



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2016¹

1. En la segunda quincena de noviembre, 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 noviembre, las expectativas de inflación se ubicaron entre 3,0 y 3,2 por ciento para el año 2016 y en un rango entre 2,8 y 3,0 para 2017. Las expectativas conjuntas de analistas económicos y bancos se mantuvieron en 3,0 por ciento para 2016 y se incrementaron a 2,8 por ciento para 2017. La expectativa de inflación a 12 meses se ubicó en 2,91 por ciento, con lo que se mantiene dentro del rango meta.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,0	3,0	3,0	=
2017	2,6	2,7	2,8	↑
2018	2,5	2,5	2,5	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,0	3,0	3,0	=
2017	2,6	2,8	3,0	↑
2018	2,5	2,6	2,8	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,0	3,1	3,2	↑
2017	3,0	3,0	3,0	=
2018	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 20 analistas en setiembre, 16 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{3/} 337 empresas no financieras en setiembre, 329 en octubre y 355 en noviembre de 2016.

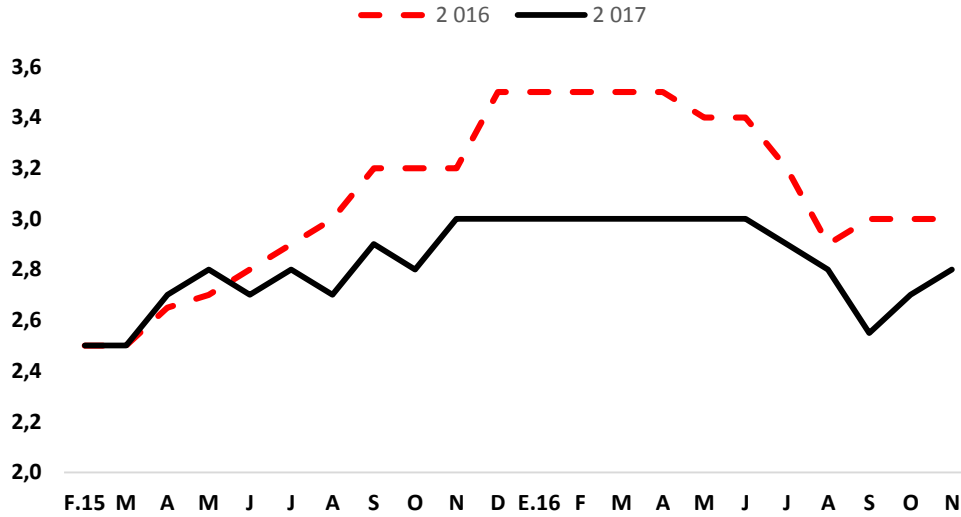
¹ Este informe fue elaborado por Pablo Del Águila Ramirez y Fernando Alonso Regalado Senmache.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

Expectativas Conjuntas de Inflación 2016 y 2017 (Analistas y empresas financieras)



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Inflación 2016	2,5	2,5	2,7	2,7	2,8	2,9	3,0	3,2	3,2	3,2	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,4	3,4	3,2	2,9	3,0	3,0	3,0
Inflación 2017	2,5	2,5	2,7	2,8	2,7	2,8	2,7	2,9	2,8	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8	2,6	2,7	2,8

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2016

	INFLACIÓN						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	2,90	2,90	2,80	2,50	2,50	2,60	2,80
Máximo	4,00	4,00	4,00	4,00	3,50	3,50	3,80
Mediana	3,40	3,40	3,20	2,90	3,00	3,00	3,00
Prom. primer decil	2,95	2,99	2,85	2,63	2,63	2,75	2,93
Prom. último decil	3,98	3,85	3,85	3,75	3,35	3,35	3,55

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	INFLACIÓN						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	2,50	2,30	2,00	2,00	2,00	2,40	2,50
Máximo	3,80	3,80	3,80	3,80	3,20	3,50	3,80
Mediana	3,00	3,00	2,90	2,80	2,55	2,70	2,80
Prom. primer decil	2,50	2,45	2,38	2,33	2,20	2,48	2,50
Prom. último decil	3,60	3,58	3,60	3,55	3,10	3,35	3,45

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

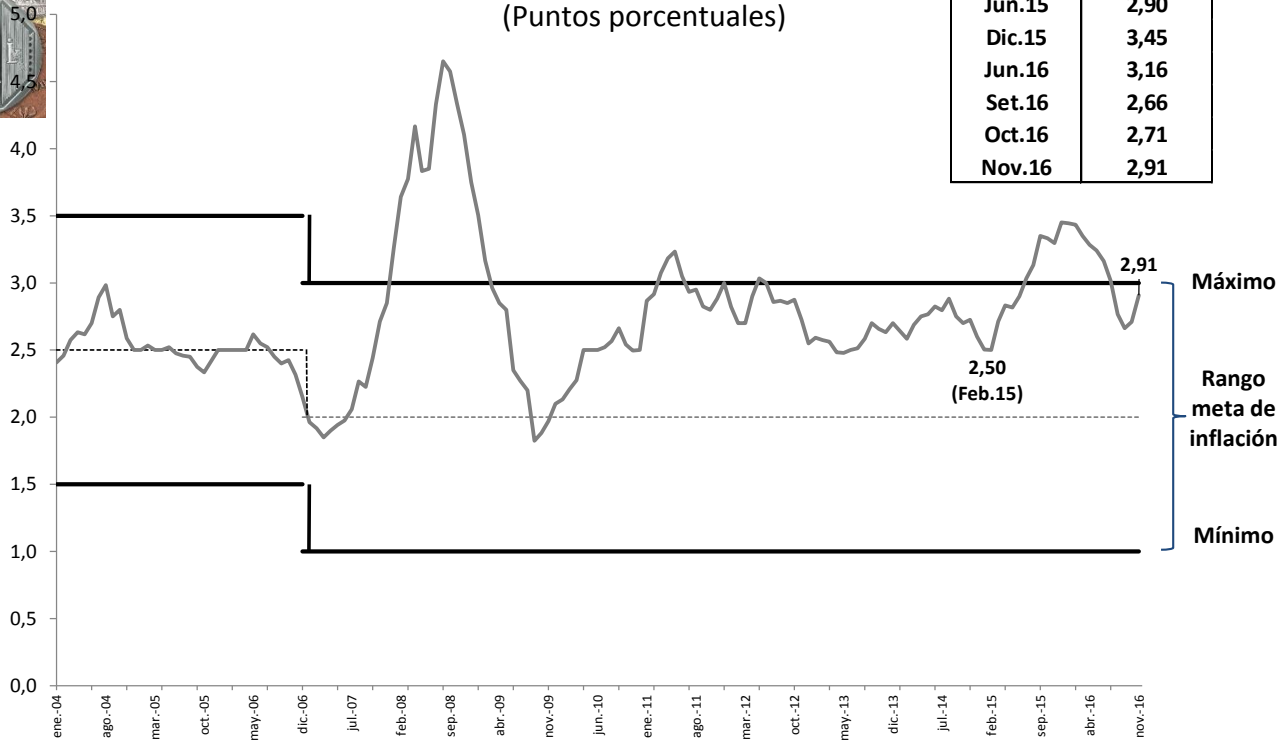


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

Expectativas de inflación a 12 meses*
(Puntos porcentuales)

	%
Jun.15	2,90
Dic.15	3,45
Jun.16	3,16
Set.16	2,66
Oct.16	2,71
Nov.16	2,91



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

- Las expectativas de crecimiento económico para el año 2016 se ubicaron en 3,9 por ciento y en 4,2 por ciento para 2017. Las expectativas conjuntas se ubicaron igualmente en 3,9 por ciento para 2016 y 4,2 por ciento para 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

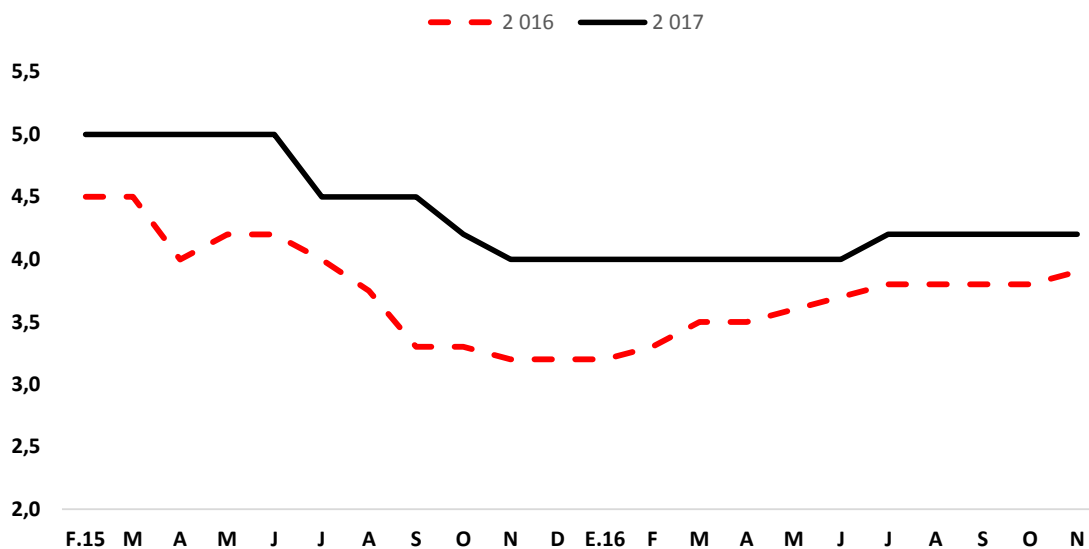
	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2016	3,8	3,9	3,9	=
2017	4,2	4,2	4,2	=
2018	4,4	4,1	4,2	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2016	3,8	3,8	3,9	↑
2017	4,2	4,2	4,2	=
2018	4,2	4,2	4,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2016	3,8	3,9	3,9	=
2017	4,2	4,3	4,2	↓
2018	4,5	4,5	4,5	=

^{1/} 20 analistas en setiembre, 16 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{3/} 337 empresas no financieras en setiembre, 329 en octubre y 355 en noviembre de 2016.

