



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2017¹

1. En la segunda quincena de febrero el Banco Central de Reserva 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 febrero, las expectativas de inflación se mantuvieron en un rango de 2,9 a 3,0 por ciento para 2017 y se elevaron a un rango entre 2,7 y 3,0 por ciento para 2018.** Las expectativas conjuntas de analistas económicos y bancos se mantuvieron en 3,0 por ciento para 2017 y 2,8 por ciento para 2018. La expectativa de inflación a 12 meses se ubicó en 2,93 por ciento, con lo que se mantiene dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	2,8	2,9	2,9	=
2018	2,5	2,5	2,7	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	2,8	2,9	2,9	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

^{2/} 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.

^{3/} 368 empresas no financieras en diciembre de 2016, 348 en enero de 2017 y 327 en febrero.

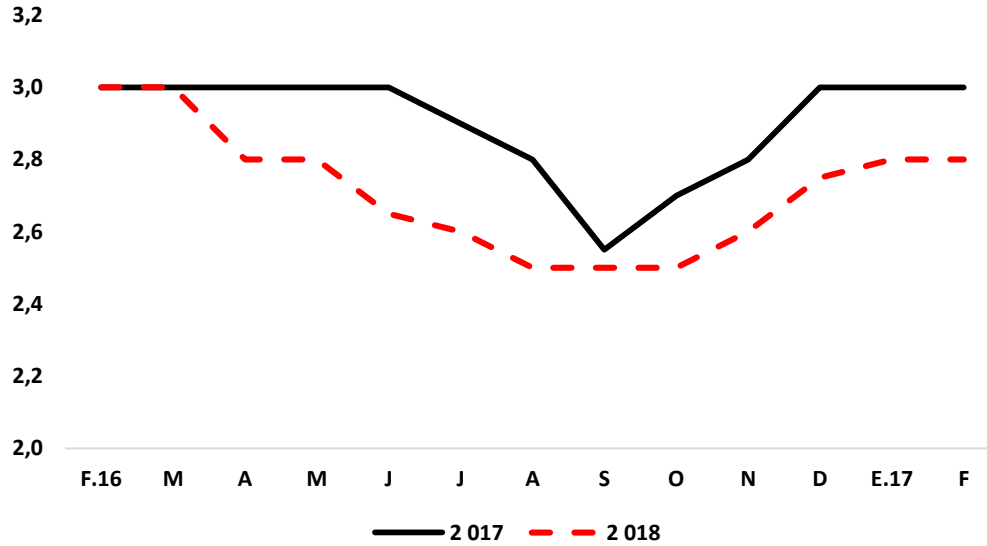
¹ Este informe fue elaborado por Pablo del Aguila Ramírez y Fernando Alonso Regalado Senmache.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

Expectativas Conjuntas de Inflación 2017 y 2018 (Analistas y empresas financieras)



	F.16	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Inflación 2017	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8	2,6	2,7	2,8	3,0	3,0	3,0
Inflación 2018	3,0	3,0	2,8	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6	2,8	2,8	2,8

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	INFLACIÓN						
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	2,00	2,00	2,40	2,50	2,50	2,50	2,70
Máximo	3,80	3,20	3,50	3,80	3,50	3,50	3,50
Mediana	2,80	2,55	2,70	2,80	3,00	3,00	3,00
Prom. primer decil	2,33	2,20	2,48	2,50	2,50	2,65	2,70
Prom. último decil	3,55	3,10	3,35	3,45	3,33	3,45	3,34

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2018

	INFLACIÓN						
	29 de Ago.	30 de Set.	28 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,10	2,10
Máximo	3,50	3,40	3,50	3,80	3,50	3,50	3,50
Mediana	2,50	2,50	2,50	2,60	2,75	2,80	2,80
Prom. primer decil	2,00	2,03	2,08	2,08	2,08	2,25	2,23
Prom. último decil	3,48	3,23	3,40	3,30	3,28	3,38	3,20

