



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

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

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, instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2016 se elevaron a 3,3 por ciento para entidades financieras; y a 3,5 por ciento para empresas no financieras. Para 2017 se mantuvieron en 4,0 por ciento y para 2018 se ubican entre 4,0 y 4,5 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,2	3,2	3,2	=
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018			4,2	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,0	3,2	3,3	↑
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018			4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,3	3,4	3,5	↑
2017	4,0	4,0	4,0	=
2018			4,5	

<sup>1/</sup> 22 analistas en diciembre, 21 en enero y 21 en febrero de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en diciembre, 22 en enero y 20 en febrero de 2016.

<sup>3/</sup> 372 empresas no financieras en diciembre, 368 en enero y 367 en febrero de 2016.

<sup>1</sup> Este informe fue elaborado por Fernando Alonso Regalado Senmache.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

3. Las expectativas de inflación en febrero se ubicaron en 3,5 por ciento para el año 2016 y en un rango entre 3,0 y 3,5 por ciento para 2017. Para el año 2018, la inflación estaría en el rango meta del BCRP.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2016	3,4	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018			2,9	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2016	3,5	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,0	3,2	↑
2018	2,8	3,0	3,0	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2016	3,3	3,5	3,5	=
2017	3,0	3,3	3,5	↑
2018			3,0	

<sup>1/</sup> 22 analistas en diciembre, 21 en enero y 21 en febrero de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en diciembre, 22 en enero y 20 en febrero de 2016.

<sup>3/</sup> 372 empresas no financieras en diciembre, 368 en enero y 367 en febrero de 2016.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2016 de los encuestados en febrero se ubicó entre S/ 3,60 y S/ 3,65 por dólar.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2016	3,55	3,63	3,65	↑
2017	3,55	3,70	3,70	=
2018			3,75	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2016	3,50	3,60	3,65	↑
2017	3,50	3,65	3,70	↑
2018			3,70	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2016	3,50	3,55	3,60	↑
2017	3,50	3,60	3,70	↑
2018			3,70	

<sup>1/</sup> 22 analistas en diciembre, 21 en enero y 21 en febrero de 2016.

<sup>2/</sup> 20 empresas financieras en diciembre, 22 en enero y 20 en febrero de 2016.

<sup>3/</sup> 372 empresas no financieras en diciembre, 368 en enero y 367 en febrero de 2016.

\* Tipo de cambio al cierre del año



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

## Expectativas empresariales

5. 16 indicadores de expectativas presentan una mejora respecto a enero, en tanto 13 se ubican en el tramo optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero 2016		Febrero 2016		
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,4	56,5	57,9	57,4	↓	59,9	↑	>
NIVEL DE VENTAS	54,1	52,5	50,0	47,6	↓	46,6	↓	<
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,3	49,8	45,1	45,2	↑	45,3	↑	<
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,0	53,9	50,7	45,1	↓	50,5	↑	>
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,8	42,8	41,1	40,7	↓	42,1	↑	<
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,6	55,1	51,0	49,3	↓	52,5	↑	>
NIVEL DE EMPLEO	46,9	48,0	46,4	43,8	↓	46,5	↑	<
<b>EXPECTATIVA</b>								
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,7	55,1	51,5	50,8	↓	53,5	↑	>
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,9	48,9	45,5	45,4	↓	48,5	↑	<
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,0	54,7	54,4	53,5	↓	55,6	↑	>
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	49,3	49,1	47,7	47,9	↑	50,4	↑	>
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	45,0	44,8	44,6	42,5	↓	46,7	↑	<
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	55,9	57,0	57,6	56,2	↓	59,9	↑	>
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	53,1	55,1	56,0	56,1	↑	59,1	↑	>
<b>CONFIANZA</b>								
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	58,7	58,5	68,0	59,6	↓	61,0	↑	>
<b>FINANZAS</b>								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	61,6	63,2	62,4	64,5	↑	62,7	↓	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,7	65,0	64,3	67,0	↑	64,9	↓	>
<b>PRECIOS</b>								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,5	52,6	52,5	52,7	↑	53,6	↑	>
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,4	55,4	55,3	56,3	↑	56,9	↑	>

> : mayor a 50

< : menor a 50

\*\*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).



