

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2014

1. En la segunda quincena de diciembre, 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. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de diciembre indica que las expectativas de inflación para el año 2015 se encuentran dentro del rango meta de inflación del Banco Central y bajaron para el caso de los analistas económicos y funcionarios del sistema financiero.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

| | <u>Encuesta realizada al:</u> | | |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31 de Oct. | 28 de Nov. | 31 de Dic. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/} | | | |
| 2015 | 2,7 | 2,8 | 2,7 |
| 2016 | 2,5 | 2,6 | 2,5 |
| SISTEMA FINANCIERO ^{2/} | | | |
| 2015 | 2,6 | 2,6 | 2,5 |
| 2016 | 2,6 | 2,6 | 2,5 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/} | | | |
| 2015 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| 2016 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |

^{1/} 22 analistas en octubre, 24 en noviembre y 20 en diciembre de 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en octubre, noviembre y diciembre de 2014.

^{3/} 343 empresas no financieras en octubre, 324 en noviembre y 346 en diciembre de 2014.

3. Las expectativas de crecimiento económico para 2015 se ubican en 4,5 por ciento para todos los agentes económicos.



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

CRECIMIENTO DEL PBI (%)

| | <u>Encuesta realizada al:</u> | | |
|--|-------------------------------|------------|------------|
| | 31 de Oct. | 28 de Nov. | 31 de Dic. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/} | | | |
| 2014 | 3,0 | 2,8 | 2,6 |
| 2015 | 4,9 | 4,8 | 4,5 |
| 2016 | 5,3 | 5,3 | 5,2 |
| SISTEMA FINANCIERO ^{2/} | | | |
| 2014 | 3,0 | 2,9 | 2,8 |
| 2015 | 4,5 | 4,7 | 4,5 |
| 2016 | 5,0 | 5,3 | 5,0 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/} | | | |
| 2014 | 3,5 | 3,0 | 3,0 |
| 2015 | 4,8 | 4,5 | 4,5 |
| 2016 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |

^{1/} 22 analistas en octubre, 24 en noviembre y 20 en diciembre de 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en octubre, noviembre y diciembre de 2014.

^{3/} 343 empresas no financieras en octubre, 324 en noviembre y 346 en diciembre de 2014.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2015 se encuentra en S/. 3,10 para los analistas económicos e instituciones financieras y en S/. 3,00 para las empresas no financieras.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)*

| | <u>Encuesta realizada al:</u> | | |
|--|-------------------------------|------------|------------|
| | 31 de Oct. | 28 de Nov. | 31 de Dic. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/} | | | |
| 2015 | 3,00 | 3,05 | 3,10 |
| 2016 | 3,05 | 3,10 | 3,15 |
| SISTEMA FINANCIERO ^{2/} | | | |
| 2015 | 3,00 | 3,00 | 3,10 |
| 2016 | 3,10 | 3,10 | 3,15 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/} | | | |
| 2015 | 3,00 | 3,00 | 3,00 |
| 2016 | 3,00 | 3,00 | 3,10 |

^{1/} 22 analistas en octubre, 24 en noviembre y 20 en diciembre de 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en octubre, noviembre y diciembre de 2014.

^{3/} 343 empresas no financieras en octubre, 324 en noviembre y 346 en diciembre de 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. A continuación se presenta el resumen de la encuesta a las empresas no financieras respecto a la situación actual de las empresas, las expectativas y la situación financiera.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas 2014

| | Setiembre | Octubre | Noviembre | | Diciembre | |
|---|-----------|---------|-----------|---|-----------|--------|
| SITUACIÓN ACTUAL | | | | | | |
| SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO | 58,3 | 59,5 | 58,0 | ↓ | > | 60,1 ↑ |
| NIVEL DE VENTAS | 54,2 | 54,2 | 54,3 | ↑ | > | 50,0 ↓ |
| ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR | 51,0 | 52,4 | 51,4 | ↓ | > | 49,6 ↓ |
| NIVEL DE PRODUCCIÓN | 55,1 | 55,4 | 53,5 | ↓ | > | 46,5 ↓ |
| NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO | 44,3 | 42,7 | 43,6 | ↑ | < | 43,2 ↓ |
| INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR | 53,3 | 51,8 | 47,8 | ↓ | < | 46,4 ↓ |
| NIVEL DE EMPLEO | 50,9 | 49,5 | 48,3 | ↓ | < | 48,4 ↑ |
| EXPECTATIVA | | | | | | |
| EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES | 60,7 | 59,9 | 58,2 | ↓ | > | 55,4 ↓ |
| EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES | 51,8 | 49,3 | 49,8 | ↑ | < | 48,2 ↓ |
| EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 60,2 | 60,0 | 58,3 | ↓ | > | 57,5 ↓ |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES | 56,3 | 54,7 | 54,7 | = | > | 54,8 ↑ |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES | 54,0 | 53,0 | 55,3 | ↑ | > | 53,1 ↓ |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES | 64,2 | 63,7 | 61,4 | ↓ | > | 62,8 ↑ |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES | 64,1 | 63,9 | 62,9 | ↓ | > | 63,1 ↑ |
| FINANZAS | | | | | | |
| SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA | 63,5 | 63,2 | 62,7 | ↓ | > | 62,8 ↑ |
| SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA | 64,7 | 64,4 | 63,8 | ↓ | > | 64,0 ↑ |

