



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

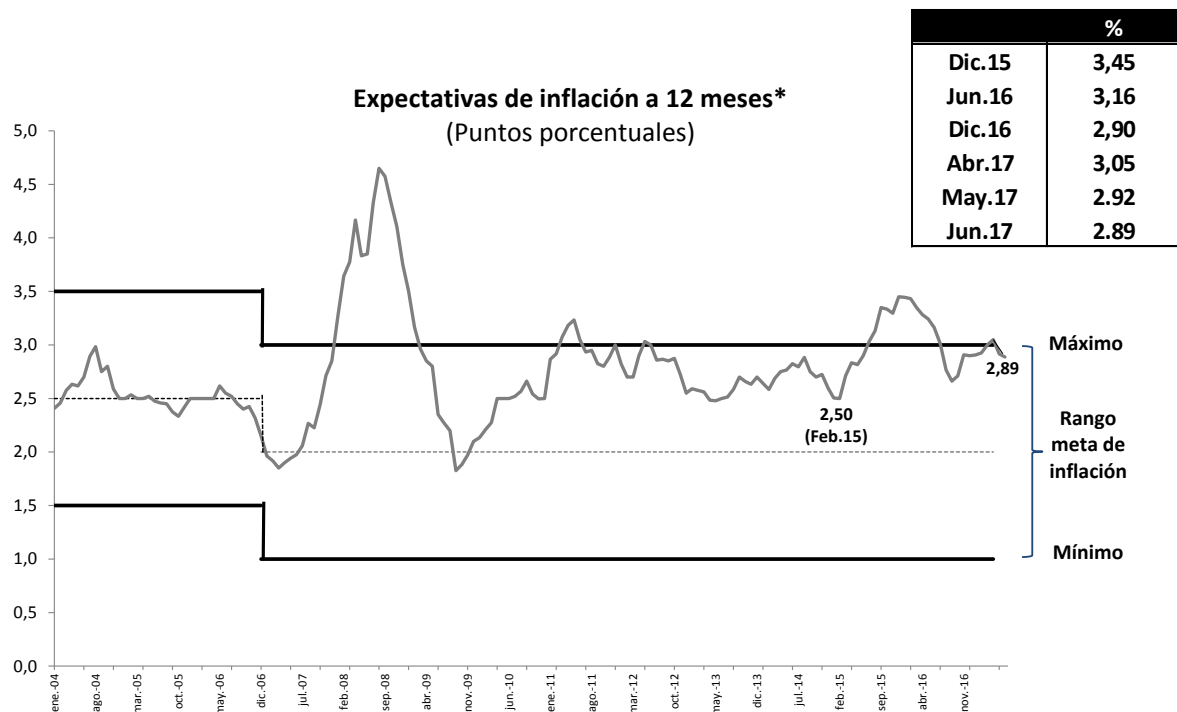
No. 49 – 6 de julio de 2017

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

En la segunda quincena de junio 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 múltiples instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas macroeconómicas

1. **En junio se redujeron las expectativas de inflación a 12 meses.** Las expectativas de inflación del sistema financiero y de los analistas económicos del mes de junio para los próximos 12 meses registraron un nivel de 2,89 por ciento, manteniéndose dentro del 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. 49 – 6 de julio de 2017

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

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 14 analistas en abril, 38 en mayo y 32 en junio de 2017.

<sup>2/</sup> 23 empresas financieras en abril, 22 en mayo y 24 en junio de 2017.

<sup>3/</sup> 332 empresas no financieras en abril, 346 en mayo y 353 en junio de 2017.

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

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

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

<sup>1/</sup> 14 analistas en abril, 38 en mayo y 32 en junio de 2017.

<sup>2/</sup> 23 empresas financieras en abril, 22 en mayo y 24 en junio de 2017.

