



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

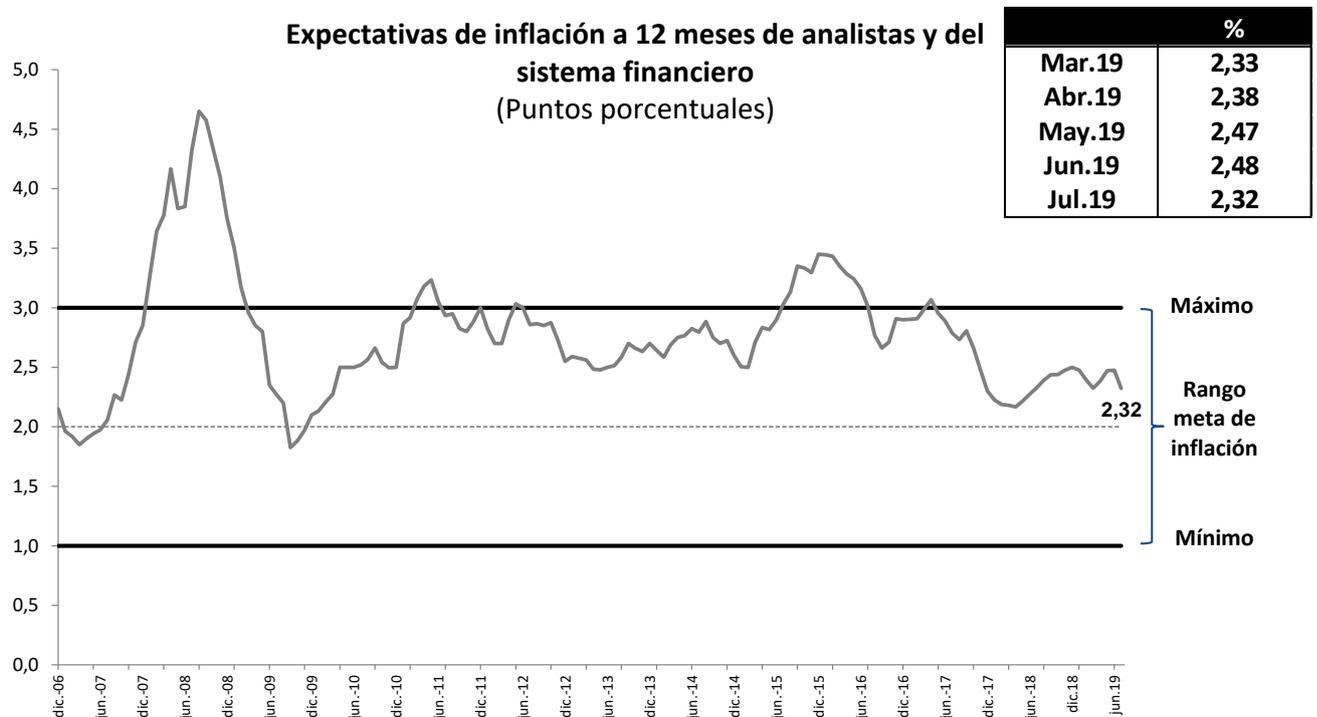
Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2019¹

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 instituciones financieras y analistas económicos.

Expectativas macroeconómicas

2. Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron a 2,32 por ciento en julio (2,48 por ciento el mes previo).

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/10101G01011907>

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

3. **Las expectativas de inflación** se redujeron para los analistas económicos y el sistema financiero, ubicándose en un rango entre 2,20 y 2,50 por ciento para 2019 y entre 2,35 y 2,50 por ciento para 2020.

Cuadro 1
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2019	2,50	2,50	2,20
2020	2,50	2,50	2,35
2021	2,50	2,50	2,50
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2019	2,40	2,40	2,30
2020	2,50	2,50	2,40
2021	2,50	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 mayo, 18 en junio, y 24 en julio de 2019.

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

^{3/} 326 empresas no financieras en mayo, 340 en junio, y 347 en julio de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101C01011907>

4. **Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron ligeramente por tercer mes consecutivo de 3,4 por ciento en junio a 3,3 por ciento en julio.**

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/10101G02011907>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 2,9 y 3,2 por ciento. Para 2020 también se redujeron, a un rango entre 3,5 y 3,6 por ciento.

Cuadro 2

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

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

^{1/} 22 analistas en mayo, 18 en junio, y 24 en julio de 2019.