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

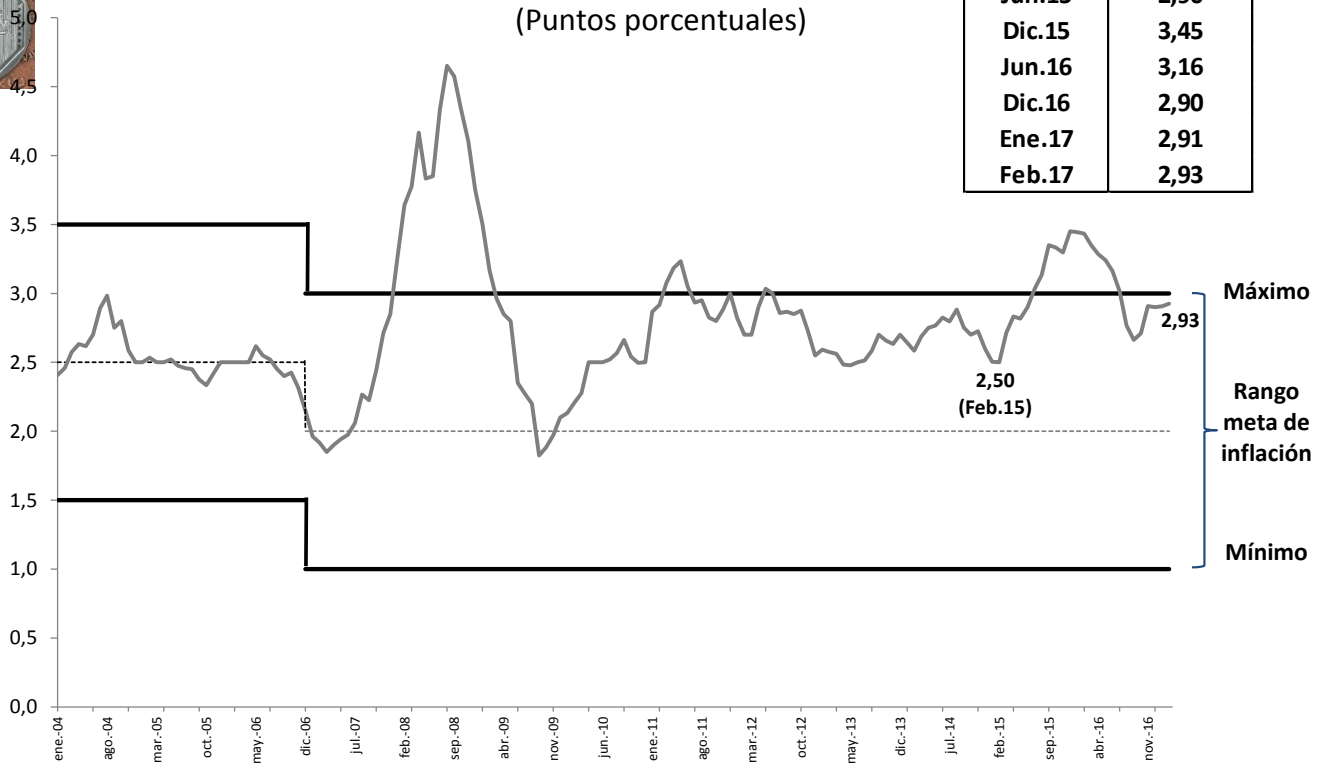


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

Expectativas de inflación a 12 meses*
(Puntos porcentuales)

	%
Jun.15	2,90
Dic.15	3,45
Jun.16	3,16
Dic.16	2,90
Ene.17	2,91
Feb.17	2,93



* Corresponde al promedio de las expectativas del sistema financiero y analistas económicos.

- 3. Las expectativas de crecimiento económico** se ubicaron en un rango entre 3,5 y 3,8 por ciento para 2017; mientras que para el año 2018 estuvieron entre 3,8 y 4,0 por ciento. Las expectativas conjuntas disminuyeron a 3,5 por ciento para 2017 y se mantuvieron en 4,0 por ciento para 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

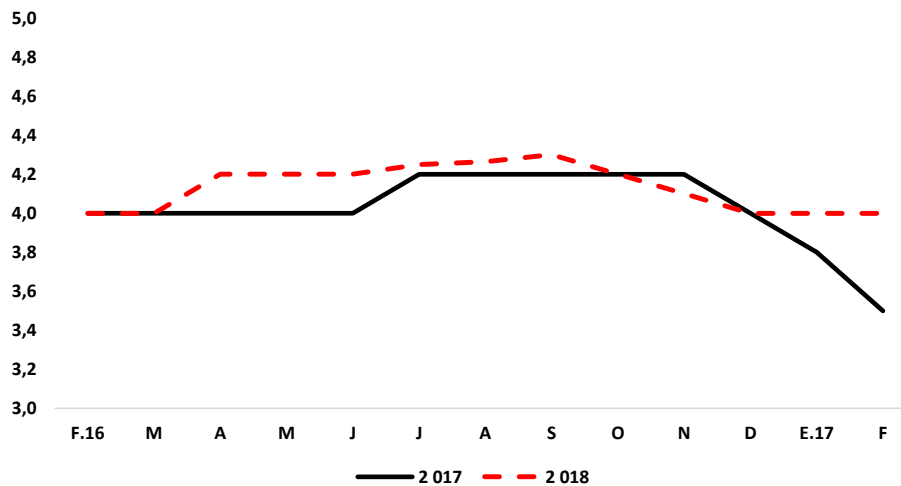
	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	4,0	3,8	3,5	↓
2018	4,0	4,0	3,8	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	4,0	3,8	3,5	↓
2018	4,0	4,0	4,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	4,1	4,0	3,8	↓
2018	4,5	4,2	4,0	↓

^{1/} 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

^{2/} 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.

^{3/} 368 empresas no financieras en diciembre de 2016, 348 en enero de 2017 y 327 en febrero.

Expectativas Conjuntas de Crecimiento del PBI 2017 y 2018 (Analistas y empresas financieras)



	F.16	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Tasa de Crecimiento del PBI 2017	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,0	3,8	3,5
Tasa de Crecimiento del PBI 2018	4,0	4,0	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	PBI						
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	3,80	3,74	3,80	4,00	3,50	3,20	3,00
Máximo	5,00	5,00	4,50	5,00	4,50	4,20	4,00
Mediana	4,20	4,20	4,20	4,20	4,00	3,80	3,50
Prom. primer decil	3,90	3,81	3,90	4,00	3,55	3,25	3,13
Prom. último decil	4,63	4,63	4,50	4,68	4,30	4,18	3,85

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2018

	PBI						
	29 de Ago.	30 de Set.	28 de Oct.	29 de Nov.	31. de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,30
Máximo	5,00	5,60	5,00	5,50	4,70	4,50	4,50
Mediana	4,27	4,30	4,20	4,10	4,00	4,00	4,00
Prom. primer decil	3,65	3,60	3,60	3,53	3,38	3,38	3,45
Prom. último decil	5,00	5,13	5,00	5,00	4,55	4,44	4,35