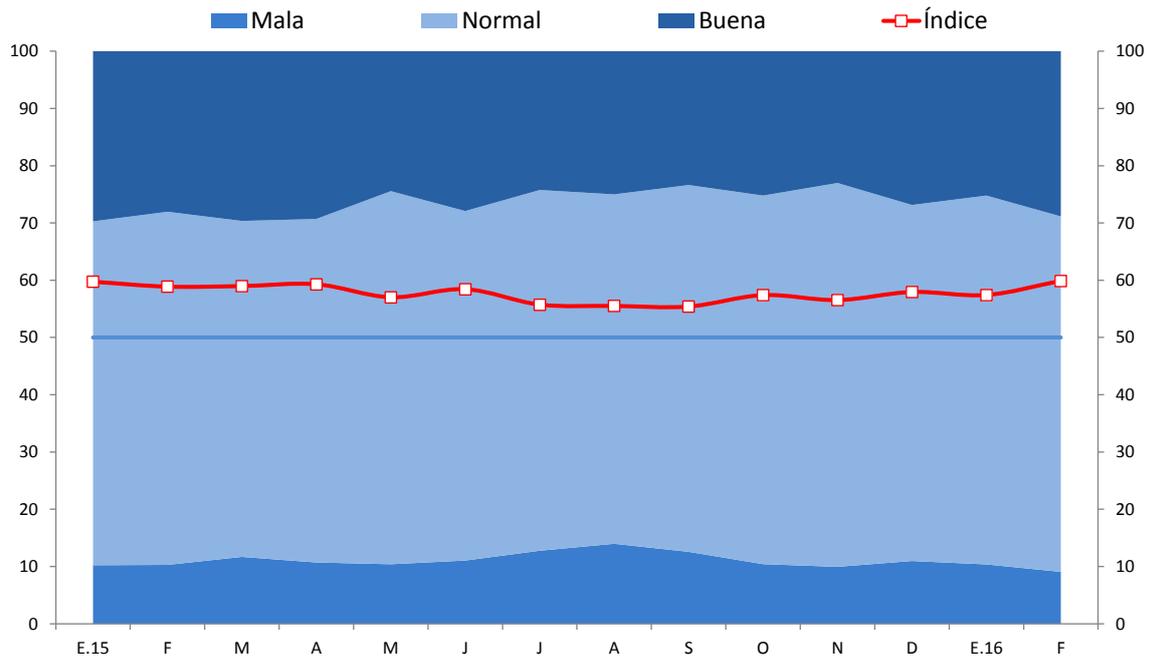
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio aumentó de 57 a 60 puntos. Los sectores reportaron una mejora en su situación respecto a la encuesta de enero.

### 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
Buena	30	28	30	29	24	28	24	25	23	25	23	27	25	29
Normal	60	62	59	60	65	61	63	61	64	64	67	62	64	62
Mala	10	10	12	11	10	11	13	14	13	10	10	11	10	9
Índice	60	59	59	59	57	58	56	56	55	57	57	58	57	60

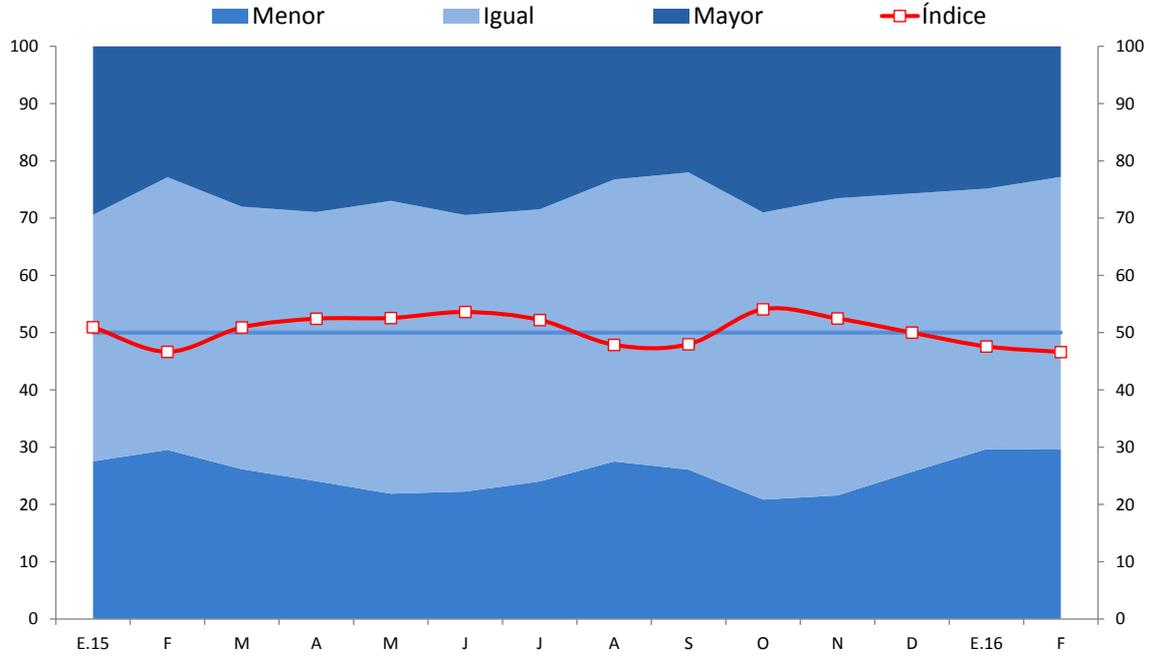


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

7. El índice del nivel de ventas se ubicó en 47 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
Mayor	29	23	28	29	27	29	28	23	22	29	27	26	25	23
Igual	43	48	46	47	51	48	48	49	52	50	52	49	45	48
Menor	28	30	26	24	22	22	24	28	26	21	22	26	30	30
Índice	51	47	51	52	53	54	52	48	48	54	52	50	48	47

