



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

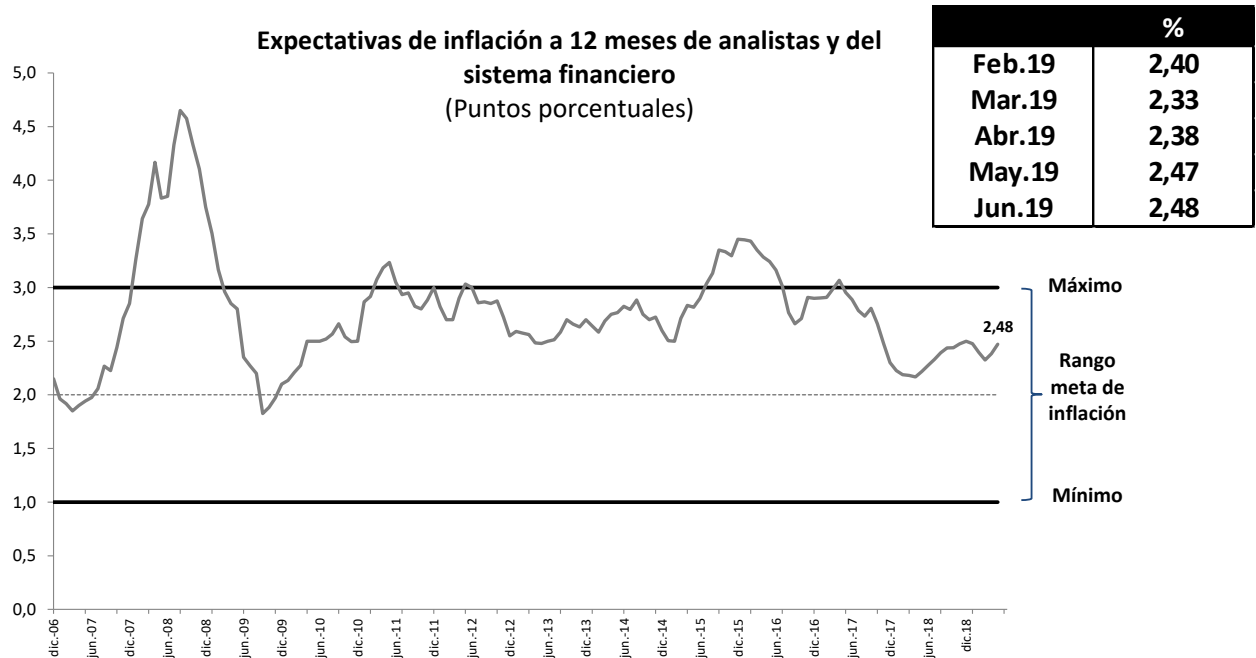
Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Junio 2019¹

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 instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

2. En junio, las expectativas de inflación a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos se ubicaron en 2,48 por ciento.

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/10102G01011906>

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

3. Las expectativas de inflación para 2019 se mantuvieron en un rango entre 2,40 y 2,50 por ciento.

Cuadro 1

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)**

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,30	2,50	2,50	=
2020	2,40	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,40	2,40	2,40	=
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,40	2,50	2,50	
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 abril, 21 en mayo, y 18 en junio de 2019.

