



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

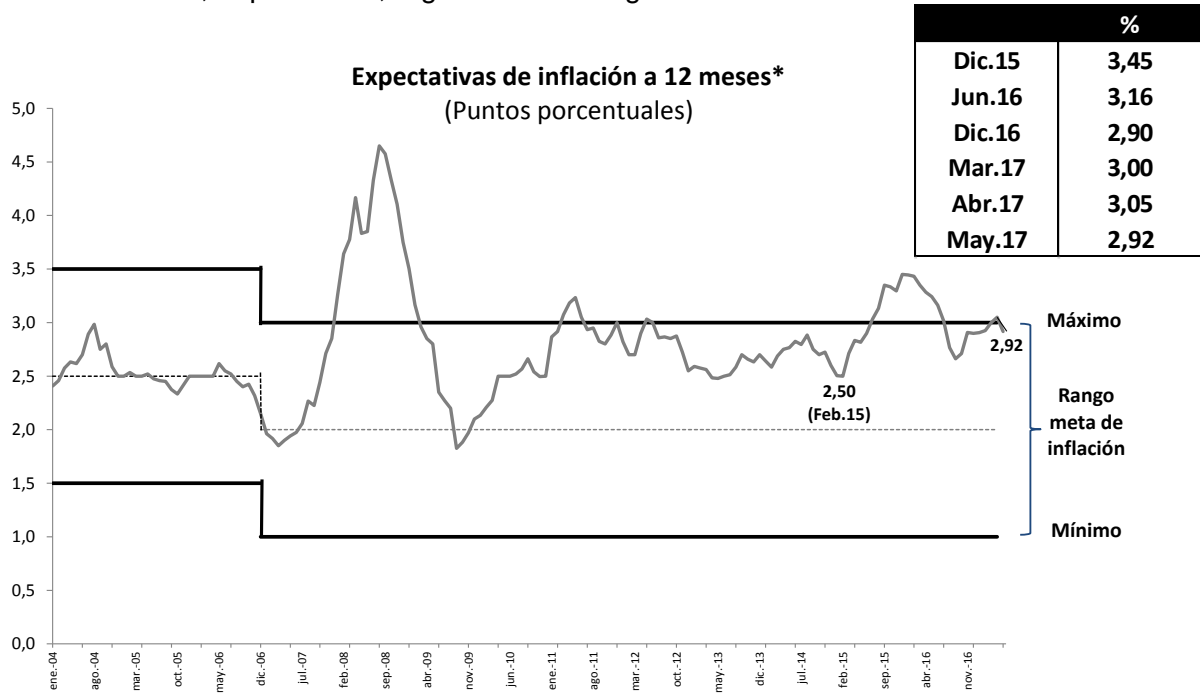
No. 40 - 2 de junio de 2017

Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2017

En la segunda quincena de mayo 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

1. **En mayo se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses.** Las expectativas del sistema financiero y de los analistas económicos se ubicaron en un nivel de 2,92 por ciento, regresando al rango meta.



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. 40 - 2 de junio de 2017

2. Las expectativas de inflación para el año 2017 se ubicaron en un rango de entre 3,0 y 3,1 por ciento; mientras que para 2018 estuvieron entre 2,8 y 3,0 por ciento, dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	28 de Abr.	28 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	3,0	3,2	3,0	↓
2018	2,7	2,8	2,8	=
2019	2,5	2,5	2,7	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	3,1	3,2	3,0	↓
2018	3,0	2,8	2,8	=
2019	2,8	2,8	2,8	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,2	3,2	3,1	↓
2018	3,0	3,0	3,0	=
2019	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 17 analistas en marzo, 14 en abril y 27 en mayo de 2017.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 22 en mayo de 2017.

^{3/} 335 empresas no financieras en marzo, 332 en abril y 346 en mayo de 2017.

3. Las expectativas de crecimiento económico para 2017 se ubicaron en un rango de entre 2,6 y 3,0 por ciento; y entre 3,6 y 3,9 por ciento para 2018.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	28 de Abr.	28 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	3,0	2,5	2,6	↑
2018	3,8	3,9	3,6	↓
2019	4,0	4,0	4,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	3,3	2,5	2,6	↑
2018	3,9	3,7	3,6	↓
2019	4,0	4,0	4,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2017	3,5	3,2	3,0	↓
2018	4,0	4,0	3,9	↓
2019	4,1	4,0	4,0	=

^{1/} 17 analistas en marzo, 14 en abril y 27 en mayo de 2017.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 22 en mayo de 2017.