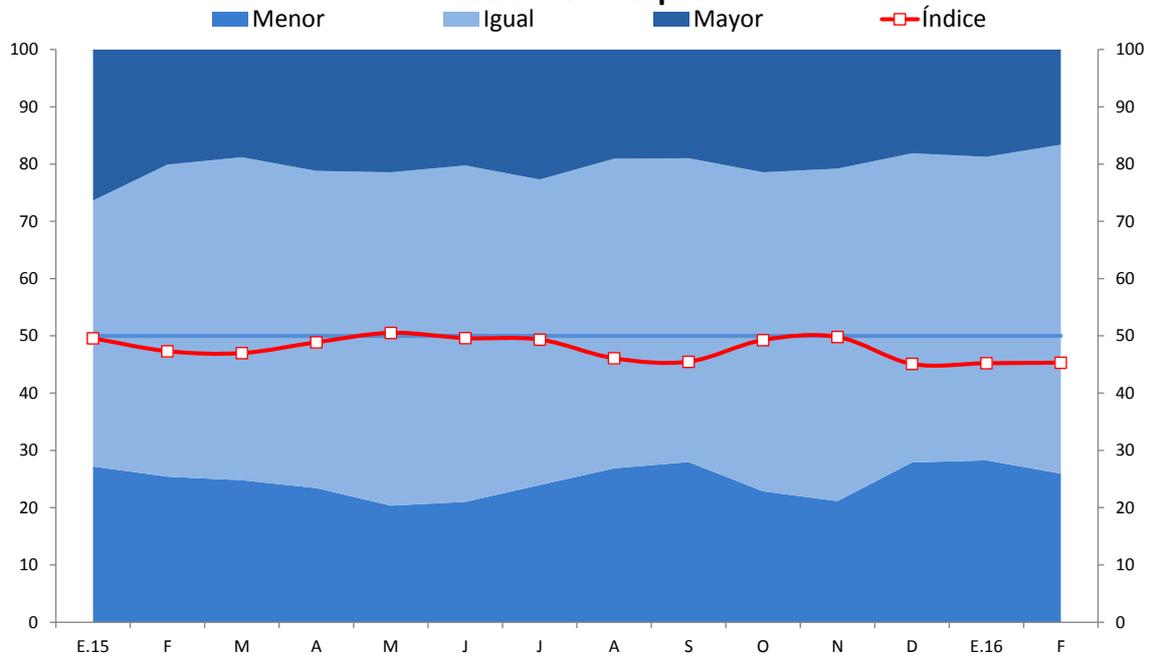


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

8. El índice de órdenes de compra se mantuvo en 45 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
Mayor	26	20	19	21	21	20	23	19	19	21	21	18	19	17
Igual	46	55	56	55	58	59	53	54	53	56	58	54	53	57
Menor	27	25	25	23	20	21	24	27	28	23	21	28	28	26
Índice	50	47	47	49	51	50	49	46	45	49	50	45	45	45

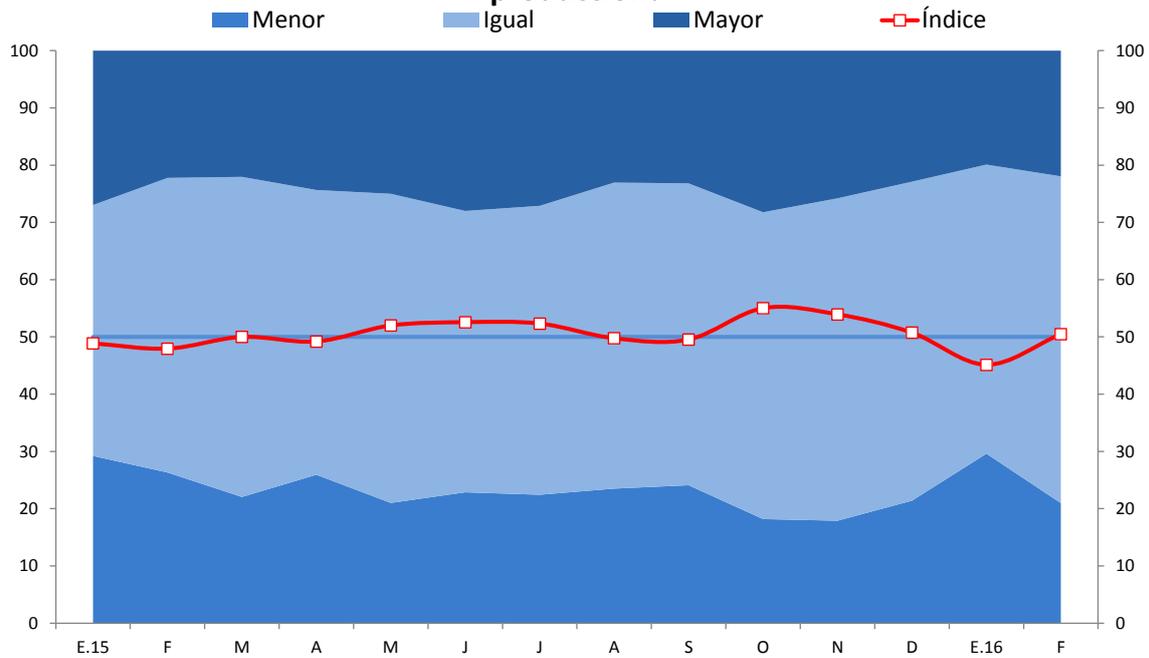


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

9. El índice del nivel de producción mejoró de 45 a 50 puntos. Los sectores agro y pesca, manufactura y construcción reportaron una mayor proporción de respuestas positivas.

