

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2015

1. El Banco Central de Reserva llevó a cabo en la segunda quincena de enero 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 enero indica que las expectativas de inflación para el año 2015 y 2016 de todos los grupos consultados se encuentran dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2015	2,8	2,7	2,5
2016	2,6	2,5	2,6
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2015	2,6	2,5	2,5
2016	2,6	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 24 analistas en noviembre, 20 en diciembre de 2014 y 20 en enero de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre y diciembre de 2014 y 22 en enero de 2015.

^{3/} 324 empresas no financieras en noviembre, 346 en diciembre de 2014 y 323 en enero de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para 2015 se ubican en 4,0 por ciento para todos los agentes económicos, y entre 4,5 y 5,0 por ciento para 2016.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2015	4,8	4,5	4,0
2016	5,3	5,2	5,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2015	4,7	4,5	4,0
2016	5,3	5,0	5,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2015	4,5	4,5	4,0
2016	5,0	5,0	4,5

^{1/} 24 analistas en noviembre, 20 en diciembre de 2014 y 20 en enero de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre y diciembre de 2014 y 22 en enero de 2015.

^{3/} 324 empresas no financieras en noviembre, 346 en diciembre de 2014 y 323 en enero de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre de 2015 se encuentra entre S/. 3,10 y S/. 3,15 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:		
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2015	3,05	3,10	3,15
2016	3,10	3,15	3,20
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2015	3,00	3,10	3,13
2016	3,10	3,15	3,20
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2015	3,00	3,00	3,10
2016	3,00	3,10	3,20

^{1/} 24 analistas en noviembre, 20 en diciembre de 2014 y 20 en enero de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre y diciembre de 2014 y 22 en enero de 2015.

^{3/} 324 empresas no financieras en noviembre, 346 en diciembre de 2014 y 323 en enero de 2015.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De 18 indicadores de expectativas de las empresas no financieras, 12 presentan una mejora respecto al mes anterior. La mayoría se mantiene en el tramo optimista. Los indicadores de situación actual registran una mejora en cuatro de ellos respecto al mes anterior.

Todos los indicadores de expectativas presentan un aumento. Resalta la mejora de la expectativa de la demanda a tres meses (de 55,4 a 59,6) y de la situación de la empresa a tres meses (de 57,5 a 60,3).

Los índices de situación financiera muestran que se mantiene el fácil acceso al crédito.

Las expectativas de precio de insumos y de ventas registraron una disminución respecto a diciembre.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 6 de febrero de 2015



Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Octubre	Noviembre	Diciembre		Enero 2015	
SITUACIÓN ACTUAL						
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,5	58,0	60,1	↑	>	59,7 ↓ >
NIVEL DE VENTAS	54,2	54,3	50,0	↓	>	50,9 ↑ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,4	51,4	49,6	↓	<	49,6 = <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	55,4	53,5	46,5	↓	<	48,9 ↑ <
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,7	43,6	43,2	↓	<	43,8 ↑ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,8	47,8	46,4	↓	<	53,4 ↑ >
NIVEL DE EMPLEO	49,5	48,3	48,4	↑	<	47,9 ↓ <
EXPECTATIVA						
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,9	58,2	55,4	↓	>	59,6 ↑ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,3	49,8	48,2	↓	<	50,2 ↑ >
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,0	58,3	57,5	↓	>	60,3 ↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,7	54,7	54,8	↑	>	55,8 ↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,0	55,3	53,1	↓	>	54,2 ↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	63,7	61,4	62,8	↑	>	64,0 ↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	63,9	62,9	63,1	↑	>	65,2 ↑ >
FINANZAS						
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63,2	62,7	62,8	↑	>	61,9 ↓ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,4	63,8	64,0	↑	>	64,4 ↑ >
PRECIOS						
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	55,3	53,6	53,6	=	>	50,6 ↓ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	56,0	55,3	54,8	↓	>	54,6 ↓ >

