



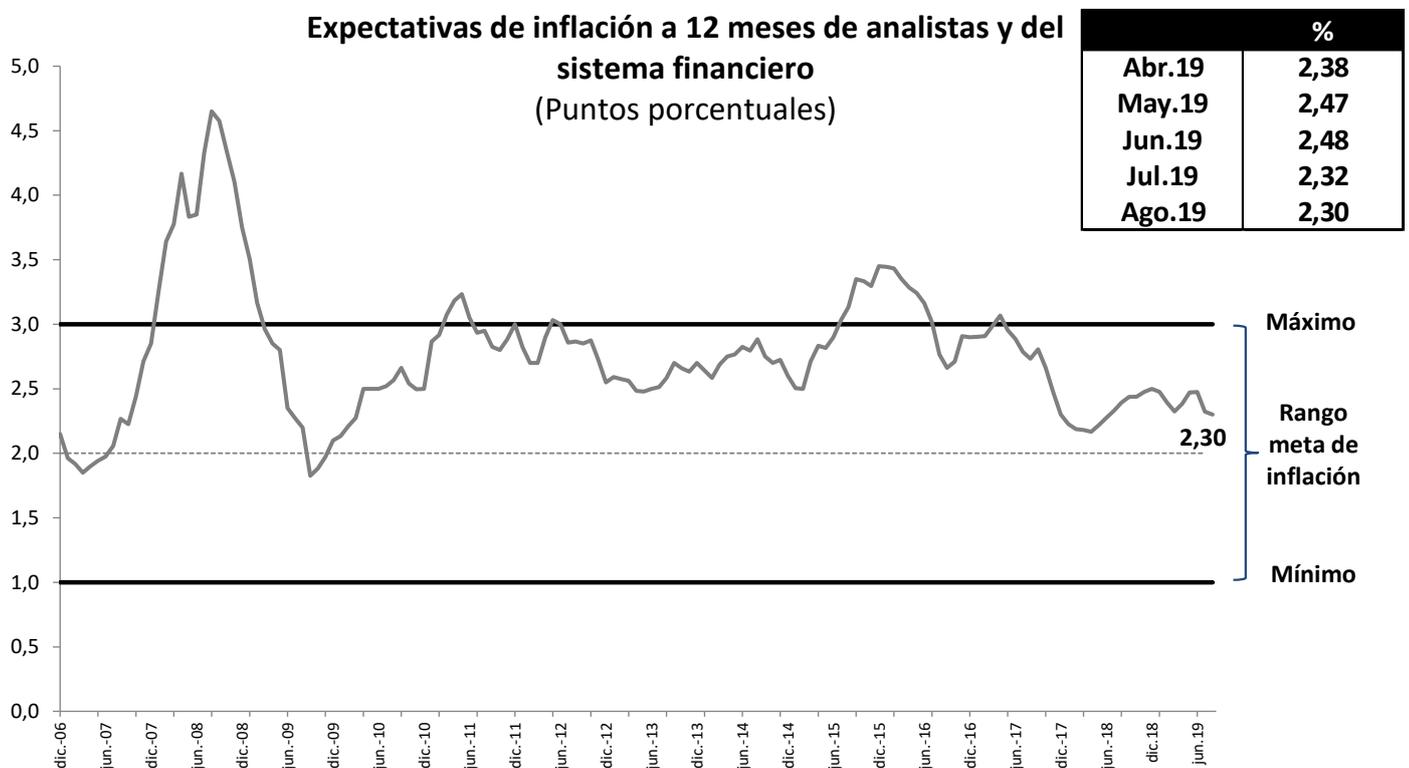
## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2019<sup>1</sup>

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. Las expectativas de inflación de analistas económicos y del sistema financiero a 12 meses se redujeron a 2,3 por ciento en agosto (2,32 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.

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



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

3. **Las expectativas de inflación** para 2019 se ubicaron entre 2,20 y 2,40 por ciento y entre 2,30 y 2,50 por ciento para 2020. Los analistas económicos mantuvieron sus expectativas del 2019 en 2,20 por ciento, mientras que el sistema financiero y las empresas no financieras las redujeron.