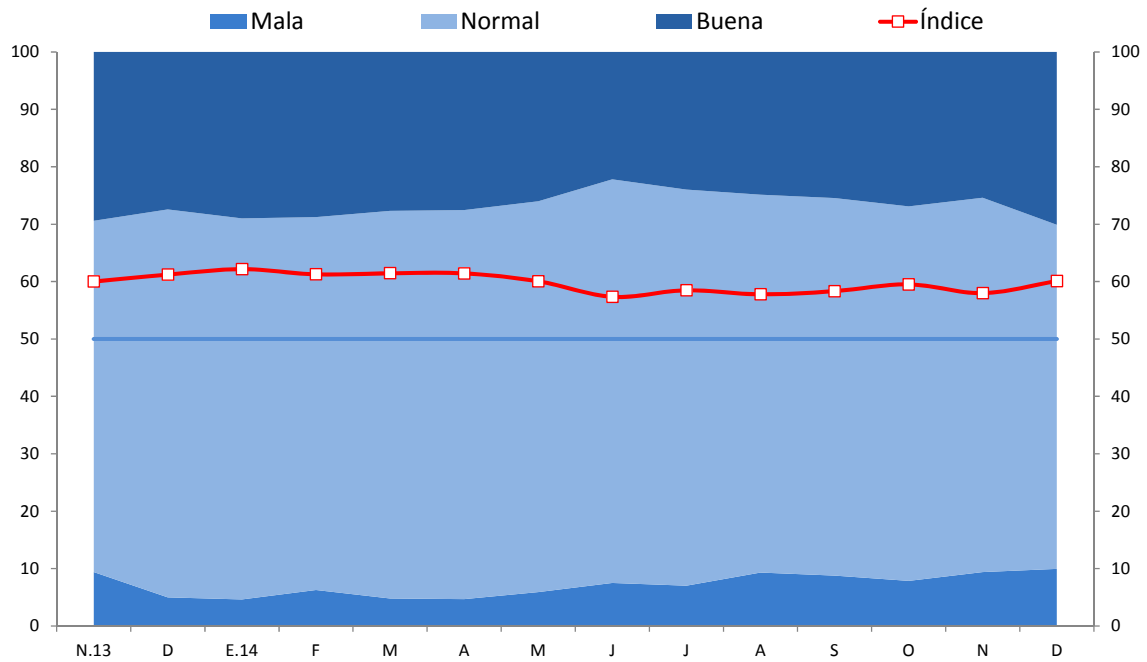
> : mayor a 50

< : menor a 50

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 60 puntos.

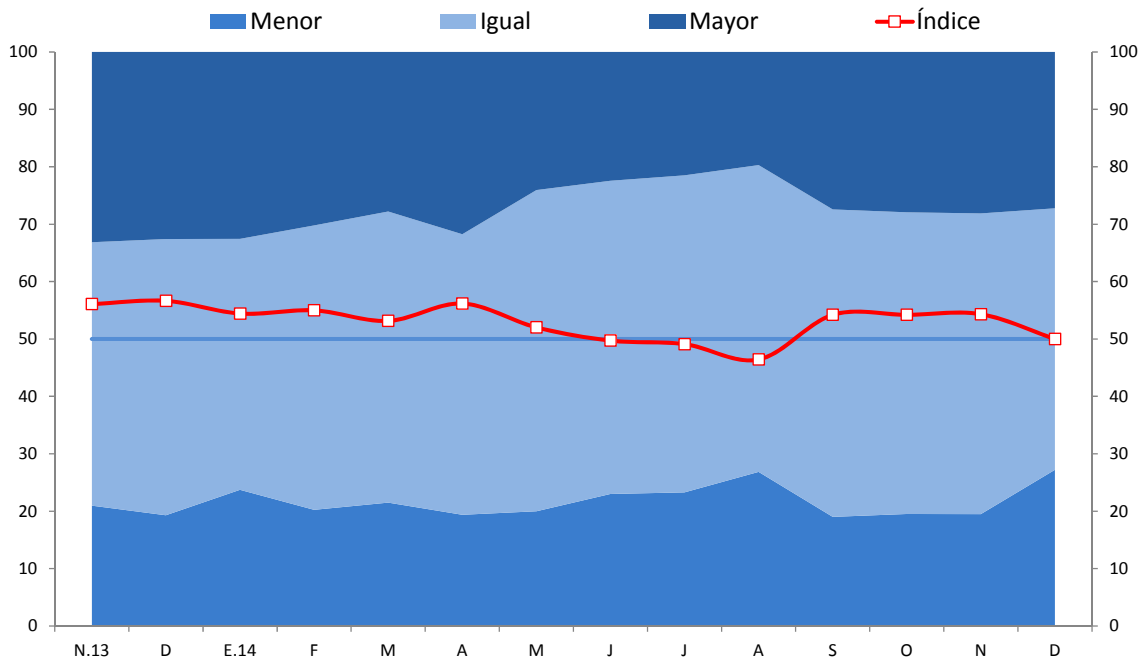
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Buena | 29 | 27 | 29 | 29 | 28 | 28 | 26 | 22 | 24 | 25 | 25 | 27 | 25 | 30 |
| Normal | 61 | 68 | 66 | 65 | 68 | 68 | 68 | 70 | 69 | 66 | 66 | 65 | 65 | 60 |
| Mala | 9 | 5 | 5 | 6 | 5 | 5 | 6 | 7 | 7 | 9 | 9 | 8 | 9 | 10 |
| Índice | 60 | 61 | 62 | 61 | 61 | 61 | 60 | 57 | 58 | 58 | 58 | 60 | 58 | 60 |

