



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

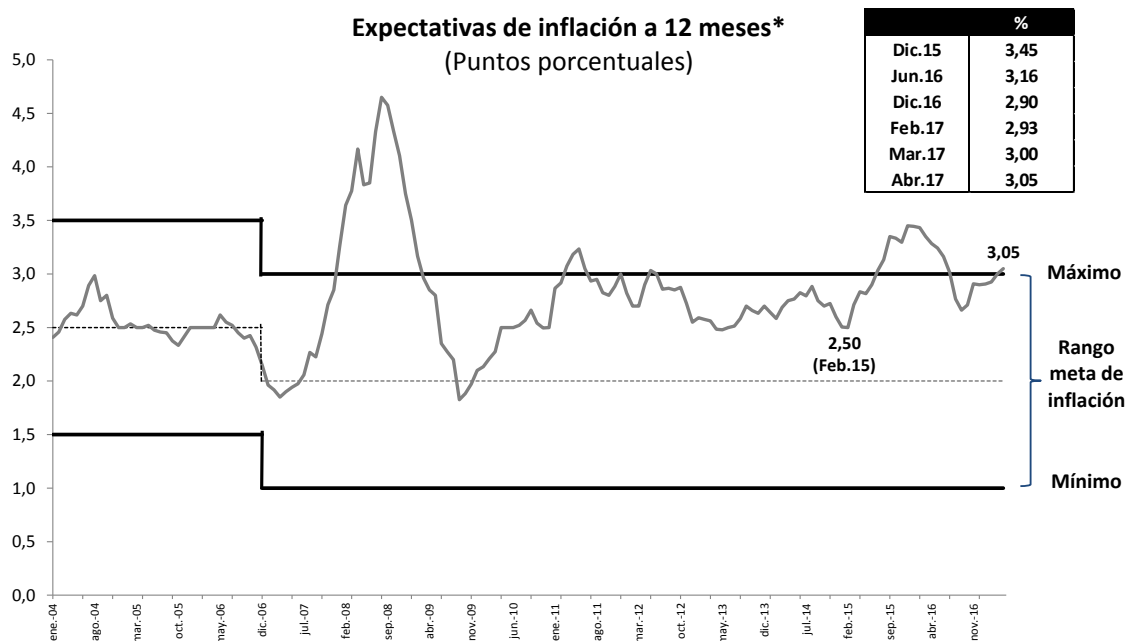
## INFORME N°0006-2017-IAE140-N

### Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2017

En la segunda quincena de abril 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 abril, las expectativas de inflación a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos registró un nivel de 3,05 por ciento.



**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.

2. Las expectativas de inflación para 2017 se elevaron a 3,2 por ciento, mientras que para 2018 se ubicaron en un rango entre 2,8 y 3,0 por ciento, dentro del rango meta.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.

<sup>3/</sup> 328 empresas no financieras en febrero, 335 en marzo y 332 en abril de 2017.

3. **Las expectativas de crecimiento económico continúan moderándose para 2017.** Para 2017 se ubicaron en un rango entre 2,5 y 3,2 por ciento y entre 3,7 y 4,0 por ciento para 2018.

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

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

<sup>1/</sup> 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.

<sup>3/</sup> 328 empresas no financieras en febrero, 335 en marzo y 332 en abril de 2017.

4. **Las expectativas de tipo de cambio para 2017 se ubicaron en un rango de entre S/ 3,35 y S/ 3,40 por dólar y para 2018 entre S/ 3,40 y S/ 3,50 por dólar.**



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2017	3,41	3,38	3,40	↑
2018	3,45	3,45	3,50	↑
2019	3,44	3,45	3,50	↑
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2017	3,37	3,35	3,35	=
2018	3,40	3,40	3,40	=
2019	3,42	3,45	3,45	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2017	3,40	3,40	3,35	↓
2018	3,50	3,47	3,40	↓
2019	3,50	3,50	3,50	=

<sup>1/</sup> 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.

<sup>3/</sup> 328 empresas no financieras en febrero, 335 en marzo y 332 en abril de 2017.