<sup>3/</sup> 332 empresas no financieras en abril, 346 en mayo y 353 en junio de 2017.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

4. Las expectativas de tipo de cambio para 2017 se ubicaron entre S/ 3,30 y S/ 3,31 por dólar y para 2018 se ubicaron entre S/ 3,36 y S/ 3,40 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Abr.	28 de May.	28 de Jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2017	3,40	3,35	3,30	↓
2018	3,50	3,40	3,39	↓
2019	3,50	3,44	3,42	↓
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2017	3,35	3,35	3,31	↓
2018	3,40	3,40	3,36	↓
2019	3,45	3,48	3,40	↓
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2017	3,35	3,35	3,30	↓
2018	3,40	3,40	3,40	=
2019	3,50	3,50	3,48	↓

<sup>1/</sup> 14 analistas en abril, 38 en mayo y 32 en junio de 2017.

<sup>2/</sup> 23 empresas financieras en abril, 22 en mayo y 24 en junio de 2017.

<sup>3/</sup> 332 empresas no financieras en abril, 346 en mayo y 353 en junio de 2017.

\* Tipo de cambio al cierre del año

5. Se espera que el Banco Central reduzca su tasa de referencia a 3,75 por ciento en 2017 y la mantenga en ese nivel el próximo año.

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

	Encuesta realizada al:			
	28 de Abr.	28 de May.	28 de Jun.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2017	4,00	3,75	3,75	=
2018	4,00	4,00	3,75	↓
2019	4,00	4,00	4,00	=
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2017	3,75	3,75	3,75	=
2018	4,00	4,00	3,75	↓
2019	4,00	4,00	4,00	=

<sup>1/</sup> 14 analistas en abril, 38 en mayo y 32 en junio de 2017.

<sup>2/</sup> 23 empresas financieras en abril, 22 en mayo y 24 en junio de 2017.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## Expectativas empresariales

6. **Cuatro de seis indicadores de situación actual mejoraron respecto de los niveles de mayo.** Destaca el incremento en el índice del nivel de ventas y de órdenes de compra.
7. **Cuatro de siete indicadores de expectativas se moderaron en junio, pero todos se mantienen en el tramo optimista.**

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2016	Abril 2017	Mayo 2017		Junio 2017		Correlación con PBI *	
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,6	58,2	58,0	↓	>	56,1	↓ >	0,54
NIVEL DE VENTAS	55,8	53,1	54,1	↑	>	56,3	↑ >	0,58
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,7	52,4	52,0	↓	>	54,3	↑ >	0,59
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52,5	52,7	53,2	↑	>	53,5	↑ >	0,51
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	44,8	43,3	45,7	↑	<	44,8	↓ <	0,69
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR <sup>1/</sup>	46,9	44,7	46,7	↑	>	48,3	↑ >	0,43
<b>EXPECTATIVA</b>								
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,3	62,9	61,9	↓	>	62,2	↑ >	0,72
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,9	50,9	↓	<	51,0	↑ <	0,71
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	61,3	62,4	61,1	↓	>	60,5	↓ >	0,62
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,1	59,4	57,8	↓	>	56,9	↓ >	0,71
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	57,3	53,6	54,2	↑	>	53,1	↓ >	0,67
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	68,6	67,5	62,6	↓	>	65,3	↑ >	0,43
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	70,1	66,4	65,3	↓	>	64,6	↓ >	0,50
<b>PRECIOS</b>								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,5	55,3	53,1	↓	>	53,1	— >	0,63
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,0	57,3	54,9	↓	>	54,6	↓ >	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.



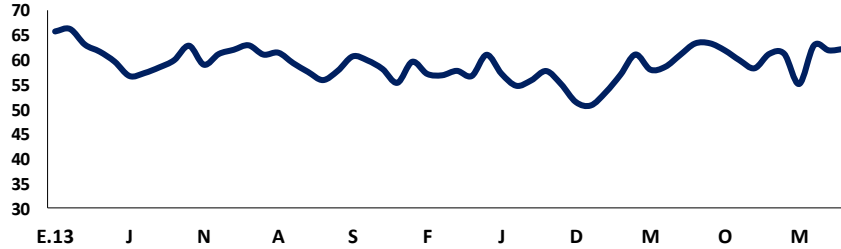
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## Indicadores de situación actual

### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

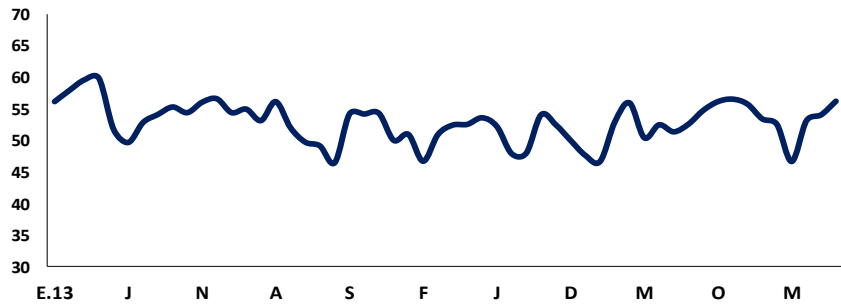
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	34,7	11,0	61,9
Jun	34,8	10,4	62,2
<b>Variación</b>			<b>0,3</b>

### NIVEL DE VENTAS

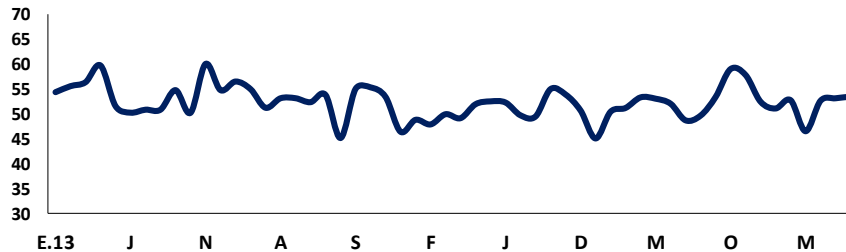
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	33,5	25,4	54,1
Jun	34,9	22,4	56,3
<b>Variación</b>			<b>2,2</b>

### NIVEL DE PRODUCCIÓN

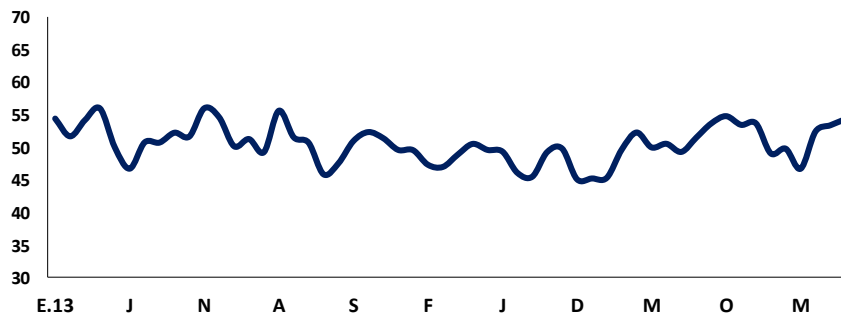
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	27,1	20,7	53,2
Jun	28,1	21,1	53,5
<b>Variación</b>			<b>0,3</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	
May	24,4	17,6	53,4
Jun	24,4	15,8	54,3
<b>Variación</b>			<b>0,9</b>