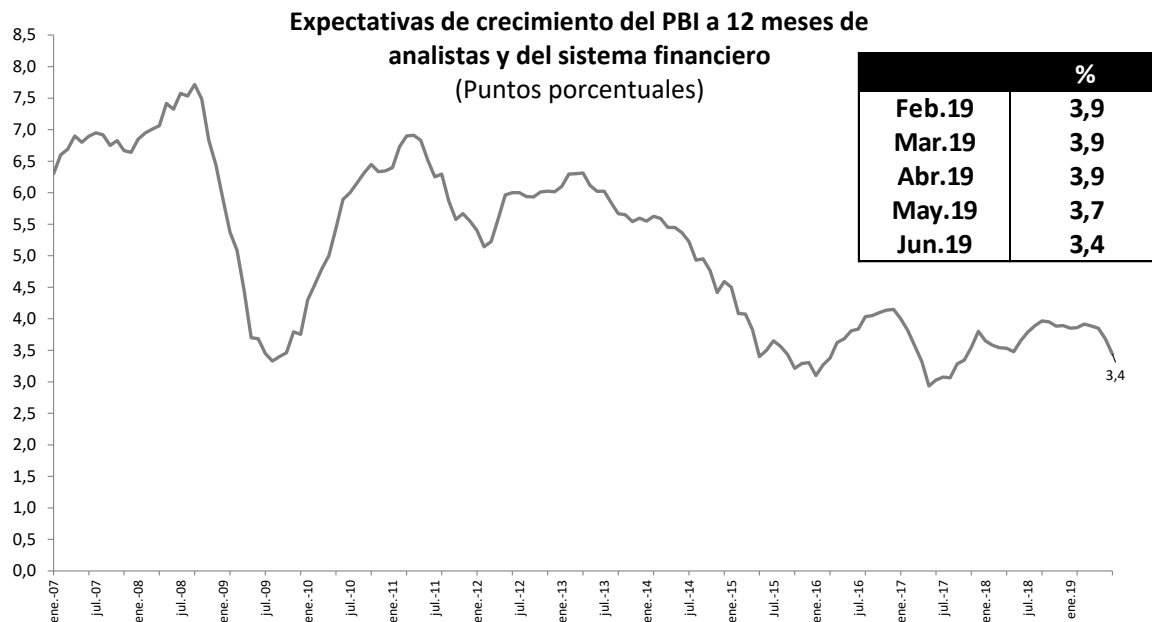
^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo, y 20 en junio de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en abril, 340 en mayo, y 340 en junio de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011906>

4. Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de 3,7 por ciento en mayo a 3,4 por ciento en junio.

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/10102G02011906>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 3,2 y 3,5 por ciento. Para 2020 también se redujeron, a un rango entre 3,6 y 3,8 por ciento.

Cuadro 2

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	3,8	3,5	3,2	↓
2020	4,0	3,8	3,7	↓
2021	4,0	4,0	3,8	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	3,8	3,7	3,3	↓
2020	3,9	3,8	3,6	↓
2021	4,0	3,9	3,8	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	3,7	3,6	3,5	↓
2020	4,0	4,0	3,8	↓
2021	4,0	4,0	4,0	

^{1/} 22 analistas en abril, 21 en mayo, y 18 en junio de 2019.

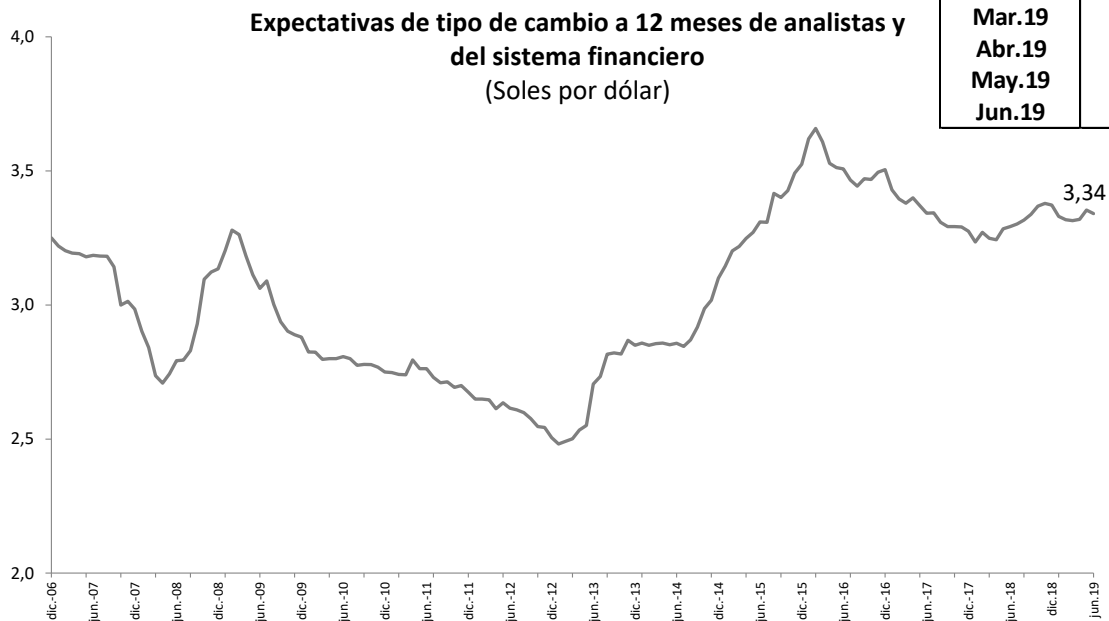
^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo, y 20 en junio de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en abril, 340 en mayo, y 340 en junio de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011906>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron levemente de S/ 3,35 por dólar en mayo a S/ 3,34 por dólar en junio.

