



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

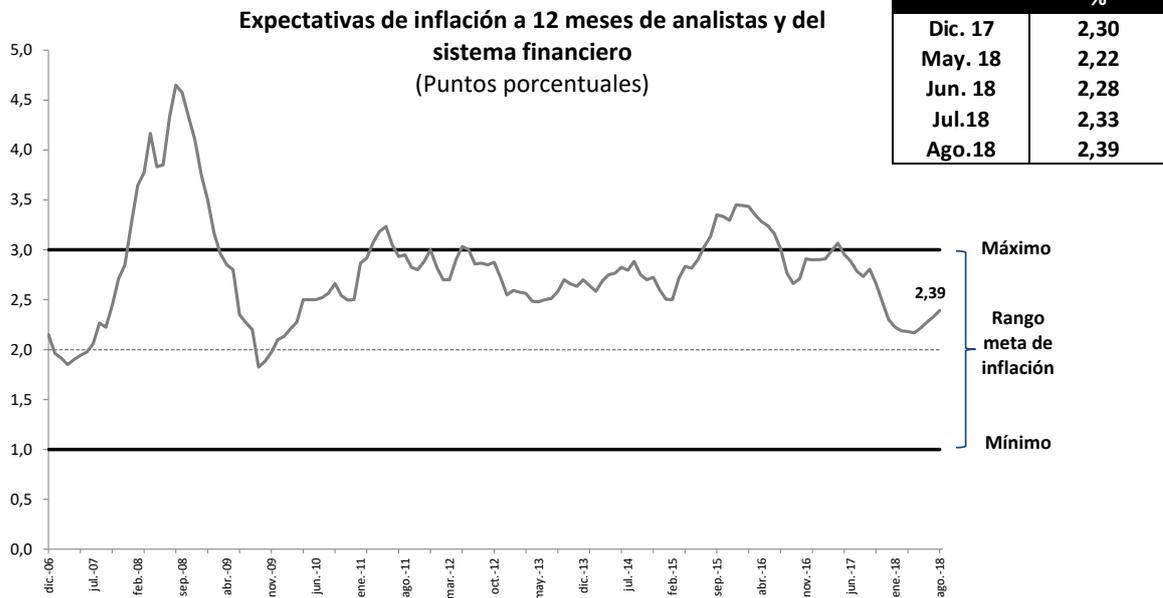
No. 63 – 4 de setiembre de 2018

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2018¹

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

Expectativas macroeconómicas

2. **En agosto la expectativa de inflación a 12 meses es de 2,39 por ciento** de acuerdo a las respuestas del sistema financiero y de los analistas económicos para los años 2018 y 2019.



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.

3. **Las expectativas de inflación para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,1 y 2,4 por ciento** y para 2019, en 2,5 por ciento, dentro del rango meta.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 4 de setiembre de 2018