## 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
Mayor	27	22	22	24	25	28	27	23	23	28	26	23	20	22
Igual	44	51	56	50	54	49	50	53	53	54	56	56	50	57
Menor	29	26	22	26	21	23	22	24	24	18	18	21	30	21
Índice	49	48	50	49	52	53	52	50	50	55	54	51	45	50

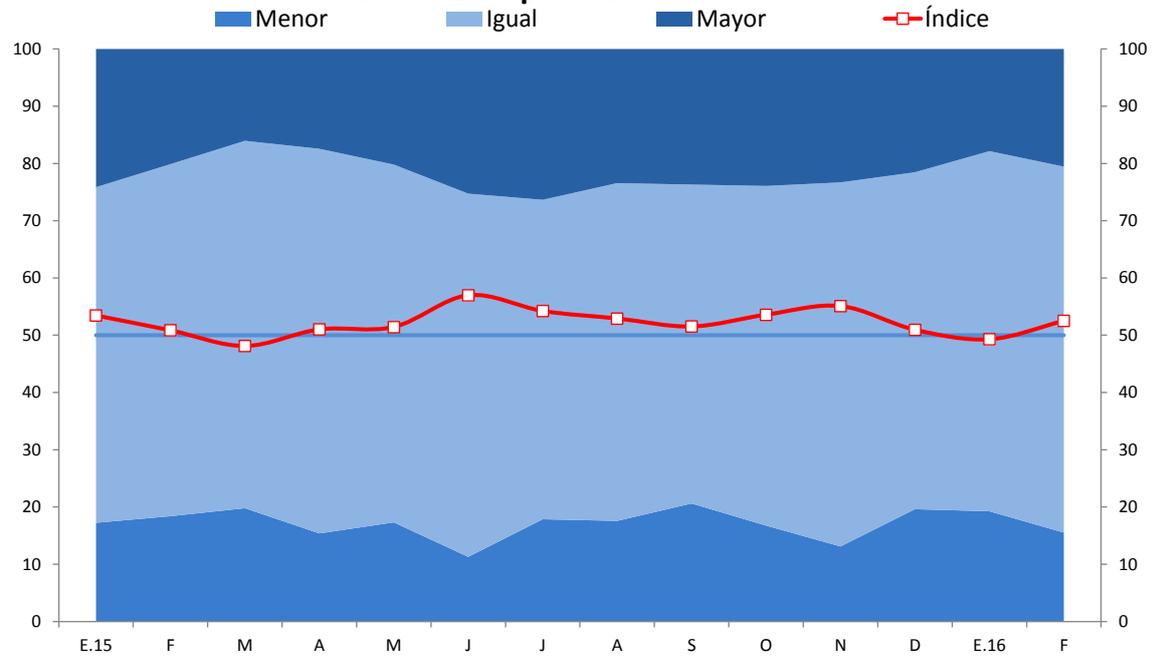


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

10. El índice de nivel de inventarios pasó de 49 a 53 puntos. Todos los sectores, a excepción de comercio, indicaron un mayor nivel de inventarios.

## 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
Mayor	24	20	16	17	20	25	26	23	24	24	23	22	18	21
Igual	59	61	64	67	63	63	56	59	56	59	64	59	63	64
Menor	17	18	20	15	17	11	18	18	21	17	13	20	19	16
<b>Índice</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>53</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

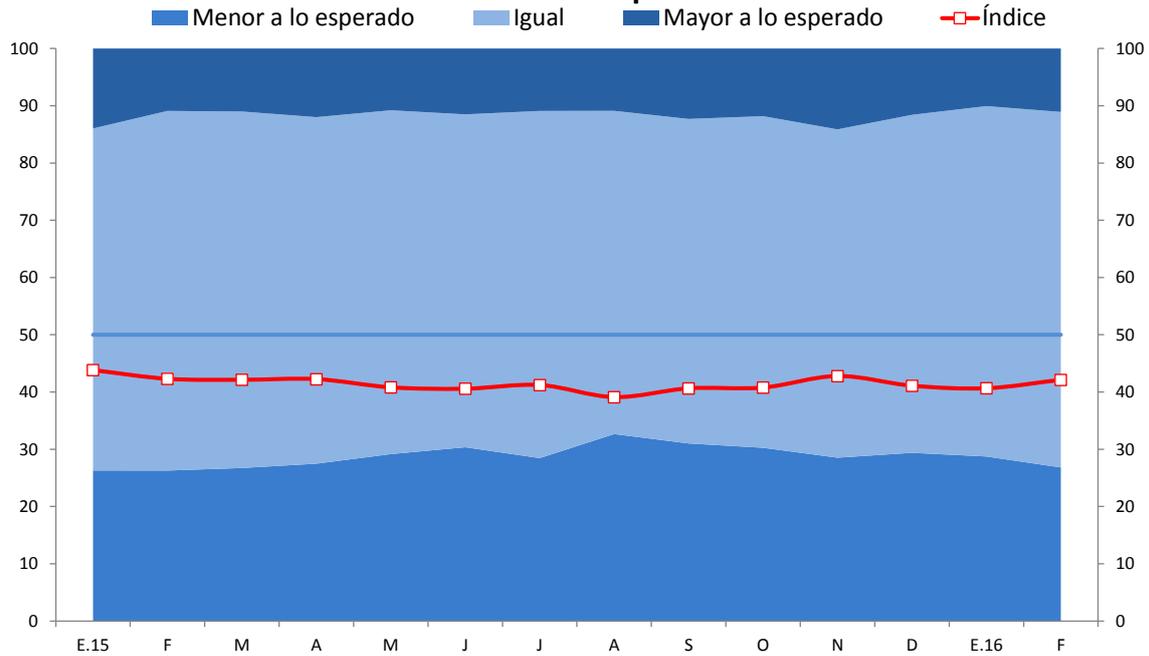
No. 17 – 4 de marzo de 2016

## Expectativas de actividad

11. El índice de nivel de demanda respecto a lo esperado se ubicó en 42 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
Mayor a lo esperado	14	11	11	12	11	12	11	11	12	12	14	12	10	11
Igual	60	63	62	61	60	58	61	56	57	58	57	59	61	62
Menor a lo esperado	26	26	27	27	29	30	28	33	31	30	29	29	29	27
<b>Índice</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>42</b>



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

12. El índice de expectativa de contratación de personal a 3 meses mejoró y se ubica en 48 puntos. Todos los sectores indicaron mayores expectativas de contratación a tres meses.

