



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

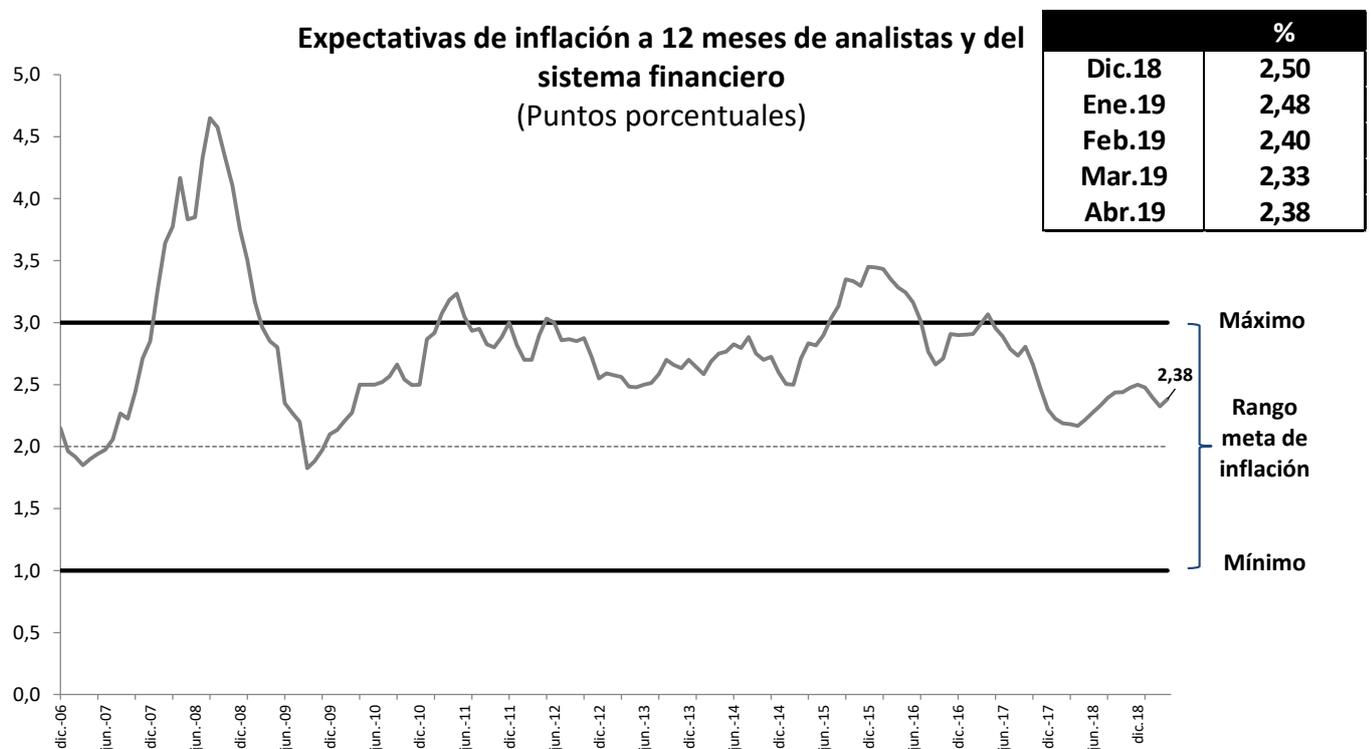
Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2019¹

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 instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

2. Las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2,38 por ciento, manteniéndose dentro del rango meta desde abril de 2017.

Gráfico 1



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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G01011904>

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

3. Las expectativas de inflación para 2019 se ubicaron en un rango entre 2,30 y 2,50 por ciento; mientras que para 2020 entre 2,40 y 2,50 por ciento.

Cuadro 1
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	29 de mar.	30 de abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,35	2,20	2,30	↑
2020	2,50	2,30	2,40	↑
2021	2,50	2,40	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,40	2,40	2,40	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,40	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,50	2,50	2,50	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 22 analistas en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