^{3/} 335 empresas no financieras en marzo, 332 en abril y 346 en mayo de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 se ubicaron en S/ 3,35 por dólar y para 2018 en S/ 3,40 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	28 de Abr.	28 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2017	3,38	3,40	3,35	↓
2018	3,45	3,50	3,40	↓
2019	3,45	3,50	3,42	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2017	3,35	3,35	3,35	=
2018	3,40	3,40	3,40	=
2019	3,45	3,45	3,48	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2017	3,40	3,35	3,35	=
2018	3,47	3,40	3,40	=
2019	3,50	3,50	3,50	=

^{1/} 17 analistas en marzo, 14 en abril y 27 en mayo de 2017.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 22 en mayo de 2017.

^{3/} 335 empresas no financieras en marzo, 332 en abril y 346 en mayo de 2017.

* Tipo de cambio al cierre del año

5. Los analistas económicos, al igual que el sistema financiero, esperan que el Banco Central reduzca su tasa de referencia a 3,75 por ciento al cierre de 2017. Por otro lado, para el cierre de 2018, tanto los analistas económicos como las empresas financieras esperan que la tasa se ubique en 4,0 por ciento

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Mar.	28 de Abr.	28 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2017	4,00	4,00	3,75	↓
2018	4,25	4,00	4,00	=
2019	4,38	4,00	4,25	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2017	4,00	3,75	3,75	=
2018	4,10	4,00	4,00	=
2019	4,25	4,00	4,00	=

^{1/} 17 analistas en marzo, 14 en abril y 27 en mayo de 2017.

^{2/} 20 empresas financieras en marzo, 23 en abril y 22 en mayo de 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

Expectativas empresariales

6. **Los indicadores de situación actual continuaron recuperándose.** La mayoría de indicadores de situación actual aumentaron en mayo; en particular, los índices de producción y demanda con respecto a lo esperado superaron los niveles de diciembre de 2016.
7. **Si bien se modera el optimismo con respecto a los siguientes meses, estos permanecen por encima de los niveles observados en marzo.** De forma similar a los índices de situación actual, retornaron a niveles similares a los de febrero.
8. **Disminuye el porcentaje de empresas que espera mayores precios.** Esta disminución se observa en todos los sectores en cuanto al precio que esperan pagar por sus insumos; y por parte de la mayoría de sectores, en cuanto al precio que esperan percibir por sus ventas.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Marzo 2017	Abril 2017		Mayo 2017		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	57,3	58,2	↑ >	58,0	↓ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	46,6	53,1	↑ >	54,1	↑ >	0,58
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	46,7	52,4	↑ >	53,4	↑ >	0,59
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	46,6	52,7	↑ >	53,2	↑ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	41,1	43,3	↑ <	45,7	↑ <	0,69
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR ^{1/}	46,9	50,3	44,7	↓ >	46,7	↑ >	0,43
NIVEL DE EMPLEO	51,3	48,5	49,7	↑ <	49,2	↓ <	0,69
EXPECTATIVA							
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	55,1	62,9	↑ >	61,9	↓ >	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	50,2	52,9	↑ <	50,9	↓ <	0,71
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	56,5	62,4	↑ >	61,1	↓ >	0,62
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	52,2	59,4	↑ >	57,8	↓ >	0,71
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	43,8	53,6	↑ >	54,2	↑ >	0,67
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	62,6	67,5	↑ >	62,6	↓ >	0,43
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	58,1	66,4	↑ >	65,3	↓ >	0,50
PRECIOS							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	57,6	55,3	↓ >	53,1	↓ >	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	58,1	57,3	↓ >	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.



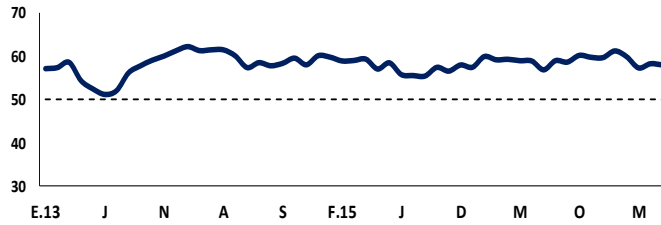
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

Indicadores de situación actual

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?