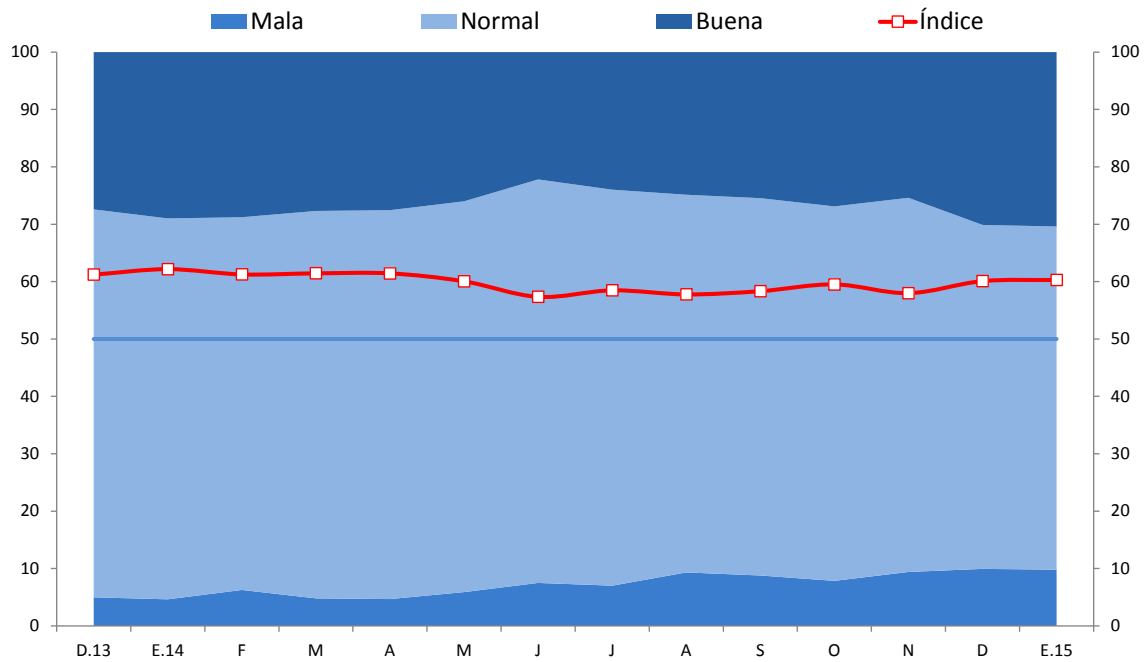
> : mayor a 50

< : menor a 50

Condiciones actuales de la empresa

6. 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?



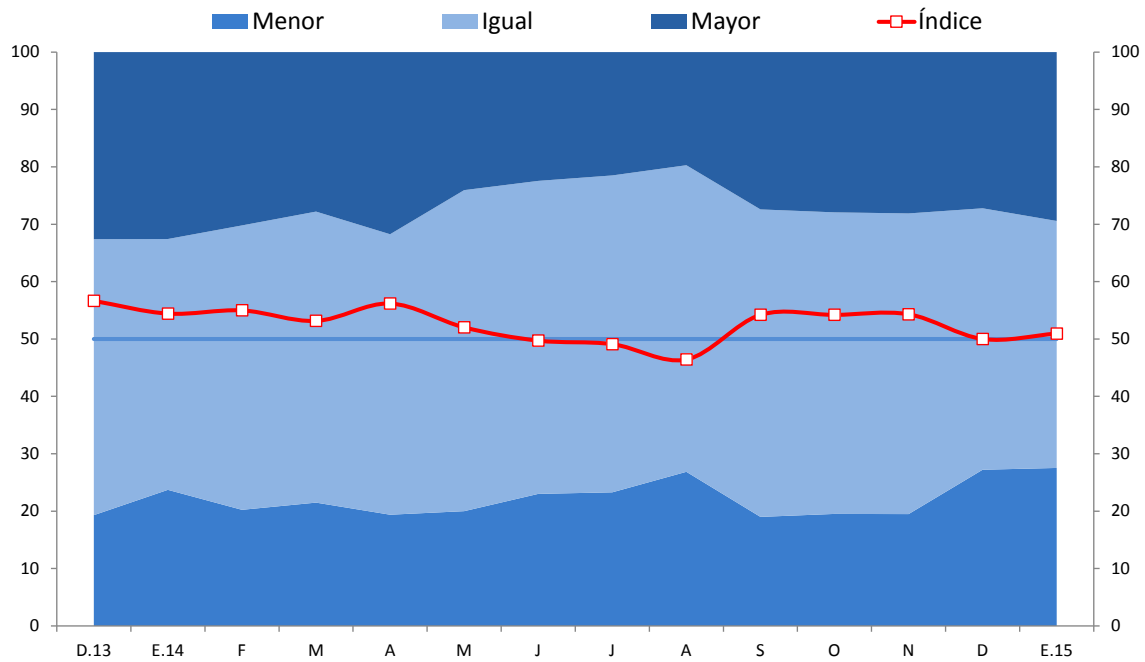
	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Buena	27	29	29	28	28	26	22	24	25	25	27	25	30	30
Normal	68	66	65	68	68	68	70	69	66	66	65	65	60	60
Mala	5	5	6	5	5	6	7	7	9	9	8	9	10	10
Índice	61	62	61	61	61	60	57	58	58	58	60	58	60	60

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 6 de febrero de 2015

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 50 a 51 puntos. Los sectores minería, manufactura, construcción y servicios registraron un mayor número de respuestas positivas.