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

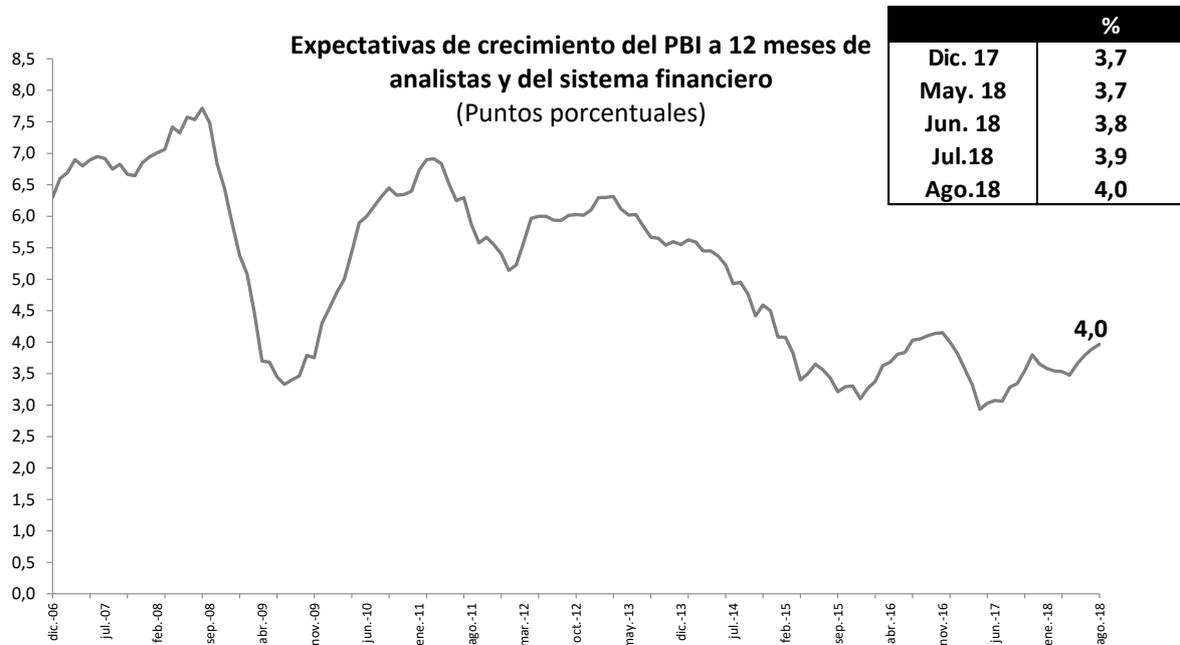
	Encuesta realizada al:			
	30 de jun.	31 de jul.	31 de ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	2,2	2,2	2,3	↑
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	2,0	2,0	2,1	↑
2019	2,4	2,5	2,5	=
2020	2,5	2,5	2,5	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	2,3	2,3	2,4	↑
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020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

^{1/} 22 analistas en junio, 25 en julio, y 26 en agosto de 2018.

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

^{3/} 361 empresas no financieras en junio, 342 en julio, y 348 en agosto de 2018.

4. **Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses aumentaron de 3,9 por ciento en julio a 4,0 por ciento en agosto.** Cabe mencionar que es el cuarto mes consecutivo en el que se revisan al alza las expectativas de crecimiento de la economía.



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. 63 – 4 de setiembre de 2018

5. El rango de crecimiento económico esperado para 2018 se ubica 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 (%)

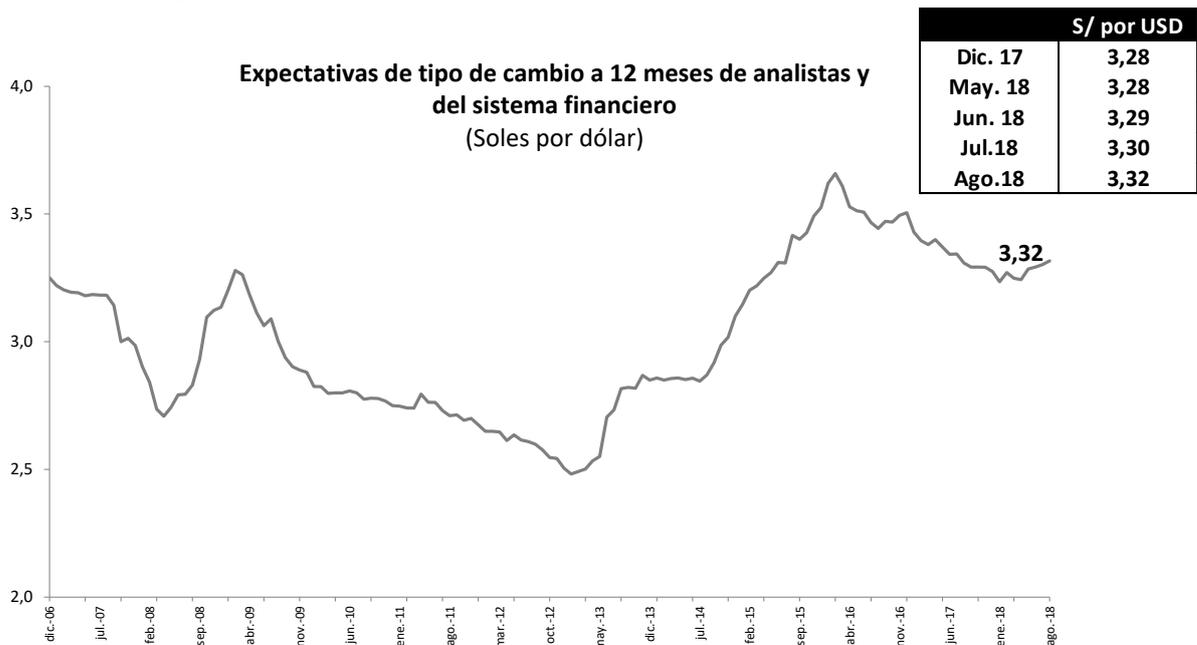
	Encuesta realizada al:			
	30 de jun.	31 de jul.	31 de ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2018	3,8	4,0	4,0	=
2019	4,0	4,0	4,0	=
2020	4,0	4,0	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2018	3,6	3,8	3,8	=
2019	3,8	3,8	4,0	↑
2020	3,7	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2018	3,5	3,5	3,5	=
2019	3,8	3,9	3,8	↓
2020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