\*Tipo de cambio al cierre del año

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

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

	Encuesta realizada al:			
	27 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2017	4,25	4,00	4,00	=
2018	4,25	4,25	4,00	↓
2019	4,52	4,38	4,00	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2017	4,25	4,00	3,75	↓
2018	4,25	4,10	4,00	↓
2019	4,25	4,25	4,00	↓

<sup>1/</sup> 16 analistas en febrero, 17 en marzo y 14 en abril de 2017.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en febrero, 20 en marzo y 23 en abril de 2017.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

## Expectativas empresariales

6. **Las expectativas de situación actual regresaron a niveles similares a los de febrero de 2017, antes de la ocurrencia del Niño Costero.** Todos los indicadores de situación actual mejoraron en abril. En particular, los índices de producción y ventas no tienen aumentos similares desde marzo de 2016.
7. **Se recupera el optimismo para los siguientes meses.** Todos los indicadores de expectativas aumentaron en abril y se situaron en niveles similares a los de febrero. No se observaba incrementos así en las expectativas de la economía, demanda, sector y empresa a tres meses desde el tercer trimestre de 2009, en el periodo de recuperación de la crisis.
8. **Aumentan los inventarios de las empresas.** El índice de inventarios respecto al mes anterior y el número de días de inventarios no deseados de la manufactura registraron un aumento en abril. Ello reflejaría i) un aumento del porcentaje de empresas que espera una mayor demanda en los próximos tres meses y ii) una recuperación de las ventas más lenta que la de la producción durante el mes.
9. **Disminuye el porcentaje de empresas que espera mayores precios.** Esta disminución se observa tanto en el precio que esperan pagar por sus insumos como en el que esperan recibir por sus ventas. Los indicadores muestran que las empresas esperan que parte de la tendencia deflacionaria del último mes se prolongue durante los siguientes tres.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Febrero 2017		Marzo 2017		Abril 2017		Correlación con PBI *
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	59,8	↓ >	57,3	↓ >	58,2	↑ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	52,5	↓ >	46,6	↓ <	53,1	↑ >	0,57
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	49,8	↑ <	46,7	↓ <	52,4	↑ >	0,59
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	52,8	↑ >	46,6	↓ <	52,7	↑ >	0,50
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	46,6	↓ <	41,1	↓ <	43,3	↑ <	0,68
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	46,9	52,1	↑ <	50,3	↓ <	44,7	↓ >	0,43
NIVEL DE EMPLEO	51,3	49,0	↓ <	48,5	↓ <	49,7	↑ <	0,69
<b>EXPECTATIVA</b>								
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	61,2	— >	55,1	↓ >	62,9	↑ >	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,3	↑ >	50,2	↓ <	52,9	↑ <	0,71
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	62,5	↑ >	56,5	↓ >	62,4	↑ >	0,63
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	56,7	↓ >	52,2	↓ >	59,4	↑ >	0,72
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	54,6	↓ >	43,8	↓ <	53,6	↑ >	0,68
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,5	↓ >	62,6	↓ >	67,5	↑ >	0,44
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	65,9	↓ >	58,1	↓ >	66,4	↑ >	0,51
<b>PRECIOS</b>								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	54,6	↑ >	57,6	↑ >	55,3	↓ >	0,64
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	56,8	↓ >	58,1	↑ >	57,3	↓ >	0,64

> : mayor a 50

< : menor a 50

\*Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta febrero 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.

<sup>1/</sup> 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.



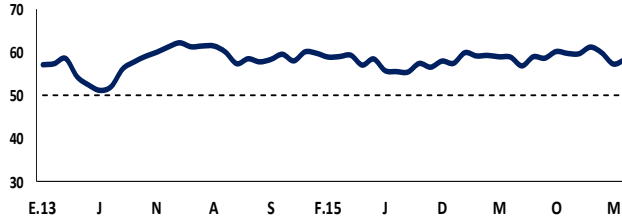
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

## Indicadores de situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

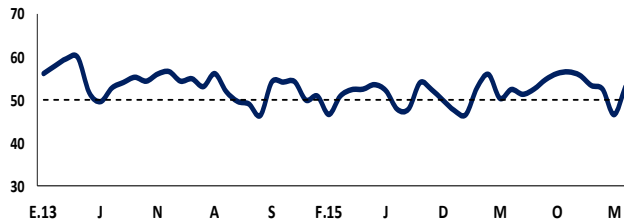
¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	25,5	10,9	57,3
Abr	25,9	9,5	58,2
<b>Variación</b>			<b>1,0</b>