**Cuadro 1**  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2019	2,50	2,20	2,20	=
2020	2,50	2,35	2,40	↑
2021	2,50	2,50	2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2019	2,40	2,30	2,20	↓
2020	2,50	2,40	2,30	↓
2021	2,50	2,50	2,40	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2019	2,50	2,50	2,40	↓
2020	2,50	2,50	2,50	=
2021	2,50	2,50	2,50	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Junio, 24 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

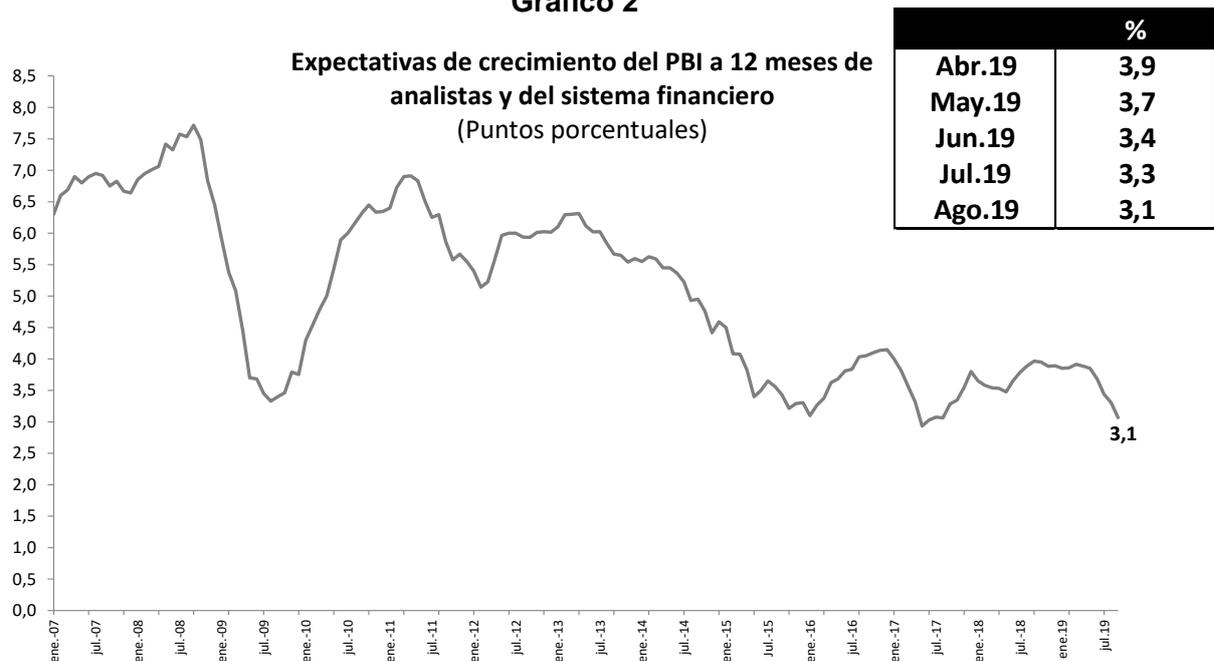
<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en Junio, 19 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>3/</sup> 340 empresas no financieras en Junio, 347 en Julio, y 350 en agosto de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011908>

4. **Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se redujeron de 3,3 por ciento en julio a 3,1 por ciento en agosto.**

**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/10102G02011908>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 2,5 y 3,0 por ciento. Para 2020 también se redujeron, a un rango entre 3,3 y 3,5 por ciento.

**Cuadro 2**

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

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

<sup>1/</sup> 18 analistas en Junio, 24 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en Junio, 19 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>3/</sup> 340 empresas no financieras en Junio, 347 en Julio, y 350 en agosto de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011908>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses aumentaron de S/ 3,32 por dólar en julio a S/ 3,38 por dólar en agosto.

**Gráfico 3**

**Expectativas de tipo de cambio a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Soles por dólar)**



S/ por USD	
<b>Abr.19</b>	<b>3,32</b>
<b>May.19</b>	<b>3,35</b>
<b>Jun.19</b>	<b>3,34</b>
<b>Jul.19</b>	<b>3,32</b>
<b>Ago.19</b>	<b>3,38</b>

**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/10102G03011908>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

7. Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se elevaron a un rango entre S/ 3,35 y S/ 3,40 por dólar; este rango se mantuvo para el 2020.