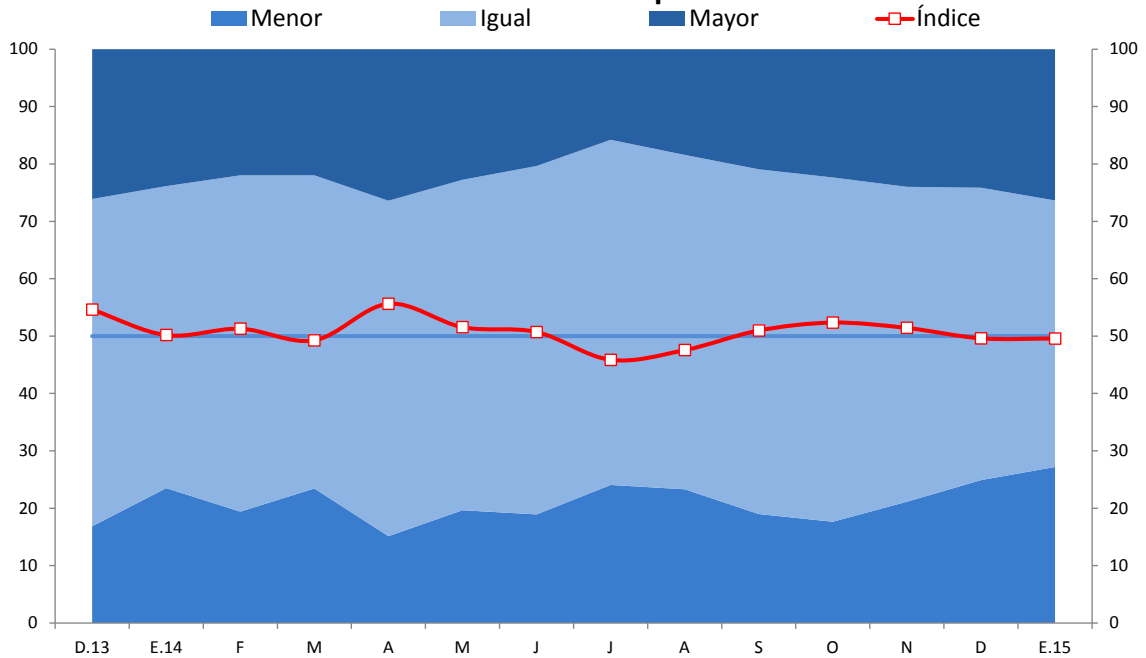
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	33	33	30	28	32	24	22	21	20	27	28	28	27	29
Igual	48	44	50	51	49	56	55	55	53	54	53	52	46	43
Menor	19	24	20	21	19	20	23	23	27	19	20	19	27	28
Índice	57	54	55	53	56	52	50	49	46	54	54	54	50	51

8. El índice de órdenes de compra permaneció en el tramo neutro con 50 puntos.

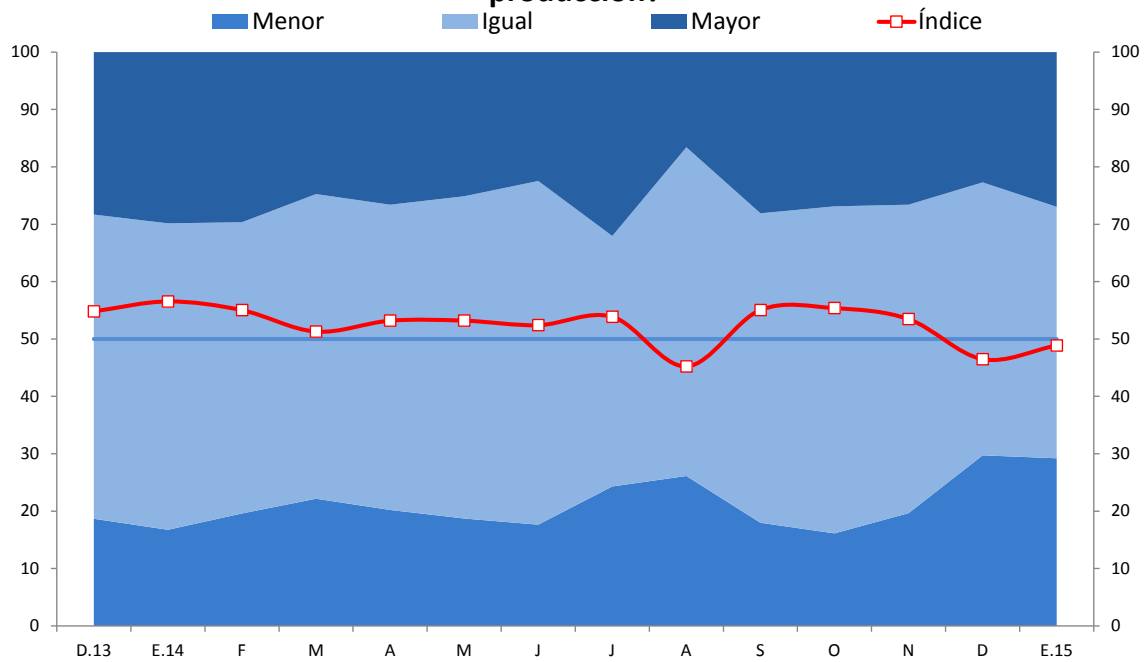
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	26	24	22	22	26	23	20	16	18	21	22	24	24	26
Igual	57	53	59	55	58	58	61	60	58	60	60	55	51	46
Menor	17	24	19	23	15	20	19	24	23	19	18	21	25	27
Índice	55	50	51	49	56	52	51	46	48	51	52	51	50	50

9. El índice del nivel de producción aumentó de 46 a 49 puntos, reflejo del incremento registrado por las empresas vinculadas a los sectores minería, manufactura y construcción.