^{1/} 22 analistas en junio, 25 en julio, y 26 en agosto de 2018.

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

^{3/} 361 empresas no financieras en junio, 342 en julio, y 348 en agosto de 2018.

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron en agosto a S/ 3,32 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. 63 – 4 de setiembre de 2018

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

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

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

^{1/} 22 analistas en junio, 25 en julio, y 26 en agosto de 2018.

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

^{3/} 361 empresas no financieras en junio, 342 en julio, y 348 en agosto 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 el 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:			
	30 de jun.	31 de jul.	31 de ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,75	3,50	3,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2018	2,75	2,75	2,75	=
2019	3,25	3,25	3,25	=
2020	3,50	3,50	3,50	

^{1/} 22 analistas en junio, 25 en julio, y 26 en agosto de 2018.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 4 de setiembre de 2018

Expectativas empresariales

9. **En agosto se moderaron todos los indicadores de situación actual**, aunque la mayoría se mantiene en el tramo positivo.
10. **Se deterioraron los indicadores de expectativas a 3 meses aunque se recuperan los de 12 meses. Todos los indicadores se mantienen en el tramo optimista.** Destacan en particular la recuperación de los indicadores de la economía, del sector, así como de la demanda de productos a 12 meses.

Por sectores económicos, las expectativas de las empresas del sector comercio se mantienen al alza.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2017	Junio 2018	Julio 2018		Agosto 2018		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,6	56,2	56,2	— >	55,4	↓ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	57,1	58,0	59,4	↑ >	56,9	↓ >	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,1	59,6	55,9	↓ >	54,7	↓ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,4	45,9	45,9	— <	42,8	↓ <	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,5	52,7	55,0	↑ >	53,7	↓ >	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	48,5	45,4	47,0	↑ >	46,7	↓ >	0,43
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,7	57,8	59,0	↑ >	58,5	↓ >	0,67
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	69,0	68,7	68,6	↓ >	69,9	↑ >	0,50
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	55,9	57,3	59,7	↑ >	58,9	↓ >	0,71
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	67,2	66,5	66,9	↑ >	69,0	↑ >	0,43
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,2	60,2	61,7	↑ >	59,9	↓ >	0,62
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,0	70,5	70,5	— >	70,5	— >	0,62
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	60,4	62,6	63,3	↑ >	61,9	↓ >	0,72
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	74,8	73,3	73,2	↓ >	74,7	↑ >	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,4	51,1	51,7	↑ <	51,2	↓ <	0,71
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	57,4	59,8	59,8	— <	59,8	— <	0,59
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	54,2	57,6	55,6	↓ >	54,2	↓ >	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	60,5	58,3	57,6	↓ >	59,1	↑ >	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. 63 – 4 de setiembre de 2018

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas				Nivel de producción				Ordenes de compra			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	63	50	48	↓	61	53	50	↓	50	47	42	↓
Manufactura	61	61	61	→	61	57	58	↑	54	55	54	↓
Construcción	50	46	39	↓	48	46	44	↓	53	46	43	↓
Comercio	47	60	58	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	44	53	57	↑
Servicios	62	62	61	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	57	60	54	↓
Total	58	59	57	↓	60	56	55	↓	53	55	54	↓