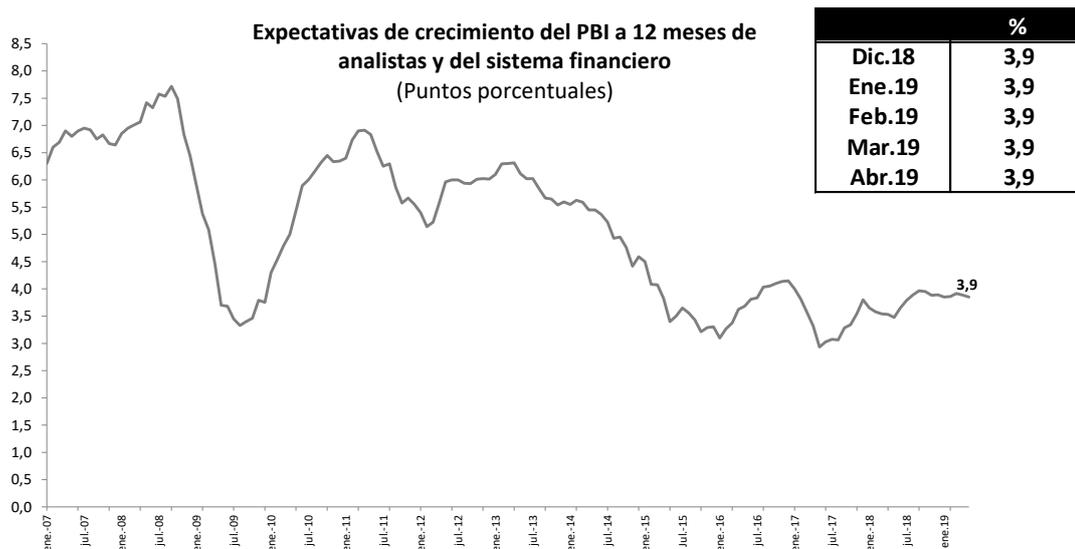
^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en febrero, 316 en marzo, y 320 en abril de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011904>

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se mantuvieron en 3,9 por ciento en abril.

Gráfico 2



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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G02011904>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se ubicaron en un rango entre 3,7 y 3,8 por ciento. Para 2020 se espera un crecimiento entre 3,9 y 4,0 por ciento.

Cuadro 2

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	29 de mar.	30 de abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	3,9	3,8	3,8	=
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021	3,9	3,8	4,0	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	3,9	3,9	3,8	↓
2020	4,0	4,0	3,9	↓
2021	4,0	4,0	4,0	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	3,9	3,8	3,7	↓
2020	4,0	4,0	4,0	=
2021	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 22 analistas en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

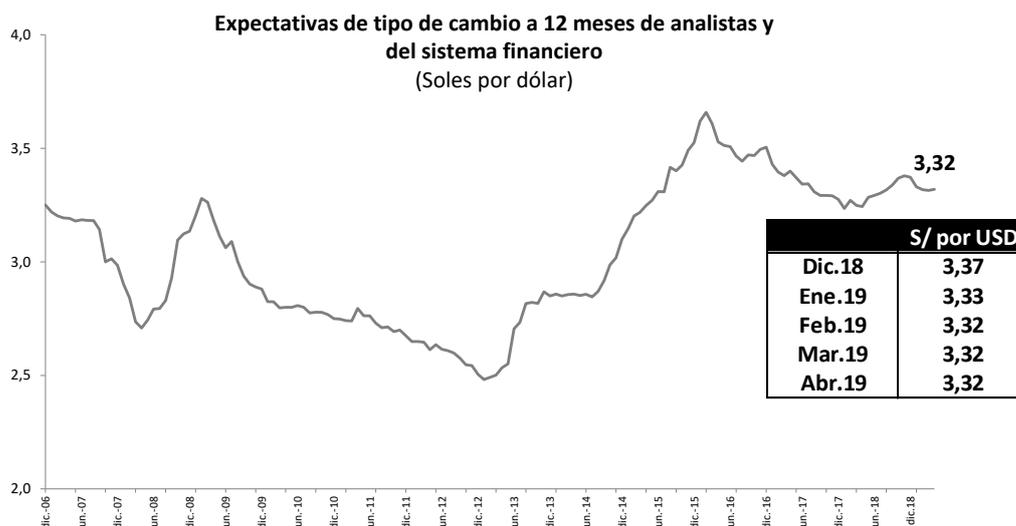
^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en febrero, 316 en marzo, y 320 en abril de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011904>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se ubicaron en S/ 3,32 por dólar en abril.

Gráfico 3



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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G03011904>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se ubicaron en un rango entre S/ 3,30 y S/ 3,32 por dólar; mientras que para 2020 incrementaron a entre S/ 3,35 y S/ 3,37 por dólar.

Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	29 de mar.	30 de abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,33	3,32	3,31	↓
2020	3,36	3,34	3,35	↑
2021	3,38	3,36	3,36	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,30	3,30	3,30	=
2020	3,33	3,32	3,35	↑
2021	3,35	3,34	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2019	3,35	3,33	3,32	↓
2020	3,38	3,36	3,37	↑
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 22 analistas en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en febrero, 316 en marzo, y 320 en abril de 2019.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011904>

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus previsiones para la tasa de interés de referencia de 2019. Para el año 2020 las entidades financieras revisaron al alza su previsión.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de feb.	29 de mar.	30 de abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,00	2,75	2,75	=
2020	3,25	3,00	3,00	=
2021	3,50	3,25	3,25	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,00	2,75	2,75	=
2020	3,25	3,00	3,25	↑
2021	3,50	3,25	3,25	

^{1/} 22 analistas en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 21 en marzo, y 21 en abril de 2019.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011904>

Expectativas empresariales

9. En abril se moderó la mayoría de indicadores de situación actual. Por el contrario, registraron una ligera recuperación los de situación actual del negocio y producción.
10. Se moderó la mayoría de indicadores de expectativas. Sin embargo, gran parte de ellos se mantiene dentro del tramo optimista.

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Febrero 2019	Marzo 2019		Abril 2019		Correlación con PBI ³
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	56,5	56,0	↓	> 56,1	↑	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	56,9	59,4	↑	> 57,2	↓	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,2	55,4	↑	> 55,9	↑	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47,6	46,8	↓	< 44,8	↓	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,0	53,8	↓	> 53,0	↓	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	47,9	50,0	↑	= 45,9	↓	> 0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	58,5	59,6	↑	> 55,9	↓	> 0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	69,5	70,0	↑	> 66,9	↓	> 0,50
EL SECTOR A 3 MESES	59,6	58,8	↓	> 54,9	↓	> 0,71
EL SECTOR A 12 MESES	69,6	68,0	↓	> 65,0	↓	> 0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62,4	62,0	↓	> 60,4	↓	> 0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,9	71,9	↓	> 72,6	↑	> 0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,2	64,6	↑	> 60,7	↓	> 0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	73,5	73,7	↑	> 71,8	↓	> 0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,4	↑	< 49,4	↓	> 0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	59,3	60,0	↑	< 58,9	↓	< 0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	55,3	54,2	↓	> 52,9	↓	> 0,63
VENTA A 3 MESES	56,0	58,1	↑	> 55,6	↓	> 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.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C05011904>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

Principales resultados sectoriales

Cuadro 6

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	50	64	↑	48	58	↑	50	53	↑
Manufactura	59	56	↓	58	56	↓	54	53	↓
Construcción	54	48	↓	42	50	↑	40	55	↑
Comercio	63	59	↓	n.a.	n.a.	n.a.	55	51	↓
Servicios	63	60	↓	n.a.	n.a.	n.a.	59	55	↓
Total	59	57	↓	55	56	↑	54	53	↓

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	57	55	↓	55	52	↓	57	48	↓
Manufactura	60	54	↓	65	61	↓	61	57	↓
Construcción	48	44	↓	55	54	↓	50	44	↓
Comercio	65	61	↓	68	60	↓	59	55	↓
Servicios	59	59	—	71	65	↓	59	55	↓
Total	60	56	↓	65	61	↓	59	55	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	67	70	↑	60	57	↓	67	63	↓
Manufactura	71	67	↓	76	73	↓	71	67	↓
Construcción	61	58	↓	56	66	↑	61	55	↓
Comercio	71	71	—	77	76	↓	64	67	↑
Servicios	71	68	↓	78	75	↓	70	64	↓
Total	70	67	↓	74	72	↓	68	65	↓

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Marzo	Abril		Marzo	Abril		Marzo	Abril	
Minería e Hidrocarburos	73	61	↓	55	48	↓	55	52	↓
Manufactura	57	54	↓	54	52	↓	63	62	↓
Construcción	48	56	↑	53	57	↑	48	48	—
Comercio	58	54	↓	n.a.	n.a.	n.a.	67	60	↓
Servicios	55	56	↑	53	55	↑	60	62	↑
Total	58	56	↓	54	53	↓	62	60	↓

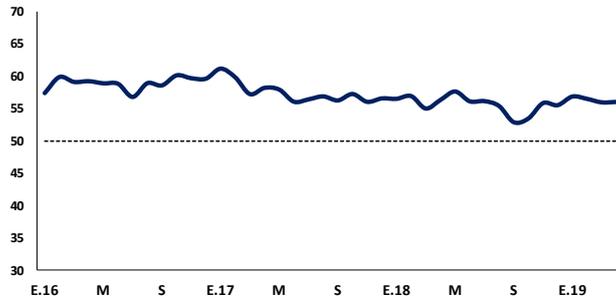


Indicadores de situación actual

Gráfico 4

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	23,4	11,4	56,0
Abr.	22,7	10,5	56,1
Variación			0,1