**Cuadro 3**

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	3,33	3,31	3,40	↑
2020	3,36	3,34	3,40	↑
2021	3,37	3,40	3,45	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	3,33	3,30	3,37	↑
2020	3,35	3,32	3,35	↑
2021	3,35	3,32	3,35	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2019	3,34	3,32	3,35	↑
2020	3,37	3,35	3,38	↑
2021	3,40	3,37	3,40	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Junio, 24 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en Junio, 19 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>3/</sup> 340 empresas no financieras en Junio, 347 en Julio, y 350 en agosto de 2019.

\*Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011908>

8. Tanto los analistas económicos como el sistema financiero redujeron sus previsiones para la tasa de interés de referencia de 2019.

**Cuadro 4**

**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.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2019	2,75	2,50	2,25	↓
2020	2,75	2,50	2,50	=
2021	3,00	3,00	2,50	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2019	2,75	2,50	2,25	↓
2020	2,75	2,50	2,25	↓
2021	3,00	3,00	2,50	

<sup>1/</sup> 18 analistas en Junio, 24 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en Junio, 19 en Julio, y 19 en agosto de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011908>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

## Expectativas empresariales

### 9. En agosto disminuyó la mayoría de indicadores de expectativas empresariales.

**Cuadro 5**

**Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas**

	Junio 2019	Julio 2019		Agosto 2019		Correlación con PBI <sup>4</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>						
DEL NEGOCIO	53,7	51,6	↓ >	50,4 ↓ >		0,54
NIVEL DE VENTAS	54,9	54,6	↓ >	54,2 ↓ >		0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	54,8	52,1	↓ >	53,3 ↑ >		0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,0	42,6	↓ <	40,2 ↓ <		0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,0	51,7	↑ >	52,9 ↑ >		0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	49,0	49,2	↑ <	48,6 ↓ <		0,43
<b>EXPECTATIVA DE:</b>						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	49,8	49,1	↓ <	45,2 ↓ <		0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	59,4	57,9	↓ >	53,4 ↓ >		0,50
EL SECTOR A 3 MESES	54,4	52,1	↓ >	49,9 ↓ <		0,71
EL SECTOR A 12 MESES	62,4	59,9	↓ >	58,3 ↓ >		0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	59,8	55,8	↓ >	53,8 ↓ >		0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	69,0	69,0	— >	64,1 ↓ >		0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,2	55,1	↓ >	55,7 ↑ >		0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	67,8	66,3	↓ >	65,9 ↓ >		0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,9	48,2	↓ <	46,2 ↓ <		0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,9	53,9	— >	51,7 ↓ >		0,59
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>						
INSUMOS A 3 MESES	53,0	52,2	↓ >	50,8 ↓ >		0,63
VENTA A 3 MESES	56,6	54,9	↓ >	54,4 ↓ >		0,63

> : mayor a 50

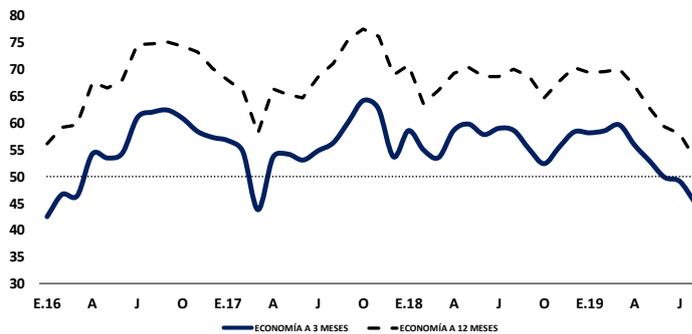
< : menor a 50

\*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/10102C05011908>

#### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



**Expectativa de la economía**

	Jun.19	Jul.19	Ago.19
3 meses	50	49	45
12 meses	59	58	53

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011908>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

## Principales resultados sectoriales

**Cuadro 6**

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Ordenes de compra		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	59	64	↑	55	61	↑	50	55	↑
Manufactura	54	54	→	53	55	↑	54	53	↓
Construcción	38	32	↓	39	38	↓	34	36	↑
Comercio	51	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	48	57	↑
Servicios	61	56	↓	n.a.	n.a.	n.a.	57	54	↓
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>↓</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>↑</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>↑</b>

	Economía a 3 meses			Demanda a 3 meses			Sector a 3 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	50	40	↓	52	57	↑	48	48	→
Manufactura	50	44	↓	58	58	→	55	51	↓
Construcción	39	34	↓	41	37	↓	39	34	↓
Comercio	51	51	→	56	58	↑	49	52	↑
Servicios	48	48	→	54	58	↑	53	52	↓
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>45</b>	<b>↓</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>↑</b>	<b>52</b>	<b>50</b>	<b>↓</b>

