



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

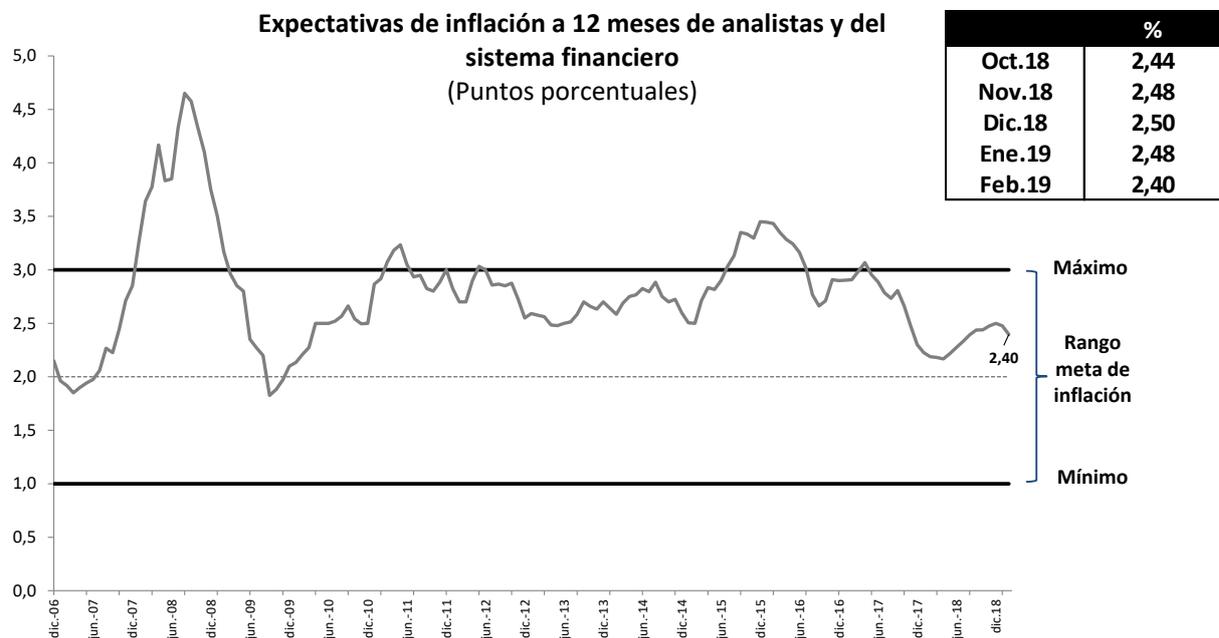
No. 18 – 7 de marzo de 2019

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2019<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de febrero 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 febrero disminuyeron las expectativas de inflación a doce meses.** Las expectativas de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos para los próximos 12 meses registraron un nivel de 2,40 por ciento, inferior al 2,48 por ciento del mes previo.



**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: Nelly Espejo, Kevin Gershy-Damet y Miguel Ángel Saldarriaga.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 – 7 de marzo de 2019

3. Las expectativas de inflación para 2019 se redujeron a un rango entre 2,35 y 2,50 por ciento; mientras que se mantuvieron en 2,50 por ciento para 2020.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,50	2,50	2,35	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021			2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,50	2,45	2,40	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021			2,50	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021			2,50	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2018, 23 en enero, y 22 en febrero de 2019.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en diciembre de 2018, 18 en enero, y 20 en febrero de 2019.

<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en diciembre de 2018, 326 en enero, y 326 en febrero de 2019.

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a doce meses se mantuvieron en 3,9 por ciento en febrero.



**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. 18 – 7 de marzo de 2019

5. El crecimiento económico esperado para 2019 es de 3,9 por ciento. Para 2020 se espera un crecimiento de 4,0 por ciento.