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 disminuyeron a un rango de entre S/ 3,37 y S/ 3,41 por dólar y para 2018 a un rango entre S/ 3,40 y S/ 3,50 por dólar. Las expectativas conjuntas disminuyeron a S/ 3,40 en 2017 y a S/ 3,42 en 2018.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,51	3,43	3,41	↓
2018	3,53	3,48	3,45	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,50	3,42	3,37	↓
2018	3,50	3,47	3,40	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2017	3,50	3,48	3,40	↓
2018	3,53	3,50	3,50	=

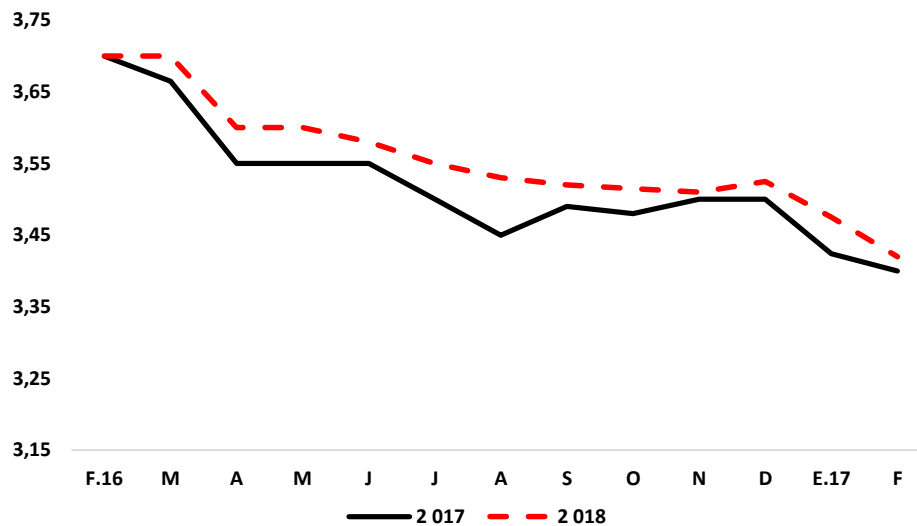
^{1/} 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

^{2/} 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.

^{3/} 368 empresas no financieras en diciembre de 2016, 348 en enero de 2017 y 327 en febrero.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas Conjuntas de Tipo de Cambio 2017 y 2018 (Analistas y empresas financieras)



	F.16	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Tipo de Cambio Dic. 2017	3,70	3,67	3,55	3,55	3,55	3,50	3,45	3,49	3,48	3,50	3,50	3,42	3,40
Tipo de Cambio Dic. 2018	3,70	3,70	3,60	3,60	3,58	3,55	3,53	3,52	3,52	3,51	3,53	3,48	3,42



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	TIPO DE CAMBIO						
	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	3,10	3,25	3,25	3,25	3,30	2,45	3,25
Máximo	3,90	3,90	3,95	3,70	3,63	3,60	3,50
Mediana	3,45	3,49	3,48	3,50	3,50	3,42	3,40
Prom. primer decil	3,23	3,29	3,29	3,29	3,38	3,06	3,27
Prom. último decil	3,68	3,75	3,70	3,68	3,62	3,56	3,48

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2018

	TIPO DE CAMBIO						
	29 de Ago.	30 de Set.	30 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.
Mínimo	2,95	3,00	3,00	3,00	3,00	2,48	3,00
Máximo	4,20	4,40	4,15	4,00	3,78	3,80	3,60
Mediana	3,53	3,52	3,52	3,51	3,53	3,48	3,42
Prom. primer decil	3,04	3,10	3,10	3,10	3,14	2,92	3,10
Prom. último decil	3,88	3,96	3,89	3,88	3,76	3,69	3,57

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

5. El sistema financiero y los analistas económicos esperan que en 2017 el Banco Central mantenga la tasa de referencia en 4,25 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	30 de Ene.	27 de Feb.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	4,50	4,25	4,25	=
2018	4,50	4,25	4,25	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	4,25	4,25	4,25	=
2018	4,25	4,25	4,25	=

^{1/} 14 analistas en diciembre de 2016, 16 en enero de 2017 y 16 en febrero.

^{2/} 21 empresas financieras en diciembre de 2016, 19 en enero de 2017 y 19 en febrero.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

Expectativas empresariales

6. **Continúa la moderación de las expectativas empresariales, pero se mantienen en su mayoría en el tramo optimista.** Quince de diecinueve indicadores se ubicaron en el tramo optimista, aunque trece disminuyeron respecto de la encuesta anterior.

- Cinco de los siete indicadores de situación actual de la empresa se deterioran respecto a la encuesta previa.
- Cuatro de los siete indicadores de expectativas a tres y doce meses empeoraron respecto a la encuesta previa.
- Los indicadores de situación financiera y acceso al crédito de las empresas se deterioraron.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Enero 2017		Febrero 2017		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	61,2	↑	> 59,9 ↓	>	0,55
NIVEL DE VENTAS	55,8	53,4	↓	> 52,5 ↓	>	0,57
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	49,1	↓	< 49,8 ↑	<	0,59
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	51,1	↓	> 52,8 ↑	>	0,50
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	47,9	↑	< 46,6 ↓	<	0,69
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,1	50,3	↓	> 48,1 ↓	<	0,30
NIVEL DE EMPLEO	51,3	50,6	↓	> 49,0 ↓	<	0,69
EXPECTATIVA						
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	61,2	↑	> 61,2 —	>	0,73
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	49,7	↓	< 52,3 ↑	>	0,71
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	61,0	↓	> 62,5 ↑	>	0,63
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	56,9	↓	> 56,7 ↓	>	0,72
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	56,7	↓	> 54,6 ↓	>	0,69
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,8	↓	> 67,6 ↓	>	0,46
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	68,0	↓	> 66,0 ↓	>	0,53
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	64,0	65,4	↑	> 63,5 ↓	>	0,42
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	66,6	67,9	↑	> 67,3 ↓	>	0,06
PRECIOS						
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	53,6	↓	> 54,6 ↑	>	0,64
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	57,3	↓	> 56,8 ↓	>	0,65

> : mayor a 50

< : menor a 50

*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2016. 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.