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/10102G03011906>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se redujeron a un rango entre S/ 3,33 y S/ 3,34 por dólar; mientras que para el año 2020 se ubicaron 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:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,31	3,35	3,33	↓
2020	3,35	3,37	3,36	↓
2021	3,36	3,40	3,37	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,30	3,35	3,33	↓
2020	3,35	3,35	3,35	=
2021	3,35	3,35	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2019	3,32	3,35	3,34	↓
2020	3,37	3,37	3,37	=
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 22 analistas en abril, 21 en mayo, y 18 en junio de 2019.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo, y 20 en junio de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en abril, 340 en mayo, y 340 en junio de 2019.

*Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011906>

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 su previsión a la baja por segundo mes consecutivo.

Cuadro 4

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Abr.	31 de May.	30 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,75	2,75	2,75	=
2020	3,00	3,00	2,75	↓
2021	3,25	3,00	3,00	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,75	2,75	2,75	=
2020	3,25	3,00	2,75	↓
2021	3,25	3,25	3,00	

^{1/} 22 analistas en abril, 21 en mayo, y 18 en junio de 2019.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo, y 20 en junio de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011906>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

Expectativas empresariales

9. En junio los indicadores de situación actual registraron un comportamiento mixto y se moderó la mayoría de indicadores de expectativas empresariales.

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Abril 2019	Mayo 2019		Junio 2019		Correlación con PI
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	56,1	54,3	↓	> 53,7	↓	> 0,54
NIVEL DE VENTAS	57,2	56,7	↓	> 54,9	↓	> 0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,9	54,1	↓	> 54,8	↑	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO	44,8	44,0	↓	< 44,0	→	< 0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES	53,0	52,7	↓	> 50,0	↓	> 0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	45,9	47,6	↑	> 49,0	↑	> 0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	55,9	52,9	↓	> 49,8	↓	< 0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	66,9	62,8	↓	> 59,4	↓	> 0,50
EL SECTOR A 3 MESES	54,9	56,3	↑	> 54,4	↓	> 0,71
EL SECTOR A 12 MESES	65,0	65,1	↑	> 62,4	↓	> 0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,4	59,6	↓	> 59,8	↑	> 0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	72,6	70,6	↓	> 69,0	↓	> 0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	60,7	61,3	↑	> 59,2	↓	> 0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	71,8	71,4	↓	> 67,8	↓	> 0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,4	50,2	↑	< 48,9	↓	> 0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	58,9	56,9	↓	< 53,9	↓	< 0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	52,9	52,3	↓	> 53,0	↑	> 0,63
VENTA A 3 MESES	55,6	56,9	↑	> 56,6	↓	> 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 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. 47 – 4 de julio de 2019

Principales resultados sectoriales

Cuadro 6

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	53	59	↑	53	50	↓	50	48	↓
Manufactura	57	53	↓	56	57	↑	53	51	↓
Construcción	46	50	↑	33	39	↑	42	37	↓
Comercio	59	53	↓	n.a.	n.a.	n.a.	56	52	↓
Servicios	59	59	—	n.a.	n.a.	n.a.	52	51	↓
Total	57	55	↓	54	55	↑	53	50	↓

