



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2016<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de julio, el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas, instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. Las expectativas de inflación en julio disminuyeron a un rango entre 3,1 y 3,4 por ciento para el año 2016 y entre 2,8 y 3,1 por ciento para 2017.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,4	3,3	3,1	↓
2017	2,9	2,9	2,8	↓
2018	2,5	2,5	2,6	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,5	3,5	3,3	↓
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	2,9	2,8	2,8	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,5	3,5	3,4	↓
2017	3,2	3,2	3,1	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=

<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

<sup>1</sup> Este informe fue elaborado por Pablo Del Águila Ramírez y Fernando Alonso Regalado Senmache.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

3. Las expectativas de crecimiento económico subieron a 3,8 por ciento para el año 2016 y entre 4,1 y 4,2 por ciento para 2017.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,7	3,7	3,8	↑
2017	4,2	4,0	4,2	↑
2018	4,2	4,2	4,2	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,5	3,7	3,8	↑
2017	4,0	4,0	4,2	↑
2018	4,4	4,3	4,3	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,5	3,5	3,8	↑
2017	4,0	4,0	4,1	↑
2018	4,5	4,5	4,5	=

<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2016 disminuyó a un rango entre S/ 3,40 y S/ 3,41 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2016	3,50	3,47	3,41	↓
2017	3,60	3,55	3,54	↓
2018	3,65	3,58	3,55	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2016	3,45	3,45	3,40	↓
2017	3,53	3,56	3,48	↓
2018	3,58	3,58	3,55	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2016	3,50	3,45	3,40	↓
2017	3,52	3,50	3,50	=
2018	3,60	3,53	3,50	↓

<sup>1/</sup> 19 analistas en mayo, 15 en junio y 18 en julio de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2016.

<sup>3/</sup> 374 empresas financieras en mayo, 357 en junio y 378 en julio de 2016.

\* Tipo de cambio al cierre del año



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Expectativas empresariales

5. En julio, 15 de 19 indicadores se ubican en el tramo optimista y 10 de ellos presentan una mejora respecto de la encuesta de junio. Todos los indicadores de expectativas a tres y doce meses mejoraron respecto a los de la encuesta previa. Cabe mencionar que algunos de estos indicadores, tales como expectativas de la economía a 3 meses y expectativas de la economía a 12 meses, han recuperado niveles no observados desde el año 2013.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Junio 2016		Julio 2016	
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,9	58,9	—	> 56,8	↓ >
NIVEL DE VENTAS	50,0	52,5	↑	> 51,4	↓ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	45,1	50,6	↑	> 49,3	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,7	52,1	↓	> 48,8	↓ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	41,1	44,8	↓	< 41,0	↓ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,0	51,2	↑	> 53,7	↑ >
NIVEL DE EMPLEO	46,4	48,5	↑	< 48,6	↑ <
<b>EXPECTATIVA</b>					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	58,6	↑	> 60,9	↑ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,5	49,9	↑	< 51,5	↑ >
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	58,6	↑	> 61,0	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	47,7	56,0	↑	> 58,2	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,6	54,3	↑	> 61,0	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,6	66,6	↑	> 70,7	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,0	68,0	↑	> 74,6	↑ >
<b>CONFIANZA</b>					
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	68,0	66,5	↑	> 66,9	↑ >
<b>FINANZAS</b>					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,4	63,2	↓	> 62,2	↓ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,3	66,9	↓	> 66,5	↓ >
<b>PRECIOS</b>					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,5	53,8	↑	> 53,3	↓ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,3	58,2	↑	> 56,4	↓ >

> : mayor a 50

< : menor a 50

\*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta abril de 2016. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la

\*\*De los componentes situación económica familiar presente y futura, posibilidad de encontrar trabajo y nivel de precios, se toma sólo el de expectativas de situación familiar futura (12 meses).



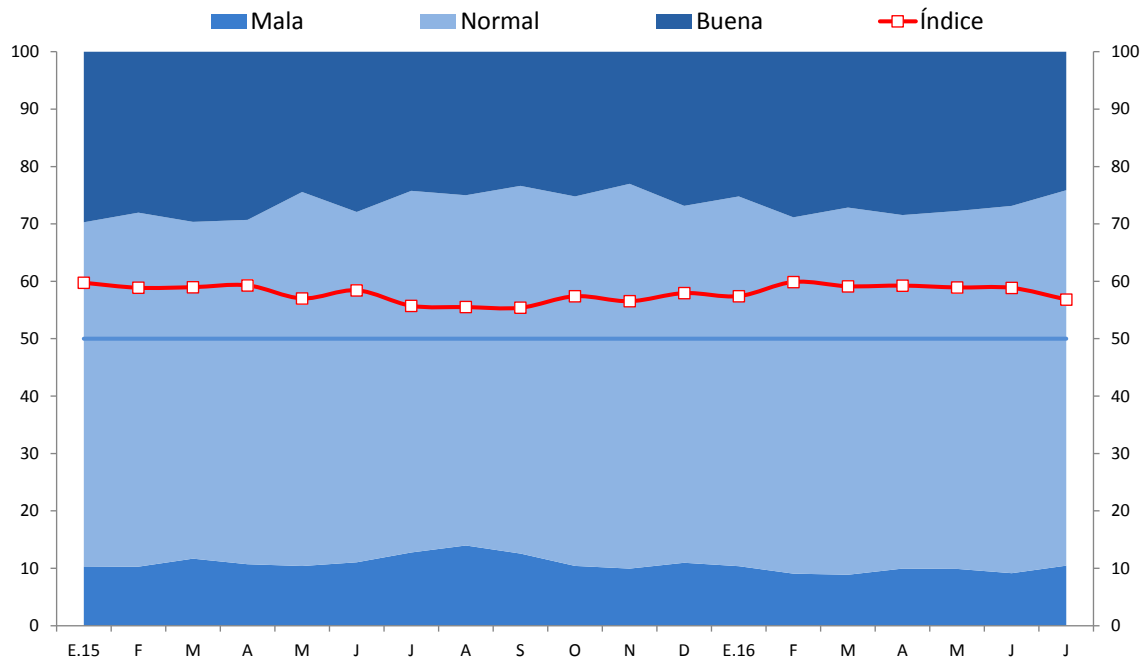
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 57 puntos.

