



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2019

1. En la segunda quincena de noviembre 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 de 2,23 por ciento en octubre a 2,18 por ciento en noviembre.

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.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

3. **Las expectativas de inflación** para 2019 se ubicaron entre 2,00 y 2,20 por ciento y entre 2,20 y 2,40 por ciento para 2020, mostrando una reducción frente al mes anterior. Los analistas económicos y el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de inflación para 2019. Para el año 2021, las expectativas se ubicaron en un rango entre 2,30 y 2,50 por ciento.

Cuadro 1

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,10	2,00	2,00	=
2020	2,30	2,35	2,20	↓
2021	2,50	2,50	2,50	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,10	2,00	2,00	=
2020	2,20	2,20	2,20	=
2021	2,35	2,30	2,30	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	2,30	2,30	2,20	↓
2020	2,50	2,50	2,40	↓
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 19 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2019.

^{2/} 22 empresas financieras en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2019.

^{3/} 346 empresas no financieras en Setiembre, 334 en Octubre, y 346 en Noviembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C01011911>

4. **Las expectativas de crecimiento del PBI a 12 meses se incrementaron de 2,9 por ciento a 3,0 por ciento.**

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/10102G02011911>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

5. Las expectativas de crecimiento económico para 2019 se redujeron a un rango entre 2,5 y 2,8 por ciento, para 2020 también se redujeron a un rango entre 3,0 y 3,2 por ciento. Los analistas económicos y el sistema financiero mantuvieron sus expectativas para 2019 y 2020. Para el 2021, las expectativas se ubicaron en un rango entre 3,3 y 3,5 por ciento.

Cuadro 2
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	3,1	3,0	3,0	=
2021	3,5	3,2	3,5	
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2019	2,5	2,5	2,5	=
2020	3,0	3,0	3,0	=
2021	3,4	3,3	3,3	
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2019	3,0	3,0	2,8	↓
2020	3,5	3,5	3,2	↓
2021	3,6	3,6	3,5	

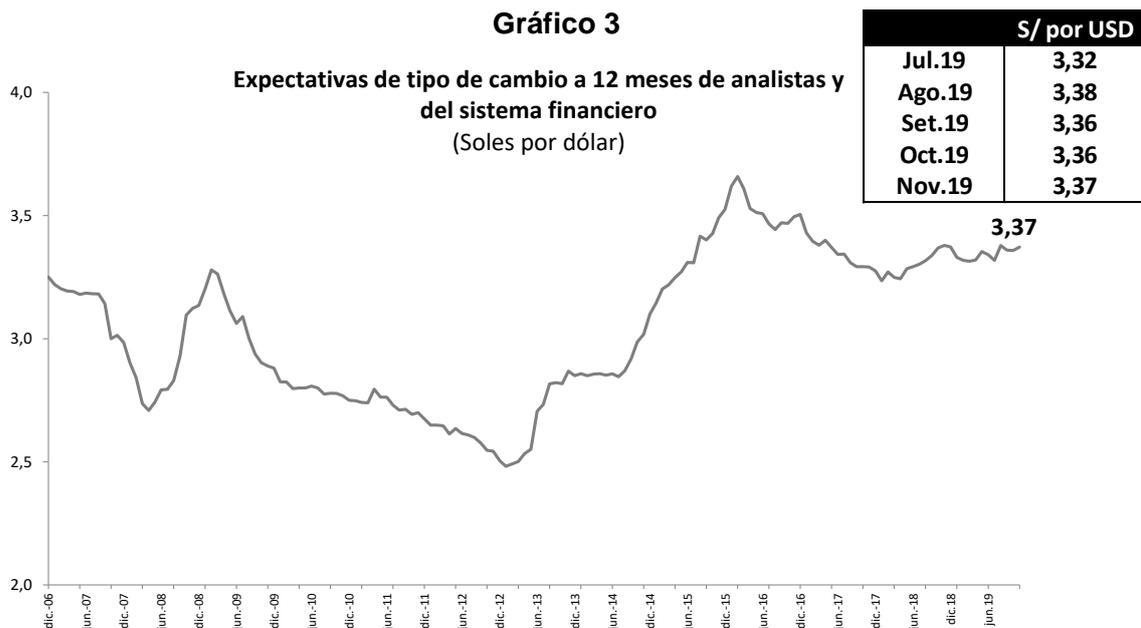
^{1/} 19 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2019.