### NIVEL DE VENTAS

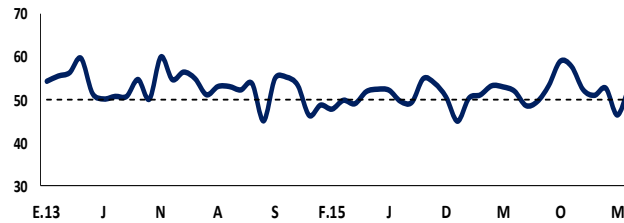
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	24,2	31,0	46,6
Abr	32,2	25,9	53,1
<b>Variación</b>			<b>6,5</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

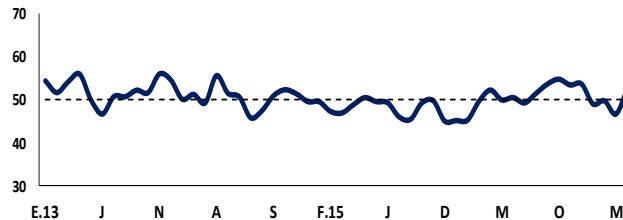
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	20,5	27,3	46,6
Abr	30,3	24,9	52,7
<b>Variación</b>			<b>6,1</b>

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

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



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
Mar	15,4	22,0	46,7
Abr	24,4	19,5	52,4
<b>Variación</b>			<b>5,7</b>

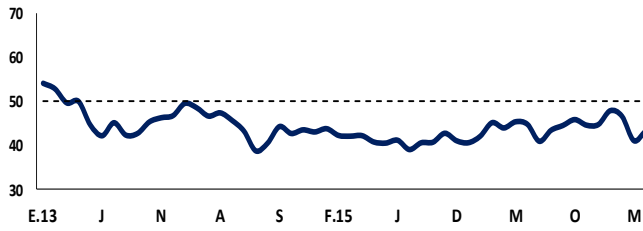


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo de 2017

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

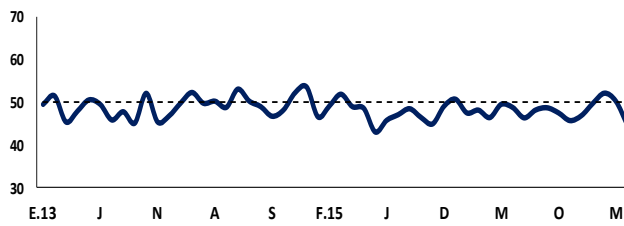
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	9,5	27,2		41,1
Abr	13,7	27,1		43,3
<b>Variación</b>				<b>2,2</b> ↑

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

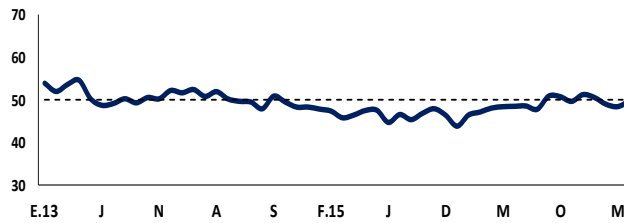
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	16,5	17,0		50,3
Abr	25,8	15,2		44,7
<b>Variación</b>				<b>-5,6</b> ↓

## NIVEL DE EMPLEO

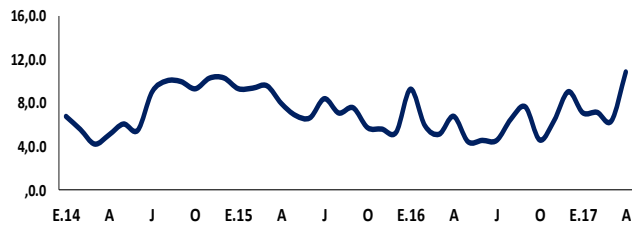
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de empleo?