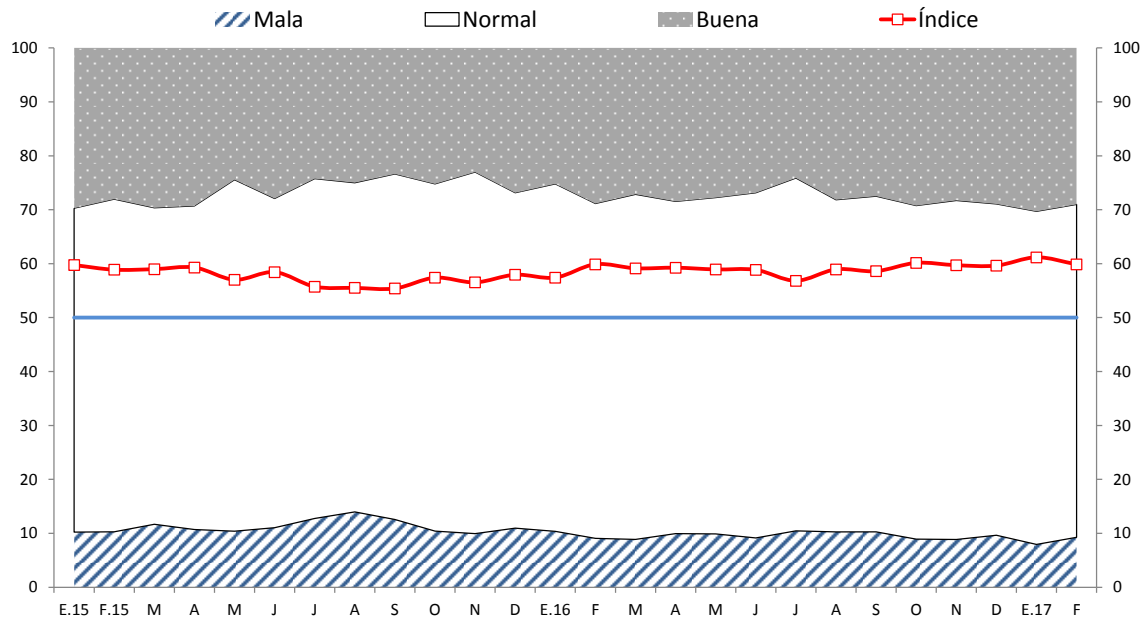
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

A. Situación actual

7. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 60 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Buena	28	30	29	24	28	24	25	23	25	23	27	25	29	27	28	28	27	24	28	27	29	28	29	30	29
Normal	62	59	60	65	61	63	61	64	64	67	62	64	62	64	62	62	64	65	62	62	62	63	61	62	62
Mala	10	12	11	10	11	13	14	13	10	10	11	10	9	9	10	10	9	10	10	10	9	9	10	8	9
Índice	59	59	59	57	58	56	56	55	57	57	58	57	60	59	59	59	59	57	59	59	60	60	60	61	60