Expectativas Conjuntas de Crecimiento del PBI 2016 y 2017 (Analistas y empresas financieras)



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Tasa de Crecimiento del PBI 2016	4,5	4,5	4,0	4,2	4,2	4,0	3,8	3,3	3,3	3,2	3,2	3,2	3,3	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8	3,8	3,9
Tasa de Crecimiento del PBI 2017	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,5	4,5	4,5	4,2	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2016

	PBI						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50	3,70	3,50
Máximo	4,20	4,10	4,50	4,40	4,40	4,40	4,10
Mediana	3,60	3,70	3,80	3,80	3,80	3,80	3,90
Prom. primer decil	3,10	3,10	3,10	3,35	3,55	3,70	3,60
Prom. último decil	4,05	4,05	4,38	4,10	4,15	4,10	4,05

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	PBI						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	3,00	3,00	3,00	3,80	3,74	3,80	4,00
Máximo	4,50	4,50	4,70	5,00	5,00	4,50	5,00
Mediana	4,00	4,00	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20
Prom. primer decil	3,40	3,35	3,45	3,90	3,81	3,90	4,00
Prom. último decil	4,50	4,50	4,55	4,63	4,63	4,50	4,68

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2016 se incrementó a un rango entre S/ 3,43 y S/ 3,45 por dólar, y para 2017 se ubicó en S/ 3,50 por dólar. Las expectativas conjuntas se incrementaron a S/ 3,44 por dólar en 2016 y a S/ 3,50 en 2017.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2016	3,43	3,42	3,43	↑
2017	3,50	3,49	3,50	↑
2018	3,52	3,52	3,60	↑
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2016	3,43	3,40	3,45	↑
2017	3,47	3,47	3,50	↑
2018	3,50	3,50	3,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2016	3,40	3,40	3,45	↑
2017	3,50	3,50	3,50	=
2018	3,50	3,50	3,55	↑

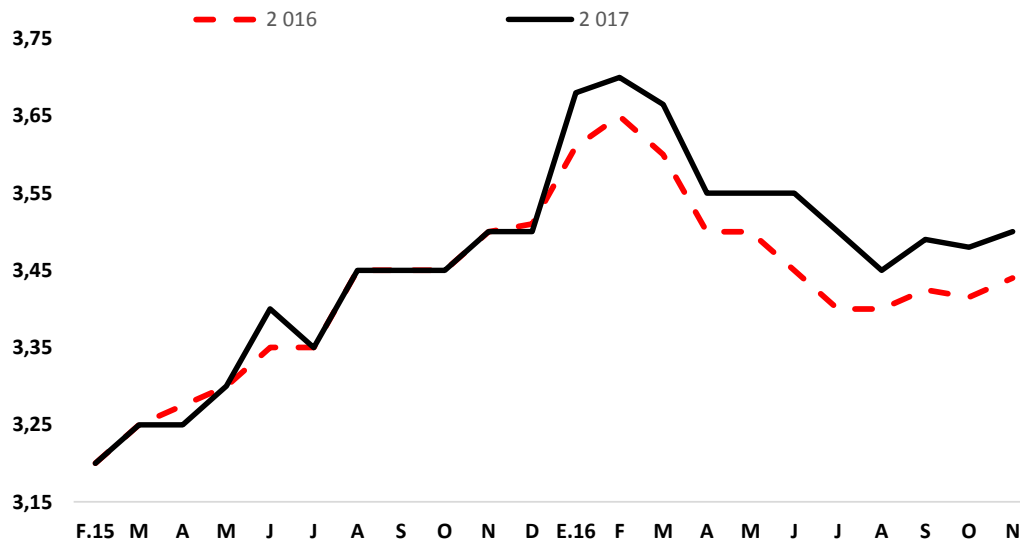
^{1/} 20 analistas en setiembre, 16 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{2/} 18 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 17 en noviembre de 2016.

^{3/} 337 empresas no financieras en setiembre, 329 en octubre y 355 en noviembre de 2016.

*Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas Conjuntas de Tipo de Cambio 2016 y 2017 (Analistas y empresas financieras)



	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Tipo de Cambio Dic. 2016	3,20	3,25	3,28	3,30	3,35	3,35	3,45	3,45	3,45	3,50	3,51	3,61	3,65	3,60	3,50	3,50	3,45	3,40	3,40	3,43	3,42	3,44
Tipo de Cambio Dic. 2017	3,20	3,25	3,25	3,30	3,40	3,35	3,45	3,45	3,45	3,50	3,50	3,68	3,70	3,67	3,55	3,55	3,55	3,50	3,45	3,49	3,48	3,50



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2016

	TC						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	3,35	3,34	3,30	3,30	3,35	3,34	3,35
Máximo	3,65	3,60	3,55	3,50	3,55	3,47	3,55
Mediana	3,50	3,45	3,40	3,40	3,43	3,42	3,44
Prom. primer decil	3,38	3,35	3,31	3,32	3,35	3,35	3,35
Prom. último decil	3,61	3,55	3,53	3,47	3,51	3,46	3,51

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras

EXPECTATIVAS CONJUNTAS¹ 2017

	TC						
	30 de May.	30 de Jun.	27 de Jul.	29 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.	29 de Nov.
Mínimo	3,25	3,28	3,25	3,10	3,25	3,25	3,25
Máximo	3,90	3,80	4,00	3,90	3,90	3,95	3,70
Mediana	3,55	3,55	3,50	3,45	3,49	3,48	3,50
Prom. primer decil	3,28	3,29	3,28	3,23	3,29	3,29	3,29
Prom. último decil	3,81	3,73	3,80	3,68	3,75	3,70	3,68

¹ Expectativas de Analistas y Entidades Financieras



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

Expectativas empresariales

5. Los índices de difusión del BCRP se obtienen en base a las respuestas de las empresas no financieras en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas y están acotados por los valores 0 y 100, siendo 50 una posición neutral. Por encima de este nivel se indica una situación positiva y por debajo de 50 una situación negativa.
6. En noviembre, dieciocho de veinte indicadores se ubicaron en el tramo optimista, aunque quince de ellos disminuyeron respecto de la encuesta anterior. En particular:
 - a. Cinco de los siete indicadores de situación actual de la empresa se deterioran respecto a la encuesta previa.
 - b. Todos los indicadores de expectativas a tres y doce meses disminuyeron respecto a la encuesta previa.
 - c. Las expectativas de precio a tres meses de insumos se incrementaron, mientras que las de precios de venta a tres meses disminuyeron.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Octubre 2016		Noviembre 2016		Correlación con PBI *
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	57,9	60,2	↑	> 59,7	↓	> 0,57
NIVEL DE VENTAS	50,0	56,2	↑	> 56,6	↑	> 0,58
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	45,1	54,8	↑	> 53,5	↓	> 0,60
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,7	59,0	↑	> 57,9	↓	> 0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	41,1	45,9	↑	< 44,6	↓	< 0,68
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,0	52,5	↑	> 54,3	↑	> 0,32
NIVEL DE EMPLEO	46,4	50,8	↓	> 49,7	↓	< 0,69
EXPECTATIVA						
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	51,5	61,9	↓	> 59,9	↓	> 0,73
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	45,5	52,6	↓	> 52,4	↓	> 0,72
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,4	62,7	↑	> 59,6	↓	> 0,64
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	47,7	59,2	↓	> 57,9	↓	> 0,73
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	44,6	60,8	↓	> 58,4	↓	> 0,70
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	57,6	71,9	—	> 70,6	↓	> 0,50
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	56,0	74,3	↓	> 73,2	↓	> 0,56
CONFIANZA						
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	68,0	60,1	↓	> 59,0	↓	> 0,09
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES (APOYO)**	47,5	-	-	- 59,0	-	>
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,4	64,2	↑	> 65,2	↑	> 0,44
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,3	68,6	↑	> 67,9	↓	> 0,10
PRECIOS						
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,5	55,0	↑	> 55,6	↑	> 0,64
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,3	57,5	↑	> 57,4	↓	> 0,65