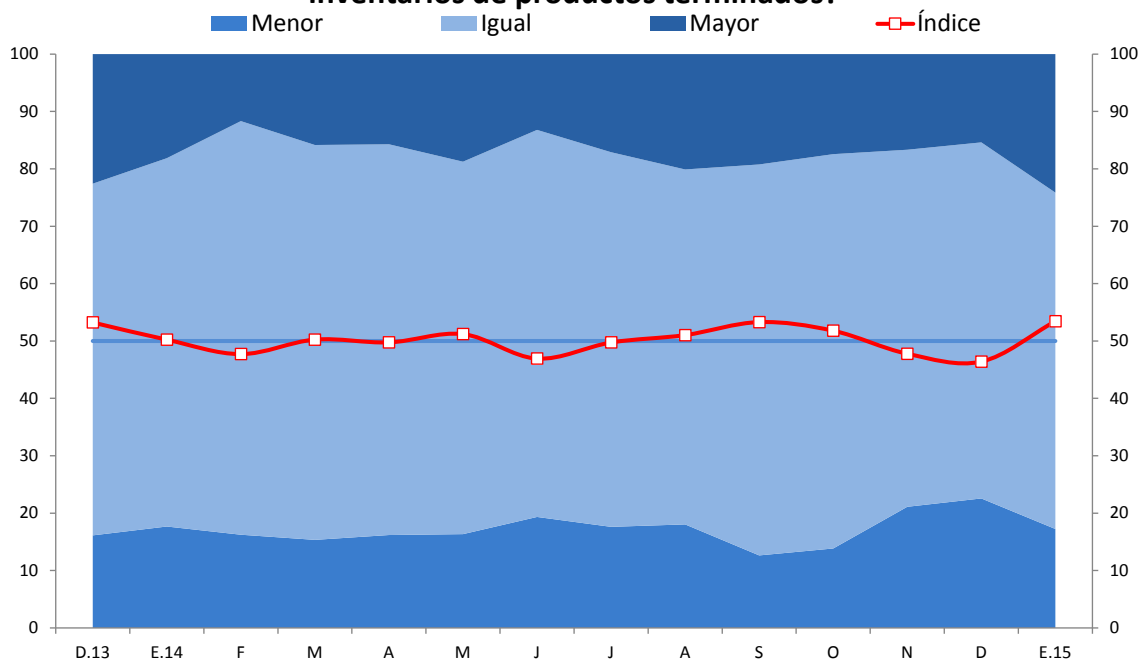
NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	28	30	30	25	27	25	22	32	17	28	27	27	23	27
Igual	53	53	51	53	53	56	60	44	57	54	57	54	48	44
Menor	19	17	20	22	20	19	18	24	26	18	16	20	30	29
Índice	55	57	55	51	53	53	52	54	45	55	55	53	46	49

10. El índice de variación de inventarios se incrementó de 46 a 53 puntos. Los sectores manufactura y minería presentaron un mayor nivel de inventarios respecto al mes anterior.

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?