## 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
Mayor	15	13	13	14	13	16	11	10	11	11	11	10	11	12
Igual	70	72	73	69	74	71	76	73	74	75	76	72	69	74
Menor	15	15	15	16	13	13	13	17	15	13	13	19	20	15
Índice	50	49	49	49	50	51	49	46	48	49	49	45	45	48

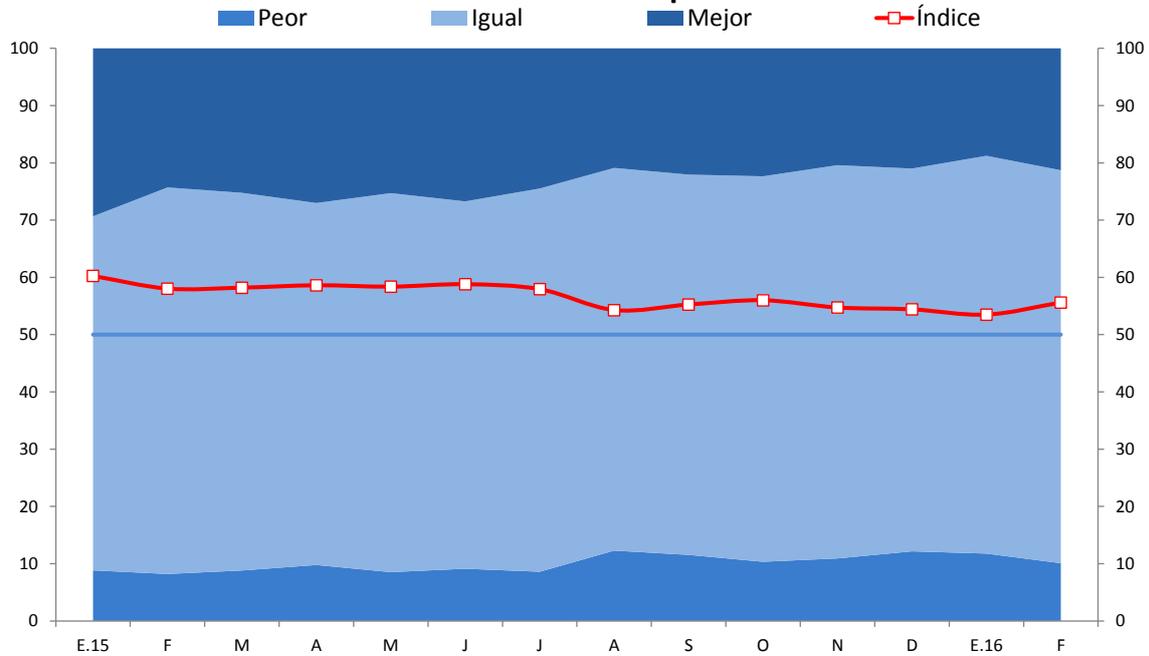


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses se elevó de 54 a 56 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



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



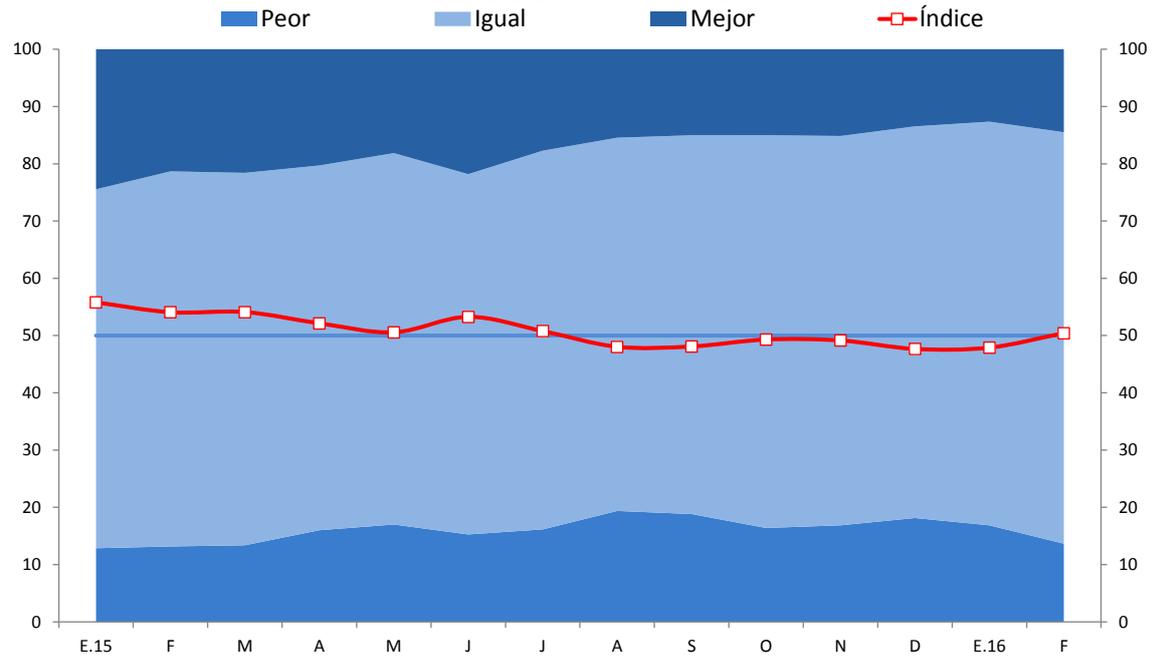
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses aumentó a 50 puntos.