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	53	52	↓	58	61	↑	55	57	↑
Manufactura	53	51	↓	62	60	↓	56	55	↓
Construcción	48	33	↓	50	42	↓	50	38	↓
Comercio	57	51	↓	64	61	↓	61	55	↓
Servicios	52	52	—	65	65	—	54	54	—
Total	53	50	↓	61	59	↓	56	54	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	66	60	↓	61	64	↑	71	74	↑
Manufactura	62	61	↓	70	68	↓	64	63	↓
Construcción	53	40	↓	63	48	↓	63	45	↓
Comercio	69	61	↓	79	75	↓	69	61	↓
Servicios	61	63	↑	75	69	↓	62	62	—
Total	63	59	↓	71	68	↓	65	62	↓

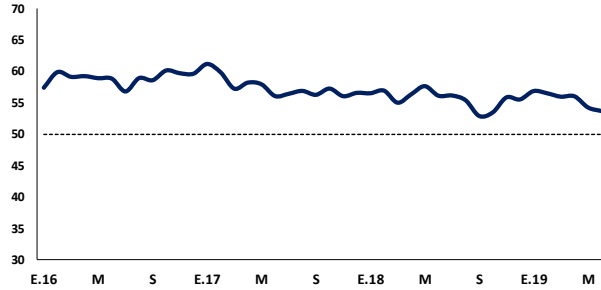
	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Mayo	Junio		Mayo	Junio		Mayo	Junio	
Minería e Hidrocarburos	63	72	↑	50	52	↑	53	50	↓
Manufactura	56	54	↓	51	50	↓	50	47	↓
Construcción	50	54	↑	55	57	↑	50	42	↓
Comercio	61	56	↓	n.a.	n.a.	n.a.	49	51	↑
Servicios	54	56	↑	53	59	↑	50	51	↑
Total	57	57	—	52	53	↑	50	49	↓



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

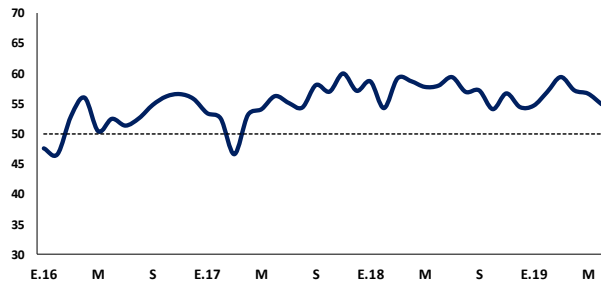
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	21,1	12,5	54,3
Jun.	21,2	13,7	53,7
Variación			-0,6

NIVEL DE VENTAS

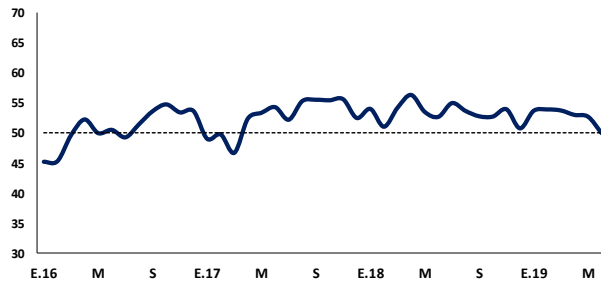
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	31,3	18,0	56,7
Jun.	30,0	20,2	54,9
Variación			-1,8

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

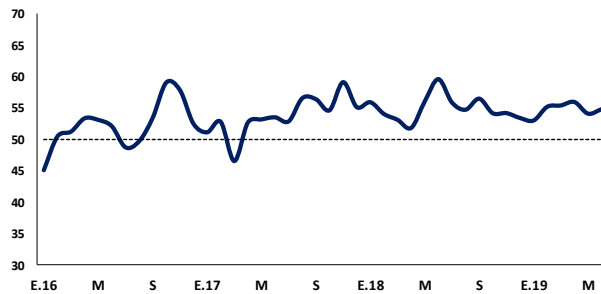
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	18,9	13,4	52,7
Jun.	16,5	16,5	50,0
Variación			-2,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	25,6	17,4	54,1
Jun.	27,3	17,6	54,8
Variación			0,7