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Buena	30	28	30	29	24	28	24	25	23	25	23	27	25	29	27	28	28	27	24
Normal	60	62	59	60	65	61	63	61	64	64	67	62	64	62	64	62	62	64	65
Mala	10	10	12	11	10	11	13	14	13	10	10	11	10	9	9	10	10	9	10
Índice	60	59	59	59	57	58	56	56	55	57	57	58	57	60	59	59	59	59	57

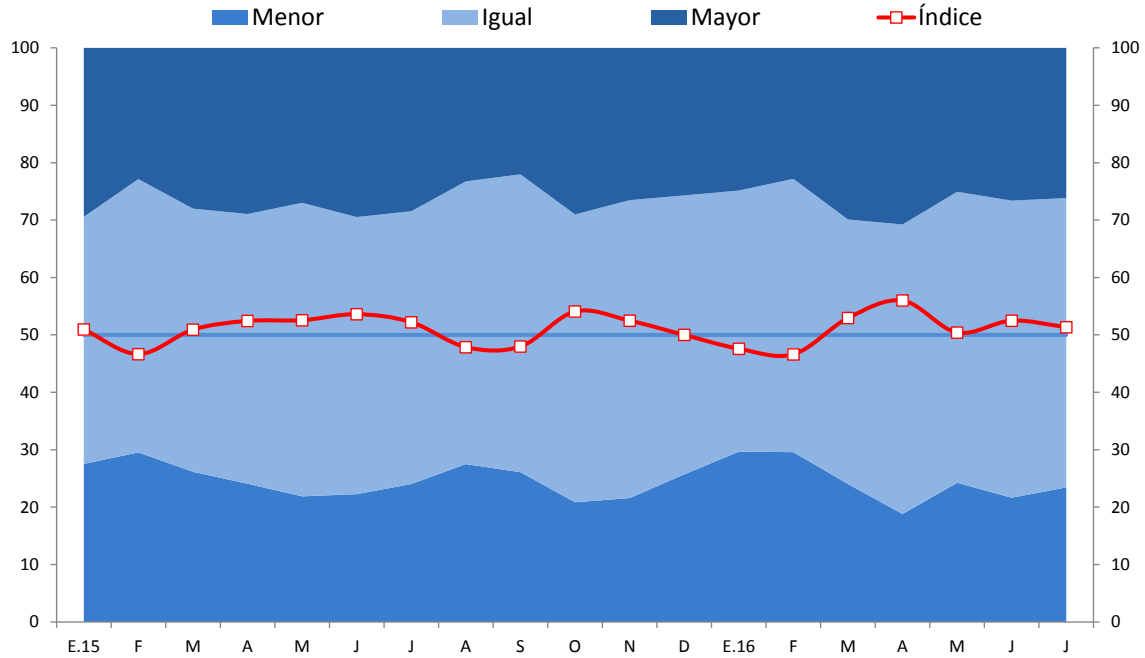


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

7. El índice del nivel de ventas estuvo en 51 puntos.

## NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor	29	23	28	29	27	29	28	23	22	29	27	26	25	23	30	31	25	27	26
Igual	43	48	46	47	51	48	48	49	52	50	52	49	45	48	46	50	51	52	50
Menor	28	30	26	24	22	22	24	28	26	21	22	26	30	30	24	19	24	22	23
Índice	51	47	51	52	53	54	52	48	48	54	52	50	48	47	53	56	50	52	51