**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
Mejor	24	21	22	20	18	22	18	15	15	15	15	13	13	14
Igual	63	66	65	64	65	63	66	65	66	69	68	68	71	72
Peor	13	13	13	16	17	15	16	19	19	16	17	18	17	14
<b>Índice</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>50</b>

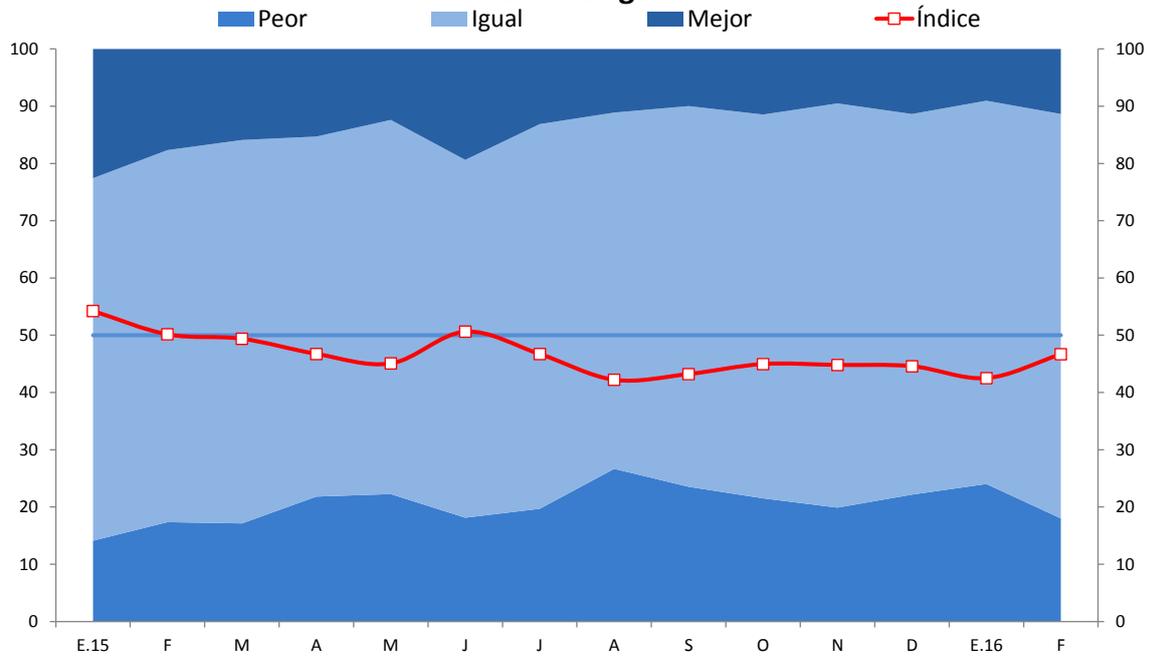


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se elevó de 43 a 47 puntos. Todos los sectores reportaron mayores expectativas.

## 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
Mejor	23	18	16	15	12	19	13	11	10	11	10	11	9	11
Igual	63	65	67	63	65	63	67	62	66	67	71	66	67	71
Peor	14	17	17	22	22	18	20	27	24	22	20	22	24	18
<b>Índice</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>47</b>