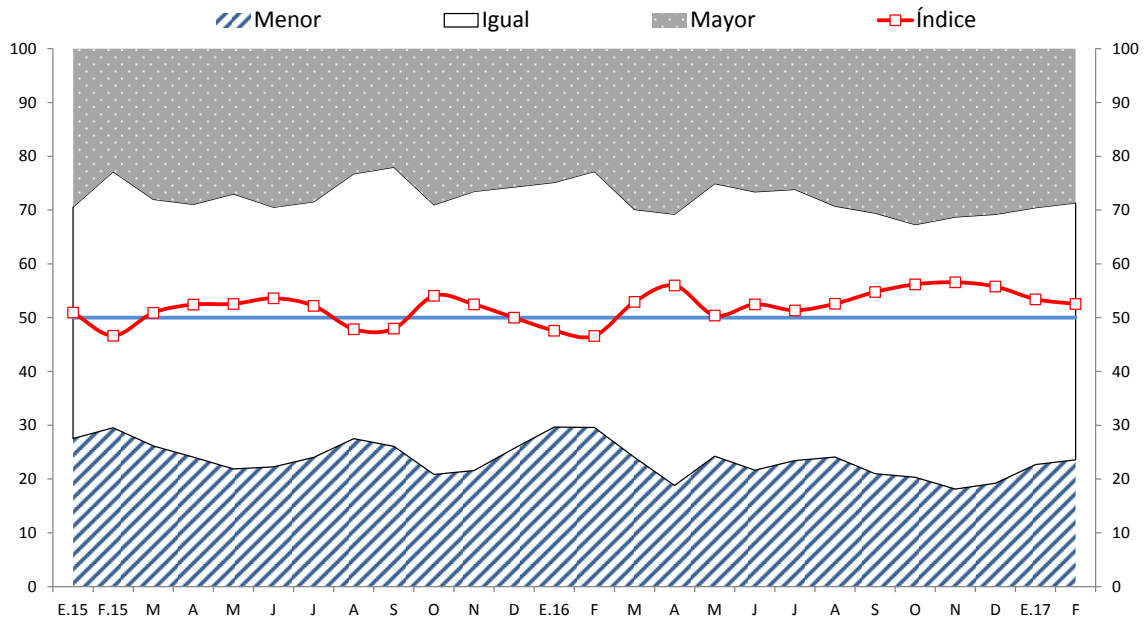


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

8. El índice del nivel de ventas se mantuvo en 53 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mayor	23	28	29	27	29	28	23	22	29	27	26	25	23	30	31	25	27	26	29	31	33	31	31	30	29
Igual	48	46	47	51	48	48	49	52	50	52	49	45	48	46	50	51	52	50	47	48	47	51	50	48	48
Menor	30	26	24	22	22	24	28	26	21	22	26	30	30	24	19	24	22	23	24	21	20	18	19	23	24
Índice	47	51	52	53	54	52	48	48	54	52	50	48	47	53	56	50	52	51	53	55	56	57	56	53	53

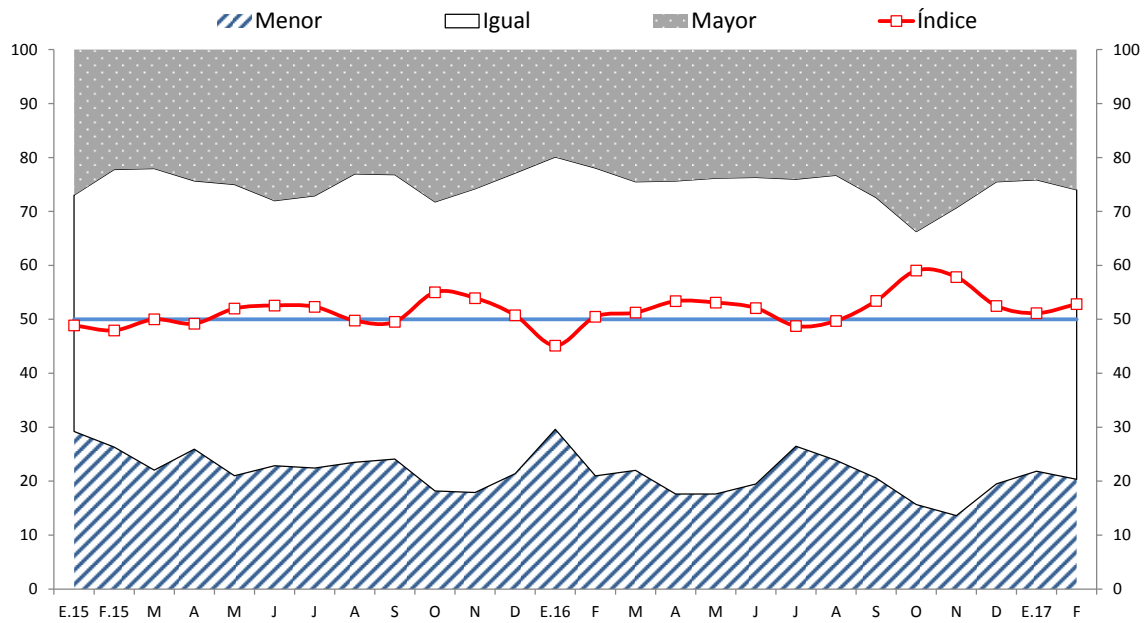


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

9. El índice del nivel de producción se incrementó de 51 a 53 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mayor	22	22	24	25	28	27	23	23	28	26	23	20	22	25	24	24	24	24	23	27	34	29	25	24	26
Igual	51	56	50	54	49	50	53	53	54	56	56	50	57	54	58	59	57	50	53	52	51	57	56	54	54
Menor	26	22	26	21	23	22	24	24	18	18	21	30	21	22	18	18	19	26	24	21	16	14	20	22	20
Índice	48	50	49	52	53	52	50	50	55	54	51	45	50	51	53	53	52	49	50	53	59	58	53	51	53



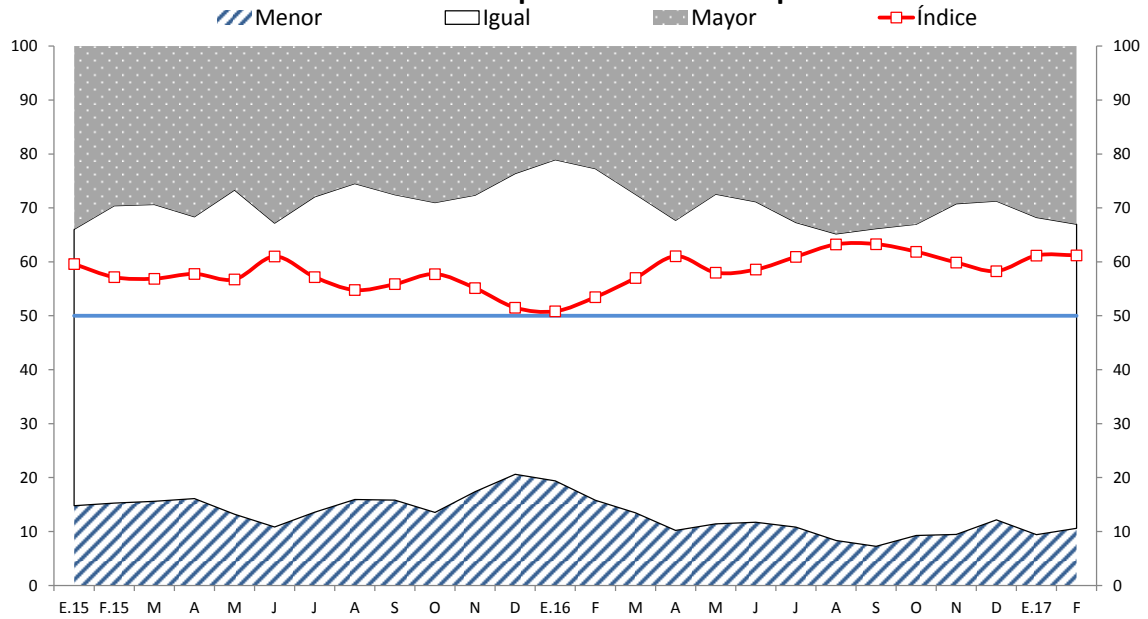
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