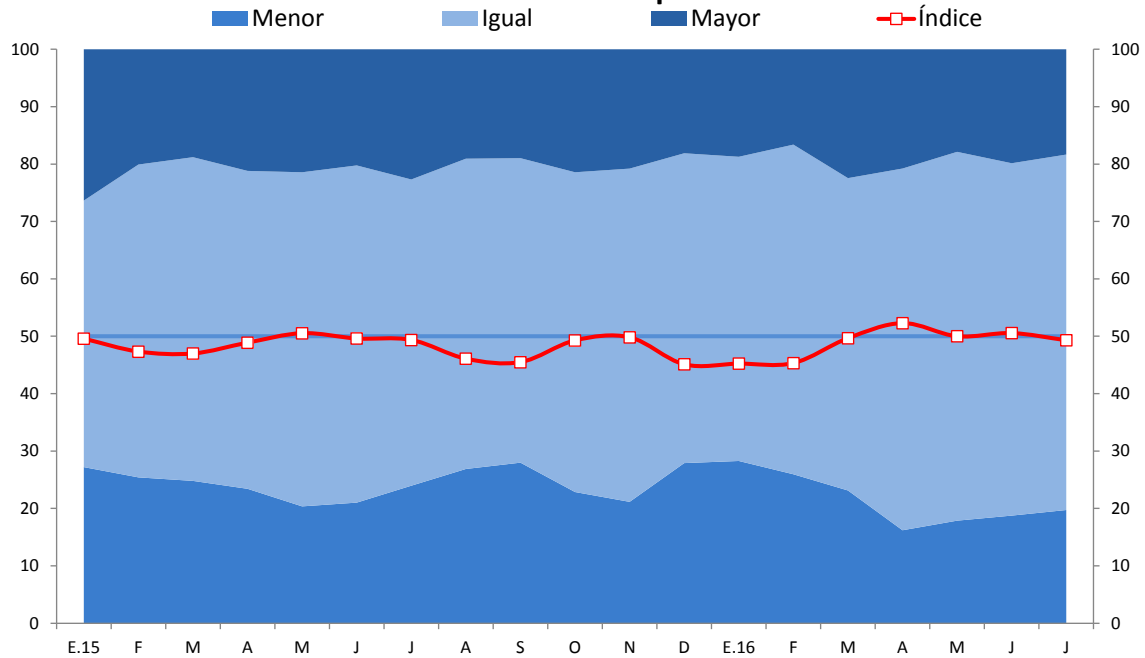


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

8. El índice de órdenes de compra se ubicó en 49 puntos.

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor	26	20	19	21	21	20	23	19	19	21	21	18	19	17	22	21	18	20	18
Igual	46	55	56	55	58	59	53	54	53	56	58	54	53	57	54	63	64	61	62
Menor	27	25	25	23	20	21	24	27	28	23	21	28	28	26	23	16	18	19	20
Índice	50	47	47	49	51	50	49	46	45	49	50	45	45	45	50	52	50	51	49

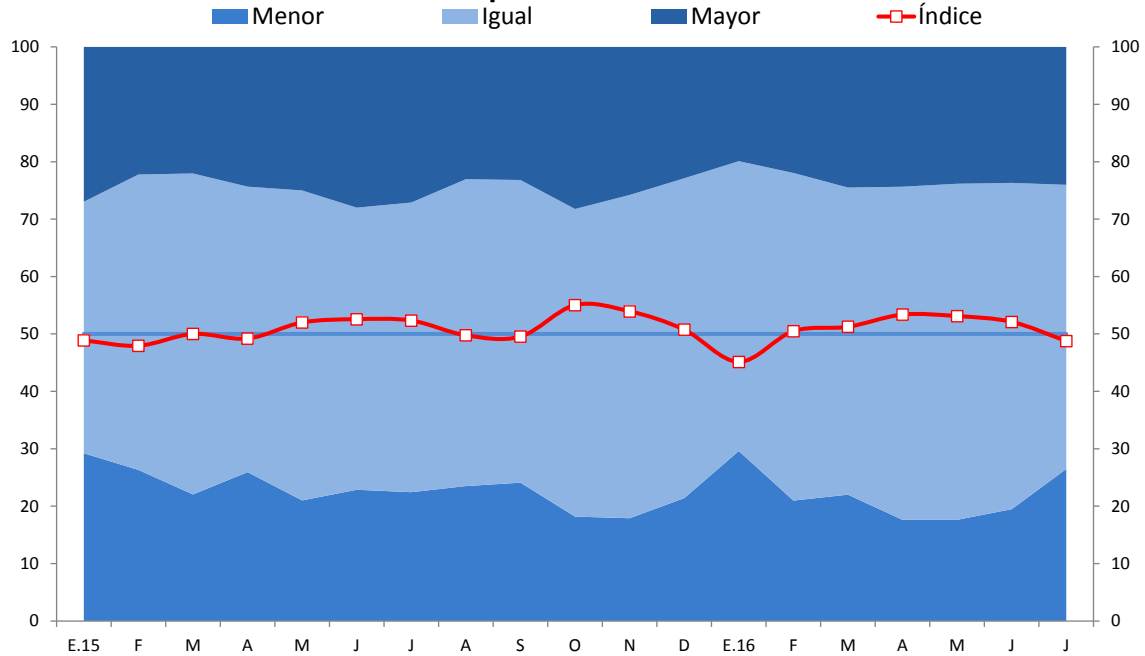


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

9. El índice del nivel de producción estuvo en 49 puntos.

## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor	27	22	22	24	25	28	27	23	23	28	26	23	20	22	25	24	24	24	24
Igual	44	51	56	50	54	49	50	53	53	54	56	56	50	57	54	58	59	57	50
Menor	29	26	22	26	21	23	22	24	24	18	18	21	30	21	22	18	18	19	26
Índice	49	48	50	49	52	53	52	50	50	55	54	51	45	50	51	53	53	52	49