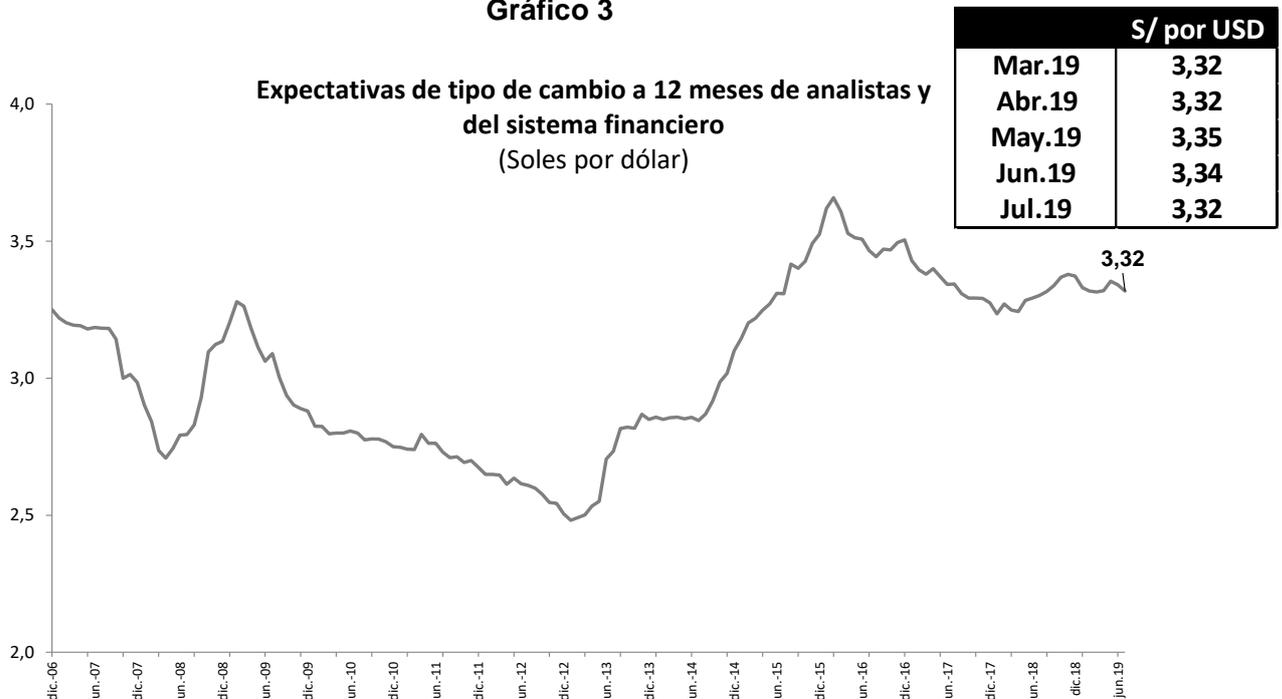
^{2/} 20 empresas financieras en mayo, 20 en junio, y 19 en julio de 2019.

^{3/} 326 empresas no financieras en mayo, 340 en junio, y 347 en julio de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101C02011907>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se redujeron de S/ 3,34 por dólar en junio a S/ 3,32 por dólar en julio.

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/10101G03011907>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

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

Cuadro 3

**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/			
2019	3,35	3,33	3,31
2020	3,37	3,36	3,34
2021	3,40	3,37	3,40
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2019	3,35	3,33	3,30
2020	3,35	3,35	3,32
2021	3,35	3,35	3,32
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2019	3,35	3,34	3,32
2020	3,37	3,37	3,35
2021	3,40	3,40	3,37

^{1/} 22 analistas en mayo, 18 en junio, y 24 en julio de 2019.

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

^{3/} 326 empresas no financieras en mayo, 340 en junio, y 347 en julio de 2019.

* Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101C03011907>

8. **Tanto los analistas económicos como el sistema financiero redujeron sus previsiones para la tasa de interés de referencia de 2019 a 2,50 por ciento.** Además, para 2020 también se redujeron las previsiones para la tasa de interés de referencia a 2,50 por ciento.

Cuadro 4

**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/			
2019	2,75	2,75	2,50
2020	3,00	2,75	2,50
2021	3,00	3,00	3,00
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2019	2,75	2,75	2,50
2020	3,00	2,75	2,50
2021	3,25	3,00	3,00

^{1/} 22 analistas en mayo, 18 en junio, y 24 en julio de 2019.