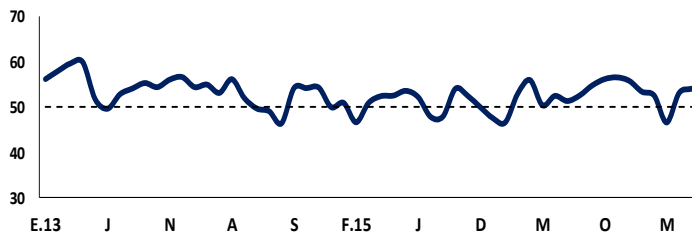


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	25,9	9,5	58,2
May	27,4	11,5	58,0
Variación			-0,3



NIVEL DE VENTAS

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

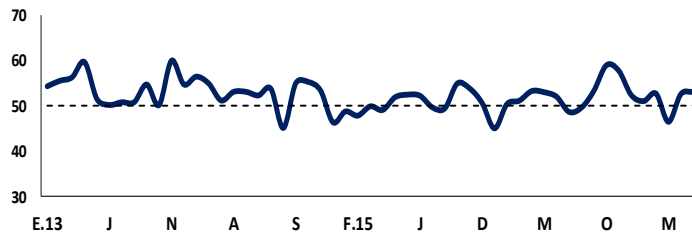


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	32,2	25,9	53,1
May	33,5	25,4	54,1
Variación			1,0



NIVEL DE PRODUCCIÓN

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

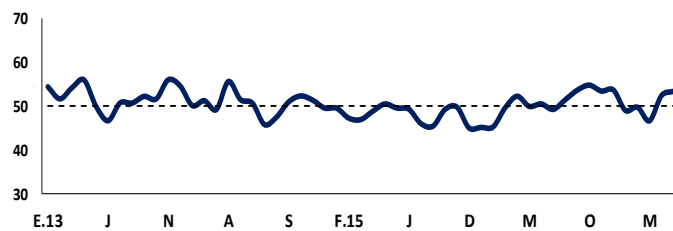


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	30,3	24,9	52,7
May	27,1	20,7	53,2
Variación			0,5



ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	24,4	19,5	52,4
May	24,4	17,6	53,4
Variación			1,0



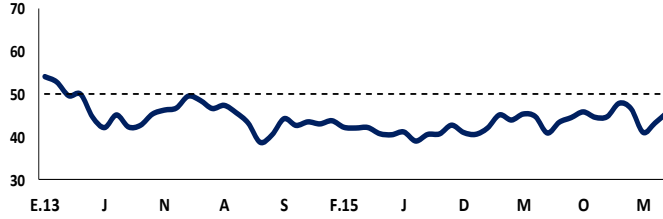


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

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

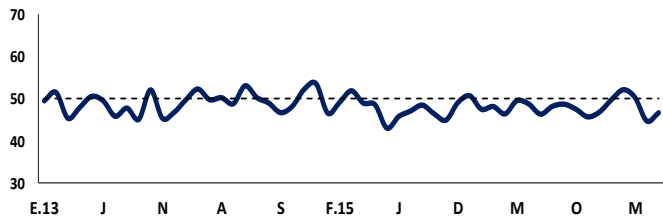


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Abr	13,7	27,1		43,3
May	16,5	25,1		45,7
Variación				2,4



INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

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

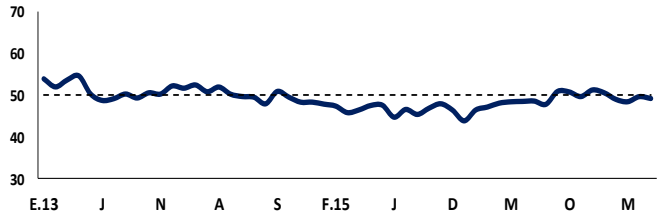


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Abr	25,8	15,2		44,7
May	20,5	13,8		46,7
Variación				2,0



NIVEL DE EMPLEO

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

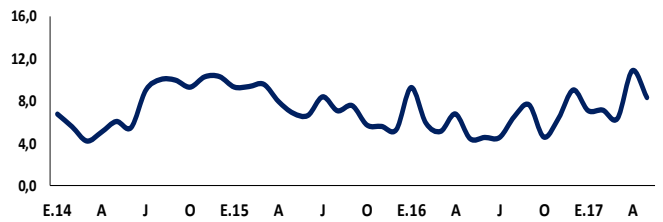


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Abr	11,9	12,6		49,7
May	8,9	10,4		49,2
Variación				-0,5



INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	No deseado
Abr	10,8
May	8,3
Variación	-2,5





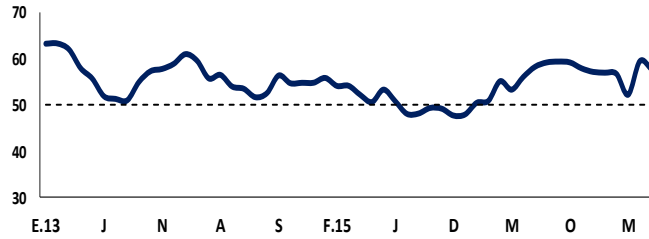
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