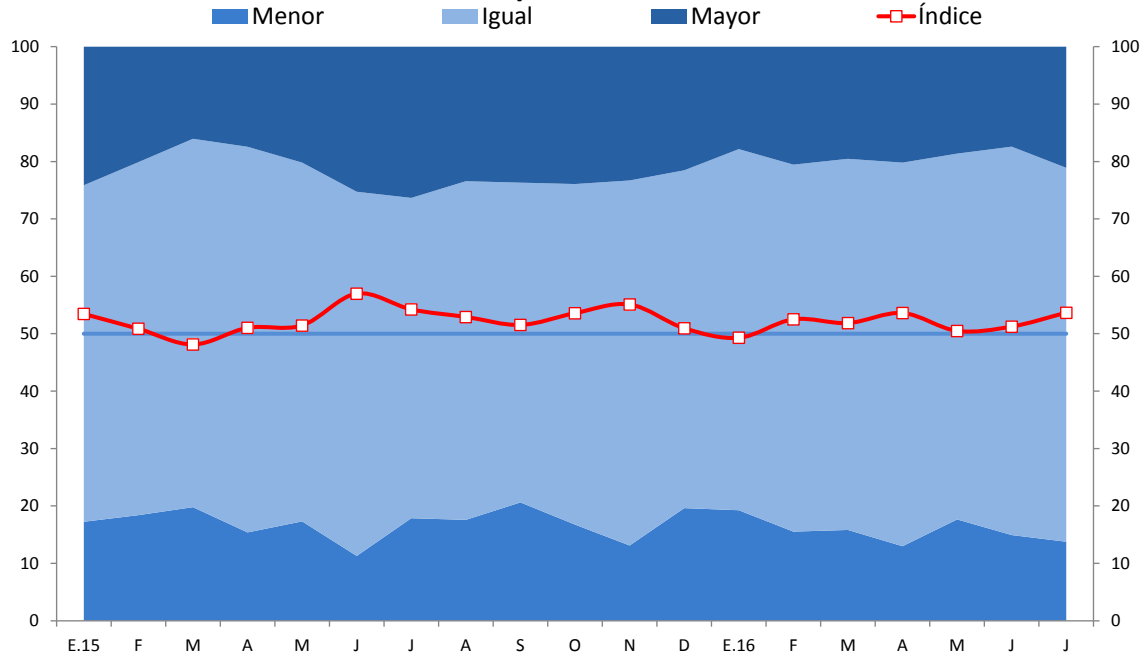


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

10. El índice de nivel de inventarios subió de 51 a 54 puntos. Todos los sectores, excepto agropecuario y pesca, indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor	24	20	16	17	20	25	26	23	24	24	23	22	18	21	20	20	19	17	21
Igual	59	61	64	67	63	63	56	59	56	59	64	59	63	64	65	67	64	68	65
Menor	17	18	20	15	17	11	18	18	21	17	13	20	19	16	16	13	18	15	14
Índice	53	51	48	51	51	57	54	53	52	54	55	51	49	53	52	54	50	51	54





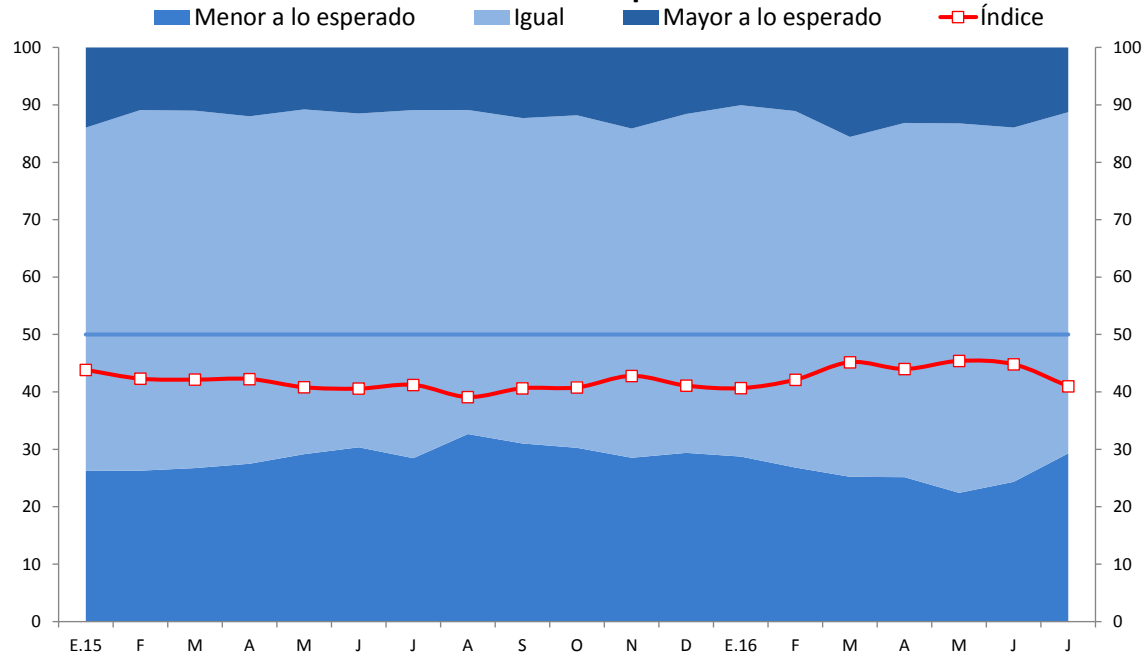
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Expectativas de actividad

11. El índice de nivel de demanda respecto a lo esperado se ubicó en 41 puntos.

**NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO**  
**Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?**



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor a lo esperado	14	11	11	12	11	12	11	11	12	12	14	12	10	11	16	13	13	14	11
Igual	60	63	62	61	60	58	61	56	57	58	57	59	61	62	59	62	64	62	59
Menor a lo esperado	26	26	27	27	29	30	28	33	31	30	29	29	29	27	25	25	22	24	29
Índice	44	42	42	42	41	41	41	39	41	41	43	41	41	42	45	44	45	45	41