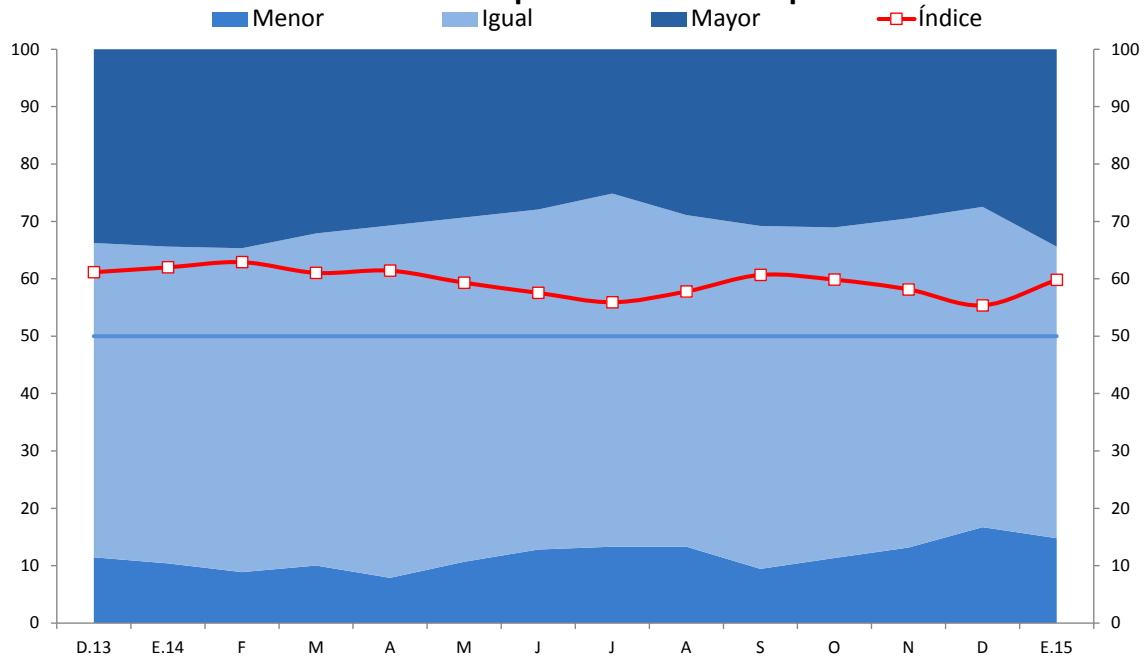


	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	23	18	12	16	16	19	13	17	20	19	17	17	15	24
Igual	61	64	72	69	68	65	67	65	62	68	69	62	62	59
Menor	16	18	16	15	16	16	19	18	18	13	14	21	23	17
Índice	53	50	48	50	50	51	47	50	51	53	52	48	46	53

Expectativas de actividad

11. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó de 55 a 60 puntos. Las empresas vinculadas a la mayoría de sectores presentaron un mayor optimismo.

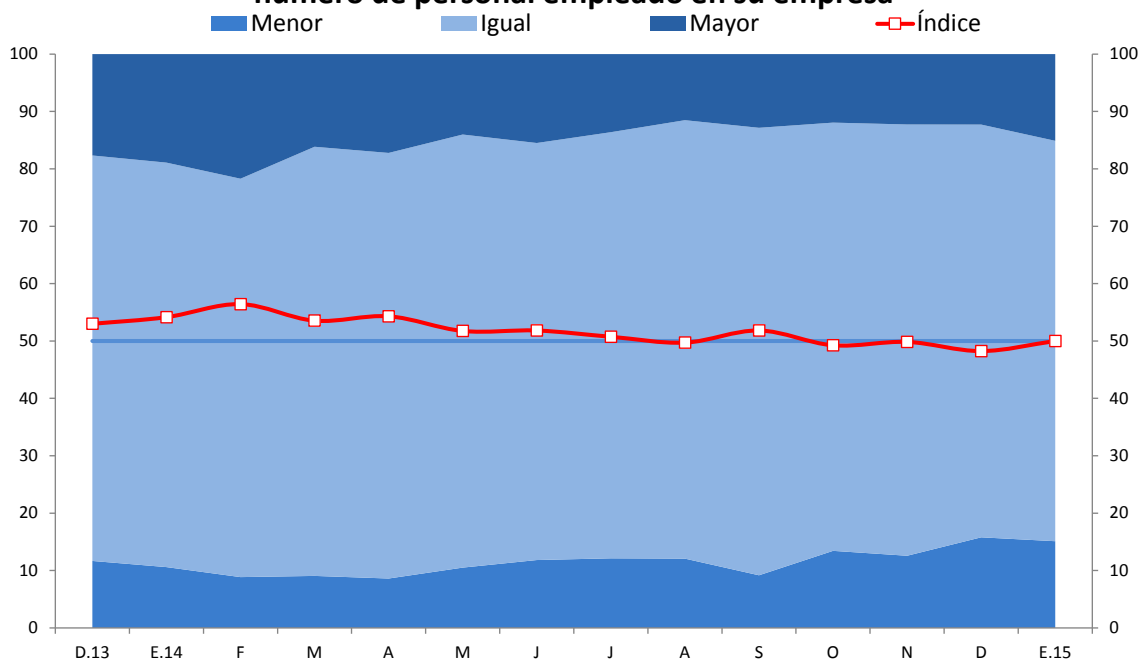
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	34	34	35	32	31	29	28	25	29	31	31	29	27	34
Igual	55	55	56	58	61	60	59	62	58	60	58	57	56	51
Menor	11	10	9	10	8	11	13	13	13	9	11	13	17	15
Índice	61	62	63	61	61	59	58	56	58	61	60	58	55	60

12. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó de 48 a 50 puntos, trasladándose al tramo neutro.