Indicadores de situación futura

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector

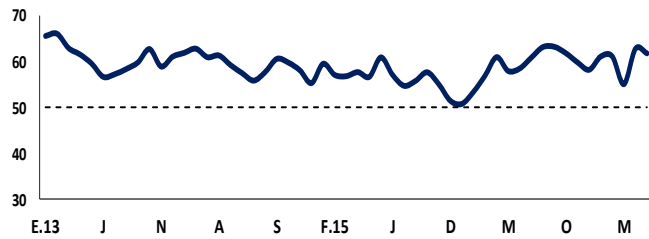


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	25,9	7,1	59,4
May	25,4	9,9	57,8
Variación			-1,7



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

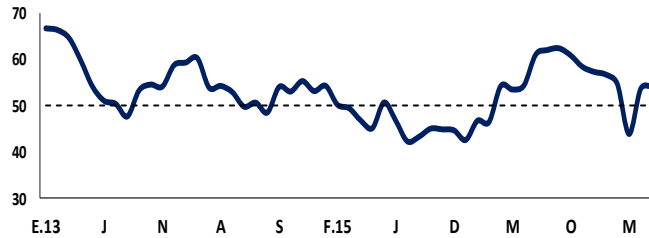


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	37,1	11,3	62,9
May	34,7	11,0	61,9
Variación			-1,0



EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

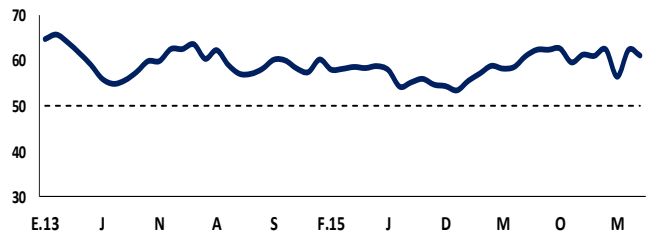


	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	21,1	14,0	53,6
May	19,9	11,6	54,2
Variación			0,6



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		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	30,3	5,6	62,4
May	30,3	8,1	61,1
Variación			-1,3



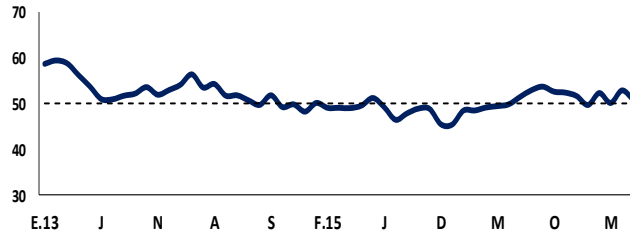


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 40 - 2 de junio de 2017

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

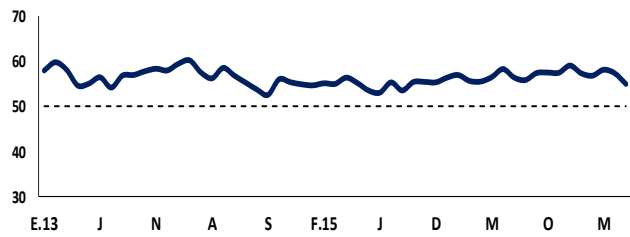
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	17,1	11,3	52,9
May	13,6	11,8	50,9
Variación			-2,0

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

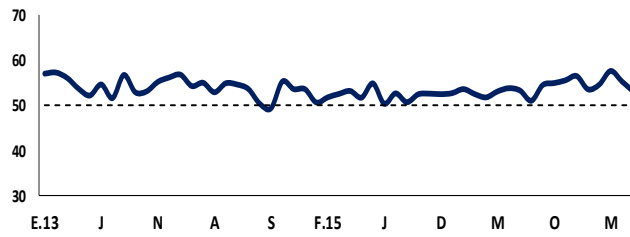
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	19,2	4,6	57,3
May	16,9	7,1	54,9
Variación			-2,4

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

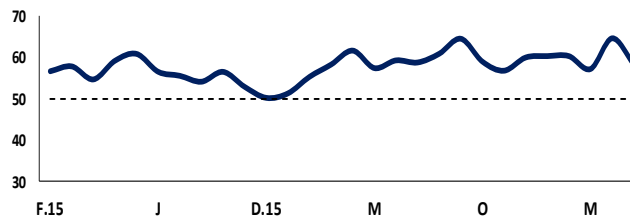
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	17,9	7,2	55,3
May	12,9	6,7	53,1
Variación			-2,2

ÓRDENES DE COMPRA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a sus órdenes de compra



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Abr	39,4	10,0	64,7
May	37,5	12,4	58,4
Variación			-6,3