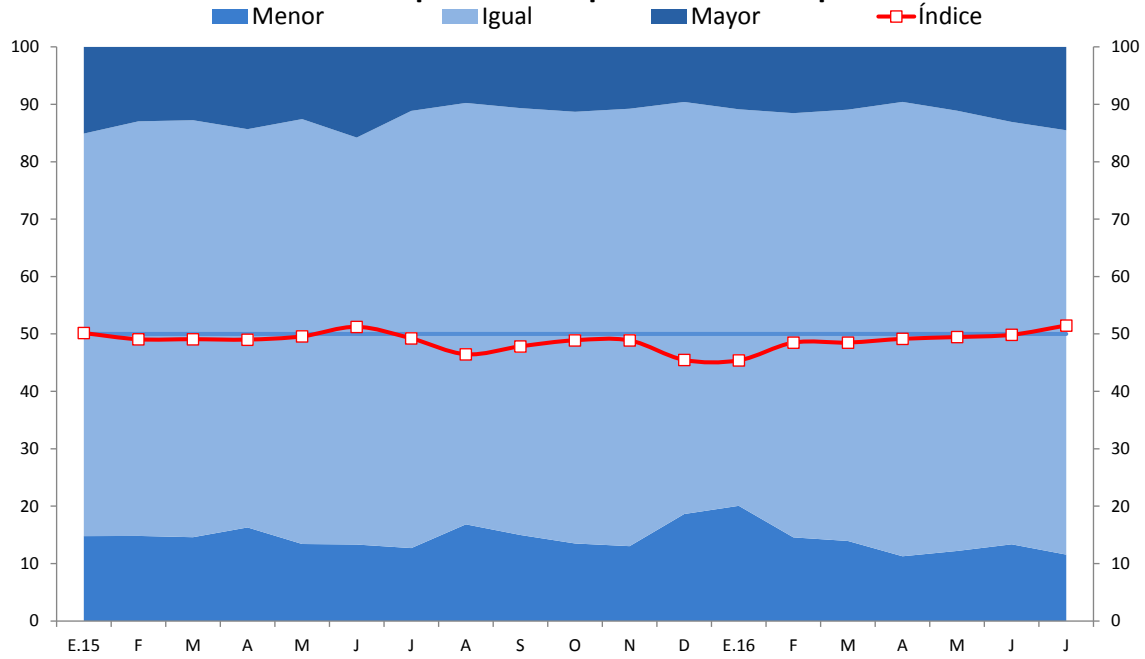


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

12. El índice de expectativa de contratación de personal a 3 meses subió a 51 puntos.

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mayor	15	13	13	14	13	16	11	10	11	11	11	10	11	12	11	10	11	13	15
Igual	70	72	73	69	74	71	76	73	74	75	76	72	69	74	75	79	77	74	74
Menor	15	15	15	16	13	13	13	17	15	13	13	19	20	15	14	11	12	13	12
Índice	50	49	49	49	50	51	49	46	48	49	49	45	45	48	48	49	49	50	51

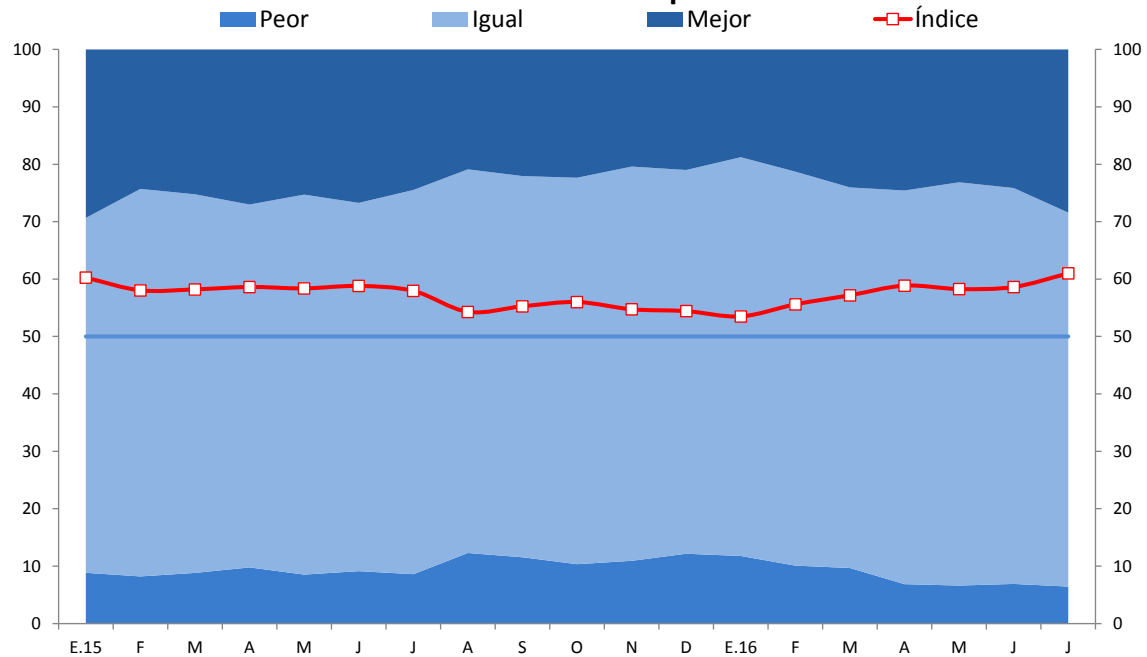


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses subió de 59 a 61 puntos. Todos los sectores, excepto manufactura, indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mejor	29	24	25	27	25	27	24	21	22	22	20	21	19	21	24	25	23	24	28
Igual	62	68	66	63	66	64	67	67	66	67	69	67	69	69	66	69	70	69	65
Peor	9	8	9	10	9	9	9	12	12	10	11	12	12	10	10	7	7	7	6
Índice	60	58	58	59	58	59	58	54	55	56	55	54	54	56	57	59	58	59	61