NIVEL DE VENTAS

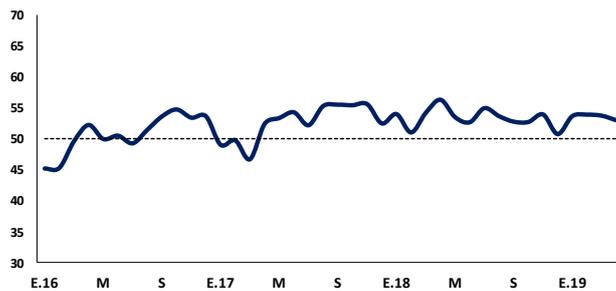
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	35,3	16,5	59,4
Abr.	30,1	15,7	57,2
Variación			-2,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	21,7	14,1	53,8
Abr.	18,6	12,5	53,0
Variación			-0,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	25,6	14,8	55,4
Abr.	28,1	16,2	55,9
Variación			0,5

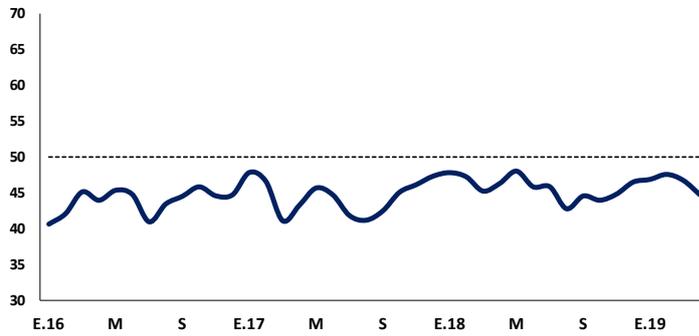


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo de 2019

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

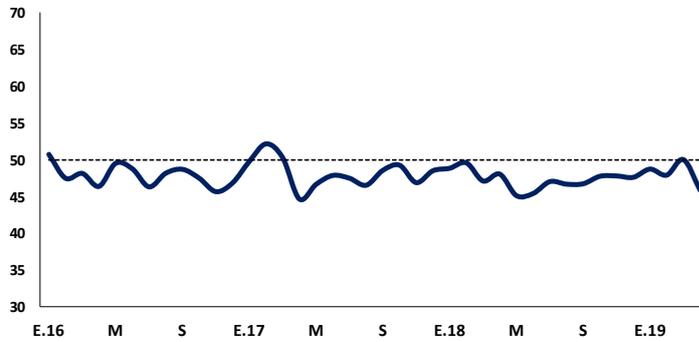
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	14,6	21,0	46,8
Abr.	9,8	20,3	44,8
Variación			-2,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

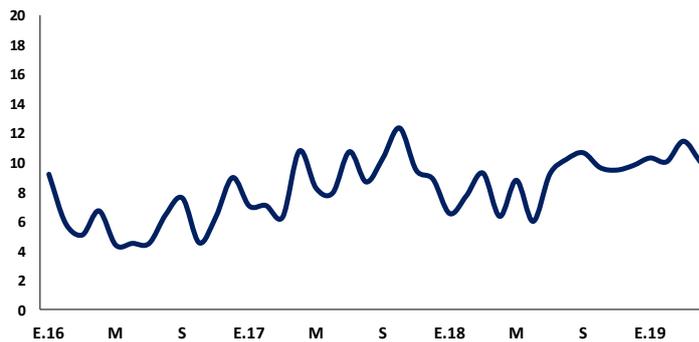
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar.	14,2	14,2	50,0
Abr.	20,2	11,9	45,9
Variación			-4,1

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



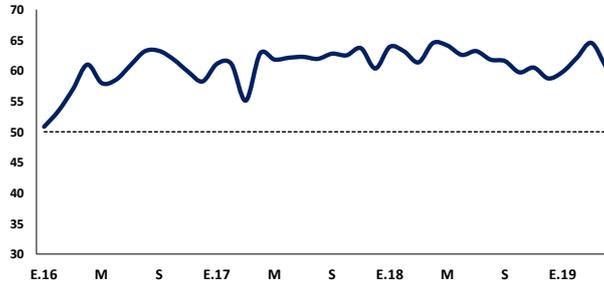
	Días
Mar.	11,5
Abr.	10,1
Variación	-1,4



