



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 2 de agosto de 2018

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2018¹

1. En la segunda quincena de julio 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 julio 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 2,33 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.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 2 de agosto 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, en 2,5 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

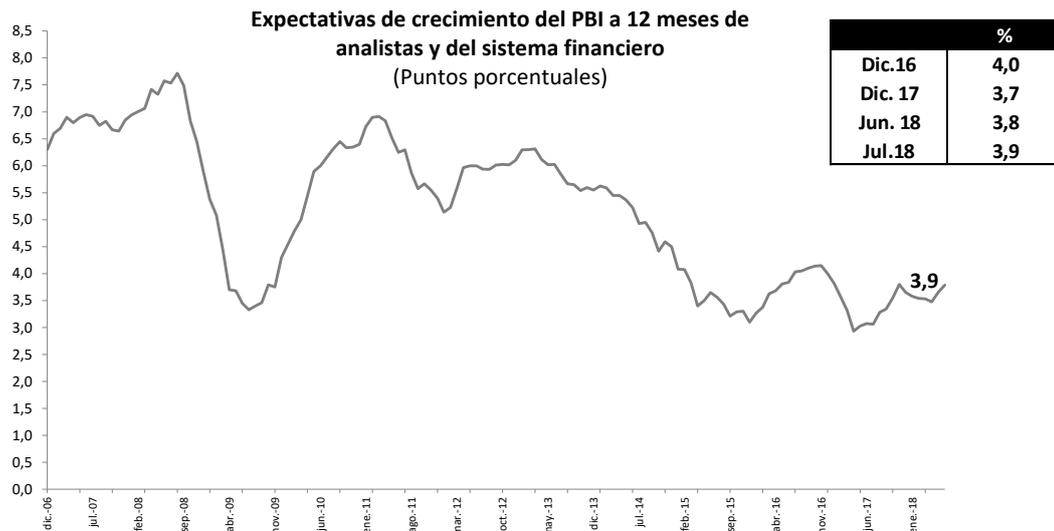
	Encuesta realizada al:			
	31 de may.	30 de jun.	31 de jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,1	2,2	2,2	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,0	2,0	2,0	=
2019	2,4	2,4	2,5	↑
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	2,4	2,3	2,3	=
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020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

^{1/} 21 analistas en mayo, 22 en junio, y 25 en julio de 2018.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio, y 18 en julio de 2018.

^{3/} 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio, y 342 en julio de 2018.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses aumentaron de 3,8 por ciento en junio a 3,9 por ciento en julio. Cabe mencionar que es el tercer mes consecutivo en el 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. 53 – 2 de agosto de 2018

5. El rango de crecimiento económico esperado para 2018 va entre 3,5 y 4,0 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 may.	30 de jun.	31 de jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,6	3,8	4,0	↑
2019	3,8	4,0	4,0	=
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,5	3,6	3,8	↑
2019	3,8	3,8	3,8	=
2020	4,0	3,7	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,8	3,9	↑
2020	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 21 analistas en mayo, 22 en junio, y 25 en julio de 2018.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio, y 18 en julio de 2018.

^{3/} 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio, y 342 en julio de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron en julio a S/ 3,30 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. 53 – 2 de agosto de 2018

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2018 se ubicaron en un rango entre S/ 3,28 y S/ 3,30 por dólar; y para 2019, entre S/ 3,28 y S/ 3,35 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de may.	30 de jun.	31 de jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	3,30	3,30	3,30	=
2019	3,33	3,35	3,35	=
2020	3,38	3,39	3,35	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	3,25	3,25	3,28	↑
2019	3,27	3,27	3,28	↑
2020	3,30	3,30	3,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2018	3,29	3,29	3,30	↑
2019	3,32	3,30	3,32	↑
2020	3,37	3,36	3,36	

^{1/} 21 analistas en mayo, 22 en junio, y 25 en julio de 2018.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio, y 18 en julio de 2018.

^{3/} 358 empresas no financieras en mayo, 361 en junio, y 342 en julio 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 may.	30 de jun.	31 de jul.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,25	3,25	=
2020	3,25	3,75	3,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,00	3,25	3,25	=
2020	3,25	3,50	3,50	

^{1/} 21 analistas en mayo, 22 en junio, y 25 en julio de 2018.