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

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101C04011907>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

Expectativas empresariales

9. En julio tanto los indicadores de situación actual como los de expectativas empresariales se moderaron.

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Mayo 2019	Junio 2019		Julio 2019		Correlación con PBI ¹
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	54,3	53,7	↓ >	51,6 ↓ >		0,54
NIVEL DE VENTAS	56,7	54,9	↓ >	54,6 ↓ >		0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	54,1	54,8	↑ >	52,1 ↓ >		0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,0	44,0	— <	42,6 ↓ <		0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,7	50,0	↓ >	51,7 ↑ >		0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	47,6	49,0	↑ <	49,2 ↑ <		0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	52,9	49,8	↓ <	49,1 ↓ <		0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	62,8	59,4	↓ >	57,9 ↓ >		0,50
EL SECTOR A 3 MESES	56,3	54,4	↓ >	52,1 ↓ >		0,71
EL SECTOR A 12 MESES	65,1	62,4	↓ >	59,9 ↓ >		0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	59,6	59,8	↑ >	55,8 ↓ >		0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	70,6	69,0	↓ >	69,0 — >		0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,3	59,2	↓ >	55,1 ↓ >		0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	71,4	67,8	↓ >	66,3 ↓ >		0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,2	48,9	↓ <	48,2 ↓ <		0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	56,9	53,9	↓ >	53,9 — >		0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	52,3	53,0	↑ >	52,2 ↓ >		0,63
VENTA A 3 MESES	56,9	56,6	↓ >	54,9 ↓ >		0,63

> : mayor a 50

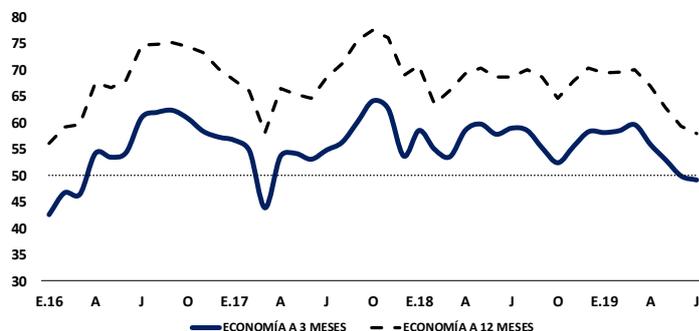
< : menor a 50

*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/10101C05011907>

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	May.19	Jun.19	Jul.19
3 meses	52,9	49,8	49,1
12 meses	62,8	59,4	57,9

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101G04011907>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

Principales resultados sectoriales

Cuadro 6

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	59	59	—	50	55	↑	48	50	↑
Manufactura	53	54	↑	57	53	↓	51	54	↑
Construcción	50	38	↓	39	39	—	37	34	↓
Comercio	53	51	↓	n.a.	n.a.	n.a.	52	48	↓
Servicios	59	61	↑	n.a.	n.a.	n.a.	51	57	↑
Total	55	55	—	55	52	↓	50	52	↑

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	52	50	↓	61	52	↓	57	48	↓
Manufactura	51	50	↓	60	58	↓	55	55	—
Construcción	33	39	↑	42	41	↓	38	39	↑
Comercio	51	51	—	61	56	↓	55	49	↓
Servicios	52	48	↓	65	54	↓	54	53	↓
Total	50	49	↓	59	55	↓	54	52	↓

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	60	63	↑	64	58	↓	74	68	↓
Manufactura	61	60	↓	68	68	—	63	61	↓
Construcción	40	44	↑	48	50	↑	45	46	↑
Comercio	61	58	↓	75	66	↓	61	56	↓
Servicios	63	57	↓	69	69	—	62	62	—
Total	59	58	↓	68	66	↓	62	60	↓

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Junio	Julio		Junio	Julio		Junio	Julio	
Minería e Hidrocarburos	72	66	↓	52	52	—	50	43	↓
Manufactura	54	53	↓	50	49	↓	47	48	↑
Construcción	54	50	↓	57	58	↑	42	43	↑
Comercio	56	56	—	n.a.	n.a.	n.a.	51	52	↑
Servicios	56	53	↓	59	54	↓	51	48	↓
Total	57	55	↓	53	52	↓	49	48	↓



Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	21,2	13,7	53,7
Jul.	17,3	14,0	51,6
Variación			-2,1

NIVEL DE VENTAS

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	30,0	20,2	54,9
Jul.	30,5	21,3	54,6
Variación			-0,3

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.	16,5	16,5	50,0
Jul.	19,9	16,5	51,7
Variación			1,7

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	27,3	17,6	54,8
Jul.	25,6	21,5	52,1
Variación			-2,8