	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	8,7	11,8		48,5
Abr	11,9	12,6		49,7
<b>Variación</b>				<b>1,2</b> ↑

## INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	No deseado
Mar	6,3
Abr	10,8
<b>Variación</b>	<b>4,5</b> ↑



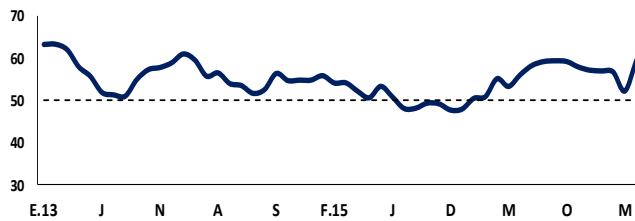
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo 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

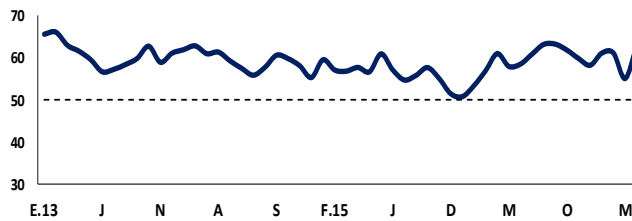


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	19,1	14,8		52,2
Abr	25,9	7,1		59,4
<b>Variación</b>				<b>7,3</b>



### 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

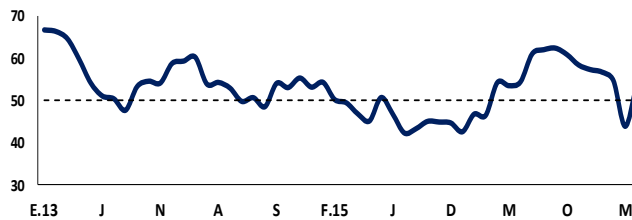


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	27,8	17,5		55,1
Abr	37,1	11,3		62,9
<b>Variación</b>				<b>7,7</b>



### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

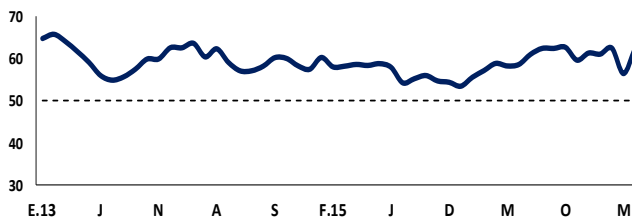


	Porcentajes reportados			Índice
	Mayor	Menor		
Mar	14,6	26,9		43,8
Abr	21,1	14,0		53,6
<b>Variación</b>				<b>9,8</b>



### 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		
Mar	22,5	9,6		56,5
Abr	30,3	5,6		62,4
<b>Variación</b>				<b>5,9</b>



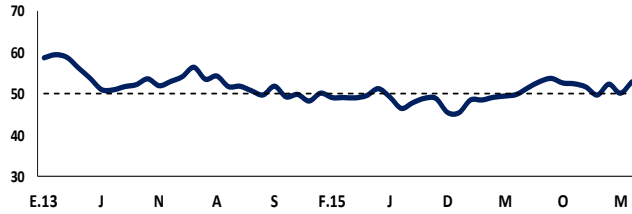


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 32 – 4 de mayo 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

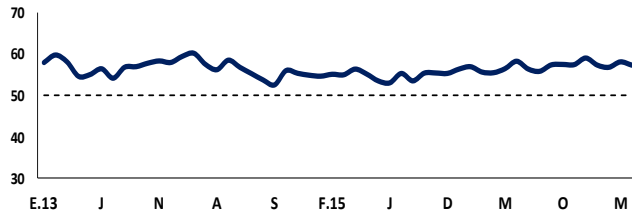


	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar	13,1	12,8	50,2
Abr	17,1	11,3	52,9
<b>Variación</b>			<b>2,8</b>



## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

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

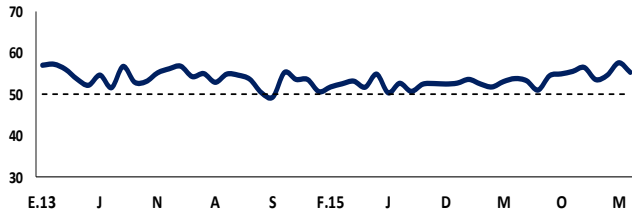


	Porcentajes reportados		
	Mayor	Menor	Índice
Mar	20,4	4,3	58,1
Abr	19,2	4,6	57,3
<b>Variación</b>			<b>-0,8</b>



## 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		
	Mayor	Menor	Índice
Mar	20,1	4,8	57,6
Abr	17,9	7,2	55,3
<b>Variación</b>			<b>-2,3</b>



**Departamento de Indicadores de Actividad Económica**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**4 de mayo de 2017**