B. Expectativas de actividad

10. Las expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se mantuvo en 61 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mayor	30	29	32	27	33	28	25	28	29	28	24	21	23	27	32	27	29	33	35	34	33	29	29	32	33
Igual	55	55	52	60	56	58	59	57	57	55	56	60	61	59	58	61	59	56	57	59	58	61	59	59	56
Menor	15	16	16	13	11	14	16	16	14	17	21	19	16	13	10	11	12	11	8	7	9	9	12	9	11
Índice	57	57	58	57	61	57	55	56	58	55	52	51	53	57	61	58	59	61	63	63	62	60	58	61	61



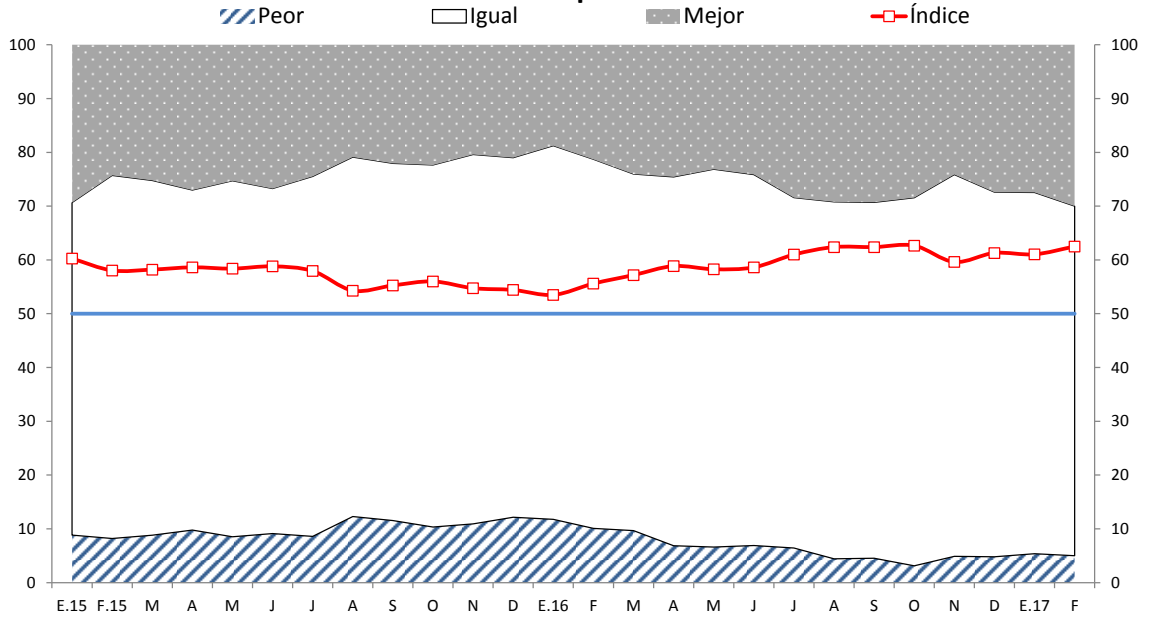
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

11. El índice de situación de la empresa a 3 meses subió de 61 a 63 puntos.

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

su empresa



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mejor	24	25	27	25	27	24	21	22	22	20	21	19	21	24	25	23	24	28	29	29	28	24	27	27	30
Igual	68	66	63	66	64	67	67	66	67	69	67	69	69	66	69	70	69	65	66	66	68	71	68	67	65
Peor	8	9	10	9	9	9	12	12	10	11	12	12	10	10	7	7	7	6	4	5	3	5	5	5	5
Índice	58	58	59	58	59	58	54	55	56	55	54	54	56	57	59	58	59	61	62	62	63	60	61	61	63