7. El índice del nivel de ventas fue de 50 puntos.

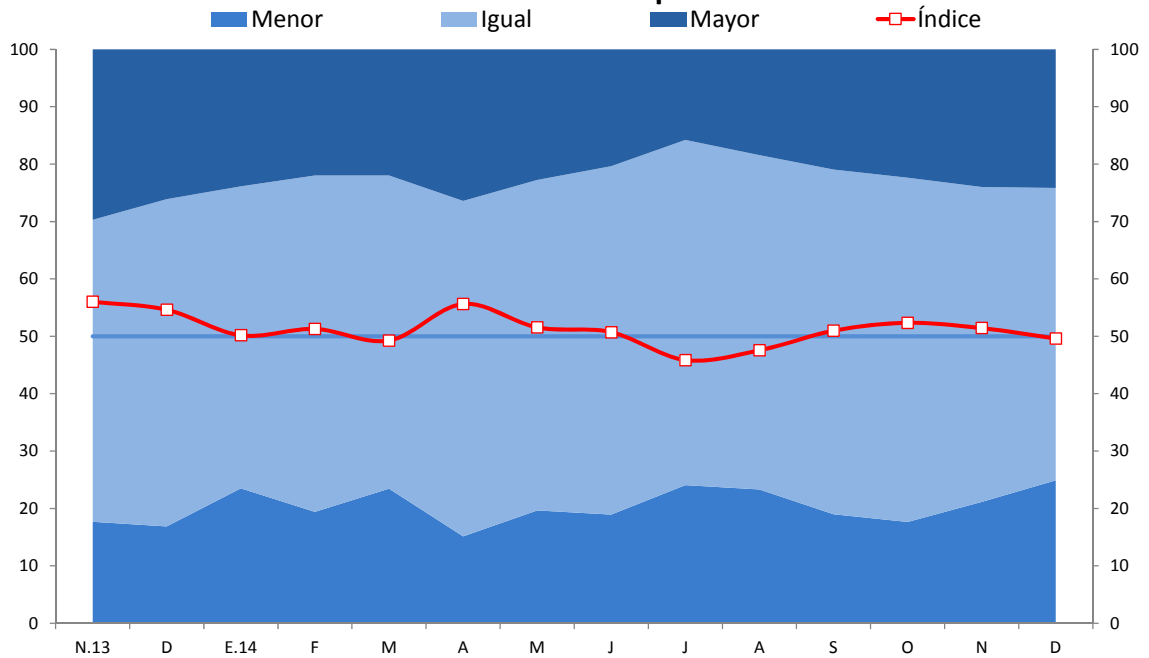
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mayor | 33 | 33 | 33 | 30 | 28 | 32 | 24 | 22 | 21 | 20 | 27 | 28 | 28 | 27 |
| Igual | 46 | 48 | 44 | 50 | 51 | 49 | 56 | 55 | 55 | 53 | 54 | 53 | 52 | 45 |
| Menor | 21 | 19 | 24 | 20 | 21 | 19 | 20 | 23 | 23 | 27 | 19 | 20 | 19 | 28 |
| Índice | 56 | 57 | 54 | 55 | 53 | 56 | 52 | 50 | 49 | 46 | 54 | 54 | 54 | 50 |