^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 17 en junio, y 18 en julio de 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 2 de agosto de 2018

Expectativas empresariales

9. **En julio continuó recuperándose el nivel de ventas y las órdenes de compra**, en tanto que los indicadores de situación actual del negocio y de nivel de demanda con respecto a lo esperado se mantuvieron invariantes.
10. **Mejóro la mayoría de indicadores de expectativas a 3 y 12 meses**. Destaca en particular la recuperación del indicador del sector a 3 y 12 meses, así como de la empresa a 3 meses. A nivel sectorial, destaca la recuperación a 3 meses de los sectores comercio y servicios.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

> : 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. 53 – 2 de agosto de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Mayo	Junio	Julio		Mayo	Junio	Julio		Mayo	Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	50	63	50	↓	50	61	53	↓	45	50	47	↓
Manufactura	59	61	61	→	56	61	57	↓	55	54	55	↑
Construcción	43	50	46	↓	48	48	46	↓	43	53	46	↓
Comercio	48	47	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	45	44	53	↑
Servicios	71	62	62	→	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	63	57	60	↑
Total	58	58	59	↑	56	60	56	↓	54	53	55	↑

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

	Economía a 12 meses				Demanda a 12 meses				Sector a 12 meses			
	Mayo	Junio	Julio		Mayo	Junio	Julio		Mayo	Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	68	64	64	→	61	62	56	↓	68	61	61	→
Manufactura	70	66	66	→	79	76	78	↑	70	67	69	↑
Construcción	61	65	56	↓	59	67	58	↓	59	59	58	↓
Comercio	73	69	75	↑	69	69	72	↑	65	64	63	↓
Servicios	74	78	72	↓	83	77	75	↓	78	72	71	↓
Total	70	69	69	→	75	73	73	→	69	66	67	↑

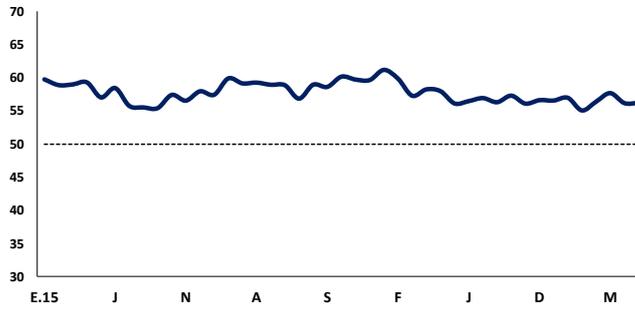
	Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses			
	Mayo	Junio	Julio		Mayo	Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	75	63	65	↑	55	47	53	↑
Manufactura	64	59	57	↓	53	59	55	↓
Construcción	52	48	52	↑	64	54	56	↑
Comercio	67	64	60	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	57	54	55	↑	53	60	55	↓
Total	63	58	58	→	55	58	56	↓



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

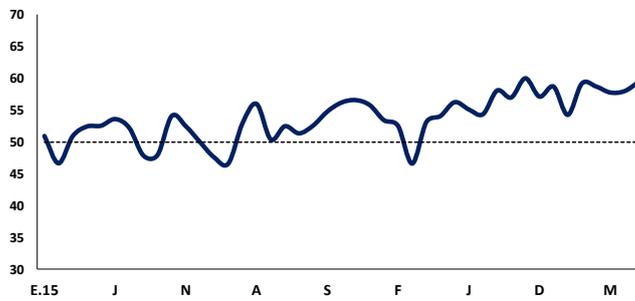


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jun.	25,2	12,9	56,2
Jul.	24,2	11,8	56,2
Variación			0,0

NIVEL DE VENTAS

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

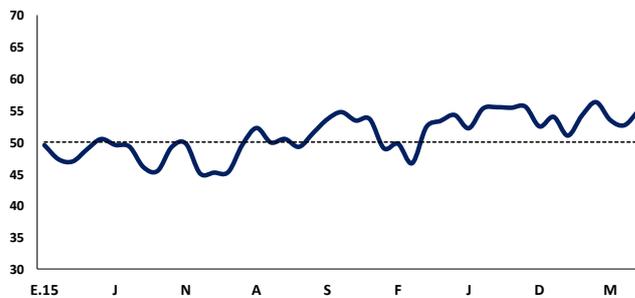


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jun.	35,4	19,4	58,0
Jul.	34,5	15,8	59,4
Variación			1,4

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

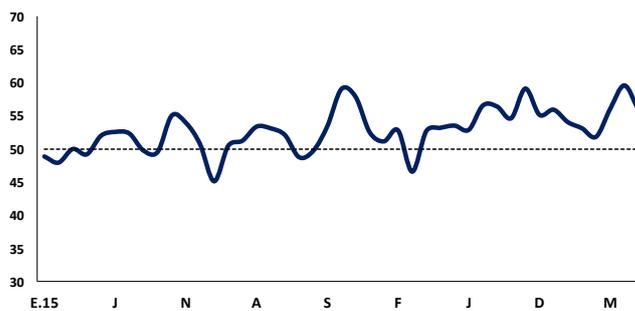


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jun.	21,2	15,7	52,7
Jul.	23,7	13,7	55,0
Variación			2,3

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jun.	29,7	10,5	59,6
Jul.	29,6	17,9	55,9
Variación			-3,7

