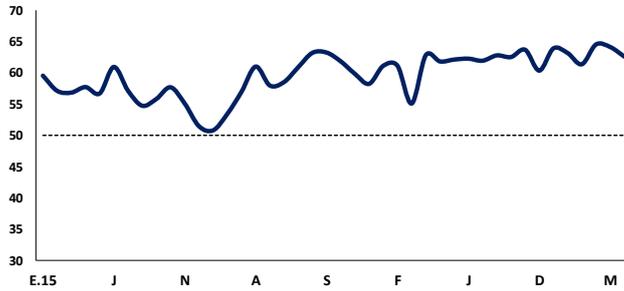
	Días
May.	8,8
Jun.	6,0
<b>Variación</b>	<b>-2,8</b>



## Indicadores de situación futura

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

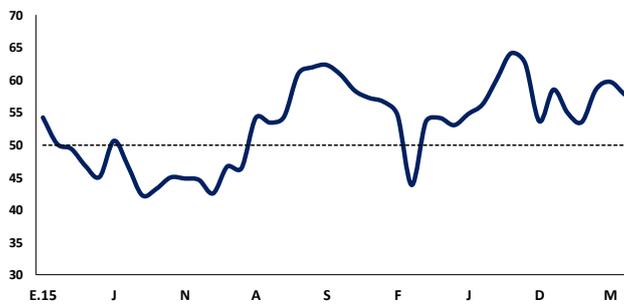
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	36,8	8,5	64,2
Jun.	36,2	10,9	62,6
<b>Variación</b>			<b>-1,5</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

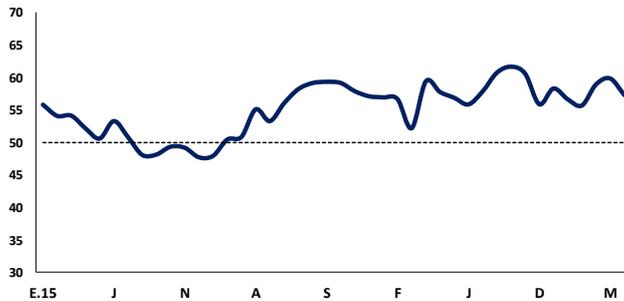
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	27,7	8,3	59,7
Jun.	23,7	8,1	57,8
<b>Variación</b>			<b>-1,9</b>

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

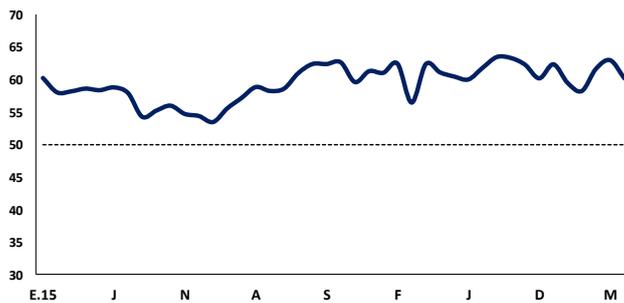
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	28,7	9,0	59,9
Jun.	25,1	10,6	57,3
<b>Variación</b>			<b>-2,6</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		
	Mayor	Menor	Índice
May.	31,8	5,8	63,0
Jun.	29,0	8,6	60,2
<b>Variación</b>			<b>-2,8</b>

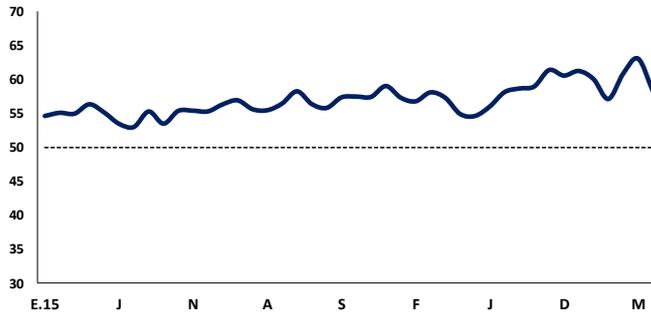


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 46 – 5 de julio 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

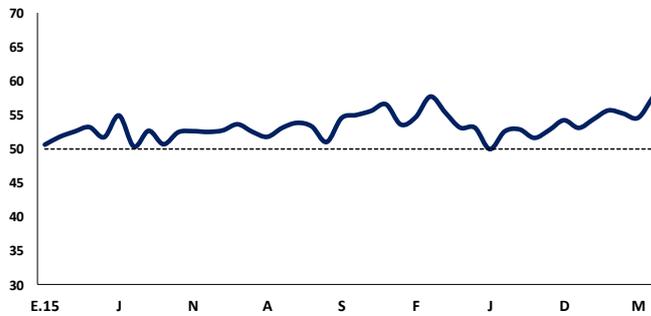


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
May.	28,7	2,6	63,0
Jun.	20,8	4,3	58,3
<b>Variación</b>			<b>-4,8</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

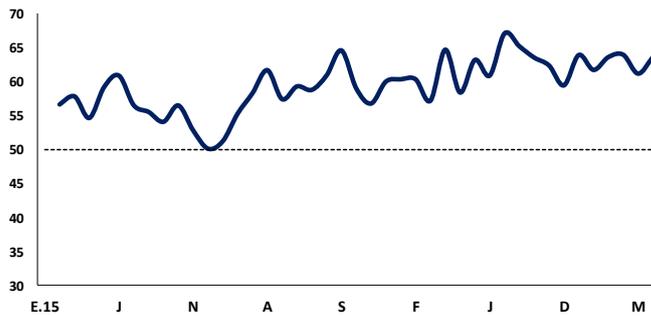


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
May.	19,4	10,3	54,5
Jun.	22,4	7,3	57,6
<b>Variación</b>			<b>3,0</b>

### 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
May.	33,0	10,6	61,2
Jun.	35,5	8,3	63,6
<b>Variación</b>			<b>2,4</b>