8. El índice de órdenes de compra se ubicó en 50 puntos.

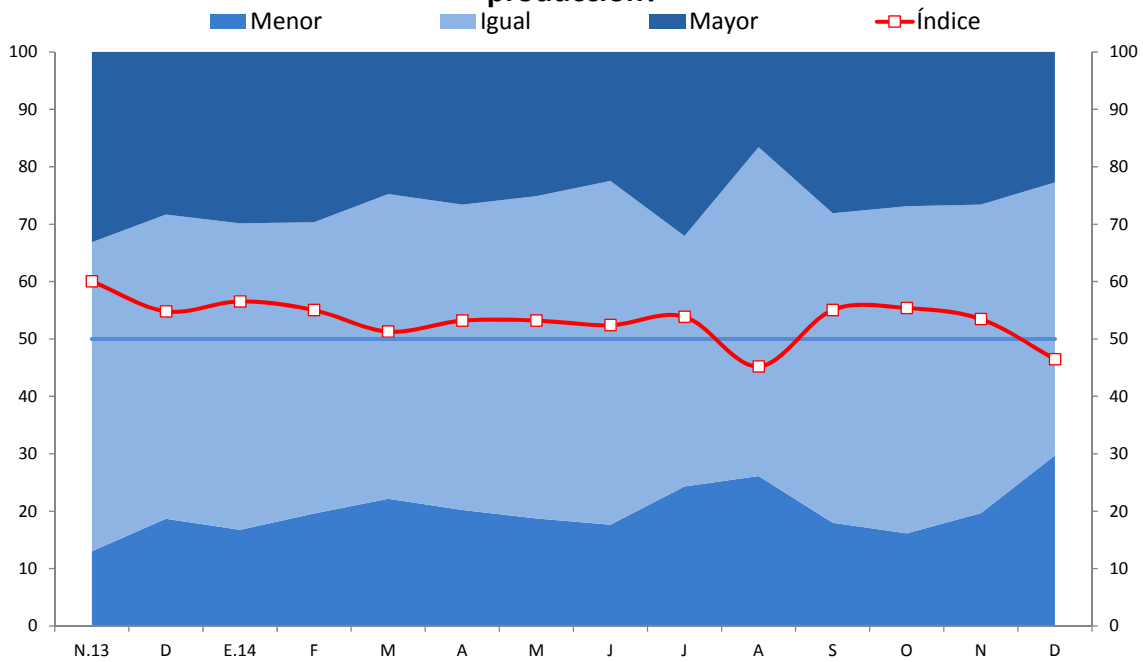
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|---------------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mayor | 30 | 26 | 24 | 22 | 22 | 26 | 23 | 20 | 16 | 18 | 21 | 22 | 24 | 24 |
| Igual | 53 | 57 | 53 | 59 | 55 | 58 | 58 | 61 | 60 | 58 | 60 | 60 | 55 | 51 |
| Menor | 18 | 17 | 24 | 19 | 23 | 15 | 20 | 19 | 24 | 23 | 19 | 18 | 21 | 25 |
| Índice | 56 | 55 | 50 | 51 | 49 | 56 | 52 | 51 | 46 | 48 | 51 | 52 | 51 | 50 |

9. El índice del nivel de producción llegó a 46 puntos.

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

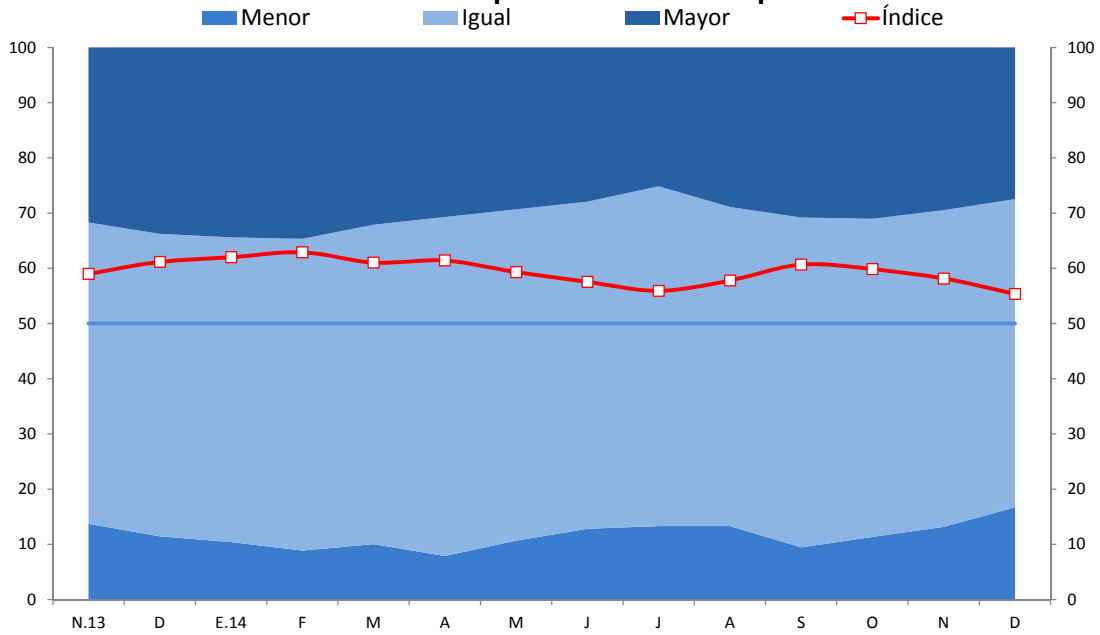


| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mayor | 33 | 28 | 30 | 30 | 25 | 27 | 25 | 22 | 32 | 17 | 28 | 27 | 27 | 23 |
| Igual | 54 | 53 | 53 | 51 | 53 | 53 | 56 | 60 | 44 | 57 | 54 | 57 | 54 | 47 |
| Menor | 13 | 19 | 17 | 20 | 22 | 20 | 19 | 18 | 24 | 26 | 18 | 16 | 20 | 31 |
| Índice | 60 | 55 | 57 | 55 | 51 | 53 | 53 | 52 | 54 | 45 | 55 | 55 | 53 | 46 |

Expectativas de actividad

10. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa disminuyó de 58 a 55 puntos, manteniéndose en el tramo positivo. Las empresas de construcción, manufactura, minería y servicios presentaron un menor optimismo.