	Economía a 3 meses				Demanda a 3 meses				Sector a 3 meses			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	53	58	52	↓	61	43	48	↑	53	55	57	↑
Manufactura	58	58	56	↓	68	69	65	↓	61	62	59	↓
Construcción	43	48	44	↓	50	50	50	→	37	50	46	↓
Comercio	58	64	71	↑	56	62	66	↑	54	56	64	↑
Servicios	65	60	58	↓	62	65	61	↓	62	62	59	↓
Total	58	59	59	→	63	63	62	↓	57	60	59	↓

	Economía a 12 meses				Demanda a 12 meses				Sector a 12 meses			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	64	64	58	↓	62	56	55	↓	61	61	65	↑
Manufactura	66	66	68	↑	76	78	77	↓	67	69	68	↓
Construcción	65	56	64	↑	67	58	67	↑	59	58	64	↑
Comercio	69	75	80	↑	69	72	78	↑	64	63	74	↑
Servicios	78	72	70	↓	77	75	74	↓	72	71	68	↓
Total	69	69	70	↑	73	73	75	↑	66	67	69	↑

	Precio de venta a 3 meses				Precio de insumos a 3 meses				Empleo a 3 meses			
	Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto		Junio	Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	63	65	69	↑	47	53	47	↓	53	55	57	↑
Manufactura	59	57	60	↑	59	55	55	→	61	64	60	↓
Construcción	48	52	52	→	54	56	50	↓	44	48	44	↓
Comercio	64	60	59	↓	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	60	60	66	↑
Servicios	54	55	56	↑	60	55	58	↑	65	65	59	↓
Total	58	58	59	↑	58	56	54	↓	60	62	60	↓



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 4 de setiembre de 2018

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

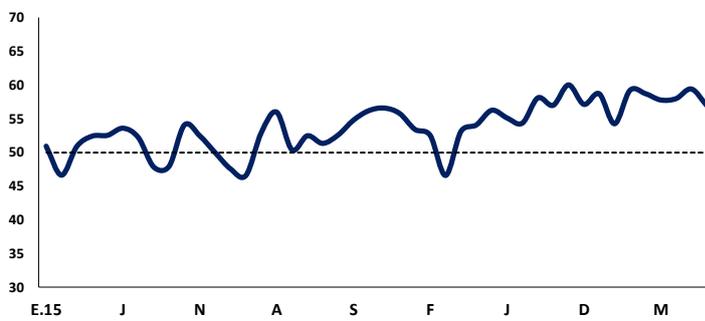
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	24,2	11,8	56,2
Ago.	22,1	11,2	55,4
Variación			-0,8

NIVEL DE VENTAS

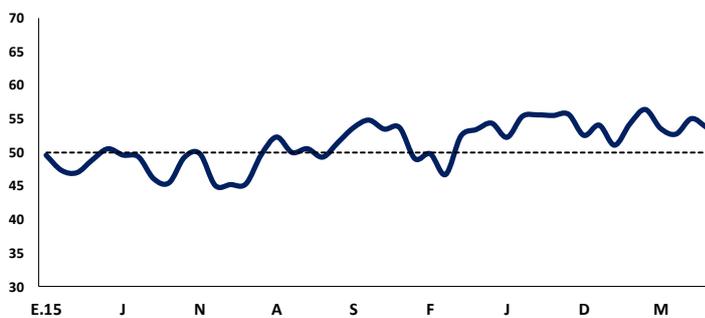
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	34,5	15,8	59,4
Ago.	30,2	16,3	56,9
Variación			-2,4

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

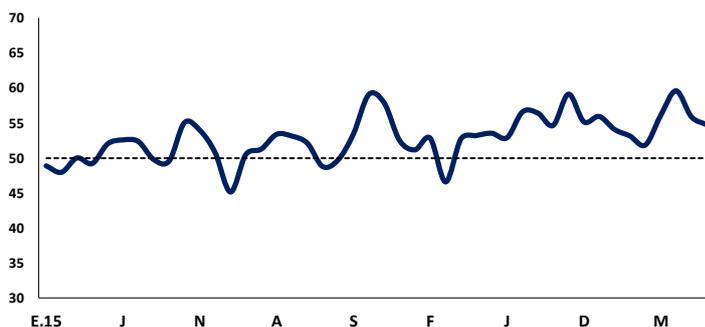
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	23,7	13,7	55,0
Ago.	19,9	12,5	53,7
Variación			-1,3