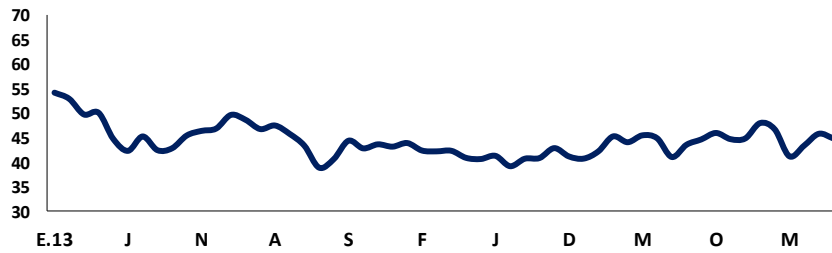


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

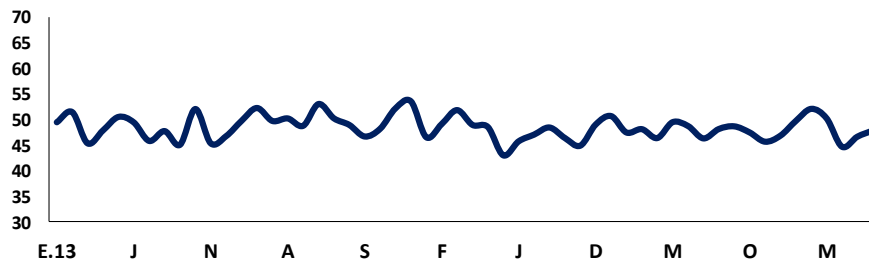
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	16,5	25,1	45,7
Jun	14,0	24,4	44,8
<b>Variación</b>			<b>-1,0</b>

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

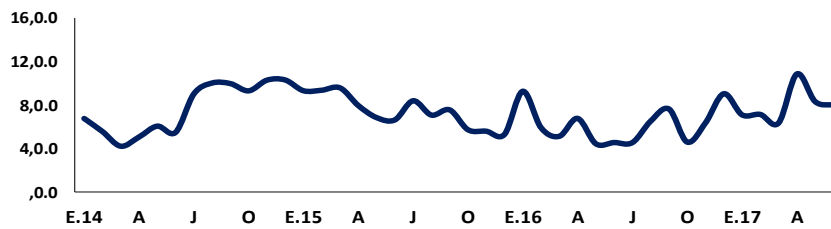
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	20,5	13,8	46,7
Jun	20,5	16,3	47,9
<b>Variación</b>			<b>1,2</b>

## INVENTARIOS NO DESEADOS DEL SECTOR MANUFACTURA

En número de días de ventas



	<b>No deseado</b>
May	8,3
Jun	8,0
<b>Variación</b>	<b>-0,3</b>



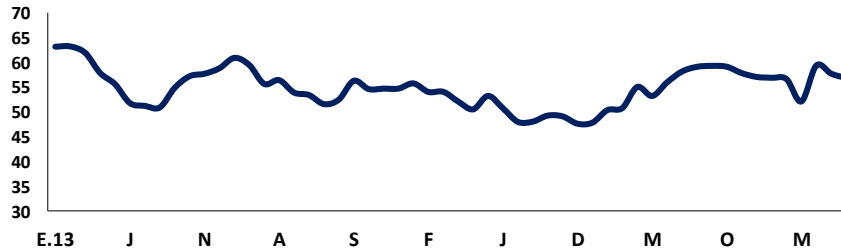
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## Indicadores de situación futura

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

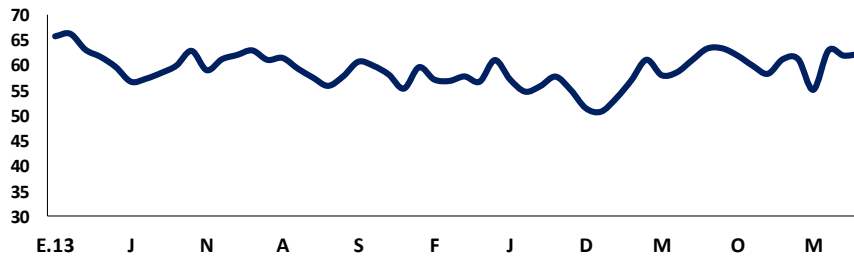
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	25,4	9,9	57,8
Jun	22,8	9,1	56,9
<b>Variación</b>			<b>-0,9</b>

### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

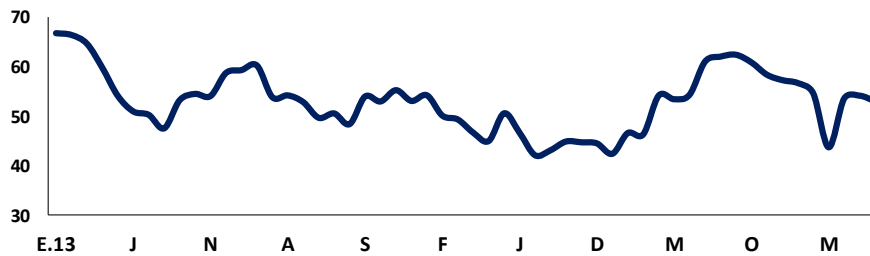
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	34,7	11,0	61,9
Jun	34,8	10,4	62,2
<b>Variación</b>			<b>0,3</b>