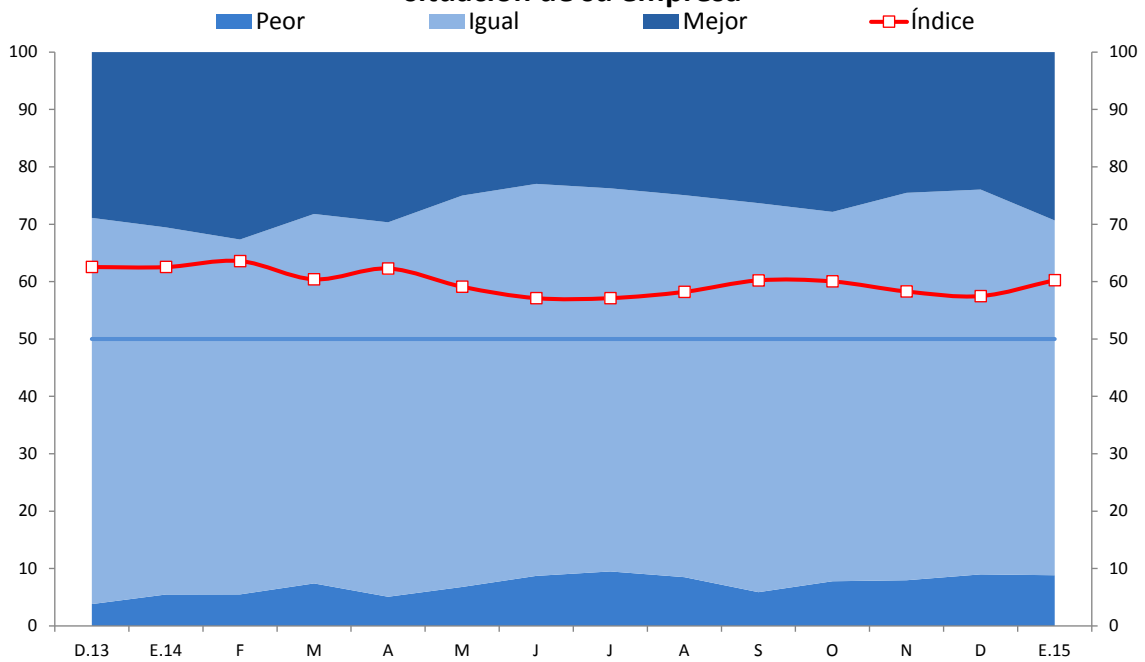
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mayor	18	19	22	16	17	14	15	14	12	13	12	12	12	15
Igual	71	70	69	75	74	75	73	74	76	78	75	75	72	70
Menor	12	11	9	9	9	11	12	12	12	9	13	13	16	15
Índice	53	54	56	54	54	52	52	51	50	52	49	50	48	50

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses se ubicó en 60 puntos, superior en tres puntos respecto al registrado el mes anterior.

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



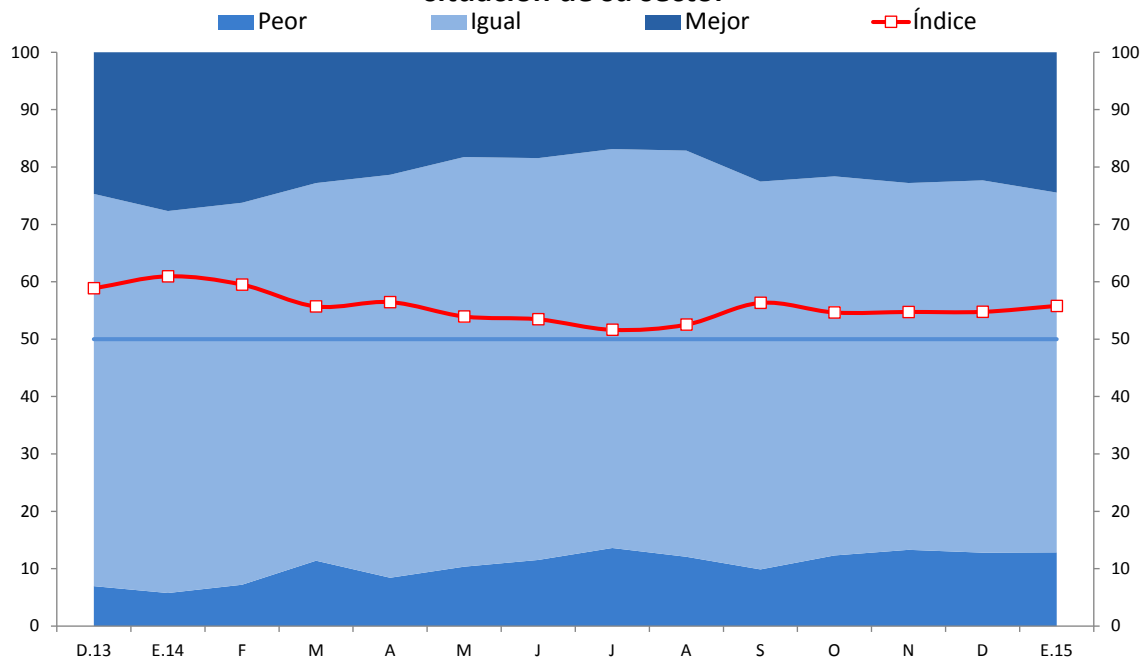
	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mejor	29	31	33	28	30	25	23	24	25	26	28	25	24	29
Igual	67	64	62	64	65	68	68	67	67	68	64	68	67	62
Peor	4	5	5	7	5	7	9	9	8	6	8	8	9	9
Índice	63	63	64	60	62	59	57	57	58	60	60	58	57	60

Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses aumentó de 55 a 56 puntos. Las empresas relacionadas a los sectores manufactura, construcción y comercio presentaron una mejora respecto al mes anterior.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

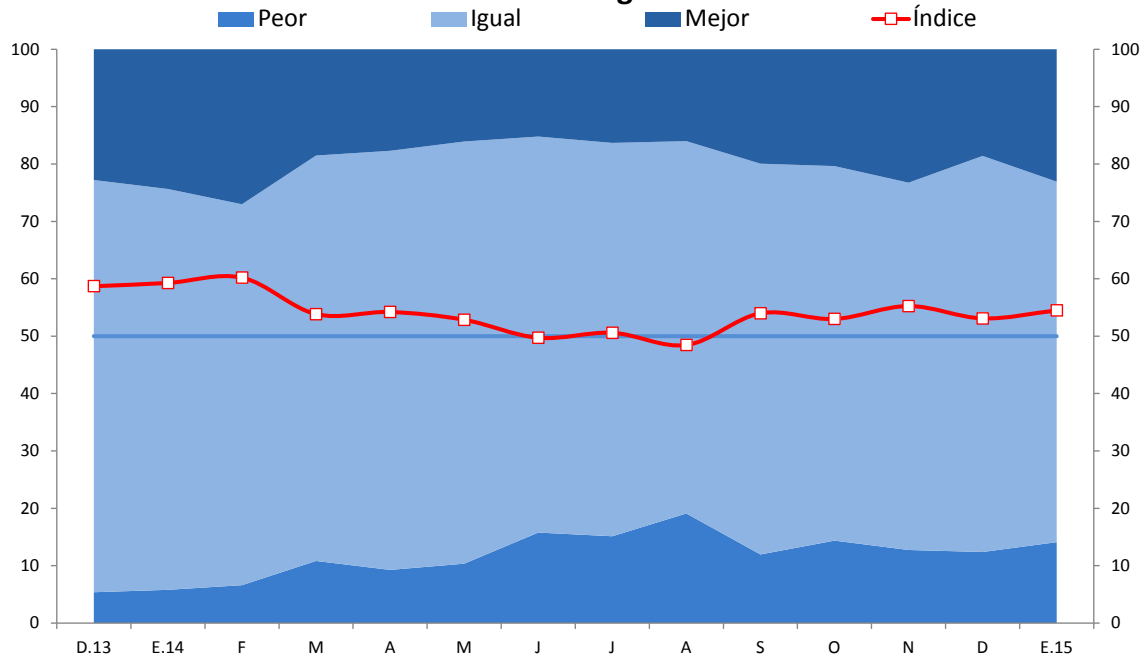
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mejor	25	28	26	23	21	18	18	17	17	23	22	23	22	24
Igual	68	67	67	66	70	71	70	70	71	68	66	64	65	63
Peor	7	6	7	11	8	10	12	14	12	10	12	13	13	13
Índice	59	61	60	56	56	54	53	52	53	56	55	55	55	56

15.El índice de expectativas de la economía a 3 meses pasó de 53 a 54 puntos. Destaca el mayor número de respuestas positivas de las empresas vinculadas a los sectores manufactura y servicios.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general