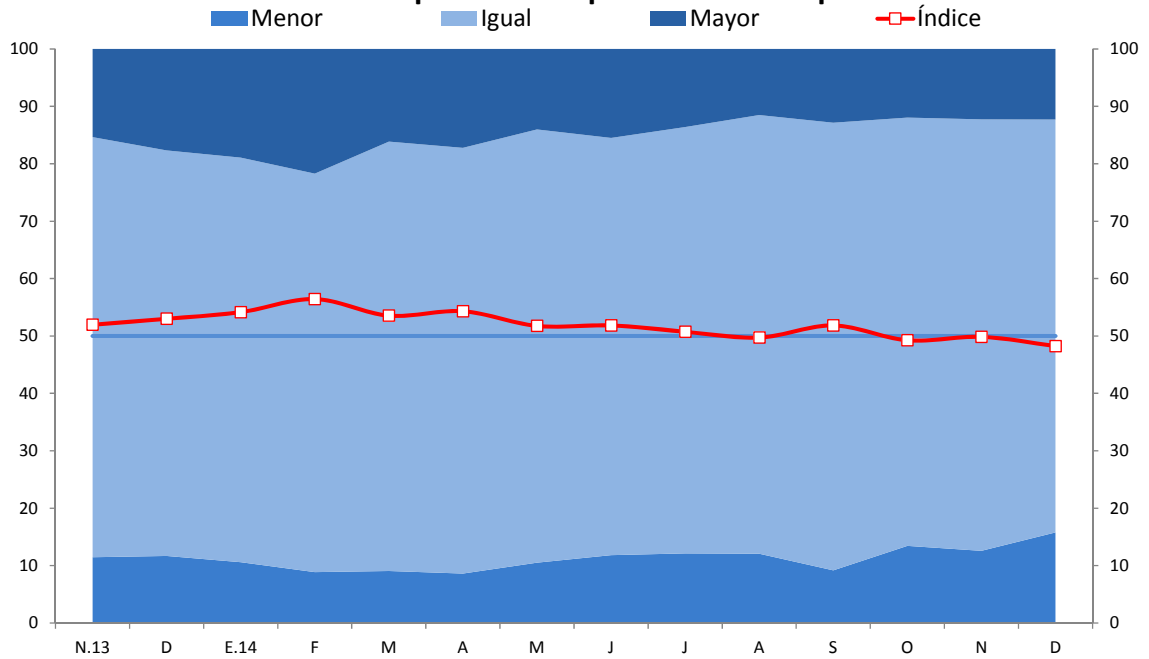
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mayor | 32 | 34 | 34 | 35 | 32 | 31 | 29 | 28 | 25 | 29 | 31 | 31 | 29 | 27 |
| Igual | 55 | 55 | 55 | 56 | 58 | 61 | 60 | 59 | 62 | 58 | 60 | 58 | 57 | 56 |
| Menor | 14 | 11 | 10 | 9 | 10 | 8 | 11 | 13 | 13 | 13 | 9 | 11 | 13 | 17 |
| Índice | 59 | 61 | 62 | 63 | 61 | 61 | 59 | 58 | 56 | 58 | 61 | 60 | 58 | 55 |

11.El índice de expectativa de contratación de personal se ubicó en 48 puntos.