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

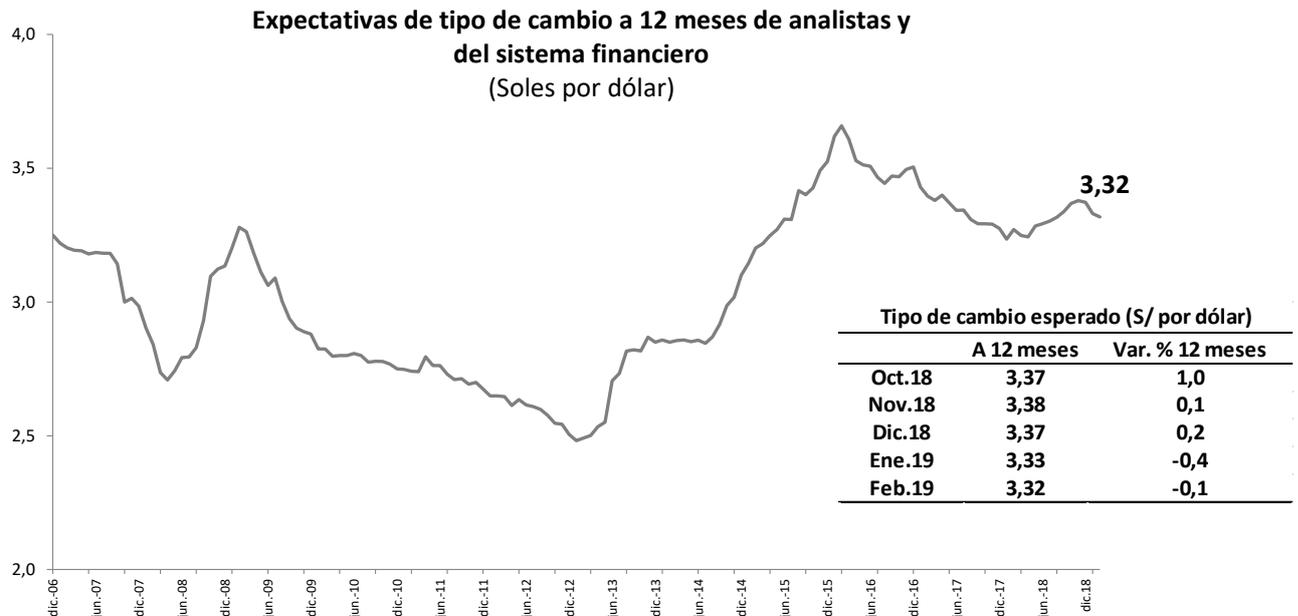
	Encuesta realizada al:			
	31 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	3,9	3,8	3,9	↑
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021			3,9	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	3,8	3,9	3,9	=
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021			4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	4,0	4,0	3,9	↓
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021			4,0	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2018, 23 en enero, y 22 en febrero de 2019.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en diciembre de 2018, 18 en enero, y 20 en febrero de 2019.

<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en diciembre de 2018, 326 en enero, y 326 en febrero de 2019.

6. Las expectativas de tipo de cambio a doce meses disminuyeron a S/ 3,32 por dólar en febrero.



**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. 18 – 7 de marzo de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se ubicaron en un rango entre 3,30 y 3,35; mientras que para 2020 se ubicaron entre 3,33 y 3,38.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de dic.	31 de ene.	28 de feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,40	3,35	3,33	↓
2020	3,40	3,40	3,36	↓
2021			3,38	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,35	3,31	3,30	↓
2020	3,35	3,34	3,33	↓
2021			3,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2019	3,40	3,37	3,35	↓
2020	3,40	3,40	3,38	↓
2021			3,40	

<sup>1/</sup> 25 analistas en diciembre de 2018, 23 en enero, y 22 en febrero de 2019.

<sup>2/</sup> 18 empresas financieras en diciembre de 2018, 18 en enero, y 20 en febrero de 2019.

<sup>3/</sup> 316 empresas no financieras en diciembre de 2018, 326 en enero, y 326 en febrero de 2019.

\* Tipo de cambio al cierre del año



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 18 – 7 de marzo de 2019

## Expectativas empresariales

- En febrero se recuperó la mayoría de indicadores de situación actual y de expectativas.** Destaca la recuperación del índice de ventas (principalmente en servicios) y del índice de producción (en particular, en manufactura).
- Se recupera la mayoría de indicadores de expectativas.** Destaca el incremento en la expectativa del sector a 3 meses (particularmente en el sector construcción) y de la demanda a 3 meses (particularmente en la manufactura).