^{2/} 22 empresas financieras en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2019.

^{3/} 346 empresas no financieras en Setiembre, 334 en Octubre, y 346 en Noviembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C02011911>

6. Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se incrementaron a S/ 3,37 por dólar en noviembre.



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/10102G03011911>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

7. **Las expectativas de tipo de cambio para 2019 se incrementaron a un rango entre S/. 3,36 soles por dólar y S/. 3,38 soles por dólar y para 2020 entre S/ 3,37 soles por dólar y S/ 3,40 soles por dólar. Para el año 2021 las expectativas se ubicaron en un rango entre S/. 3,35 y S/. 3,40 soles por dólar.**

Cuadro 3

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	3,35	3,35	3,36	↑
2020	3,38	3,37	3,38	↑
2021	3,40	3,38	3,37	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	3,35	3,35	3,38	↑
2020	3,35	3,35	3,37	↑
2021	3,35	3,35	3,35	
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2019	3,35	3,35	3,37	↑
2020	3,39	3,38	3,40	↑
2021	3,40	3,40	3,40	

^{1/} 19 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2019.

^{2/} 22 empresas financieras en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2019.

^{3/} 346 empresas no financieras en Setiembre, 334 en Octubre, y 346 en Noviembre de 2019.

*Tipo de cambio al cierre del año

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C03011911>

8. **Tanto los analistas económicos como el sistema financiero mantuvieron sus expectativas de tasa de interés en 2,25 por ciento para 2019 y 2020.** Para 2021, se espera un alza de 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:			
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2019	2,25	2,25	2,25	=
2020	2,50	2,50	2,25	↓
2021	2,75	2,75	2,50	
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2019	2,25	2,25	2,25	=
2020	2,25	2,25	2,25	=
2021	2,50	2,50	2,50	

^{1/} 19 analistas en Setiembre, 17 en Octubre, y 19 en Noviembre de 2019.

^{2/} 22 empresas financieras en Setiembre, 19 en Octubre, y 22 en Noviembre de 2019.

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C04011911>



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

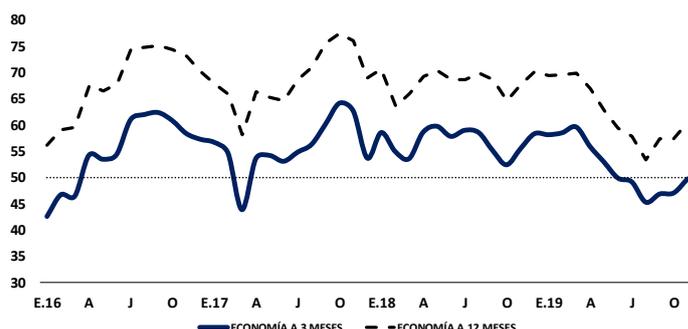
No. 86 – 5 de diciembre de 2019

Expectativas empresariales

9. En noviembre la mayoría de indicadores de expectativas empresariales y de situación actual se recuperaron. Las expectativas de contratación de personal a 3 meses salieron del tramo pesimista. Las expectativas de la economía a 3 meses continuaron recuperándose.