> : mayor a 50

< : menor a 50

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

**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).



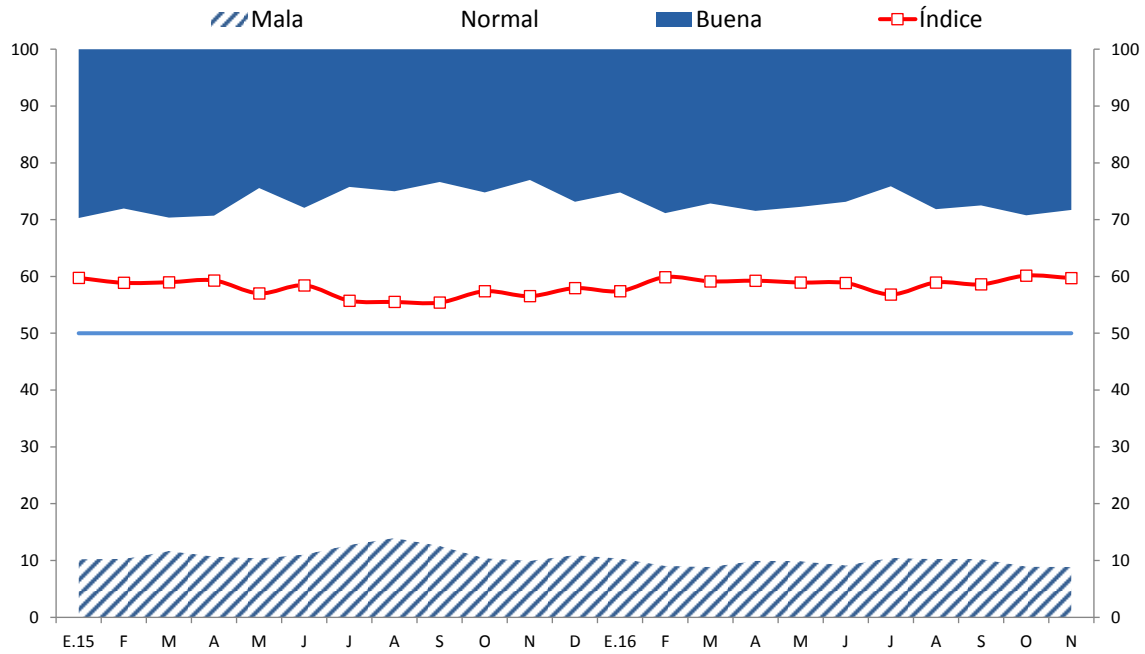
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

A. Situación actual

7. El índice de situación actual del negocio se mantuvo en 60 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	A	S	O	N
Buena	30	28	30	29	24	28	24	25	23	25	23	27	25	29	27	28	28	27	24	28	27	29	28
Normal	60	62	59	60	65	61	63	61	64	64	67	62	64	62	64	62	62	64	65	62	62	62	63
Mala	10	10	12	11	10	11	13	14	13	10	10	11	10	9	9	10	10	9	10	10	10	9	9
Índice	60	59	59	59	57	58	56	56	55	57	57	58	57	60	59	59	59	59	57	59	59	60	60

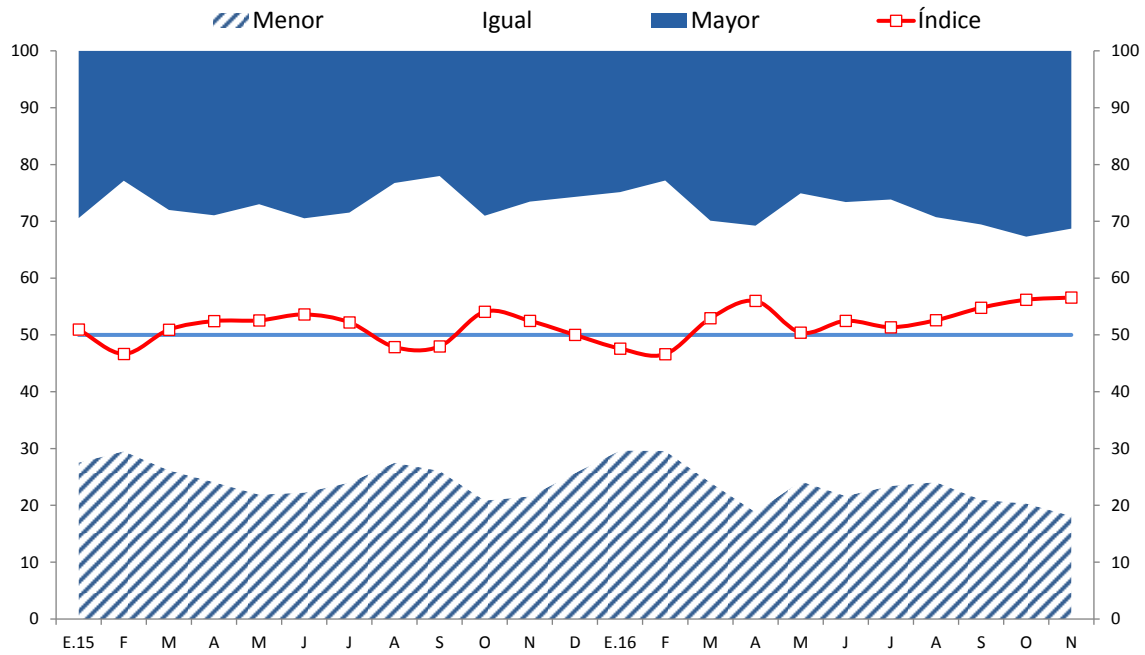


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

8. El índice del nivel de ventas se elevó de 56 a 57 puntos. Las empresas de los sectores construcción y servicios fueron las que registraron mayor proporción de respuestas positivas.

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	A	S	O	N
Mayor	29	23	28	29	27	29	28	23	22	29	27	26	25	23	30	31	25	27	26	29	31	33	31
Igual	43	48	46	47	51	48	48	49	52	50	52	49	45	48	46	50	51	52	50	47	48	47	51
Menor	28	30	26	24	22	22	24	28	26	21	22	26	30	30	24	19	24	22	23	24	21	20	18
Índice	51	47	51	52	53	54	52	48	48	54	52	50	48	47	53	56	50	52	51	53	55	56	57

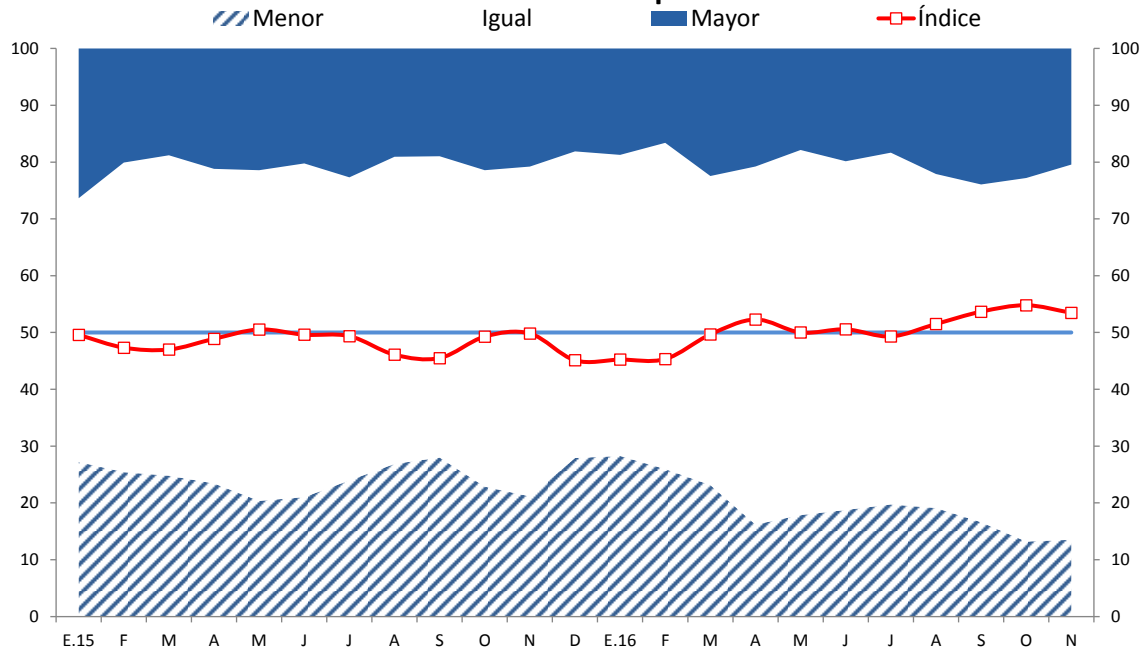


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

9. El índice de órdenes de compra se ubicó en 53 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	A	S	O	N
Mayor	26	20	19	21	21	20	23	19	19	21	21	18	19	17	22	21	18	20	18	22	24	23	20
Igual	46	55	56	55	58	59	53	54	53	56	58	54	53	57	54	63	64	61	62	59	59	64	66
Menor	27	25	25	23	20	21	24	27	28	23	21	28	28	26	23	16	18	19	20	19	17	13	14
Índice	50	47	47	49	51	50	49	46	45	49	50	45	45	45	50	52	50	51	49	51	54	55	53