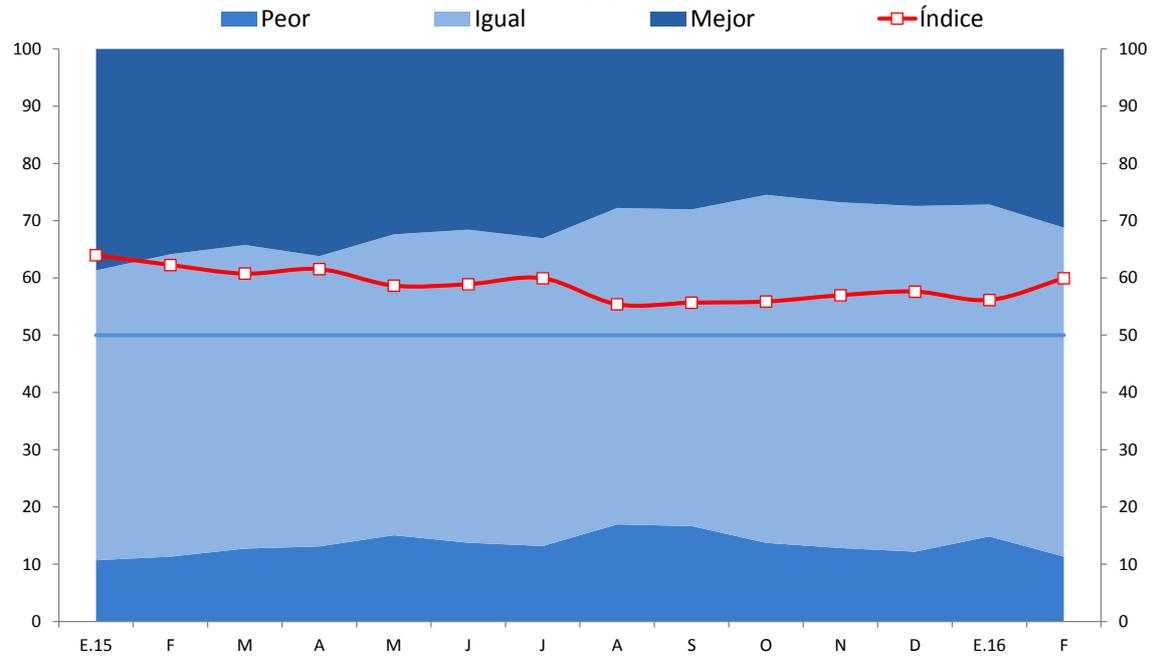


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

16. El índice de expectativas de la situación del sector a 12 meses mejoró de 56 a 60 puntos. Todos los sectores reportaron cifras positivas en sus expectativas.

## 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
Mejor	39	36	34	36	32	32	33	28	28	25	27	27	27	31
Igual	51	53	53	51	53	55	54	55	55	61	60	60	58	57
Peor	11	11	13	13	15	14	13	17	17	14	13	12	15	11
Índice	64	62	61	62	59	59	60	55	56	56	57	58	56	60

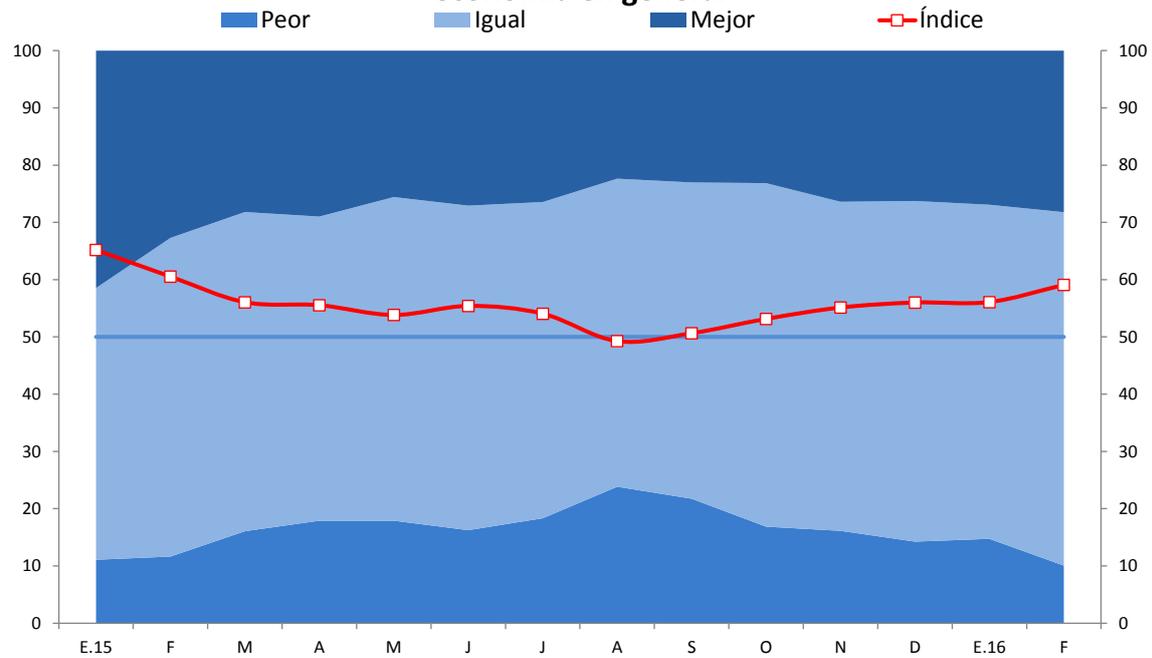


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

17. El índice de expectativas de la situación de la economía a un año aumentó a 59 puntos. Todos los sectores manifestaron una mejora en sus expectativas.

## 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
Mejor	41	33	28	29	26	27	26	22	23	23	26	26	27	28
Igual	47	56	56	53	57	57	55	54	55	60	57	59	58	62
Peor	11	12	16	18	18	16	18	24	22	17	16	14	15	10
<b>Índice</b>	65	61	56	56	54	55	54	49	51	53	55	56	56	59