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2018	Enero 2019	Febrero 2019	Correlación con PBI *
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>				
DEL NEGOCIO	55,6	56,9 ↑ >	56,5 ↓ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	54,4	54,7 ↑ >	56,9 ↑ >	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	53,4	53,0 ↓ >	55,2 ↑ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	46,6	46,9 ↑ <	47,6 ↑ <	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,8	53,7 ↑ >	54,0 ↑ >	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	47,6	48,7 ↑ >	47,9 ↓ >	0,43
<b>EXPECTATIVA DE:</b>				
LA ECONOMÍA A 3 MESES	58,3	58,1 ↓ >	58,5 ↑ >	0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,3	69,4 ↓ >	69,5 ↑ >	0,50
EL SECTOR A 3 MESES	58,5	56,6 ↓ >	59,6 ↑ >	0,71
EL SECTOR A 12 MESES	68,8	68,0 ↓ >	69,6 ↑ >	0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,9	60,6 ↑ >	62,4 ↑ >	0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	70,9	70,9 — >	70,9 — >	0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,8	59,8 ↑ >	62,2 ↑ >	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	75,7	74,1 ↓ >	73,5 ↓ >	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	50,8 ↑ <	51,7 ↑ <	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	58,0	56,2 ↓ <	54,5 ↓ <	0,59
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>				
INSUMOS A 3 MESES	53,3	53,3 — >	55,3 ↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	57,2	56,8 ↓ >	56,0 ↓ >	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 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. 18 – 7 de marzo de 2019

## Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	45	62	↑	45	60	↑	50	53	↑
Manufactura	59	59	—	55	57	↑	55	54	↓
Construcción	43	45	↑	50	47	↓	43	47	↑
Comercio	59	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	58	56	↓
Servicios	49	52	↑	n.a.	n.a.	n.a.	51	55	↑
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>↑</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>↑</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>—</b>

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	50	56	↑	50	58	↑	52	61	↑
Manufactura	59	60	↑	62	67	↑	60	63	↑
Construcción	43	48	↑	48	48	—	43	48	↑
Comercio	65	63	↓	66	63	↓	57	60	↑
Servicios	59	56	↓	60	58	↓	57	56	↓
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>—</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>↑</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>↑</b>

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	65	63	↓	58	53	↓	60	67	↑
Manufactura	70	69	↓	77	77	—	70	70	—
Construcción	54	50	↓	58	61	↑	56	55	↓
Comercio	75	77	↑	82	75	↓	71	70	↓
Servicios	72	72	—	73	74	↑	69	75	↑
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>↑</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>—</b>	<b>68</b>	<b>70</b>	<b>↑</b>

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Enero	Febrero		Enero	Febrero		Enero	Febrero	
Minería e Hidrocarburos	67	69	↑	47	57	↑	55	62	↑
Manufactura	56	55	↓	53	54	↑	62	64	↑
Construcción	52	57	↑	56	58	↑	48	48	—
Comercio	60	52	↓	n.a.	n.a.	n.a.	66	65	↓
Servicios	55	55	—	54	56	↑	58	61	↑
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>↓</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>↑</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>↑</b>



## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ene.	24,5	10,7	56,9
Feb.	24,3	11,2	56,5
<b>Variación</b>			<b>-0,4</b>

### NIVEL DE VENTAS

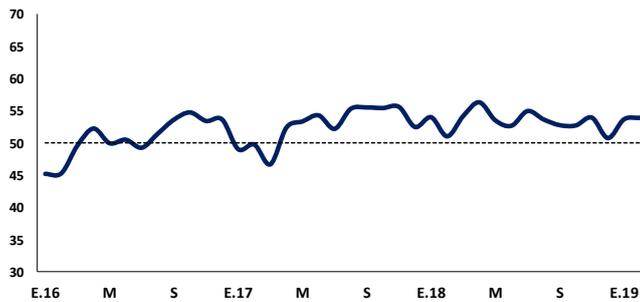
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ene.	31,8	22,5	54,7
Feb.	32,3	18,4	56,9
<b>Variación</b>			<b>2,3</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
Ene.	23,4	16,0	53,7
Feb.	20,9	12,9	54,0
<b>Variación</b>			<b>0,2</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ene.	26,4	20,3	53,0
Feb.	29,0	18,6	55,2
<b>Variación</b>			<b>2,2</b>