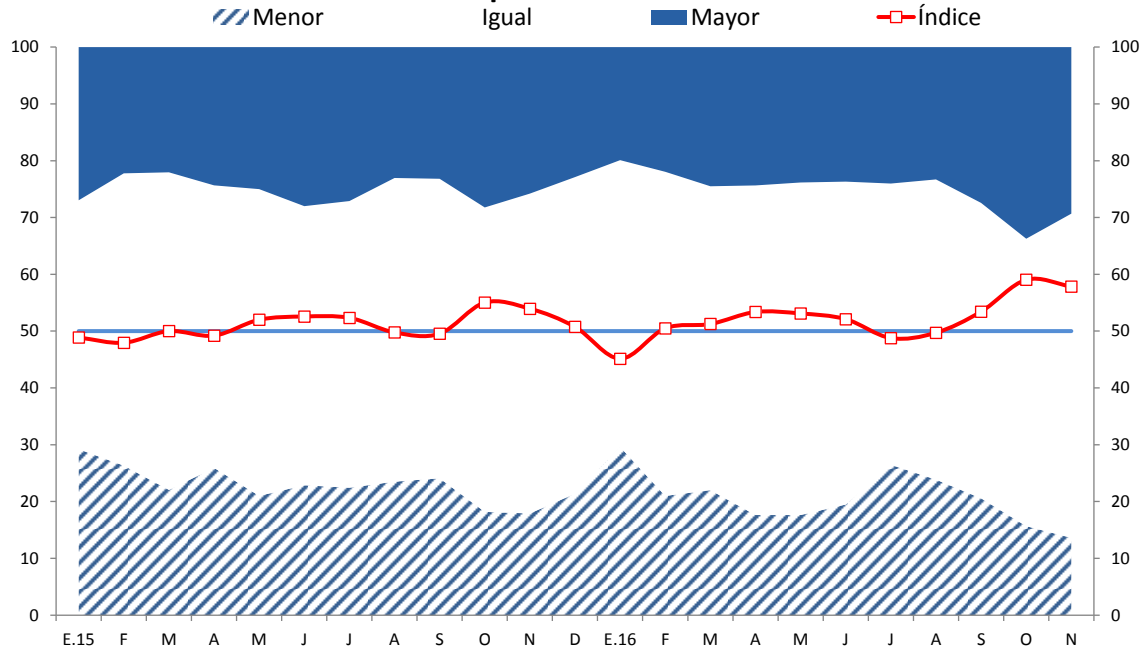


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

10. El índice del nivel de producción se ubicó en 58 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	A	S	O	N
Mayor	27	22	22	24	25	28	27	23	23	28	26	23	20	22	25	24	24	24	24	23	27	34	29
Igual	44	51	56	50	54	49	50	53	53	54	56	56	50	57	54	58	59	57	50	53	52	51	57
Menor	29	26	22	26	21	23	22	24	24	18	18	21	30	21	22	18	18	19	26	24	21	16	14
Índice	49	48	50	49	52	53	52	50	50	55	54	51	45	50	51	53	53	52	49	50	53	59	58

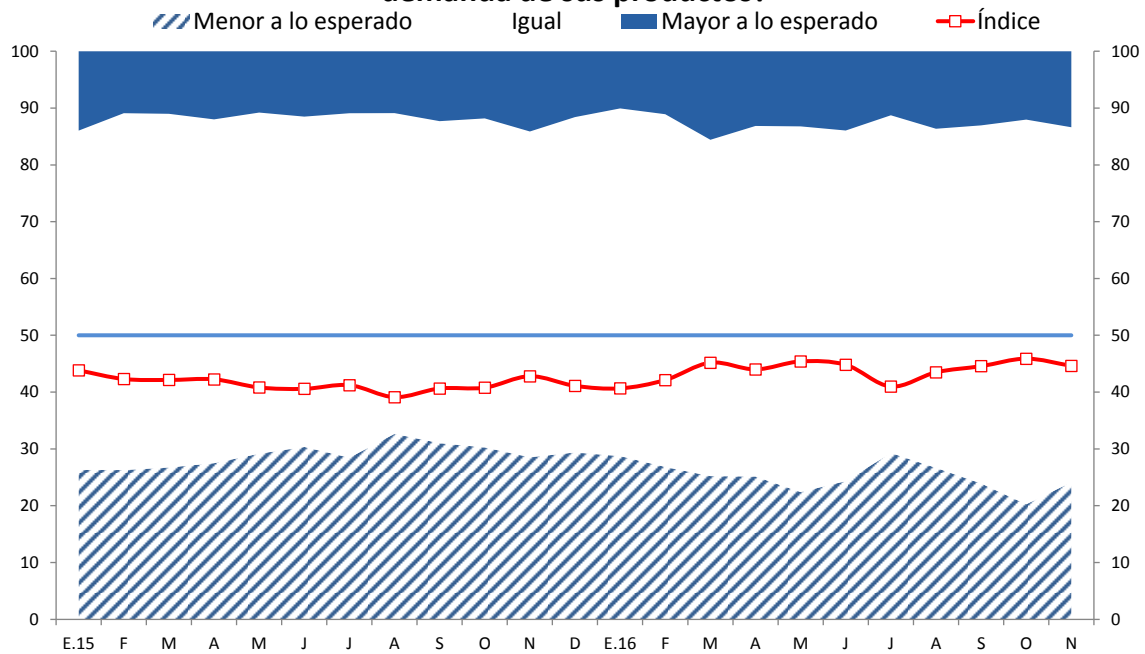


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

11. El índice de nivel de demanda respecto a lo esperado se ubicó en 45 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	A	S	O	N
Mayor a lo esperado	14	11	11	12	11	12	11	11	12	12	14	12	10	11	16	13	13	14	11	14	13	12	13
Igual	60	63	62	61	60	58	61	56	57	58	57	59	61	62	59	62	64	62	59	60	63	68	63
Menor a lo esperado	26	26	27	27	29	30	28	33	31	30	29	29	29	27	25	25	22	24	29	27	24	20	24
Índice	44	42	42	42	41	41	41	39	41	41	43	41	41	42	45	44	45	45	41	43	45	46	45

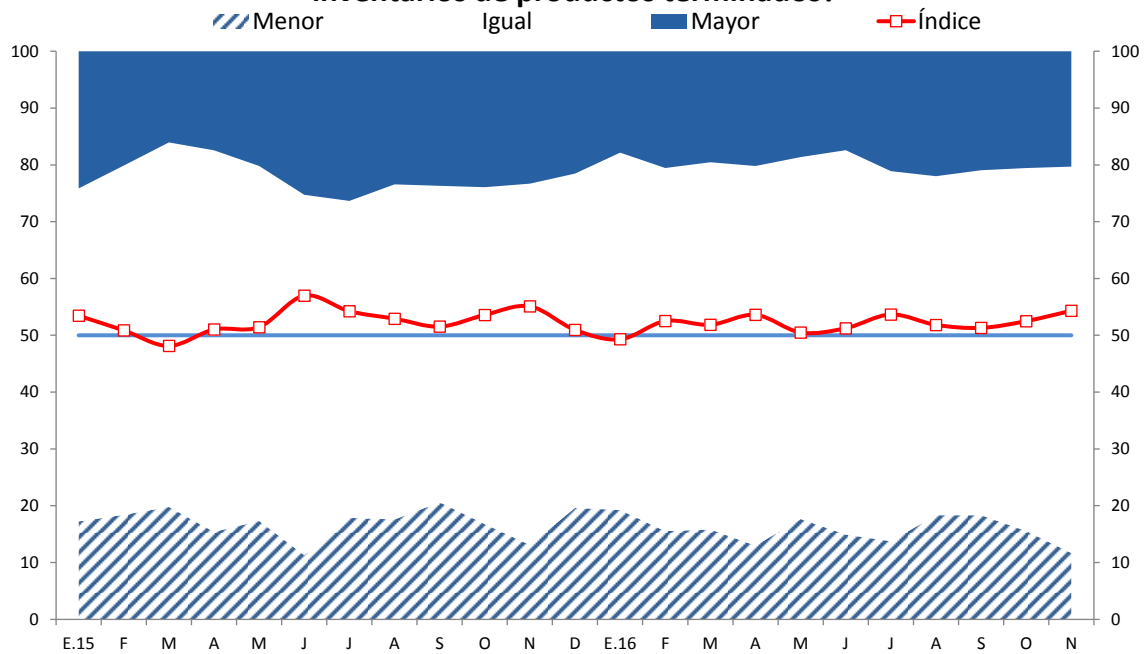


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

12. El índice de nivel de inventarios se elevó de 53 a 54 puntos.

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	A	S	O	N
Mayor	24	20	16	17	20	25	26	23	24	24	23	22	18	21	20	20	19	17	21	22	21	21	20
Igual	59	61	64	67	63	63	56	59	56	59	64	59	63	64	65	67	64	68	65	60	61	64	68
Menor	17	18	20	15	17	11	18	18	21	17	13	20	19	16	16	13	18	15	14	18	18	16	12
Índice	53	51	48	51	51	57	54	53	52	54	55	51	49	53	52	54	50	51	54	52	51	53	54