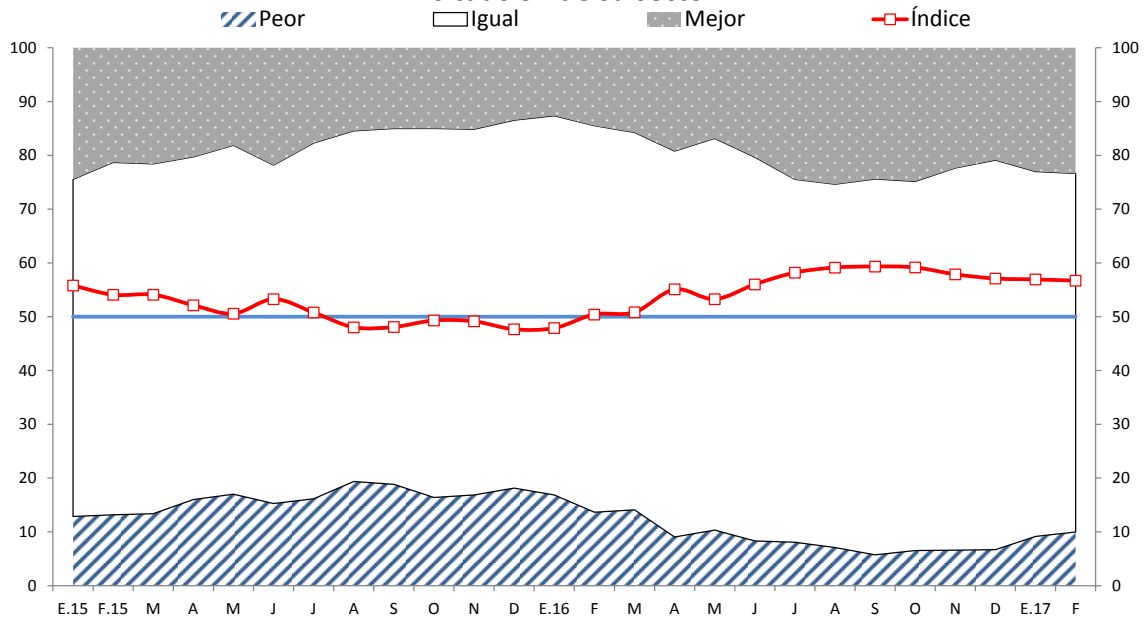


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

12. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se mantuvo en 57 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mejor	21	22	20	18	22	18	15	15	15	15	13	13	14	16	19	17	20	24	25	24	25	22	21	23	23
Igual	66	65	64	65	63	66	65	66	69	68	68	71	72	70	72	73	71	67	68	70	69	71	72	68	67
Peor	13	13	16	17	15	16	19	19	16	17	18	17	14	14	9	10	8	8	7	6	7	7	7	9	10
Índice	54	54	52	51	53	51	48	48	49	49	48	48	50	51	55	53	56	58	59	59	59	58	57	57	57

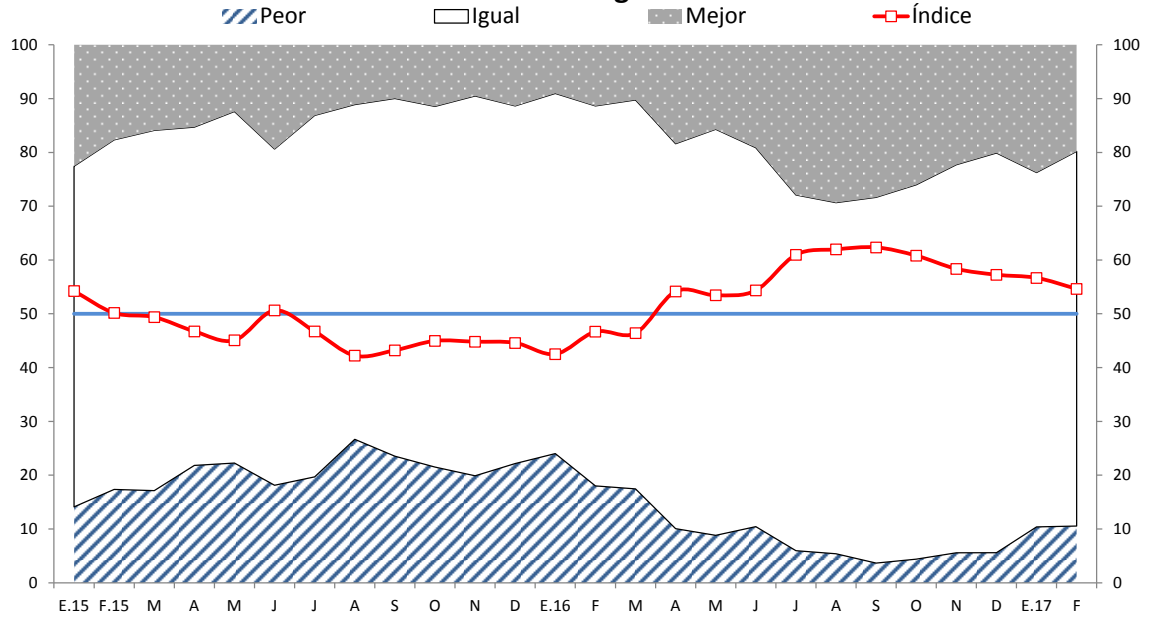


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

13. El índice de expectativas de la economía a 3 meses fue de 55 puntos.

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



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mejor	18	16	15	12	19	13	11	10	11	10	11	9	11	10	18	16	19	28	29	28	26	22	20	24	20
Igual	65	67	63	65	63	67	62	66	67	71	66	67	71	72	72	75	70	66	65	68	70	72	74	66	70
Peor	17	17	22	22	18	20	27	24	22	20	22	24	18	17	10	9	10	6	5	4	4	6	6	10	11
Índice	50	49	47	45	51	47	42	43	45	45	45	43	47	46	54	53	54	61	62	62	61	58	57	57	55