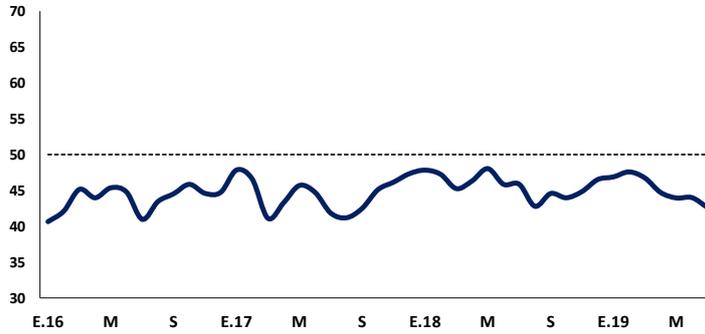


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

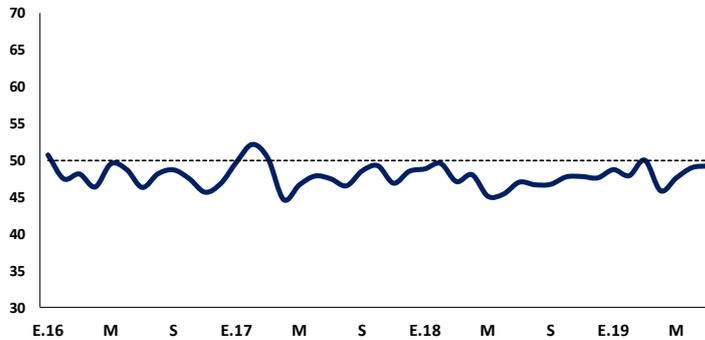
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	11,6	23,6	44,0
Jul.	10,2	25,0	42,6
Variación			-1,4

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

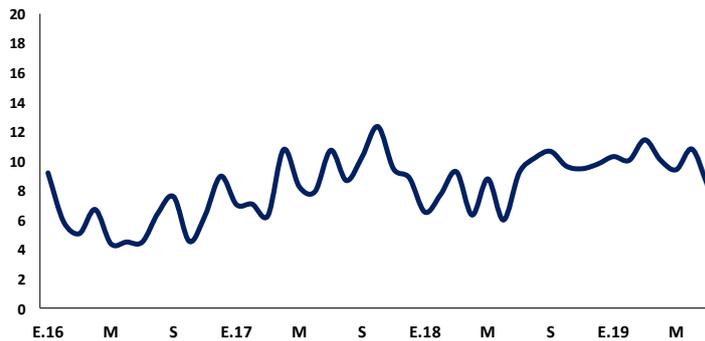
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	17,3	15,3	49,0
Jul.	17,4	15,9	49,2
Variación			0,2

INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



	Días
Jun.	10,8
Jul.	8,4
Variación	-2,5



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

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.	30,2	11,7	59,2
Jul.	24,5	14,3	55,1
Variación			-4,2

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

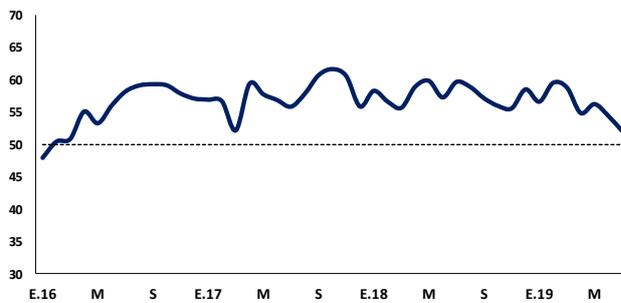
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	16,8	17,1	49,8
Jul.	13,1	14,9	49,1
Variación			-0,7

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
Jun.	20,4	11,6	54,4
Jul.	16,6	12,5	52,1
Variación			-2,3

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.	27,3	7,6	59,8
Jul.	19,8	8,3	55,8
Variación			-4,1