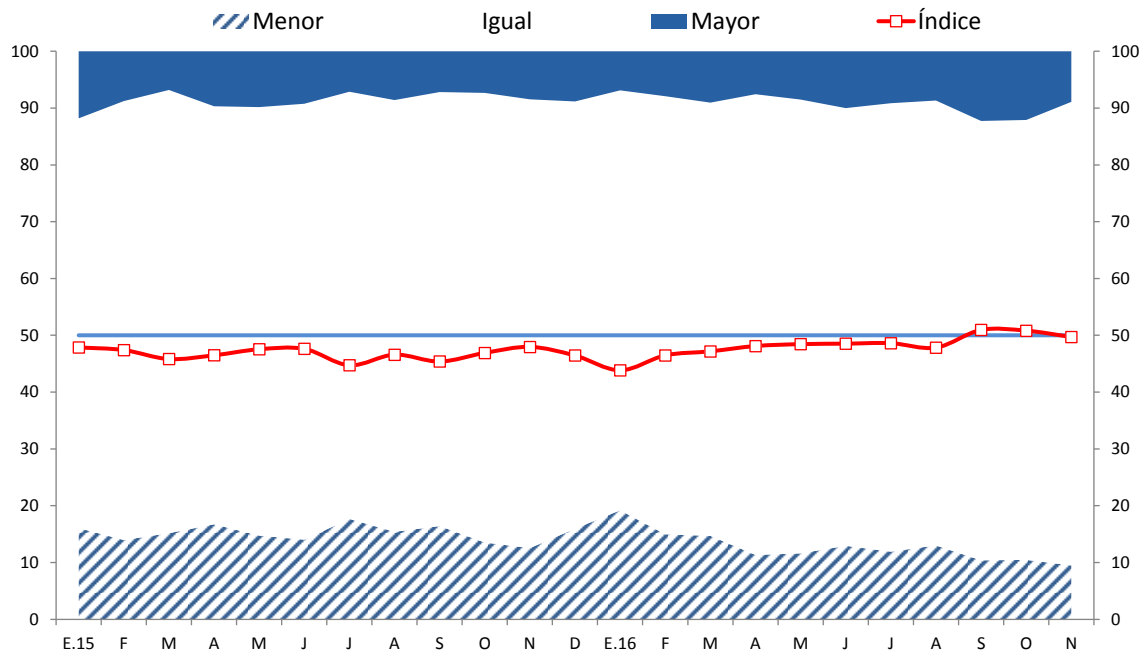


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

13. El índice del nivel de empleo respecto al mes anterior se ubicó en 50 puntos.

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



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	12	9	7	10	10	9	7	9	7	7	8	9	7	8	9	8	8	10	9	9	12	12	9
Igual	72	77	78	74	75	77	75	76	76	79	79	75	74	77	76	81	80	77	79	78	77	77	82
Menor	16	14	15	17	15	14	18	15	16	14	13	16	19	15	15	11	12	13	12	13	10	10	9
Índice	48	47	46	46	48	48	45	47	45	47	48	46	44	46	47	48	48	49	49	48	51	51	50



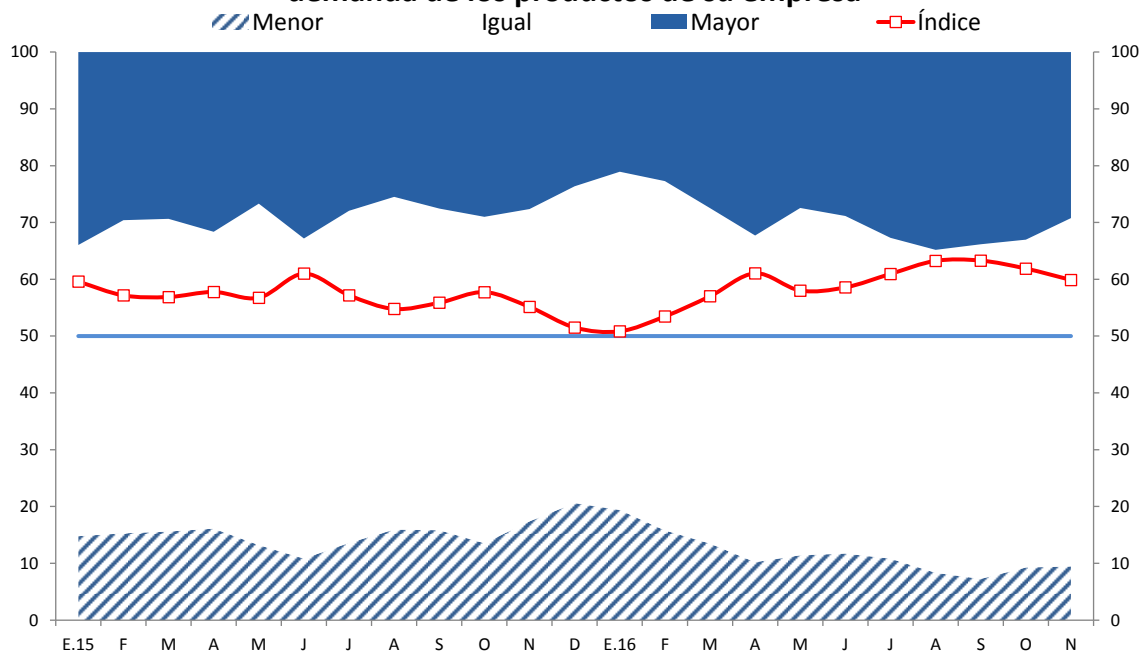
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

B. Expectativas de actividad

14. Las expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se ubicaron en 60 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



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

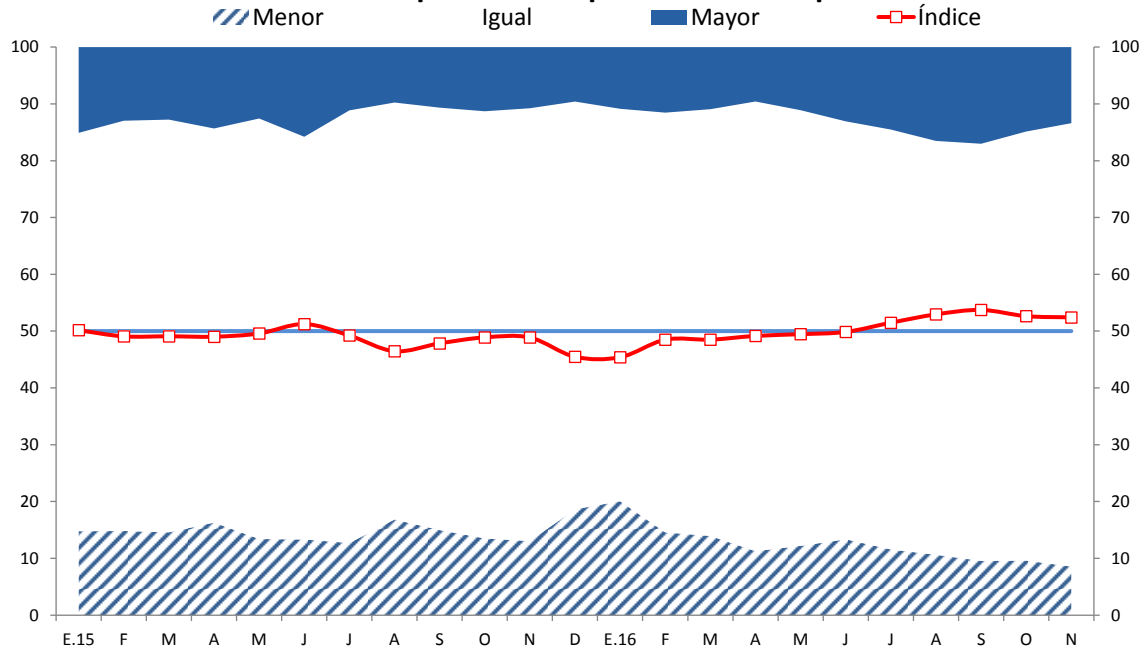


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

15. El índice de expectativa de contratación de personal a 3 meses se ubicó en 52 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	A	S	O	N
Mayor	15	13	13	14	13	16	11	10	11	11	11	10	11	12	11	10	11	13	15	17	17	15	13
Igual	70	72	73	69	74	71	76	73	74	75	76	72	69	74	75	79	77	74	74	73	73	76	78
Menor	15	15	15	16	13	13	13	17	15	13	13	19	20	15	14	11	12	13	12	11	10	10	9
Índice	50	49	49	49	50	51	49	46	48	49	49	45	45	48	48	49	49	50	51	53	54	53	52

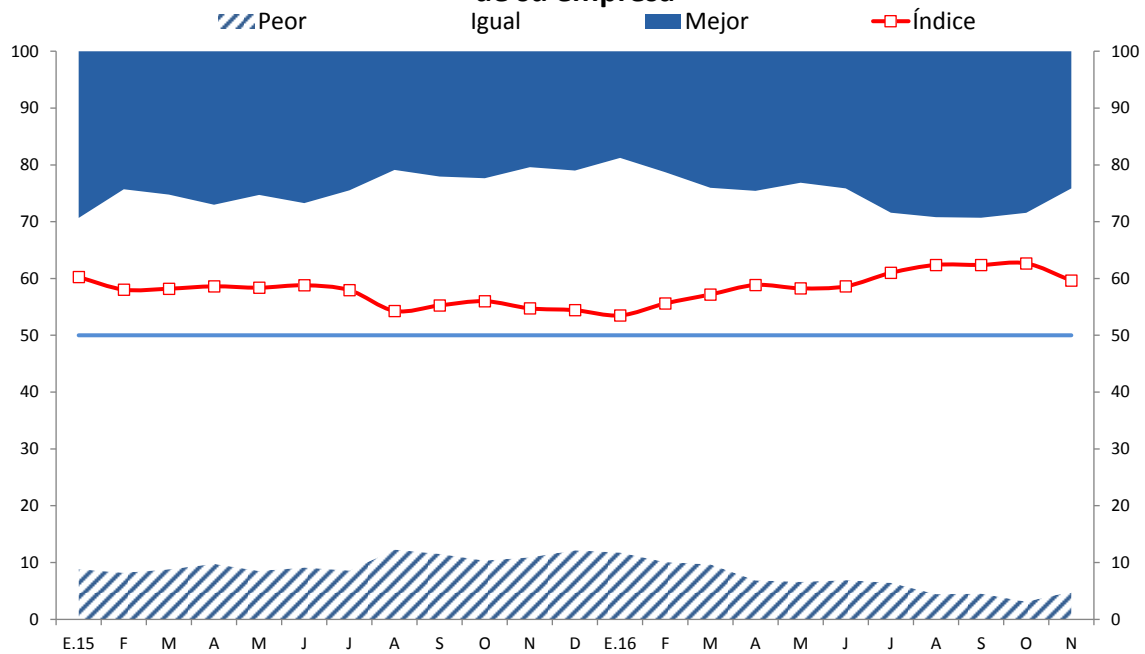


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

16. El índice de situación de la empresa a 3 meses se ubicó en 60 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	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	29	24	25	27	25	27	24	21	22	22	20	21	19	21	24	25	23	24	28	29	29	28	24
Igual	62	68	66	63	66	64	67	67	66	67	69	67	69	69	66	69	70	69	65	66	66	68	71
Peor	9	8	9	10	9	9	9	12	12	10	11	12	12	10	10	7	7	7	6	4	5	3	5
Índice	60	58	58	59	58	59	58	54	55	56	55	54	54	56	57	59	58	59	61	62	62	63	60