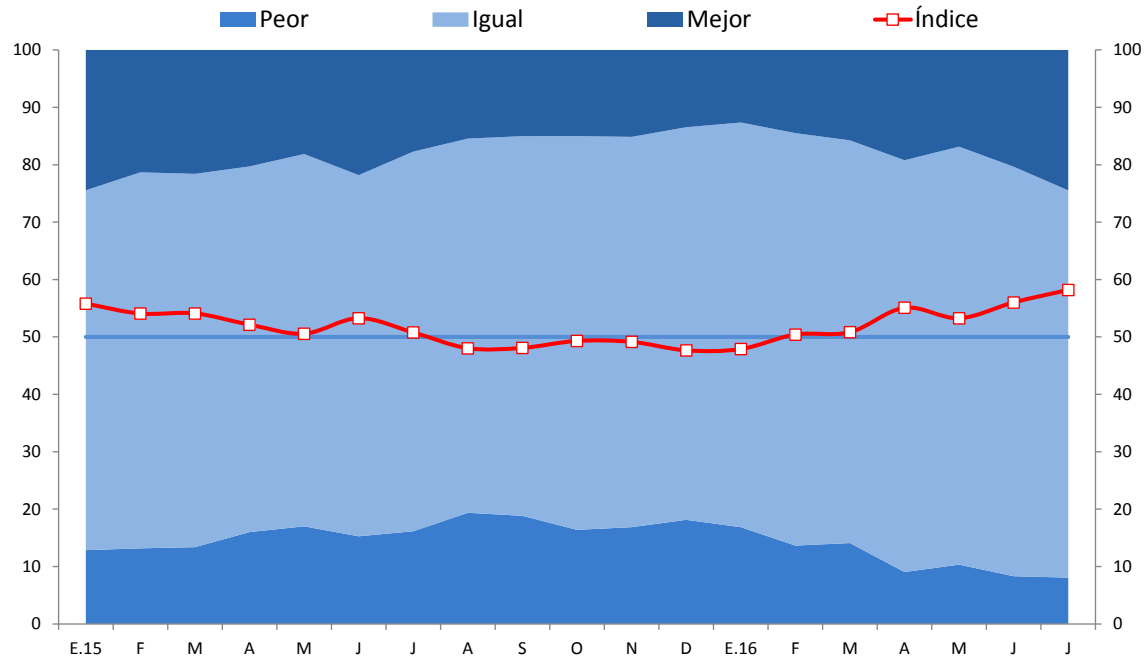
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses aumentó de 56 a 58 puntos. Todos los sectores, excepto agropecuario y manufactura, indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

**EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES**  
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mejor	24	21	22	20	18	22	18	15	15	15	15	13	13	14	16	19	17	20	24
Igual	63	66	65	64	65	63	66	65	66	69	68	68	71	72	70	72	73	71	67
Peor	13	13	13	16	17	15	16	19	19	16	17	18	17	14	14	9	10	8	8
Índice	56	54	54	52	51	53	51	48	48	49	49	48	48	50	51	55	53	56	58

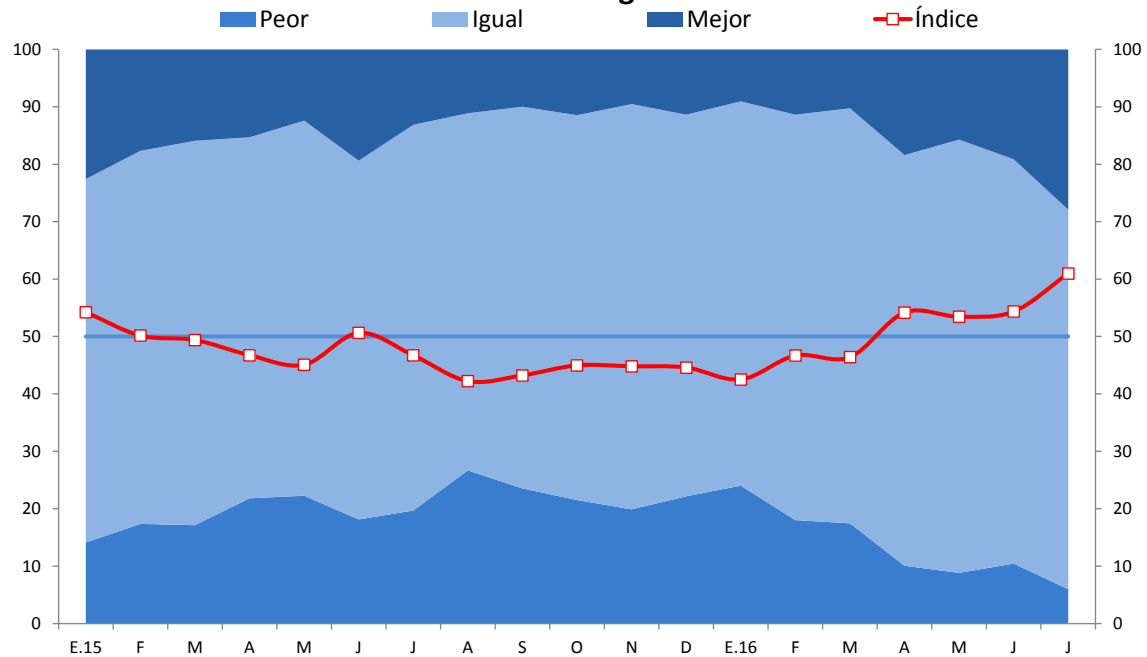


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses creció de 54 a 61 puntos. Todos los sectores, excepto agropecuario, indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mejor	23	18	16	15	12	19	13	11	10	11	10	11	9	11	10	18	16	19	28
Igual	63	65	67	63	65	63	67	62	66	67	71	66	67	71	72	72	75	70	66
Peor	14	17	17	22	22	18	20	27	24	22	20	22	24	18	17	10	9	10	6
Índice	54	50	49	47	45	51	47	42	43	45	45	45	43	47	46	54	53	54	61