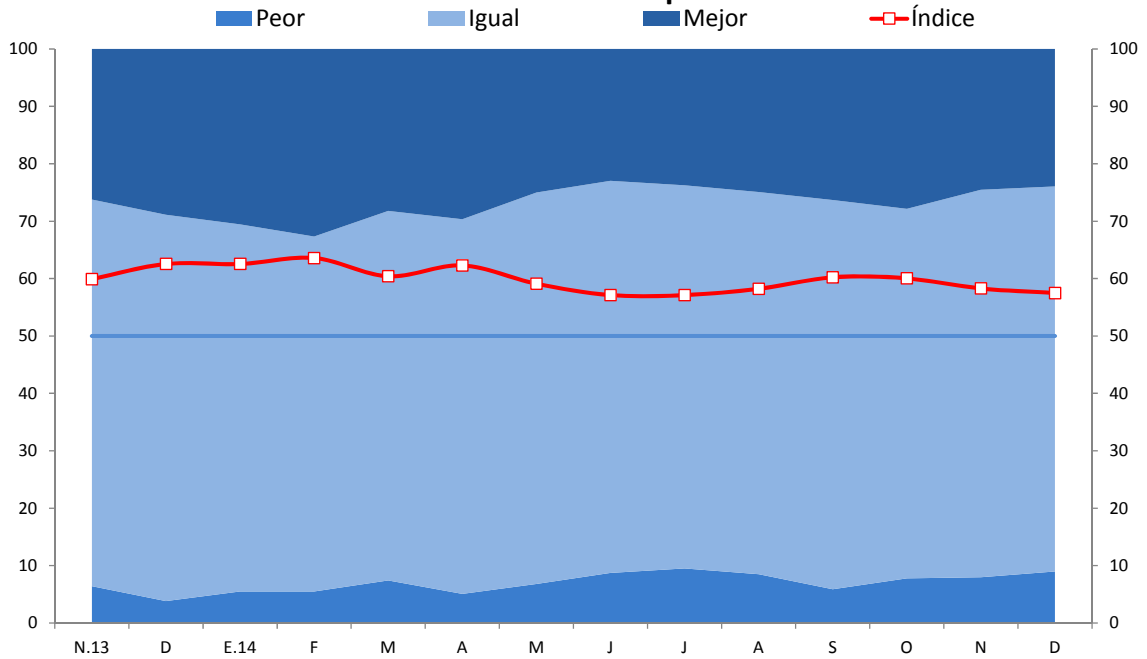
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mayor | 15 | 18 | 19 | 22 | 16 | 17 | 14 | 15 | 14 | 12 | 13 | 12 | 12 | 13 |
| Igual | 73 | 71 | 70 | 69 | 75 | 74 | 75 | 73 | 74 | 76 | 78 | 75 | 75 | 71 |
| Menor | 11 | 12 | 11 | 9 | 9 | 9 | 11 | 12 | 12 | 12 | 9 | 13 | 13 | 16 |
| Índice | 52 | 53 | 54 | 56 | 54 | 54 | 52 | 52 | 51 | 50 | 52 | 49 | 50 | 48 |

12. El índice de situación de la empresa a 3 meses se ubicó en 57 puntos, nivel similar al del mes previo.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa

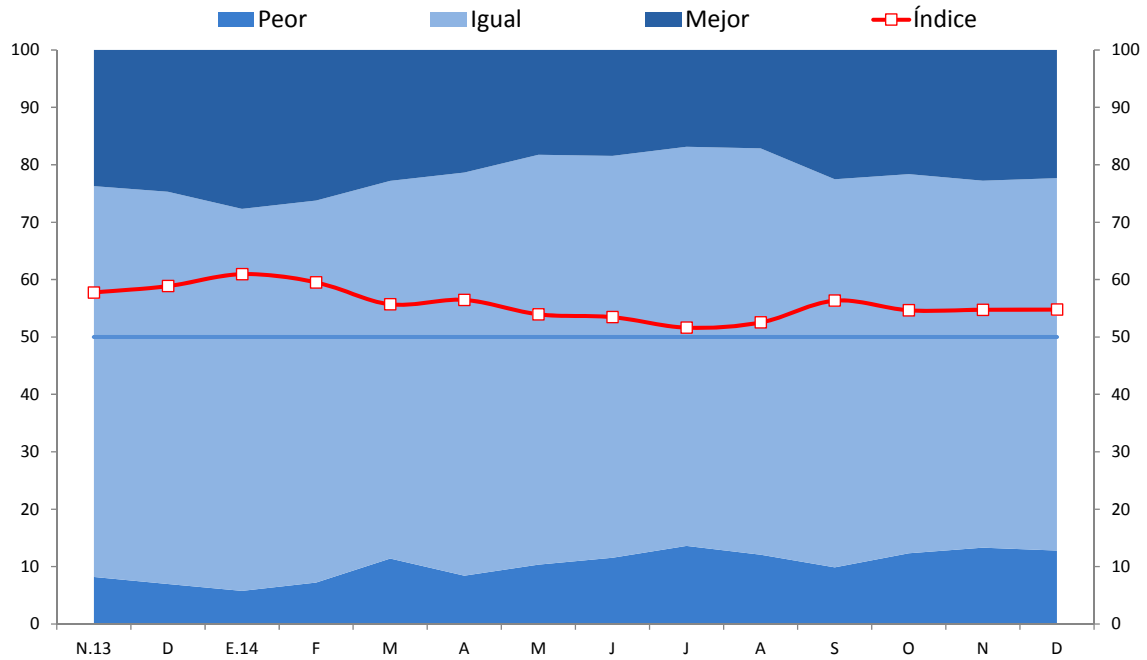


| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mejor | 26 | 29 | 31 | 33 | 28 | 30 | 25 | 23 | 24 | 25 | 26 | 28 | 25 | 24 |
| Igual | 67 | 67 | 64 | 62 | 64 | 65 | 68 | 68 | 67 | 67 | 68 | 64 | 68 | 67 |
| Peor | 6 | 4 | 5 | 5 | 7 | 5 | 7 | 9 | 9 | 8 | 6 | 8 | 8 | 9 |
| Índice | 60 | 63 | 63 | 64 | 60 | 62 | 59 | 57 | 57 | 58 | 60 | 60 | 58 | 57 |

Expectativas respecto a la economía

13.El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses permaneció en 55 puntos.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector