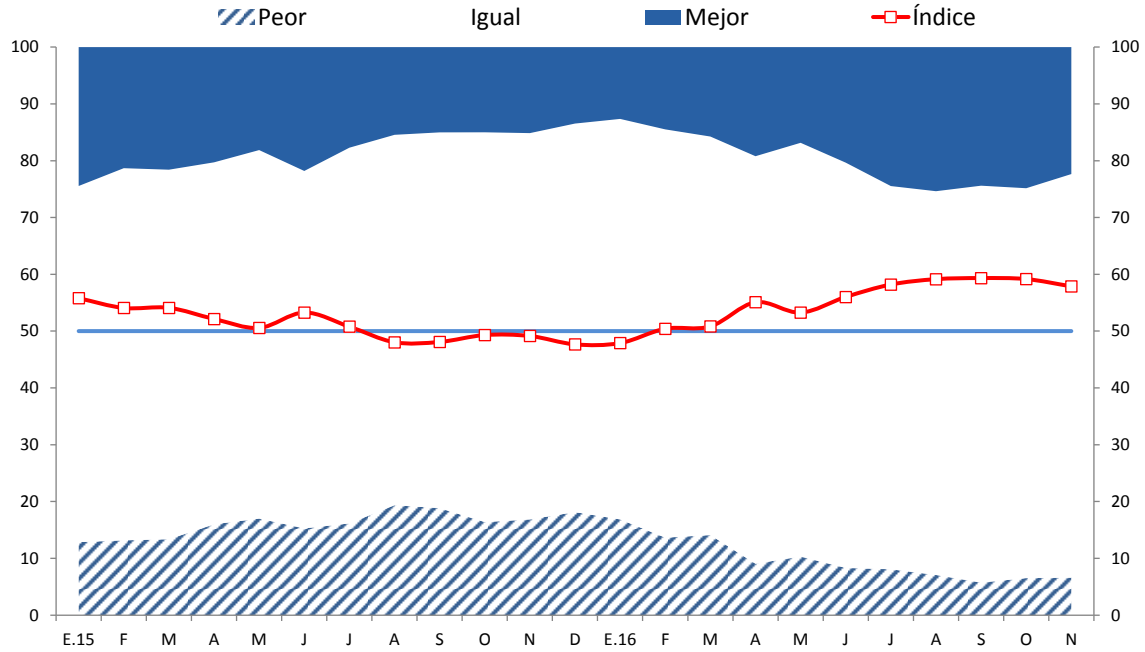


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

17. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se ubicó en 58 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	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	24	21	22	20	18	22	18	15	15	15	15	13	13	14	16	19	17	20	24	25	24	25	22
Igual	63	66	65	64	65	63	66	65	66	69	68	68	71	72	70	72	73	71	67	68	70	69	71
Peor	13	13	13	16	17	15	16	19	19	16	17	18	17	14	14	9	10	8	8	7	6	7	7
Índice	56	54	54	52	51	53	51	48	48	49	49	48	48	50	51	55	53	56	58	59	59	59	58



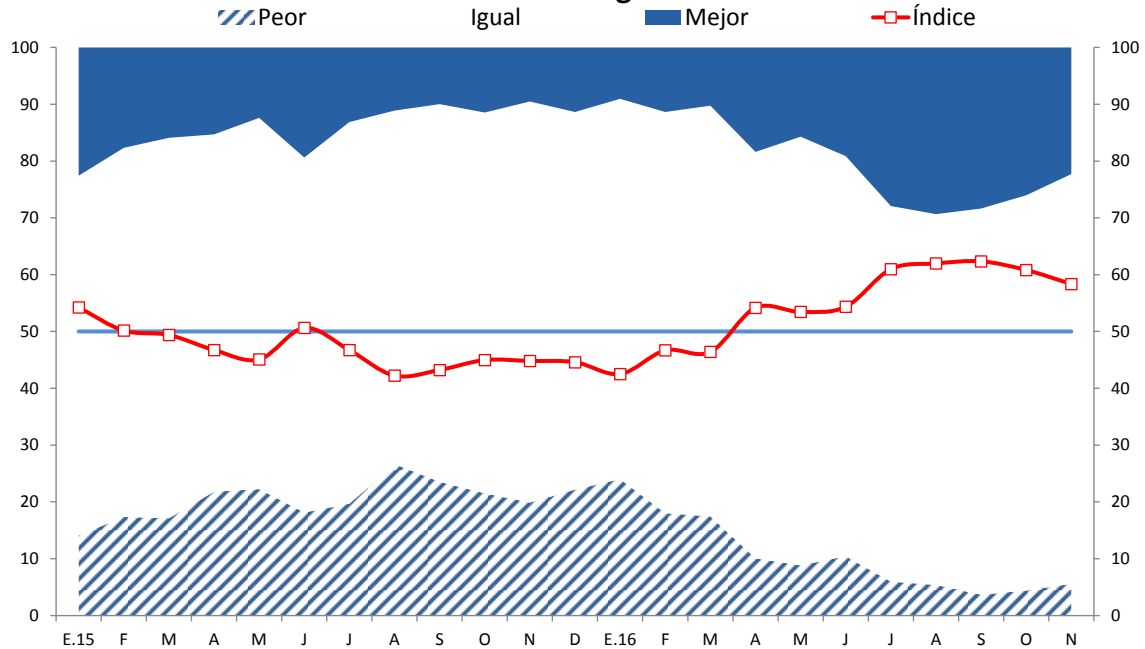
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

18. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se ubicó en 58 puntos.

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	A	S	O	N
Mejor	23	18	16	15	12	19	13	11	10	11	10	11	9	11	10	18	16	19	28	29	28	26	22
Igual	63	65	67	63	65	63	67	62	66	67	71	66	67	71	72	72	75	70	66	65	68	70	72
Peor	14	17	17	22	22	18	20	27	24	22	20	22	24	18	17	10	9	10	6	5	4	4	6
Índice	54	50	49	47	45	51	47	42	43	45	45	45	43	47	46	54	53	54	61	62	62	61	58

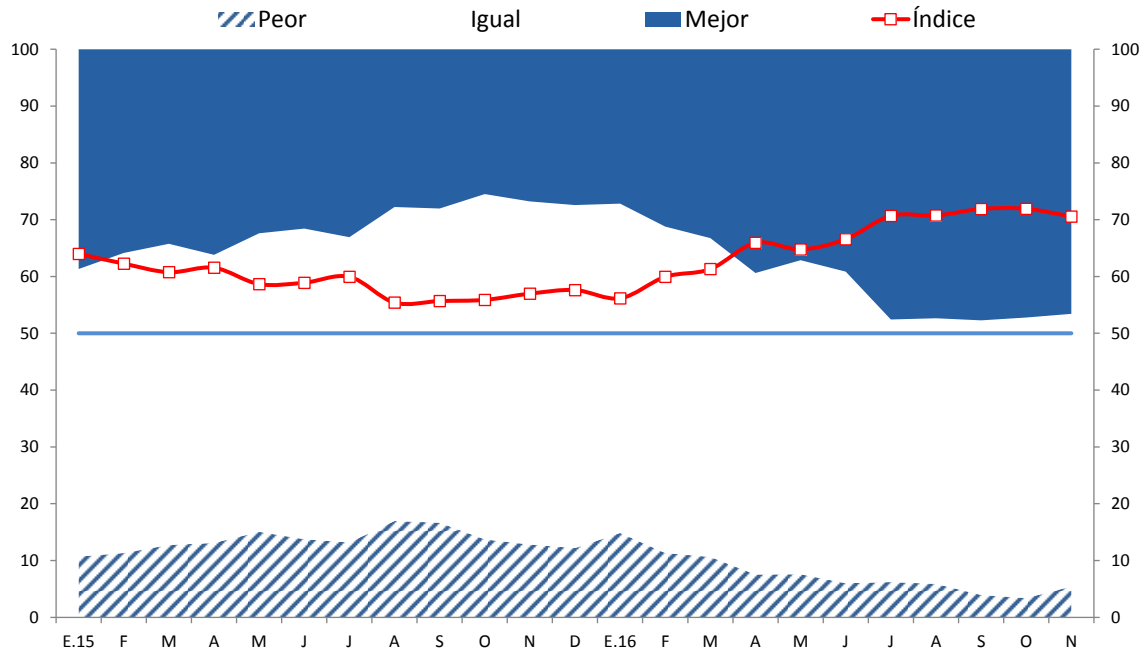


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

19. El índice de expectativas de la situación del sector a 12 meses se ubicaron en 71 puntos.

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	A	S	O	N
Mejor	39	36	34	36	32	32	33	28	28	25	27	27	27	31	33	39	37	39	48	47	48	47	47
Igual	51	53	53	51	53	55	54	55	55	61	60	60	58	57	56	53	55	55	46	47	48	49	48
Peor	11	11	13	13	15	14	13	17	17	14	13	12	15	11	11	8	8	6	6	6	4	3	5
Índice	64	62	61	62	59	59	60	55	56	56	57	58	56	60	61	66	65	67	71	71	72	72	71