Gráfico 4

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



Expectativa de la economía

	Set.19	Oct.19	Nov.19
3 meses	47	47	50
12 meses	57	57	60

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102G04011911>

Cuadro 5

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Septiembre 2019	Octubre 2019		Noviembre 2019		Correlación con PBI*
SITUACIÓN ACTUAL						
DEL NEGOCIO	52,1	51,5	↓ >	52,5	↑ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	52,6	52,0	↓ >	56,2	↑ >	0,58
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,3	51,9	↓ >	55,6	↑ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,1	40,0	↓ <	40,0	— <	0,69
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,5	52,1	↓ >	52,4	↑ >	0,59
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	51,1	51,0	↓ >	48,4	↓ <	0,43
EXPECTATIVA DE:						
LA ECONOMÍA A 3 MESES	46,8	47,0	↑ <	49,7	↑ <	0,67
LA ECONOMÍA A 12 MESES	57,4	57,4	— >	60,5	↑ >	0,50
EL SECTOR A 3 MESES	50,1	50,5	↑ >	52,0	↑ >	0,71
EL SECTOR A 12 MESES	60,0	60,4	↑ >	60,3	↓ >	0,43
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	54,4	— >	57,1	↑ >	0,62
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,1	66,4	↑ >	66,8	↑ >	0,62
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	54,3	55,1	↑ >	56,1	↑ >	0,72
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	66,4	67,3	↑ >	69,2	↑ >	0,72
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	47,9	48,0	↑ <	50,0	↑ >	0,71
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	53,6	53,4	↓ >	54,1	↑ >	0,59
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:						
INSUMOS A 3 MESES	49,0	50,0	↑ >	51,4	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	54,0	53,9	↓ >	55,5	↑ >	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/10102C05011911>



Situación actual

NIVEL DE VENTAS

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	23,3	19,2	52,0
Nov.	28,6	16,1	56,2
Variación			4,2

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	18,0	13,7	52,1
Nov.	18,4	13,7	52,4
Variación			0,3

NIVEL DE PRODUCCIÓN

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



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	23,5	19,7	51,9
Nov.	26,3	15,2	55,6
Variación			3,6



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre 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?

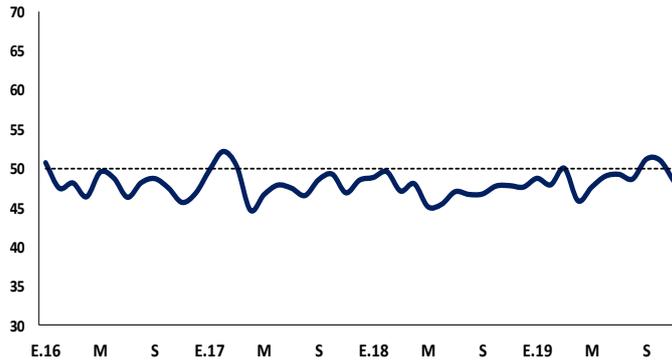


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	8,5	28,5	40,0
Nov.	8,1	28,1	40,0
Variación			0,0

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

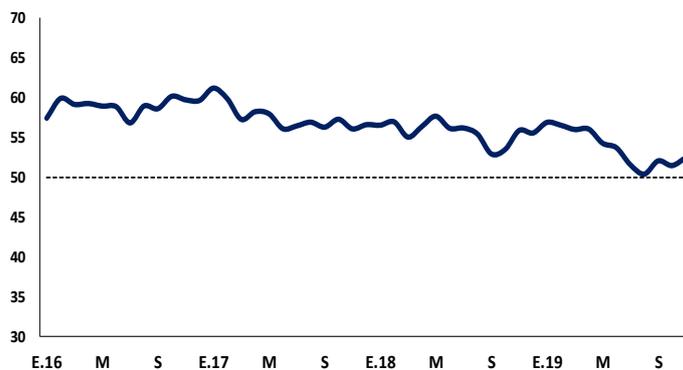


Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	16,3	18,3	51,0
Nov.	19,4	16,3	48,4
Variación			-2,6

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

	Mayor	Menor	Índice
Oct.	18,7	15,7	51,5
Nov.	18,6	13,6	52,5
Variación			1,0



Expectativas

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
Oct.	22,6	12,4	55,1
Nov.	25,2	13,1	56,1
Variación			1,0

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
Oct.	12,6	18,6	47,0
Nov.	13,6	14,2	49,7
Variación			2,7

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
Oct.	15,1	14,2	50,5
Nov.	16,5	12,6	52,0
Variación			1,5

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



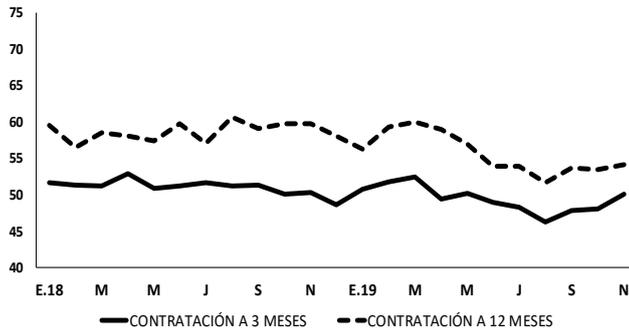
	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	19,6	10,7	54,4
Nov.	23,0	8,8	57,1
Variación			2,7