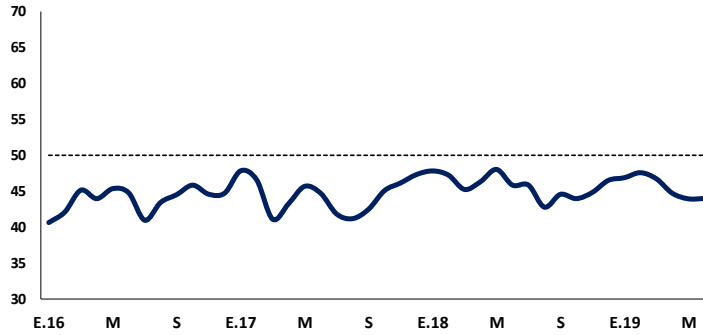


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio de 2019

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

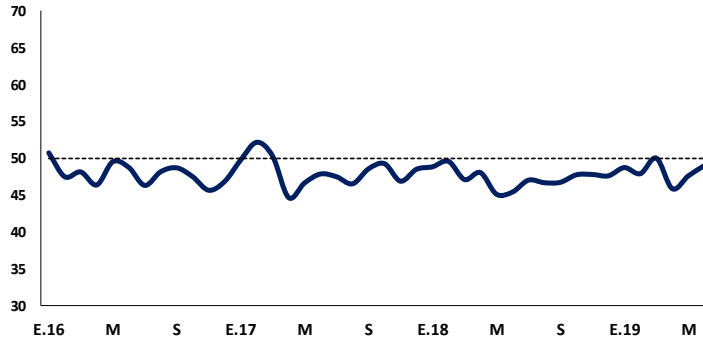
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	11,1	23,1	44,0
Jun.	11,6	23,6	44,0
Variación			0,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

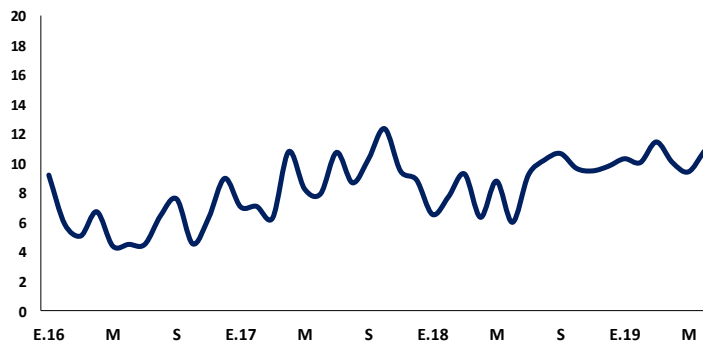
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	19,1	14,3	47,6
Jun.	17,3	15,3	49,0
Variación			1,4

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



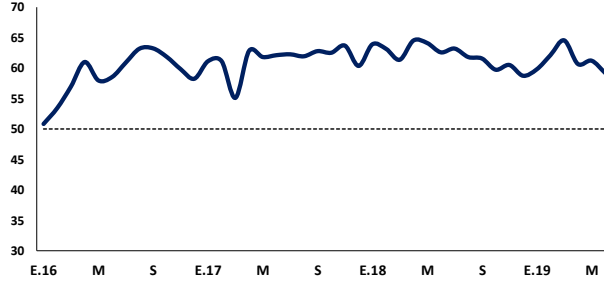
	Días
May.	9,4
Jun.	10,8
Variación	1,4



Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

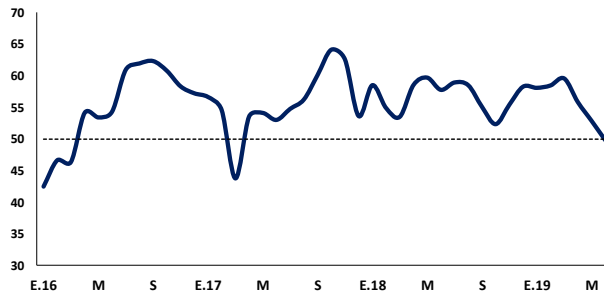
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	33,6	11,1	61,3
Jun.	30,2	11,7	59,2
Variación			-2,0