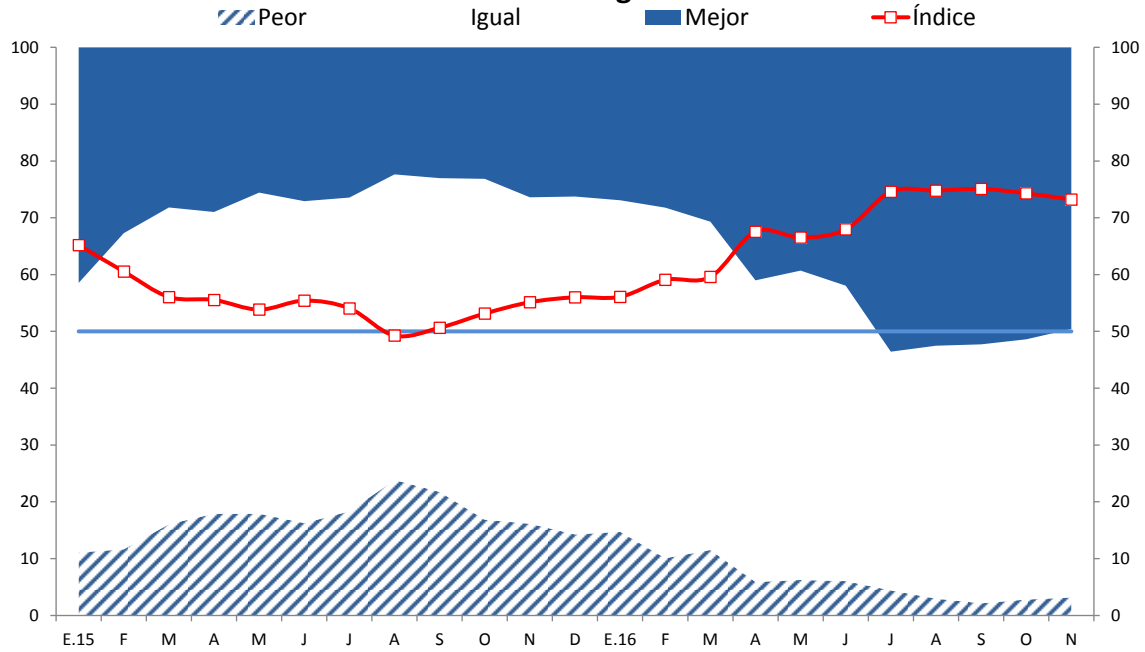


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

20. El índice de expectativas de la situación de la economía a un año se ubicaron en 73 puntos.

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	A	S	O	N
Mejor	41	33	28	29	26	27	26	22	23	23	26	26	27	28	31	41	39	42	54	53	52	51	50
Igual	47	56	56	53	57	57	55	54	55	60	57	59	58	62	58	53	54	52	42	45	46	46	47
Peor	11	12	16	18	18	16	18	24	22	17	16	14	15	10	12	6	6	6	4	3	2	3	3
Índice	65	61	56	56	54	55	54	49	51	53	55	56	56	59	60	68	67	68	75	75	75	74	73



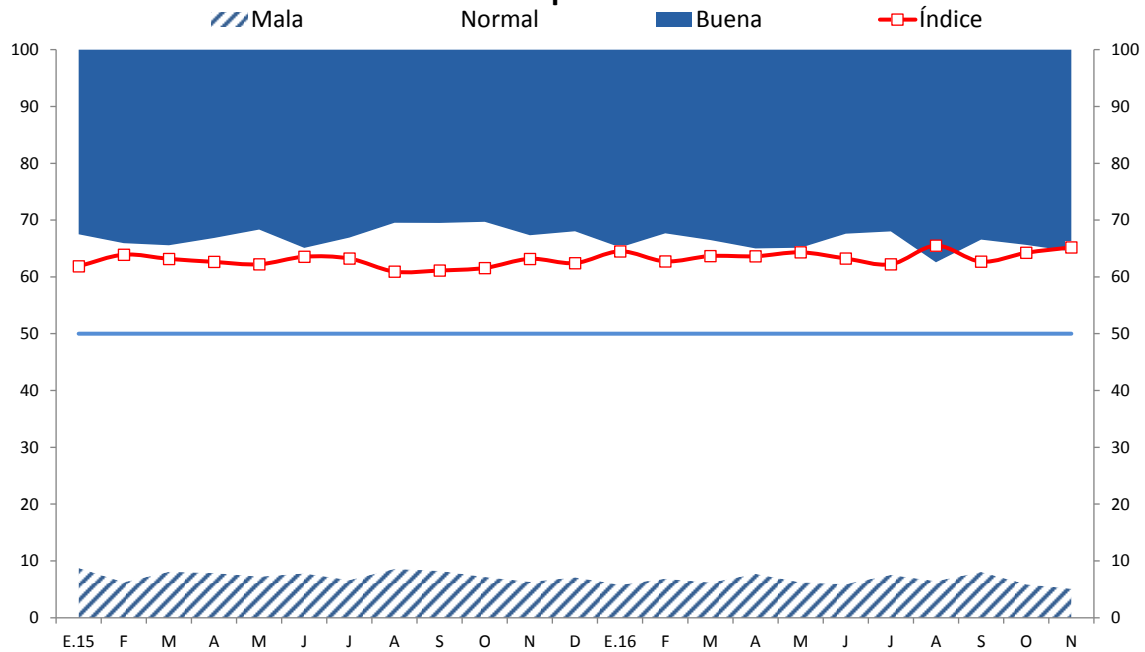
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

C. Condiciones financieras

21. El índice de situación financiera de las empresas se elevó de 64 a 65 puntos. Las empresas de los sectores servicios, comercio y construcción registraron una mayor proporción de respuestas positivas.

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	A	S	O	N
Buena	33	34	34	33	32	35	33	30	31	30	33	32	35	32	34	35	35	32	32	37	33	34	36
Normal	59	60	57	59	61	57	60	61	61	63	61	61	59	61	60	57	59	62	60	56	59	60	59
Mala	9	6	8	8	7	8	7	9	8	7	6	7	6	7	6	8	6	6	8	6	8	6	5
Índice	62	64	63	63	62	64	63	61	61	62	63	62	65	63	64	64	64	63	62	65	63	64	65

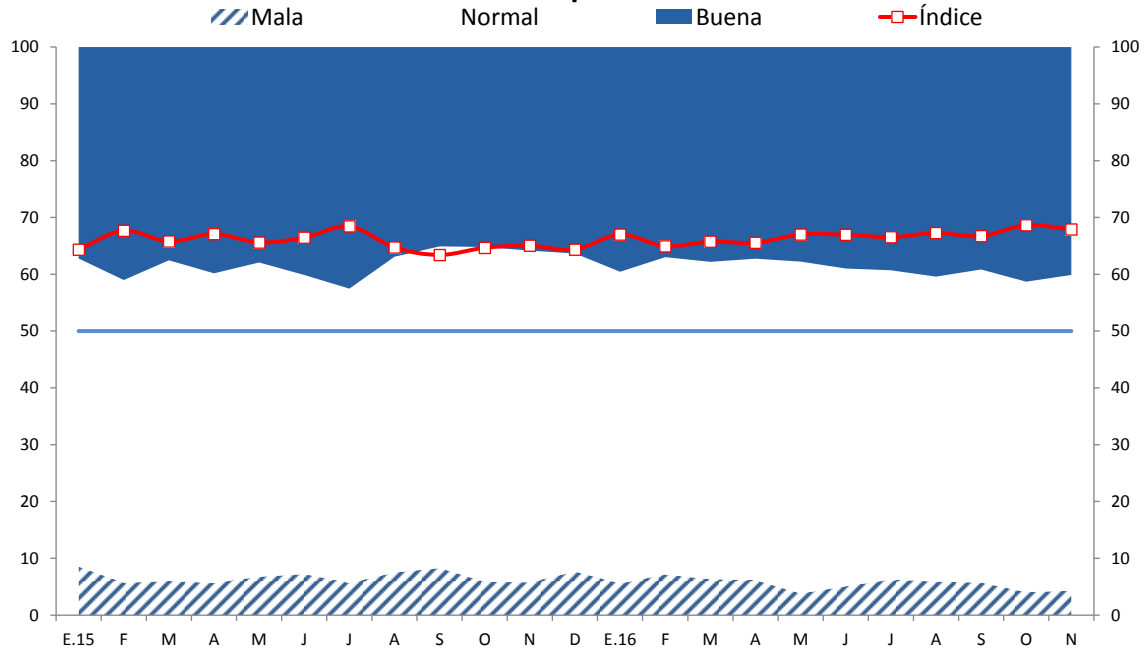


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

22. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se ubicó en 68 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	A	S	O	N
Buena	37	41	38	40	38	40	43	37	35	35	36	36	40	37	38	37	38	39	39	40	39	41	40
Normal	54	53	56	55	55	53	52	56	57	59	58	56	55	56	56	57	58	56	54	54	55	55	56
Mala	9	6	6	6	7	7	6	7	8	6	6	8	6	7	6	6	4	5	6	6	6	4	4
Índice	64	68	66	67	66	66	68	65	63	65	65	64	67	65	66	66	67	67	67	67	67	69	68