	Economía a 12 meses			Demanda a 12 meses			Sector a 12 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	63	56	↓	58	58	→	68	56	↓
Manufactura	60	53	↓	68	66	↓	61	59	↓
Construcción	44	46	↑	50	45	↓	46	46	→
Comercio	58	61	↑	66	73	↑	56	62	↑
Servicios	57	48	↓	69	70	↑	62	57	↓
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>53</b>	<b>↓</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>→</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>↓</b>

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses			Empleo a 3 meses		
	Julio	Agosto		Julio	Agosto		Julio	Agosto	
Minería e Hidrocarburos	66	65	↓	52	47	↓	43	48	↑
Manufactura	53	50	↓	49	48	↓	48	45	↓
Construcción	50	56	↑	58	58	→	43	32	↓
Comercio	56	60	↑	n.a.	n.a.	n.a.	52	49	↓
Servicios	53	53	→	54	55	↑	48	48	→
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>↓</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>↓</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>↓</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	17,3	14,0	51,6
Ago.	16,3	15,4	50,4
<b>Variación</b>			<b>-1,2</b>

### NIVEL DE VENTAS

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	30,5	21,3	54,6
Ago.	27,5	19,2	54,2
<b>Variación</b>			<b>-0,4</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
Jul.	19,9	16,5	51,7
Ago.	19,7	13,9	52,9
<b>Variación</b>			<b>1,2</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	25,6	21,5	52,1
Ago.	24,7	18,2	53,3
<b>Variación</b>			<b>1,2</b>

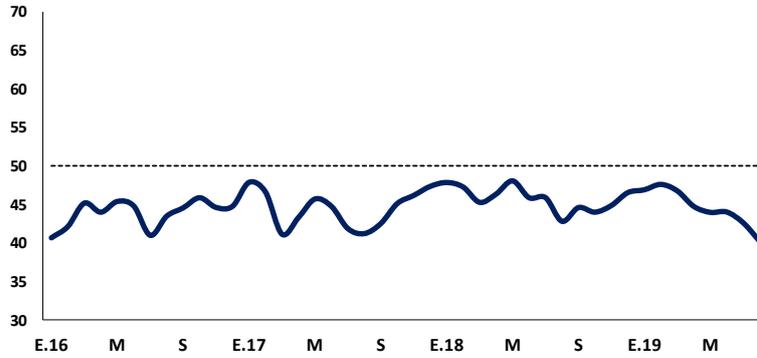


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre de 2019

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

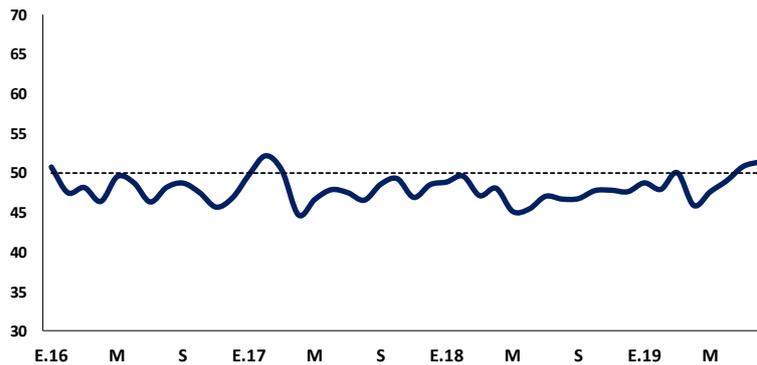
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	10,2	25,0	42,6
Ago.	8,3	27,8	40,2
<b>Variación</b>			<b>-2,4</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