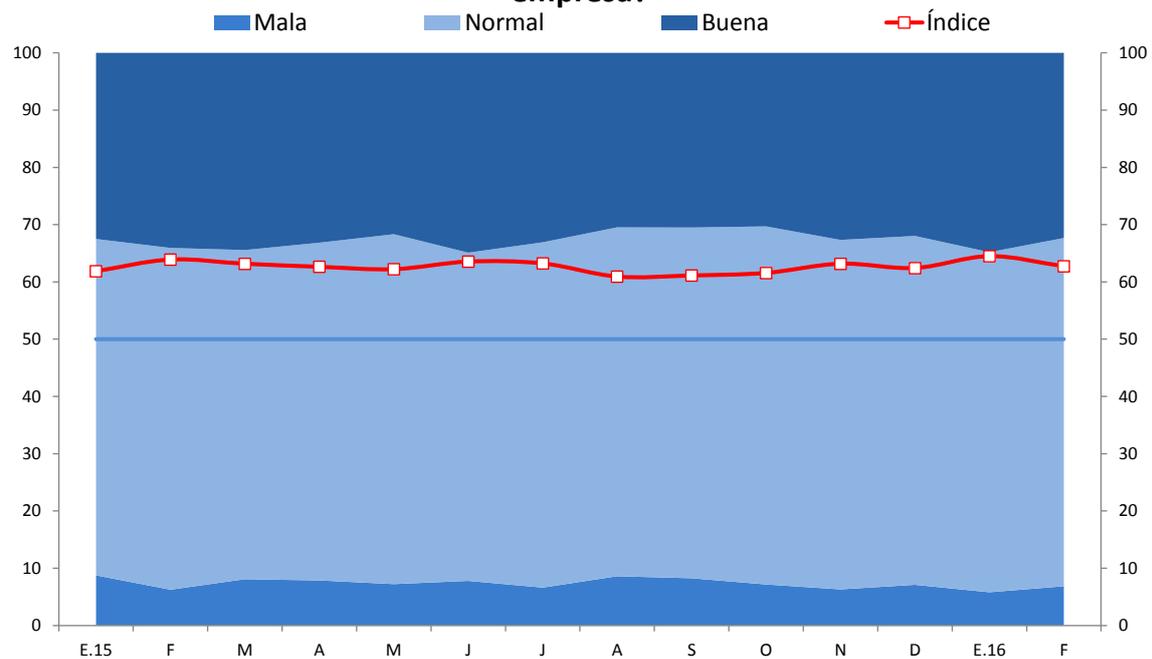
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

## Condiciones financieras

1. El índice de situación financiera de las empresas se mantiene en el tramo optimista en 63 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
Buena	33	34	34	33	32	35	33	30	31	30	33	32	35	32
Normal	59	60	57	59	61	57	60	61	61	63	61	61	59	61
Mala	9	6	8	8	7	8	7	9	8	7	6	7	6	7
Índice	62	64	63	63	62	64	63	61	61	62	63	62	65	63

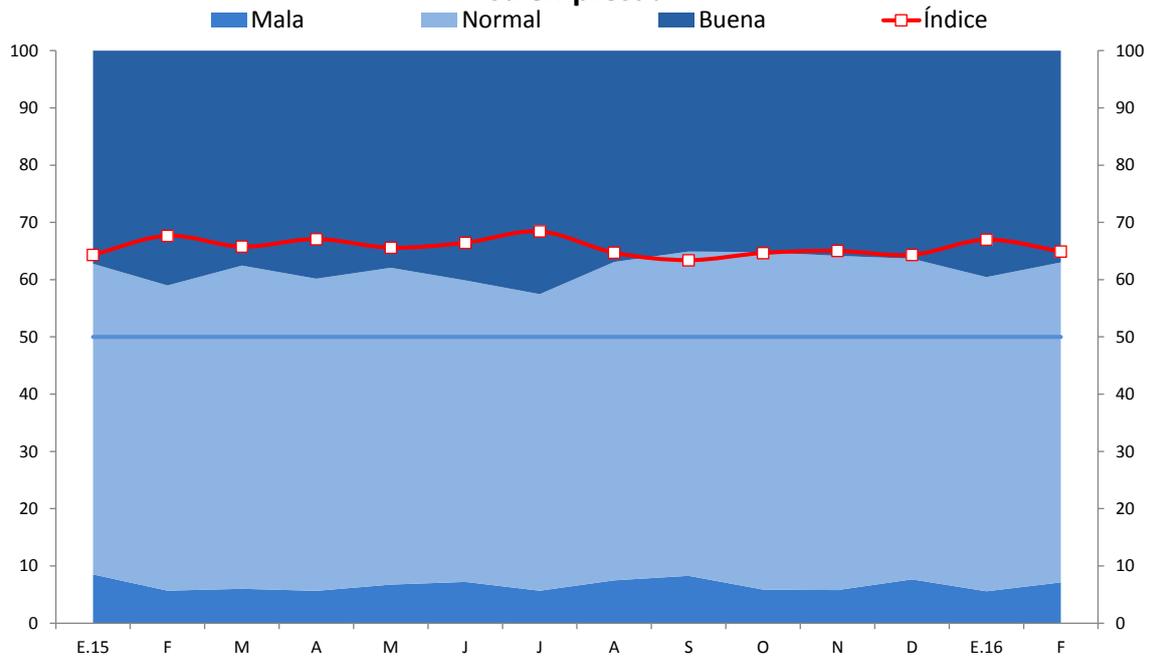


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 17 – 4 de marzo de 2016

- El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se encuentra en el tramo optimista en 65 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
Buena	37	41	38	40	38	40	43	37	35	35	36	36	40	37
Normal	54	53	56	55	55	53	52	56	57	59	58	56	55	56
Mala	9	6	6	6	7	7	6	7	8	6	6	8	6	7
<b>Índice</b>	<b>64</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>65</b>

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 4 de marzo de 2015