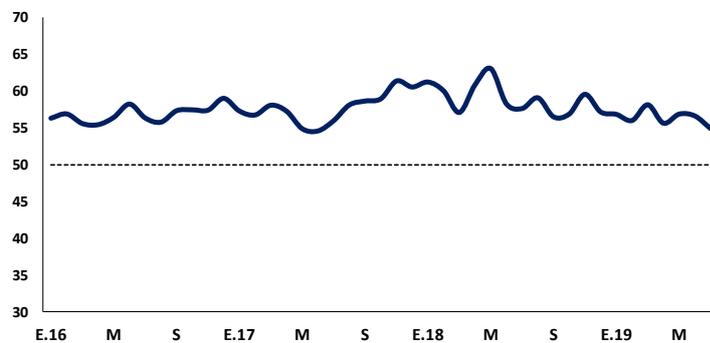


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

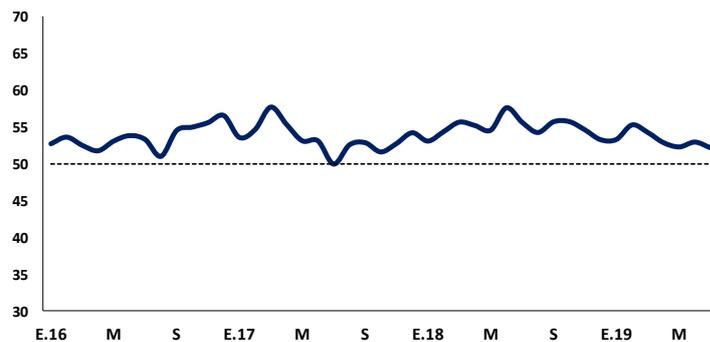
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jun.	18,4	5,1	56,6
Jul.	16,7	6,8	54,9
Variación			-1,7

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
Jun.	13,9	8,0	53,0
Jul.	12,6	8,3	52,2
Variación			-0,8

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.	29,3	10,5	59,4
Jul.	29,7	10,9	59,4
Variación			0,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 8 de agosto de 2019

Anexo: Encuesta regional de expectativas: II Trimestre 2019

En junio de 2019 se realizó la encuesta de percepción regional a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país. Los resultados se presentan a nivel de sectores económicos y por área geográfica².

A nivel agregado, todos los indicadores de situación actual mostraron una mejora con respecto al trimestre anterior. Por el contrario, los indicadores de expectativas mostraron una moderación.

A nivel de zonas, los indicadores de expectativas mostraron una moderación en la mayoría de ellas con excepción de la zona oriente. Mientras que los indicadores de situación actual mostraron una mejora, exceptuando de la zona norte.

Cuadro 7

Encuesta de Percepción Regional - II Trim. 2019 - Agregado

	III.18	IV.18	I.19	II.19		
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	63	62	61	62	↑	>
NIVEL DE VENTAS	62	64	48	56	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	60	60	50	55	↑	>
EXPECTATIVAS						
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	67	55	69	67	↓	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	55	51	56	54	↓	>
EMPRESA A TRES MESES	67	61	67	67	=	>
SECTOR A TRES MESES	62	56	63	62	↓	>
ECONOMÍA A TRES MESES	57	60	61	56	↓	>
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	64	64	62	62	=	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	67	68	65	65	=	>

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10101C07011907>

Encuesta de Percepción Regional - II Trim. 2019

	Zona Norte				Zona Centro				Zona Sur				Zona Oriente											
	III.18	IV.18	I.19	II.19	III.18	IV.18	I.19	II.19	III.18	IV.18	I.19	II.19	III.18	IV.18	I.19	II.19								
SITUACIÓN ACTUAL																								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	63	63	69	68	↓	>	54	56	51	52	↑	>	67	62	63	65	↑	>	62	65	57	59	↑	>
NIVEL DE VENTAS	63	60	59	57	↓	>	58	74	42	66	↑	>	62	64	50	55	↑	>	64	57	39	50	↑	=
NIVEL DE PRODUCCIÓN	65	54	69	44	↓	<	50	50	38	64	↑	>	59	65	46	56	↑	>	59	55	50	59	↑	>
EXPECTATIVAS																								
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	82	64	76	75	↓	>	75	54	79	63	↓	>	62	52	67	66	↓	>	62	56	59	65	↑	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	61	52	55	56	↑	>	61	54	61	53	↓	>	52	49	56	53	↓	>	49	50	52	54	↑	>
EMPRESA A TRES MESES	79	74	75	74	↓	>	72	61	73	70	↓	>	63	58	64	64	=	>	66	59	63	66	↑	>
SECTOR A TRES MESES	69	69	67	65	↓	>	74	60	75	69	↓	>	56	49	60	58	↓	>	61	57	56	63	↑	>
ECONOMÍA A TRES MESES	70	75	66	65	↓	>	66	60	66	64	↓	>	50	56	59	49	↓	<	55	55	59	59	=	>
FINANZAS																								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	71	64	71	71	=	>	57	58	54	54	=	>	65	65	64	63	↓	>	65	66	58	60	↑	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	73	68	74	76	↑	>	59	61	53	54	↑	>	66	70	67	66	↓	>	70	69	64	65	↑	>

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

Encuesta realizada por las Oficinas de Estudios Económicos de las Sucursales del Banco a 569 empresas entre el 1 de junio y 30 de junio de 2019.

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

² La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; el oriente a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.