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

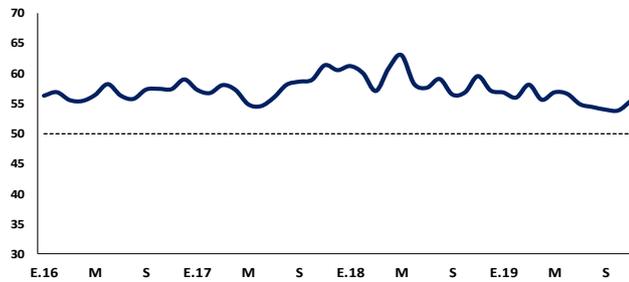
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES



	Porcentajes reportados (3 meses)		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	9,3	13,4	48,0
Nov.	10,4	10,4	50,0
Variación			2,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

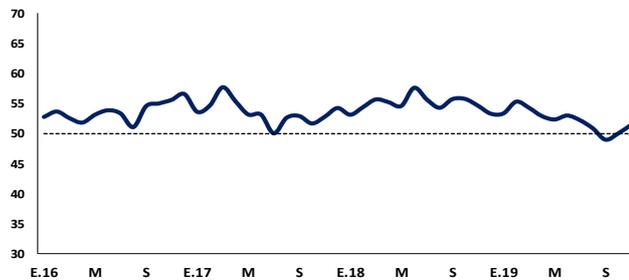
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Oct.	15,2	7,5	53,9
Nov.	17,5	6,5	55,5
Variación			1,6

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
Oct.	10,5	10,5	50,0
Nov.	11,6	8,8	51,4
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
Oct.	26,7	11,7	57,5
Nov.	27,6	11,5	58,0
Variación			0,6



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

Principales resultados sectoriales

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	45	50	↑	50	53	↑	38	48	↑
Manufactura	53	57	↑	55	55	—	56	51	↓
Construcción	37	43	↑	37	54	↑	37	43	↑
Comercio	57	58	↑	n.a.	n.a.	n.a.	55	58	↑
Servicios	54	61	↑	n.a.	n.a.	n.a.	50	54	↑
Total	52	56	↑	52	56	↑	52	52	—

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	42	52	↑	59	66	↑
Manufactura	46	49	↑	54	58	↑
Construcción	37	39	↑	50	58	↑
Comercio	54	54	—	59	66	↑
Servicios	47	49	↑	66	58	↓
Total	47	50	↑	57	60	↑

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	50	52	↑	62	66	↑
Manufactura	56	58	↑	67	71	↑
Construcción	40	43	↑	57	56	↓
Comercio	57	57	—	70	73	↑
Servicios	55	58	↑	69	69	—
Total	55	56	↑	67	69	↑

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	47	45	↓	71	66	↓
Manufactura	50	54	↑	57	59	↑
Construcción	41	45	↑	57	57	—
Comercio	54	50	↓	60	61	↑
Servicios	52	51	↓	66	59	↓
Total	50	52	↑	60	60	—



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 86 – 5 de diciembre de 2019

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	octubre	noviembre		octubre	noviembre	
Minería e Hidrocarburos	47	45	↓	63	47	↓
Manufactura	47	50	↑	48	50	↑
Construcción	39	39	→	55	52	↓
Comercio	51	57	↑	56	63	↑
Servicios	48	48	→	56	54	↓
Total	48	50	↑	53	54	↑

	Precio de venta a 3 meses			Precio de insumos a 3 meses		
	Octubre	Noviembre		Octubre	Noviembre	
Minería e Hidrocarburos	67	67	→	44	48	↑
Manufactura	50	54	↑	49	50	↑
Construcción	48	57	↑	52	55	↑
Comercio	62	57	↓	n.a.	n.a.	n.a.
Servicios	50	51	↑	53	51	↓
Total	54	55	↑	50	51	↑

BCRPData <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/10102C06011911>

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