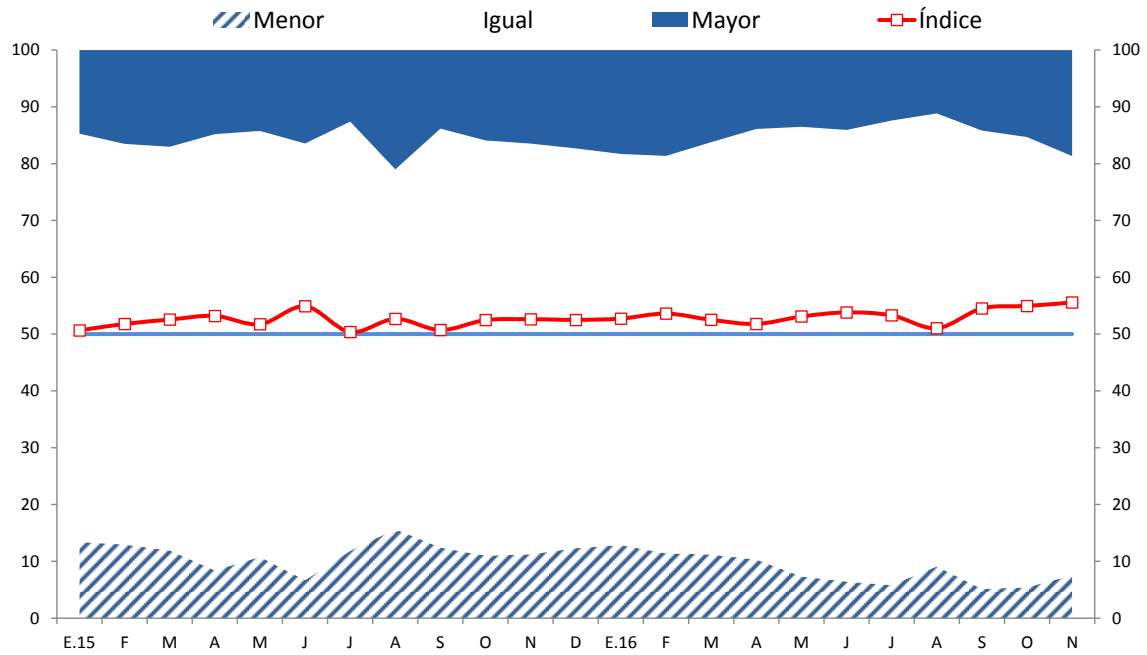
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

D. Precios de insumos y de ventas

23. El índice de expectativas a 3 meses del precio promedio de insumos se elevó de 55 a 56 puntos.

EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES
En los próximos 3 meses, ¿cómo Ud. espera que el precio de los insumos sea?



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

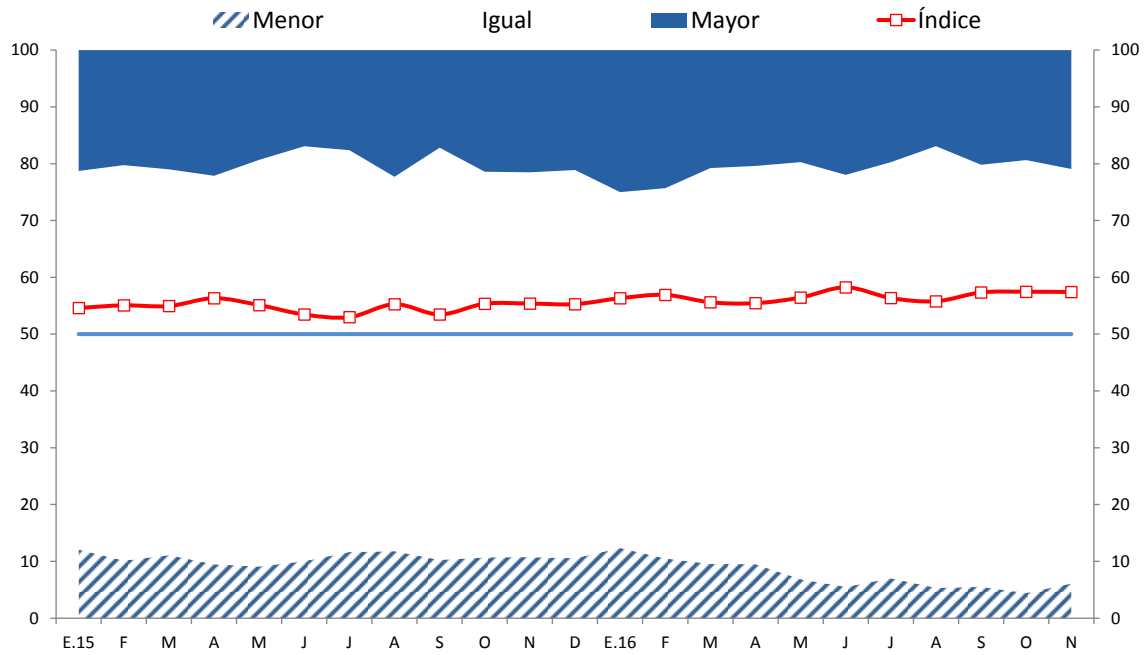


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

24. 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 En los próximos 3 meses, ¿cómo Ud. espera que el precio del bien final sea?



	E.15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	21	20	21	22	19	17	18	22	17	21	22	21	25	24	21	20	20	22	20	17	20	19	21
Igual	67	70	68	68	72	73	71	66	73	68	68	68	63	65	70	70	73	73	73	78	74	76	73
Menor	12	10	11	9	9	10	12	12	10	11	11	11	12	10	10	9	7	5	7	5	6	4	6
Índice	55	55	55	56	55	53	53	55	53	55	55	55	56	57	56	55	56	58	56	56	57	57	57



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

E. Indicador de Confianza del consumidor y del inversionista

25. El índice de expectativas de situación económica familiar a doce meses de APOYO Consultoría se redujo de 60 a 59 puntos en noviembre.



	E.14	F	M	A	M	J	J	A	O	N	D	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	
INDICCA Situación Económica Familiar Futura	53	51	51	57	53	54	59	54	56	53	60	58	58	60	55	63	62	62	62	62	59	59	68	60	61	65	68	64	66	67	66	64	60	59

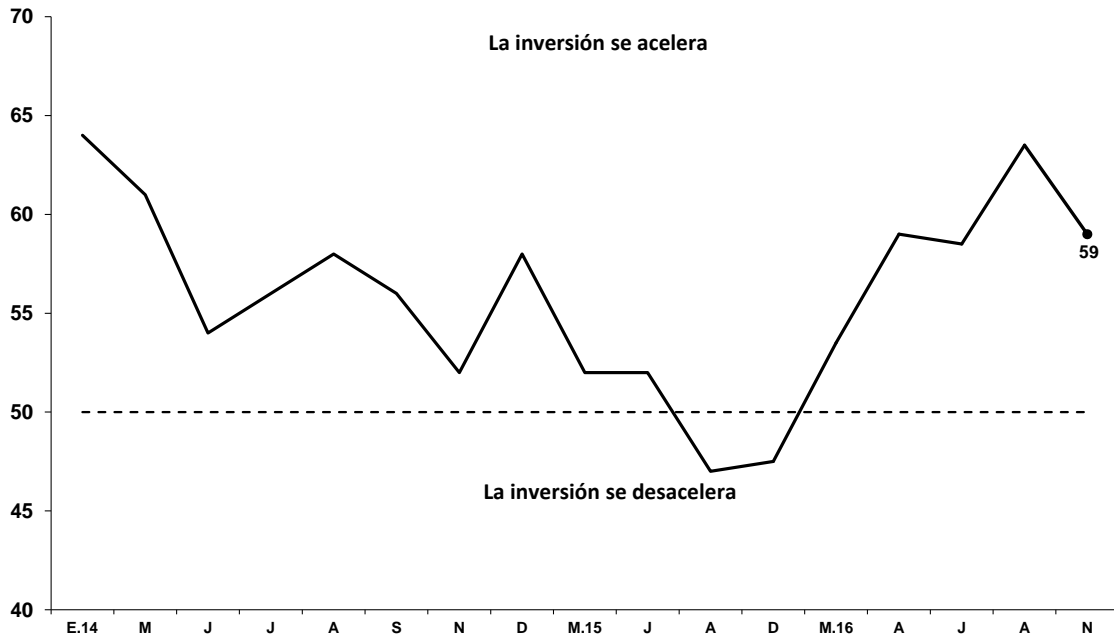


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 85 – 9 de diciembre de 2016

26. El índice de expectativas de los inversionistas a seis meses de APOYO Consultoría se redujo de 64 puntos en agosto a 59 en noviembre.

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES



	E.14	M	J	J	A	S	N	D	M.15	J	A	D	M.16	A	J	A	N
Expectativas de Inversión a 6 meses	64	61	54	56	58	56	52	58	52	52	47	48	54	59	59	64	59

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