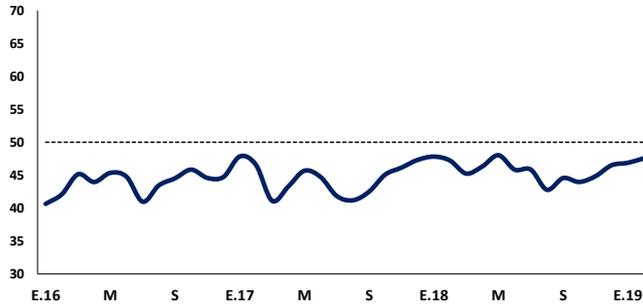


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 18 – 7 de marzo de 2019

### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

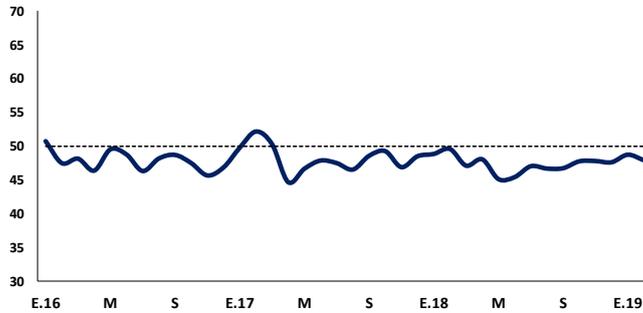


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene.	13,6	19,7	46,9
Feb,	13,9	18,7	47,6
<b>Variación</b>			<b>0,7</b>

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

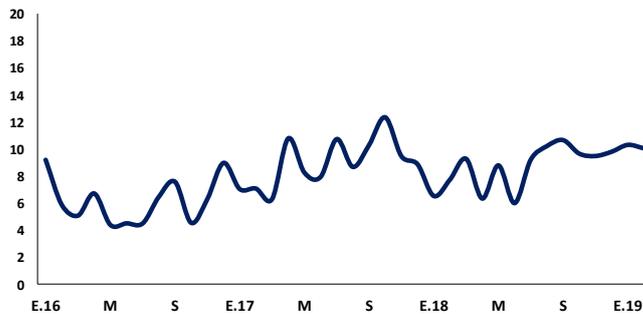


#### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Ene.	17,4	14,9	48,7
Feb,	18,4	14,2	47,9
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>

### INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



#### Días

Ene.	10,3
Feb,	10,1
<b>Variación</b>	<b>-0,3</b>



## Indicadores de situación futura

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

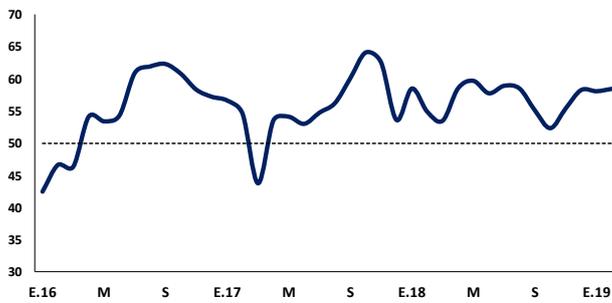
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Ene.	32,4	12,7	59,8
Feb,	34,9	10,6	62,2
<b>Variación</b>			<b>2,3</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
Ene.	24,2	8,0	58,1
Feb,	23,1	6,1	58,5
<b>Variación</b>			<b>0,4</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
Ene.	23,0	9,8	56,6
Feb,	27,7	8,6	59,6
<b>Variación</b>			<b>2,9</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
Ene.	29,7	8,5	60,6
Feb,	30,6	5,7	62,4
<b>Variación</b>			<b>1,9</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 18 – 7 de marzo de 2019

### 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
Ene.	19,4	5,7	56,8
Feb,	17,4	5,4	56,0
<b>Variación</b>			<b>-0,8</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
Ene.	15,4	8,8	53,3
Feb,	15,1	4,6	55,3
<b>Variación</b>			<b>1,9</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
Ene.	35,8	11,8	62,0
Feb,	35,6	8,8	63,4
<b>Variación</b>			<b>1,4</b>

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 7 de marzo de 2019