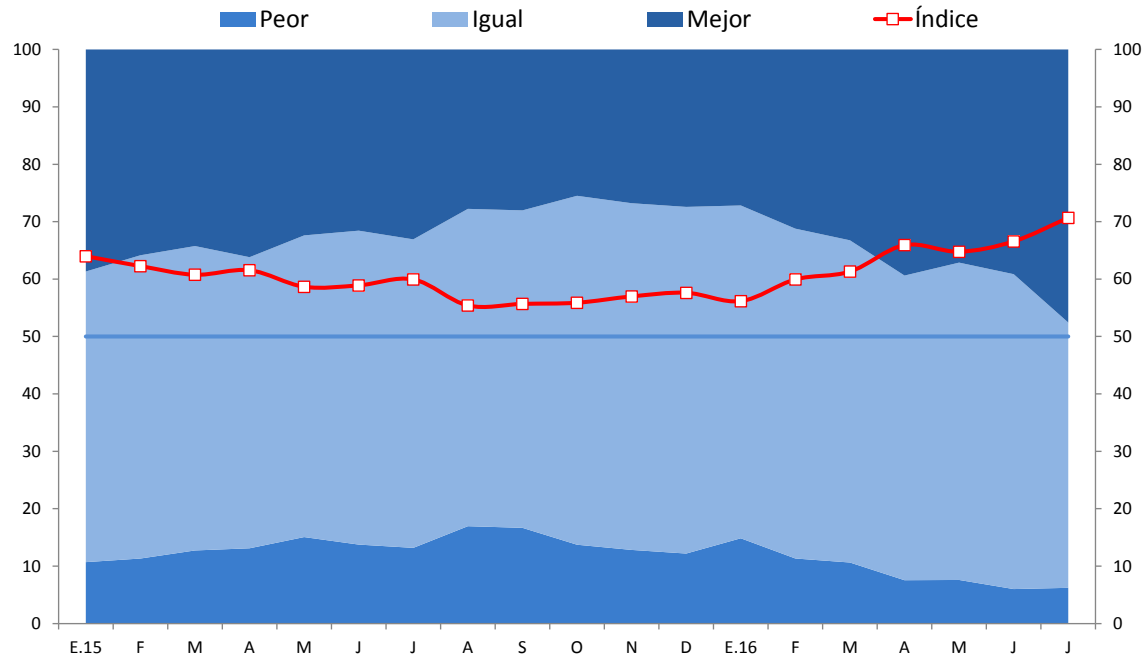


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

16. El índice de expectativas de la situación del sector a 12 meses subió de 67 a 71 puntos. Todos los sectores, excepto minería e hidrocarburos, indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES Indique su previsión para los próximos doce meses respecto a la situación de su sector



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mejor	39	36	34	36	32	32	33	28	28	25	27	27	27	31	33	39	37	39	48
Igual	51	53	53	51	53	55	54	55	55	61	60	60	58	57	56	53	55	55	46
Peor	11	11	13	13	15	14	13	17	17	14	13	12	15	11	11	8	8	6	6
Índice	64	62	61	62	59	59	60	55	56	56	57	58	56	60	61	66	65	67	71

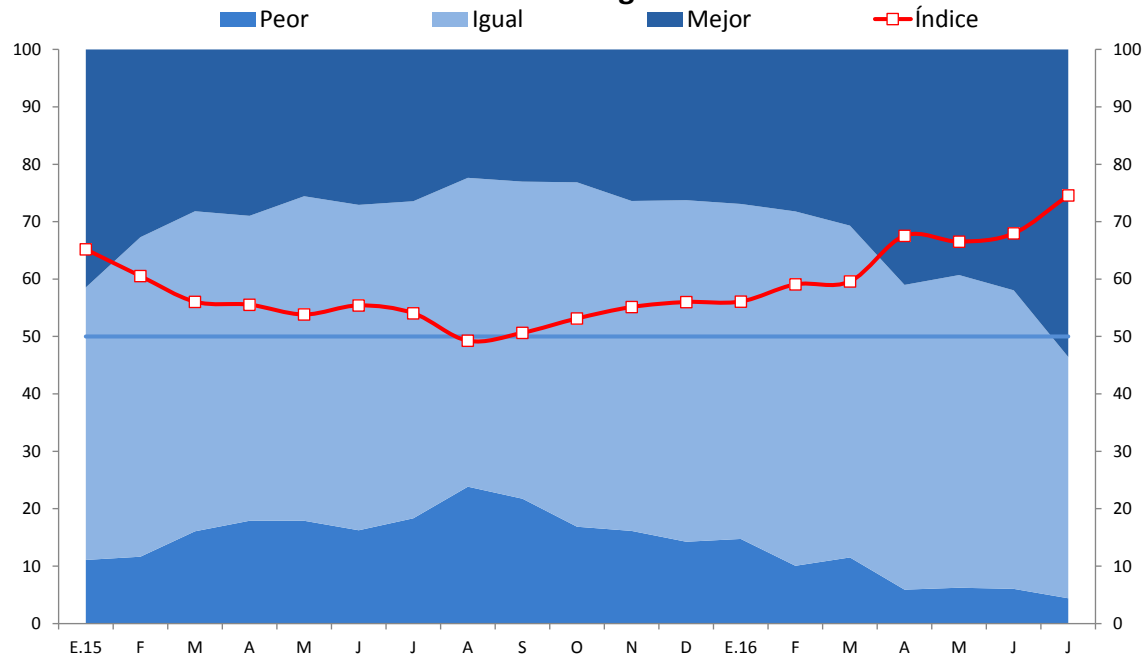


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

17. El índice de expectativas de la situación de la economía a un año creció de 68 a 75 puntos. Los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES Indique su previsión para los próximos doce meses respecto a la economía en general



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Mejor	41	33	28	29	26	27	26	22	23	23	26	26	27	28	31	41	39	42	54
Igual	47	56	56	53	57	57	55	54	55	60	57	59	58	62	58	53	54	52	42
Peor	11	12	16	18	18	16	18	24	22	17	16	14	15	10	12	6	6	6	4
Índice	65	61	56	56	54	55	54	49	51	53	55	56	56	59	60	68	67	68	75