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

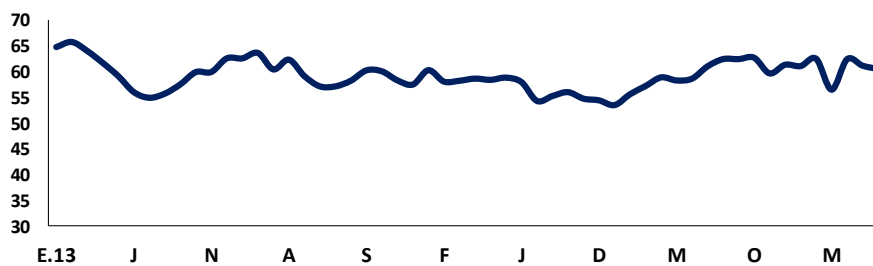
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	19,9	11,6	54,2
Jun	20,9	14,8	53,1
<b>Variación</b>			<b>-1,1</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	
May	30,3	8,1	61,1
Jun	28,3	7,4	60,5
<b>Variación</b>			<b>-0,6</b>

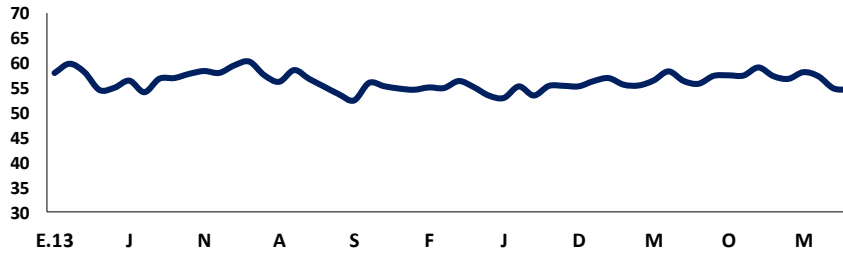


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

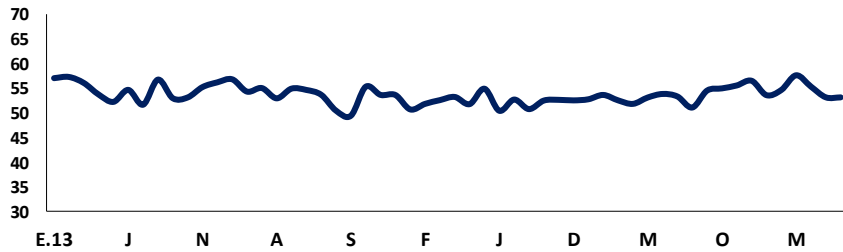
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	16,9	7,1	54,9
Jun	16,4	7,2	54,6
<b>Variación</b>			<b>-0,3</b>

## EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

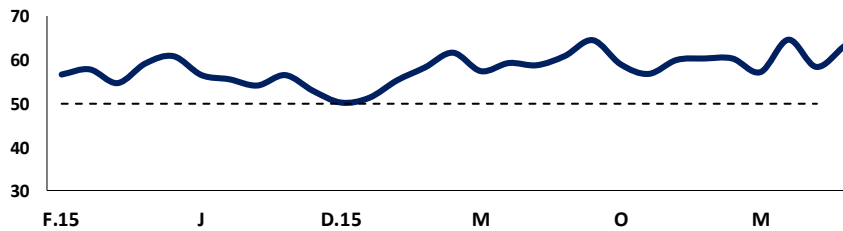
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Porcentajes reportados		Índice
	Mayor	Menor	
May	12,9	6,7	53,1
Jun	13,1	6,9	53,1
<b>Variación</b>			<b>0,0</b>

## 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	
May	37,5	12,4	58,4
Jun	36,3	10,0	63,2
<b>Variación</b>			<b>4,8</b>





# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 – 6 de julio de 2017

## Anexo 1: Encuesta regional de expectativas: II Trimestre 2017

Entre el 31 de mayo y el 30 de junio de 2017 se realizó la segunda encuesta de percepción regional del año 2017 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país<sup>1</sup>.