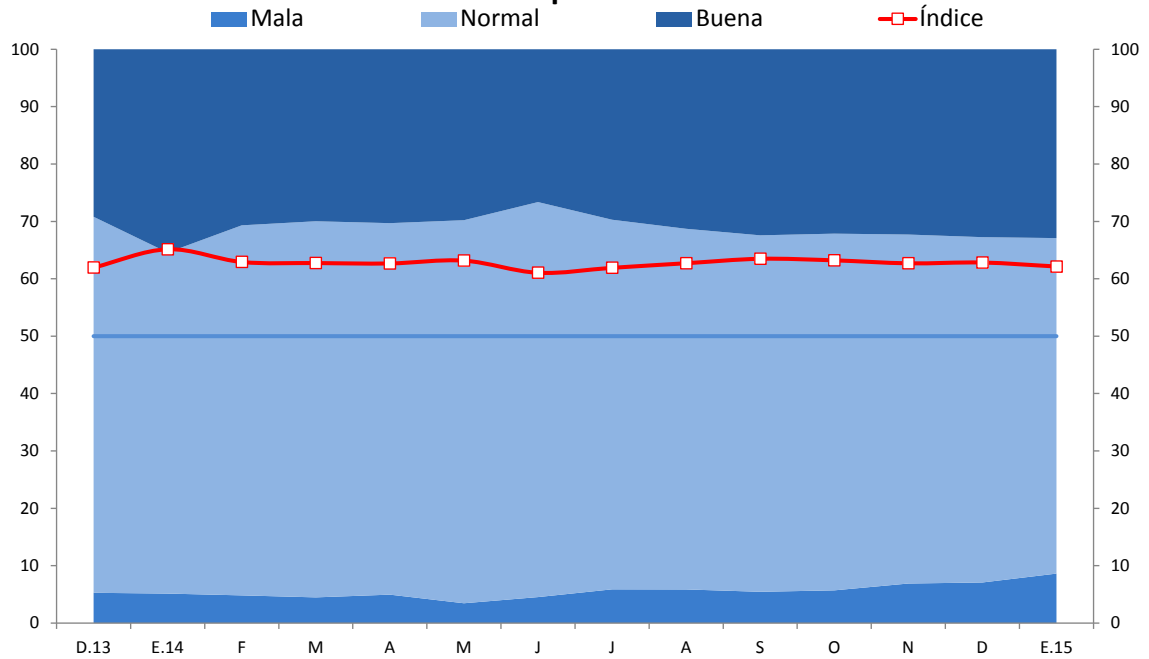


	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Mejor	23	24	27	19	18	16	15	16	16	20	20	23	19	23
Igual	72	70	66	71	73	74	69	69	65	68	65	64	69	63
Peor	5	6	7	11	9	10	16	15	19	12	14	13	12	14
Índice	59	59	60	54	54	53	50	51	48	54	53	55	53	54

Condiciones financieras

16. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 62 puntos.

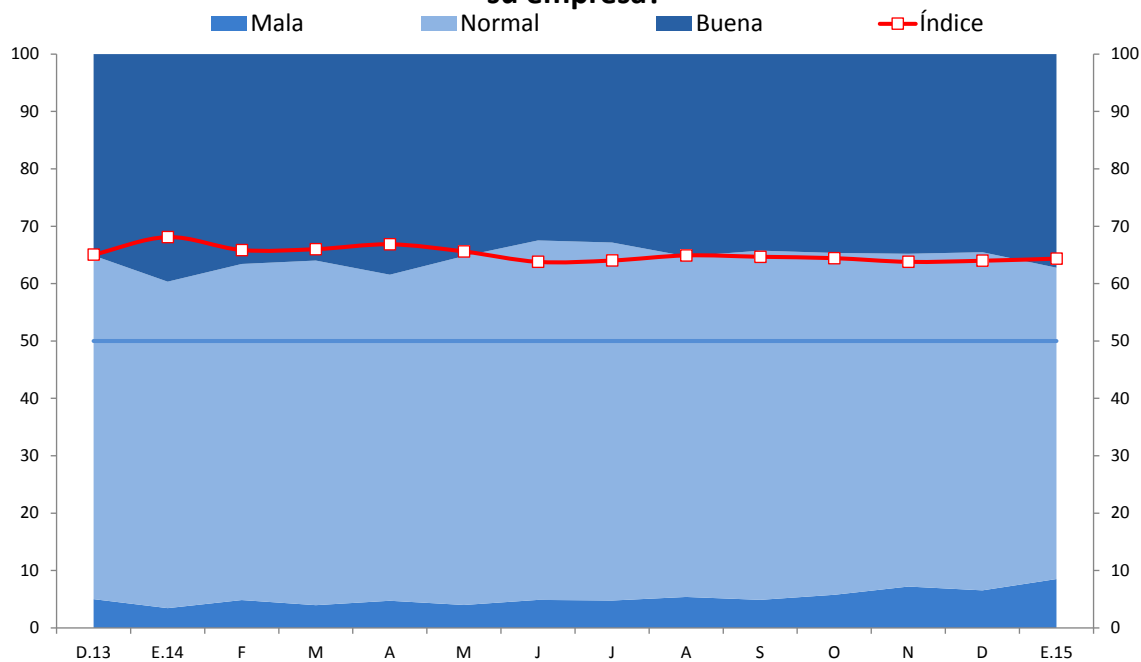
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Buena	29	35	31	30	30	30	27	30	31	32	32	32	33	33
Normal	66	59	64	66	65	67	69	64	63	62	62	61	60	59
Mala	5	5	5	4	5	3	5	6	6	5	6	7	7	9
Índice	62	65	63	63	63	63	61	62	63	63	63	63	63	62

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se ubicó en 64 puntos, 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?



	D.13	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15
Buena	35	40	37	36	38	35	32	33	35	34	35	35	35	37
Normal	60	57	59	60	57	61	63	62	59	61	60	58	59	54
Mala	5	3	5	4	5	4	5	5	5	5	6	7	7	9
Índice	65	68	66	66	67	66	64	64	65	65	64	64	64	64