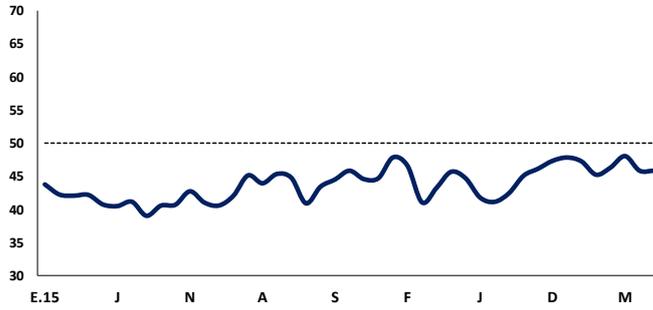


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 2 de agosto de 2018

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

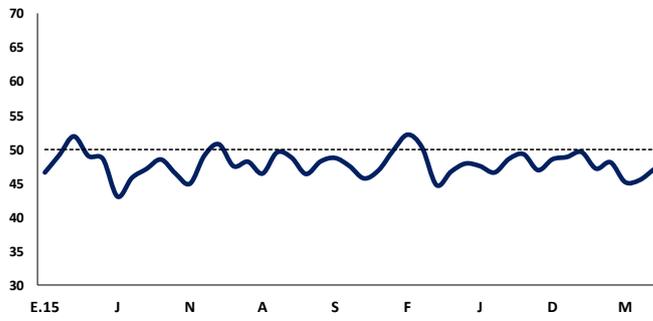
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	16,7	24,9	45,9
Jul.	15,8	24,0	45,9
Variación			0,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

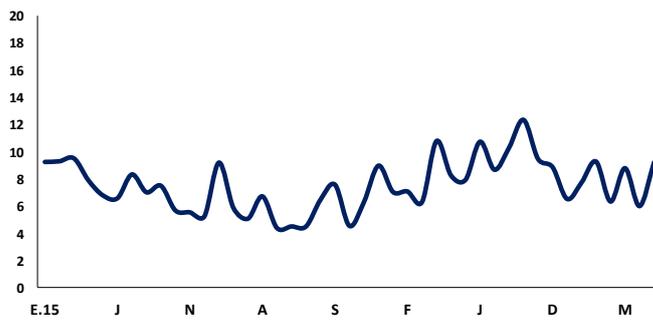
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	21,3	12,2	45,4
Jul.	19,4	13,4	47,0
Variación			1,6

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



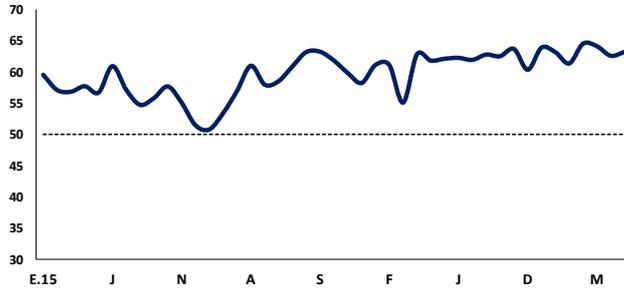
	Días
Jun.	6,0
Jul.	9,2
Variación	3,2



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
Jun.	36,2	10,9	62,6
Jul.	35,7	9,1	63,3
Variación			0,6

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

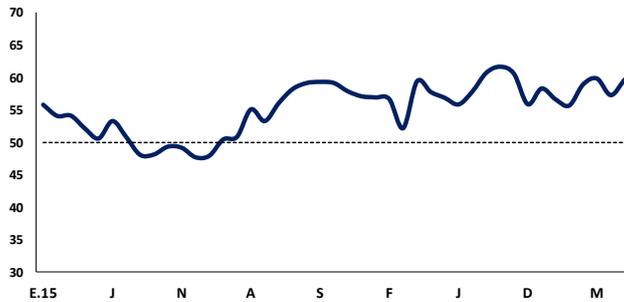


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jun.	23,7	8,1	57,8
Jul.	26,7	8,8	59,0
Variación			1,2

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
Jun.	25,1	10,6	57,3
Jul.	28,2	8,8	59,7
Variación			2,4

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
Jun.	29,0	8,6	60,2
Jul.	30,1	6,6	61,7
Variación			1,5

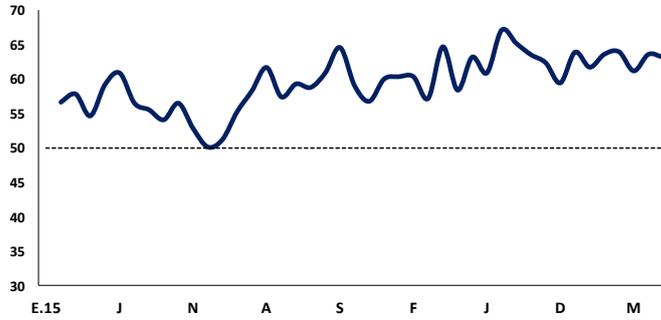


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 2 de agosto de 2018

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
Jun.	35,5	8,3	63,6
Jul.	35,7	9,4	63,2
Variación			-0,4