De los 10 indicadores de la encuesta, 8 mejoraron con respecto al trimestre anterior y todos se ubicaron en el tramo optimista. Destacan el nivel de ventas y las expectativas de la economía a 3 meses que volvieron al tramo optimista. La recuperación de las expectativas es más acentuada en la zona norte por una mayor actividad respecto al primer trimestre y optimismo con respecto a la etapa de reconstrucción.

### Encuesta de Percepción Regional - II Trim. 2017

	Total							
	I.16	II.16	III.16	IV.16	I.17	II.17		
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	60	59	64	64	60	60	=	>
NIVEL DE VENTAS	49	59	58	56	44	57	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	52	54	54	57	51	57	↑	>
<b>EXPECTATIVAS</b>								
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	67	70	70	55	63	69	↑	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	55	55	58	51	55	56	↑	>
EMPRESA A TRES MESES	65	69	72	64	63	66	↑	>
SECTOR A TRES MESES	60	67	67	59	57	63	↑	>
ECONOMÍA A TRES MESES	55	67	71	60	48	55	↑	>
<b>FINANZAS</b>								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62	63	64	64	61	62	↑	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	66	66	66	66	64	64	=	>

### Encuesta de Percepción Regional - II Trim. 2017

	Zona Norte			Zona Centro			Zona Sur			Zona Oriente										
	IV.16	I.17	II.17	IV.16	I.17	II.17	IV.16	I.17	II.17	IV.16	I.17	II.17								
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>																				
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	70	51	55	↑	>	58	51	54	↑	>	65	64	63	↓	>	61	62	65	↑	>
NIVEL DE VENTAS	58	31	56	↑	>	65	41	68	↑	>	54	48	55	↑	>	52	47	53	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	60	37	58	↑	>	59	53	57	↑	>	57	55	59	↑	>	54	48	52	↑	>
<b>EXPECTATIVAS</b>																				
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES	63	54	77	↑	>	55	74	72	↓	>	55	63	65	↑	>	51	59	68	↑	>
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES	52	50	60	↑	>	52	62	60	↓	>	50	54	52	↓	>	49	55	56	↑	>
EMPRESA A TRES MESES	70	57	72	↑	>	64	67	65	↓	>	63	62	63	↑	>	61	65	69	↑	>
SECTOR A TRES MESES	62	49	69	↑	>	58	63	65	↑	>	58	57	59	↑	>	59	60	65	↑	>
ECONOMÍA A TRES MESES	67	41	62	↑	>	56	55	60	↑	>	59	45	50	↑	>	62	54	55	↑	>
<b>FINANZAS</b>																				
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	66	60	65	↑	>	56	52	52	=	>	67	64	63	↓	>	63	65	63	↓	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO	68	61	69	↑	>	60	56	56	=	>	69	66	64	↓	>	63	68	67	↓	>

">" mayor a 50 puntos (tramo optimista), "<" menor a 50 puntos (tramo pesimista) y "=" igual a 50 puntos (neutral).

Encuesta realizada por las Oficinas de Estudios Económicos de las Sucursales del Banco a 584 empresas entre el 31 de mayo y 30 de junio de 2017.

<sup>1</sup> La zona norte comprende los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque, Tumbes y Cajamarca; el área sur contiene a Tacna, Moquegua, Arequipa, Cusco, Apurímac y Puno; el oriente a Amazonas, Ucayali, San Martín, Loreto y Madre de Dios; y el área centro a Huánuco, Junín, Pasco, Ancash, Ica, Ayacucho y Huancavelica.



# **NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**

**No. 49 – 6 de julio de 2017**

---

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