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

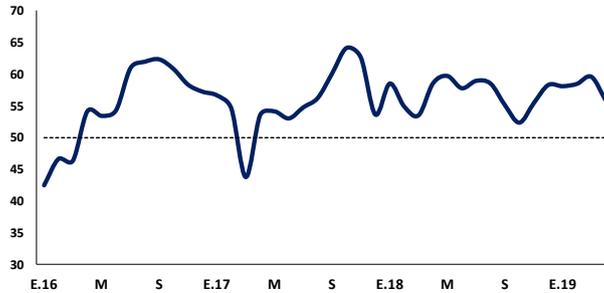


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar.	37,5	8,3	64,6
Abr.	31,7	10,2	60,7
Variación			-3,9

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
Mar.	25,2	6,0	59,6
Abr.	19,5	7,8	55,9
Variación			-3,7

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

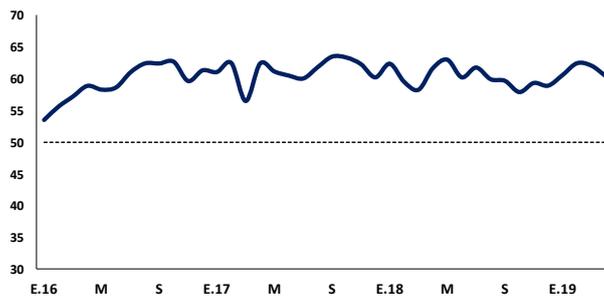


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar.	25,8	8,2	58,8
Abr.	19,7	10,0	54,9
Variación			-4,0

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
Mar.	30,7	6,6	62,0
Abr.	27,9	7,1	60,4
Variación			-1,7

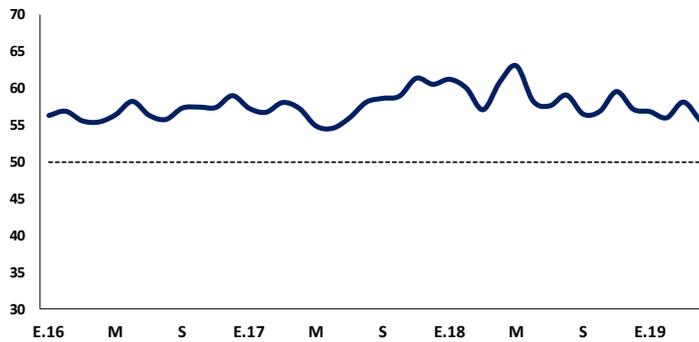


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 31 – 2 de mayo 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

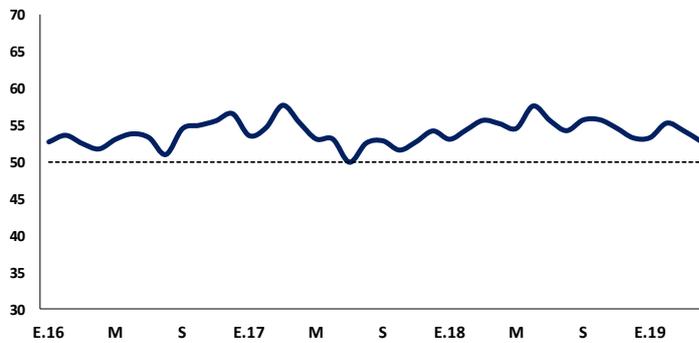


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar.	20,8	4,6	58,1
Abr.	15,8	4,5	55,6
Variación			-2,5

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

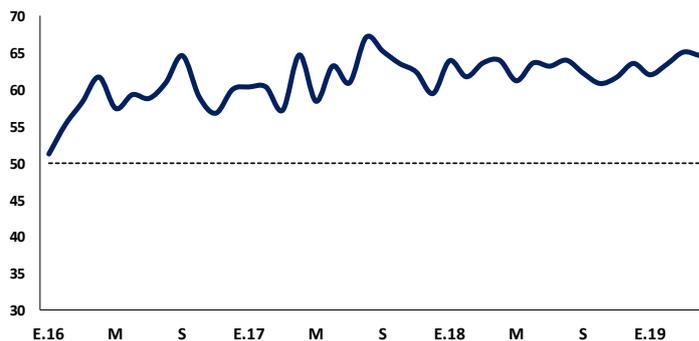


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Mar.	14,7	6,3	54,2
Abr.	13,3	7,5	52,9
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
Mar.	37,2	7,1	65,1
Abr.	37,2	8,1	64,6
Variación			-0,5

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011904>

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