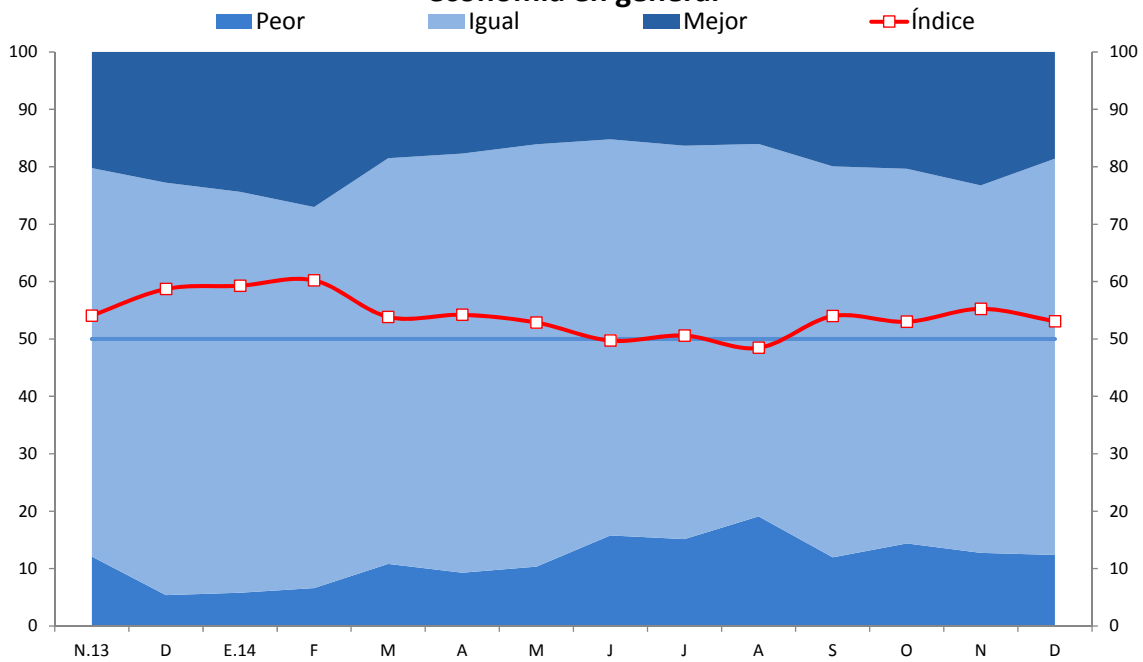


| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|---------------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mejor | 24 | 25 | 28 | 26 | 23 | 21 | 18 | 18 | 17 | 17 | 23 | 22 | 23 | 22 |
| Igual | 68 | 68 | 67 | 67 | 66 | 70 | 71 | 70 | 70 | 71 | 68 | 66 | 64 | 65 |
| Peor | 8 | 7 | 6 | 7 | 11 | 8 | 10 | 12 | 14 | 12 | 10 | 12 | 13 | 13 |
| Índice | 58 | 59 | 61 | 60 | 56 | 56 | 54 | 53 | 52 | 53 | 56 | 55 | 55 | 55 |

14.El índice de expectativas de la economía a 3 meses se ubicó en 53 puntos, manteniéndose en el tramo optimista.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