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

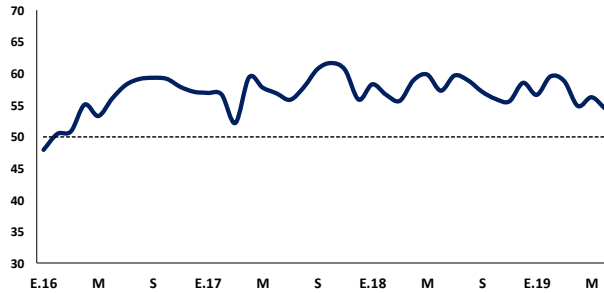
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	17,1	11,3	52,9
Jun.	16,8	17,1	49,8
Variación			-3,1

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

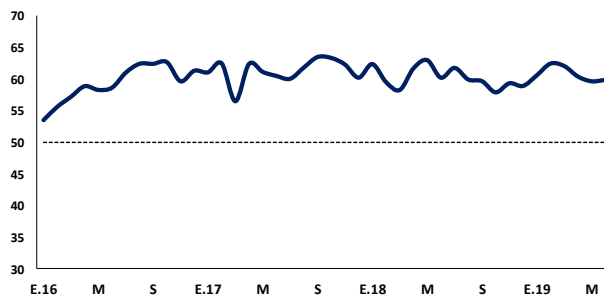
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
May.	21,6	9,1	56,3
Jun.	20,4	11,6	54,4
Variación			-1,8

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
May.	26,9	7,6	59,6
Jun.	27,3	7,6	59,8
Variación			0,2

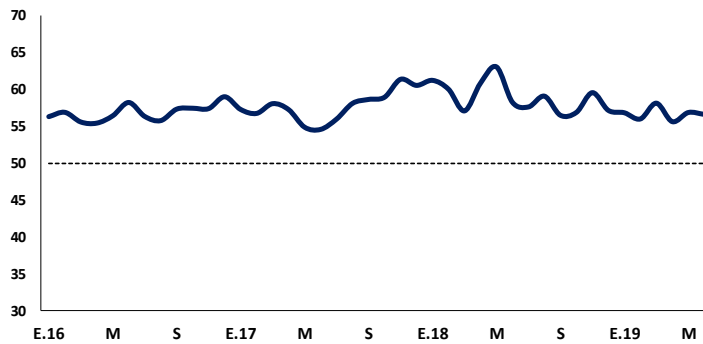


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 47 – 4 de julio 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

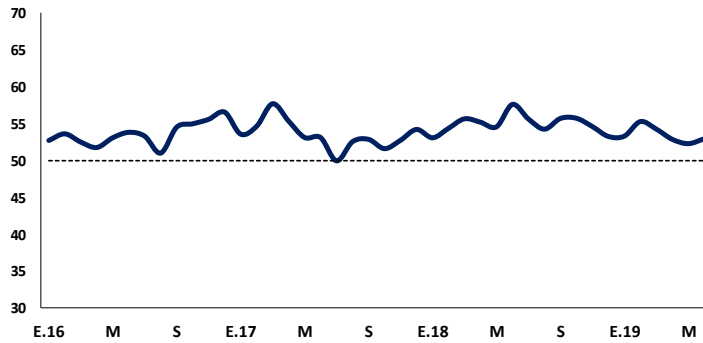


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
May.	19,0	5,2	56,9
Jun.	18,4	5,1	56,6
Variación			-0,3

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

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

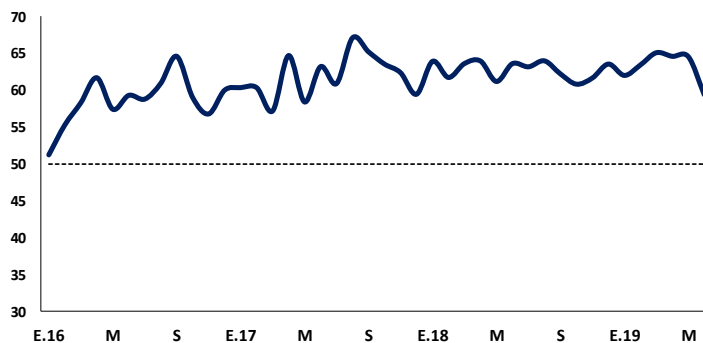


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
May.	12,1	7,5	52,3
Jun.	13,9	8,0	53,0
Variación			0,7

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.	36,0	7,0	64,5
Jun.	29,3	10,5	59,4
Variación			-5,2

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011906>