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



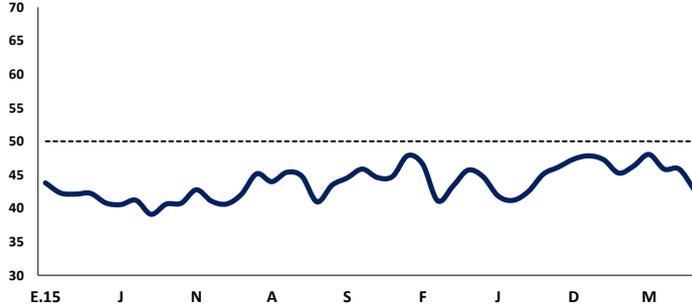
	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	29,6	17,9	55,9
Ago.	25,4	15,9	54,7
Variación			-1,1



Indicadores de situación actual

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

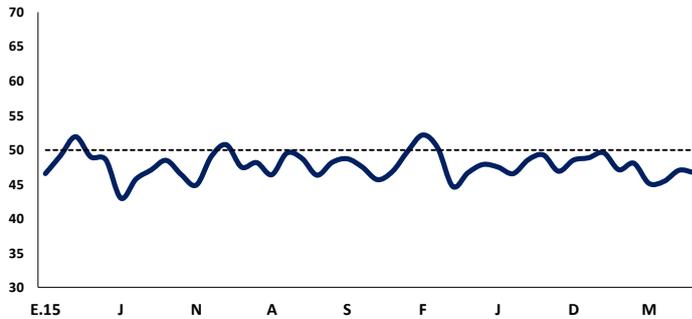
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	15,8	24,0	45,9
Ago.	9,8	24,2	42,8
Variación			-3,1

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

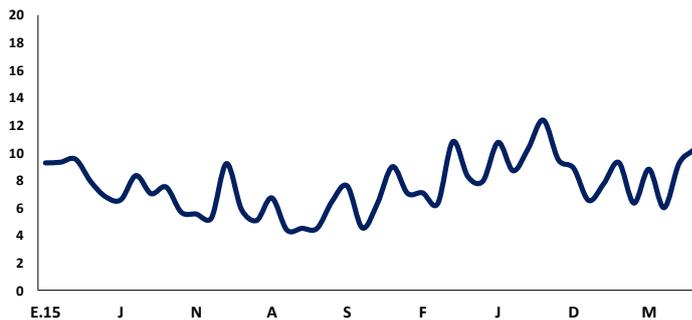
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	19,4	13,4	47,0
Ago.	20,6	14,0	46,7
Variación			-0,3

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



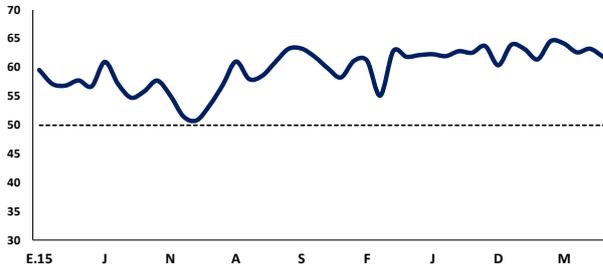
	Días
Jul.	9,2
Ago.	10,2
Variación	1,0



Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

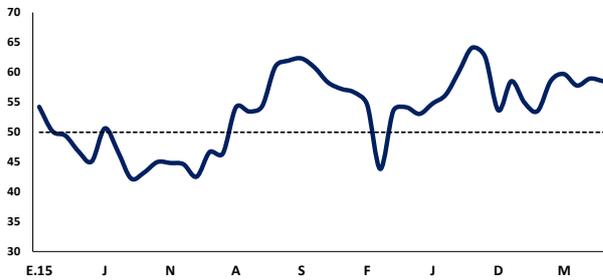
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	35,7	9,1	63,3
Ago.	32,1	8,4	61,9
Variación			-1,4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