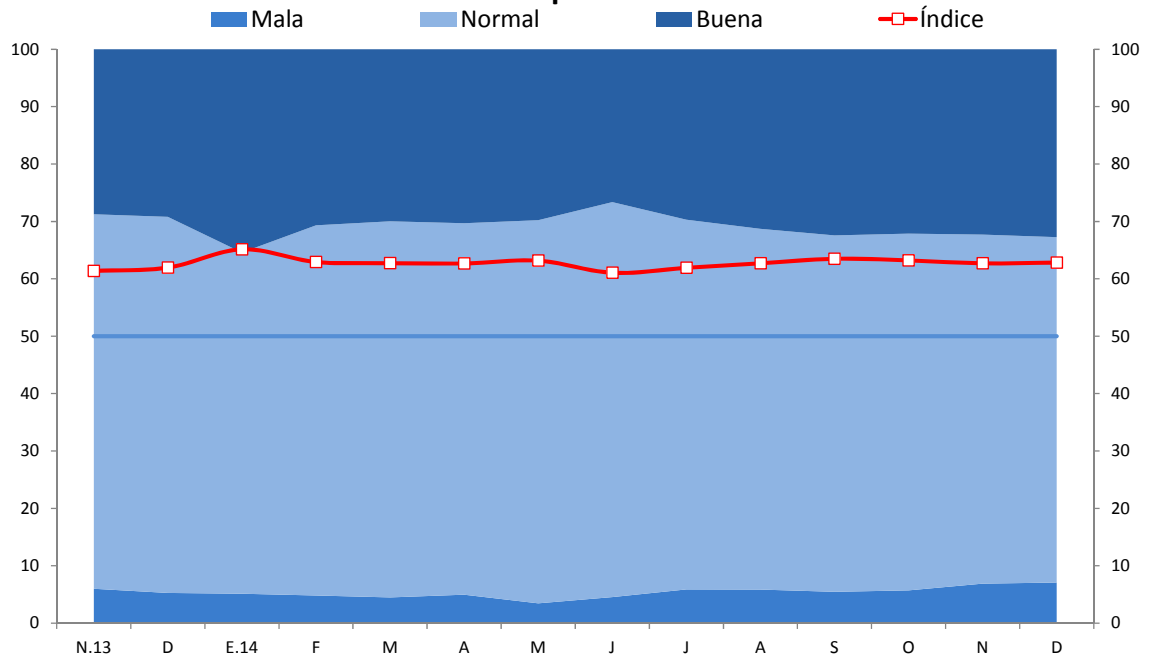


| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|---------------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Mejor | 20 | 23 | 24 | 27 | 19 | 18 | 16 | 15 | 16 | 16 | 20 | 20 | 23 | 18 |
| Igual | 68 | 72 | 70 | 66 | 71 | 73 | 74 | 69 | 69 | 65 | 68 | 65 | 64 | 69 |
| Peor | 12 | 5 | 6 | 7 | 11 | 9 | 10 | 16 | 15 | 19 | 12 | 14 | 13 | 13 |
| Índice | 54 | 59 | 59 | 60 | 54 | 54 | 53 | 50 | 51 | 48 | 54 | 53 | 55 | 53 |

Condiciones financieras

15. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 63 puntos.

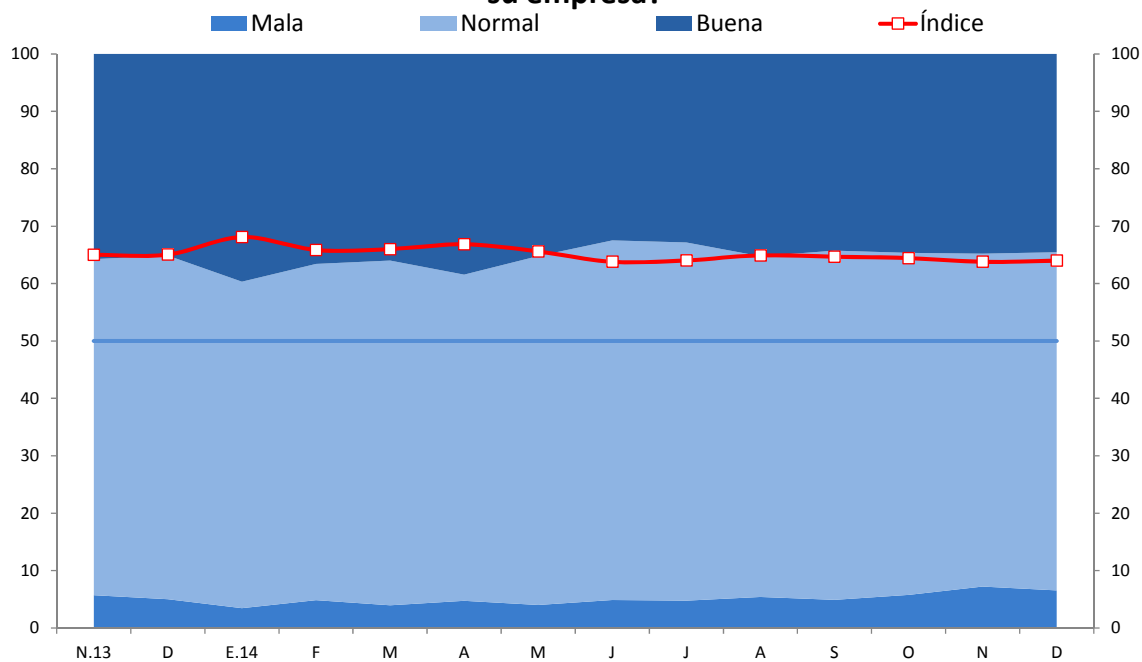
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA
¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|---------------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Buena | 29 | 29 | 35 | 31 | 30 | 30 | 30 | 27 | 30 | 31 | 32 | 32 | 32 | 33 |
| Normal | 65 | 66 | 59 | 64 | 66 | 65 | 67 | 69 | 64 | 63 | 62 | 62 | 61 | 60 |
| Mala | 6 | 5 | 5 | 5 | 4 | 5 | 3 | 5 | 6 | 6 | 5 | 6 | 7 | 7 |
| Índice | 61 | 62 | 65 | 63 | 63 | 63 | 63 | 61 | 62 | 63 | 63 | 63 | 63 | 63 |

16. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se ubicó en 64 puntos por tercer mes consecutivo, manteniéndose en el tramo de fácil acceso al crédito.

SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



| | N.13 | D | E.14 | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D |
|--------|------|----|------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Buena | 36 | 35 | 40 | 37 | 36 | 38 | 35 | 32 | 33 | 35 | 34 | 35 | 35 | 35 |
| Normal | 59 | 60 | 57 | 59 | 60 | 57 | 61 | 63 | 62 | 59 | 61 | 60 | 58 | 59 |
| Mala | 6 | 5 | 3 | 5 | 4 | 5 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 | 7 | 7 |
| Índice | 65 | 65 | 68 | 66 | 66 | 67 | 66 | 64 | 64 | 65 | 65 | 64 | 64 | 64 |