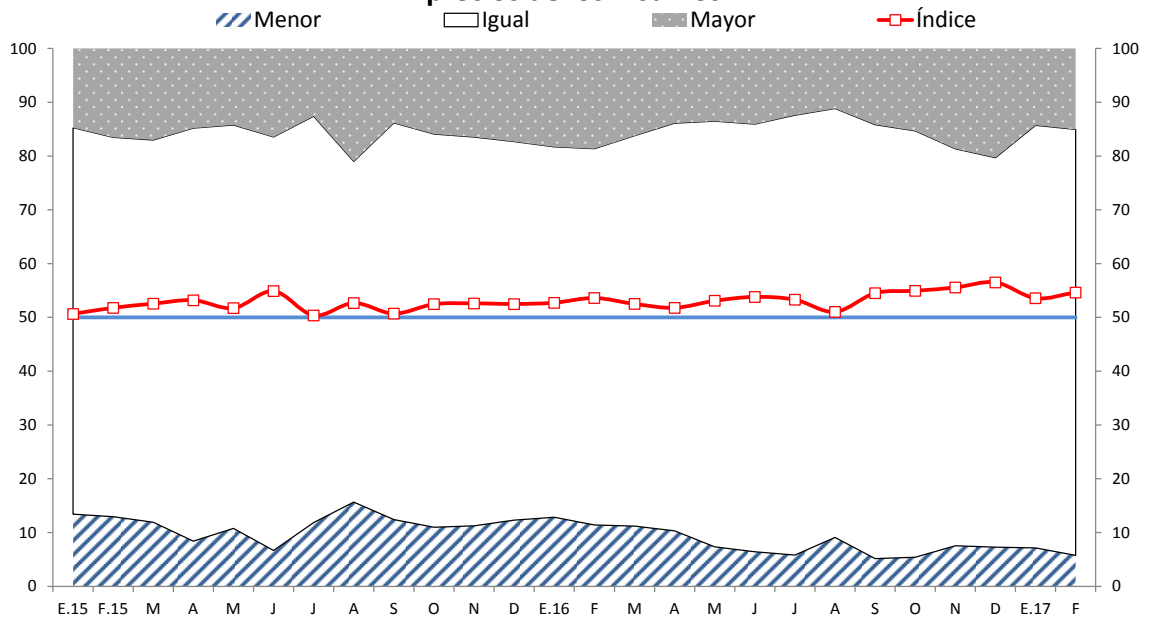
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

C. Precios de insumos y de ventas

14. El índice de expectativas a 3 meses del precio promedio de insumos subió de 54 a 55 puntos.

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mayor	17	17	15	14	16	13	21	14	16	16	17	18	19	16	14	14	14	12	11	14	15	19	20	14	15
Igual	71	71	77	75	77	76	63	74	73	72	70	69	70	73	76	79	80	82	80	81	79	74	72	79	79
Menor	13	12	8	11	7	12	16	12	11	11	12	13	11	11	10	7	6	6	9	5	5	8	7	7	6
Índice	52	53	53	52	55	50	53	51	52	53	53	53	54	53	52	53	54	53	51	55	55	56	57	54	55

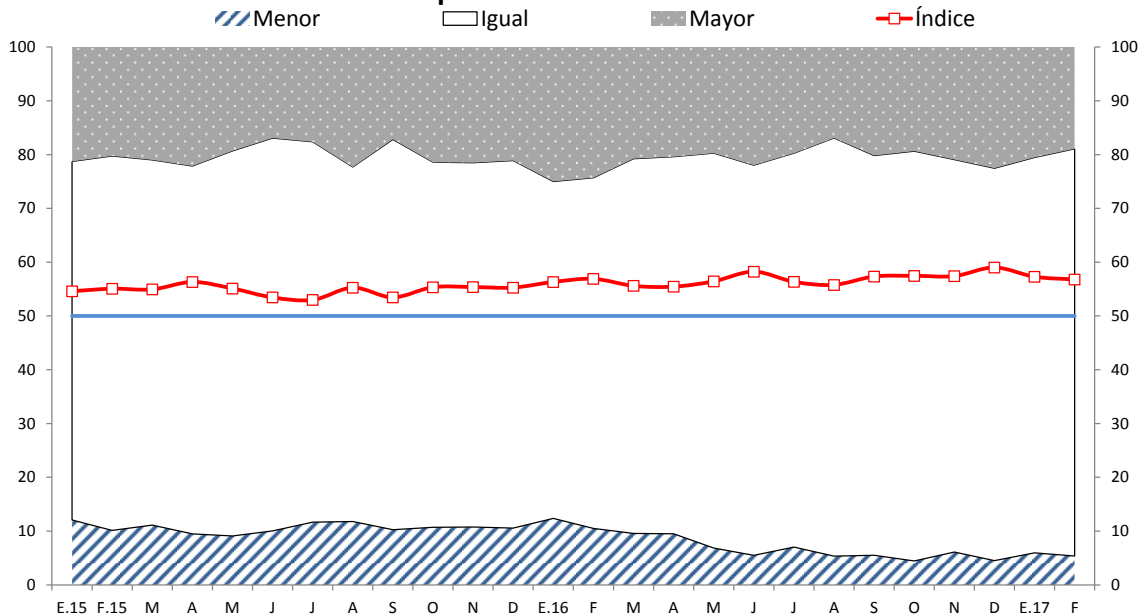


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 16 – 2 de marzo de 2017

15. El índice de expectativas a 3 meses del precio promedio de venta se mantuvo en 57 puntos.

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F
Mayor	20	21	22	19	17	18	22	17	21	22	21	25	24	21	20	20	22	20	17	20	19	21	23	21	19
Igual	70	68	68	72	73	71	66	73	68	68	68	63	65	70	70	73	73	73	78	74	76	73	73	74	76
Menor	10	11	9	9	10	12	12	10	11	11	11	12	10	10	9	7	5	7	5	6	4	6	5	6	5
Índice	55	55	56	55	53	53	55	53	55	55	55	56	57	56	55	56	58	56	56	57	57	57	59	57	57

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
2 de marzo de 2017