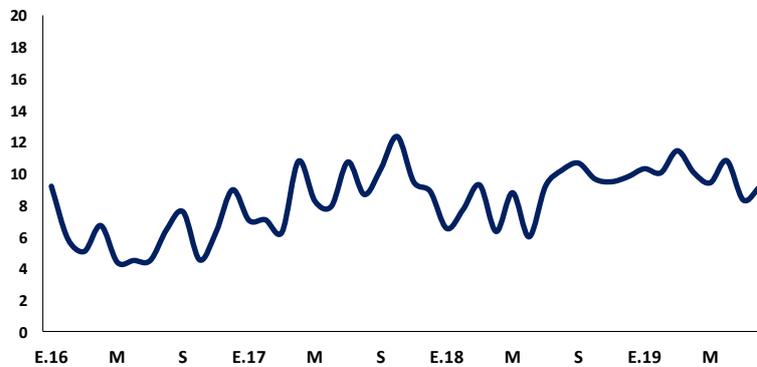
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Jul.	17,4	15,9	49,2
Ago.	18,6	15,9	48,6
<b>Variación</b>			<b>-0,6</b>

## INVENTARIOS NO DESEADOS DE LA MANUFACTURA

En número de días de ventas



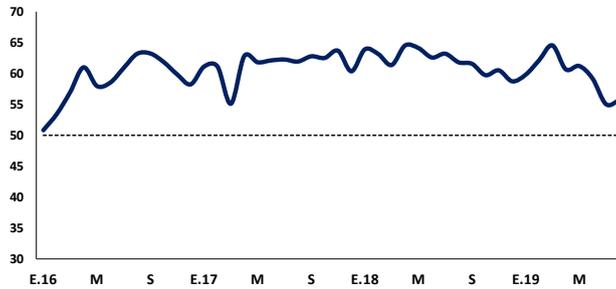
	Días
Jul.	8,4
Ago.	9,2
<b>Variación</b>	<b>0,8</b>



## 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
Jul.	24,5	14,3	55,1
Ago.	24,0	12,6	55,7
<b>Variación</b>			<b>0,6</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
Jul.	13,1	14,9	49,1
Ago.	12,5	22,0	45,2
<b>Variación</b>			<b>-3,9</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
Jul.	16,6	12,5	52,1
Ago.	15,6	15,9	49,9
<b>Variación</b>			<b>-2,2</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
Jul.	19,8	8,3	55,8
Ago.	19,6	12,0	53,8
<b>Variación</b>			<b>-1,9</b>

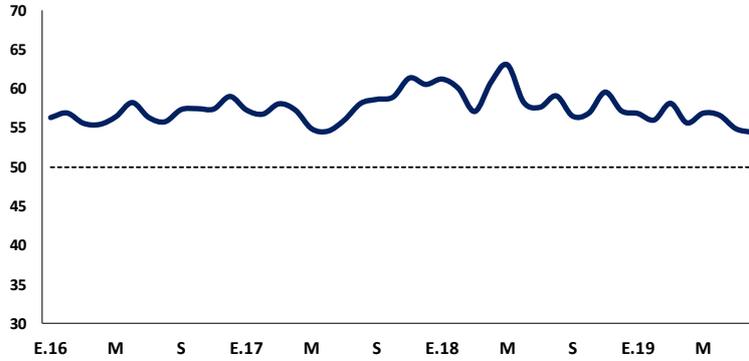


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 62 – 5 de setiembre 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

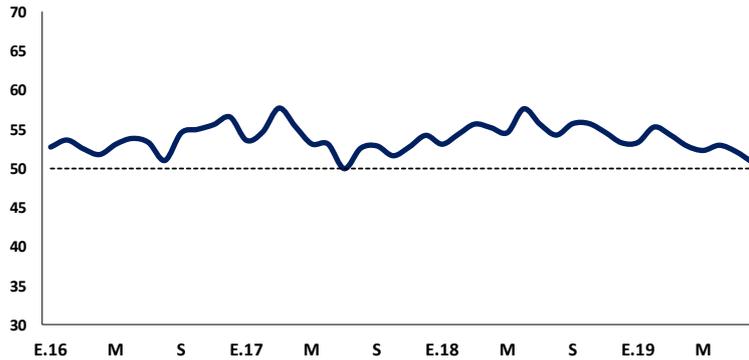


### Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Jul.	16,7	6,8	54,9
Ago.	15,1	6,2	54,4
<b>Variación</b>			<b>-0,5</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
Jul.	12,6	8,3	52,2
Ago.	12,6	10,9	50,8
<b>Variación</b>			<b>-1,3</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
Jul.	29,7	10,9	59,4
Ago.	28,0	9,6	59,2
<b>Variación</b>			<b>-0,2</b>



# **NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**

**No. 62 – 5 de setiembre de 2019**

---

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
5 de setiembre de 2019**