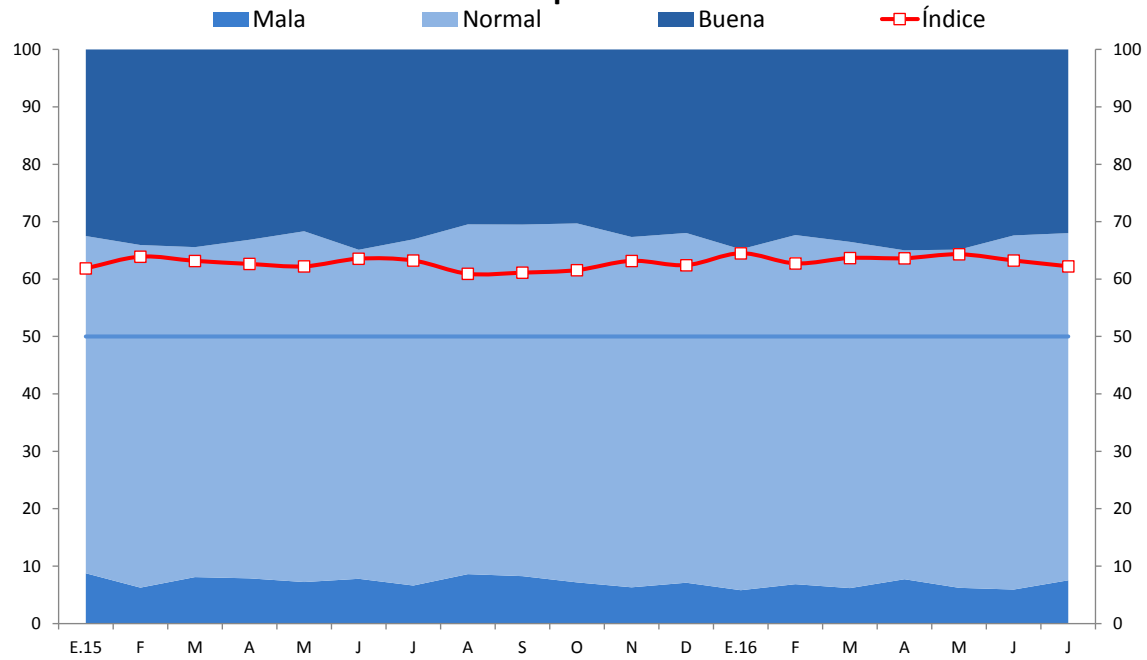
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

## Condiciones financieras

18. El índice de situación financiera de las empresas se ubicó en 62 puntos.

**SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**  
**¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?**



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Buena	33	34	34	33	32	35	33	30	31	30	33	32	35	32	34	35	35	32	32
Normal	59	60	57	59	61	57	60	61	61	63	61	61	59	61	60	57	59	62	60
Mala	9	6	8	8	7	8	7	9	8	7	6	7	6	7	6	8	6	6	8
Índice	62	64	63	63	62	64	63	61	61	62	63	62	65	63	64	64	64	63	62



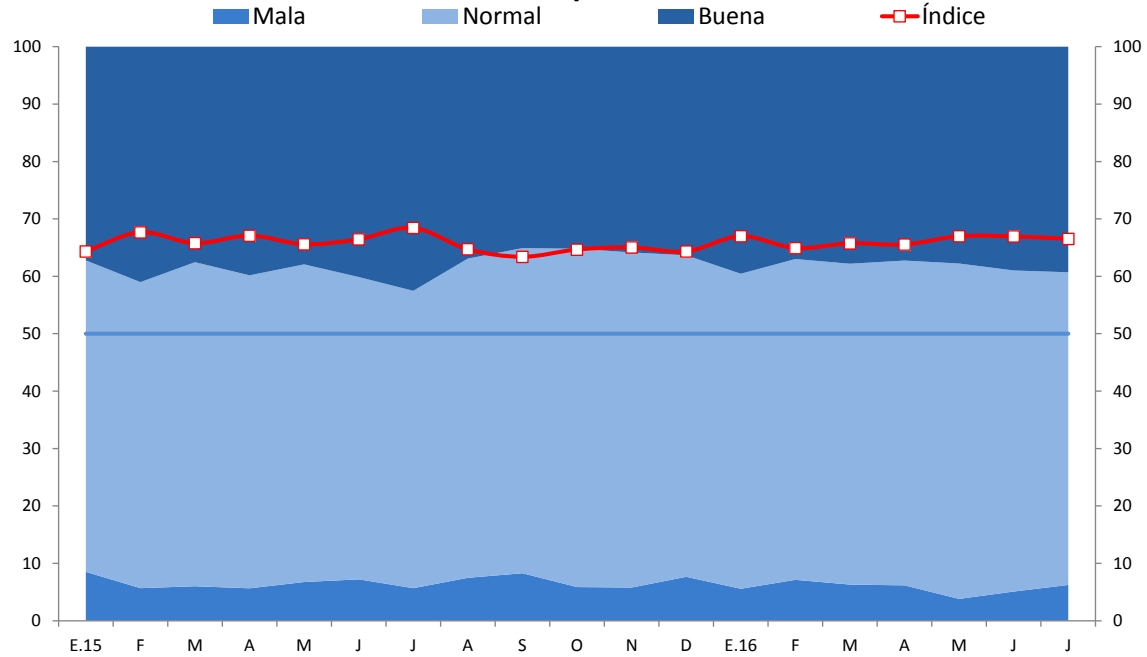


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 53 – 5 de agosto de 2016

19. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantuvo en 67 puntos.

## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J
Buena	37	41	38	40	38	40	43	37	35	35	36	36	40	37	38	37	38	39	39
Normal	54	53	56	55	55	53	52	56	57	59	58	56	55	56	56	57	58	56	54
Mala	9	6	6	6	7	7	6	7	8	6	6	8	6	7	6	6	4	5	6
Índice	64	68	66	67	66	66	68	65	63	65	65	64	67	65	66	66	67	67	67

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
5 de agosto de 2016