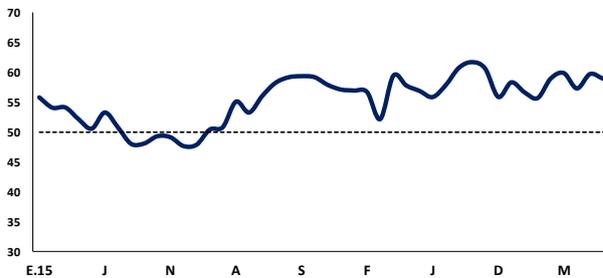
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	26,7	8,8	59,0
Ago.	24,6	7,5	58,5
Variación			-0,4

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

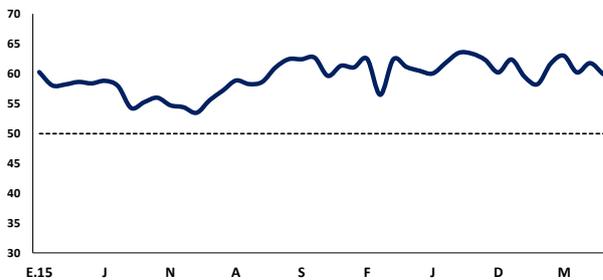
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	28,2	8,8	59,7
Ago.	25,5	7,7	58,9
Variación			-0,8

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
Jul.	30,1	6,6	61,7
Ago.	27,3	7,5	59,9
Variación			-1,8

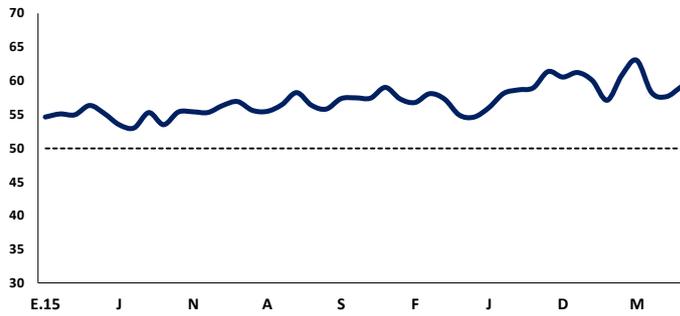


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 63 – 4 de setiembre 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

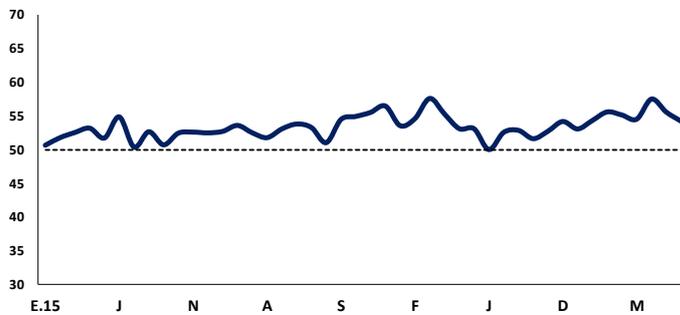


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jul.	19,2	3,9	57,6
Ago.	21,5	3,3	59,1
Variación			1,5

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

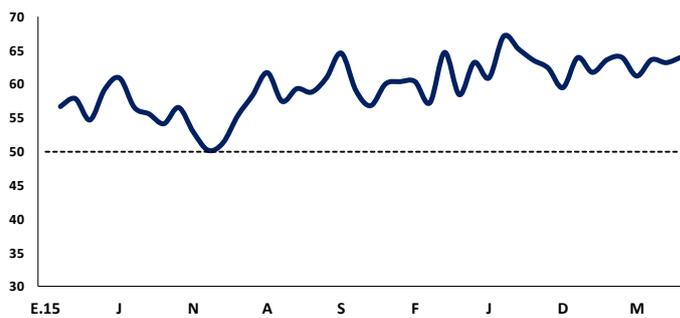


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jul.	17,0	5,8	55,6
Ago.	16,1	7,6	54,2
Variación			-1,4

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
Jul.	35,7	9,4	63,2
Ago.	35,8	7,9	64,0
Variación			0,8