

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Marzo 2015

1. En la segunda quincena de marzo, 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. Las expectativas de inflación para el año 2015 se mantienen dentro del rango meta.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Ene.	02 de Mar.	31 de Mar.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2015	2,5	2,5	2,7
2016	2,6	2,5	2,5
2017		2,5	2,5
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2015	2,5	2,5	2,8
2016	2,5	2,5	2,7
2017		2,5	2,7
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2015	3,0	3,0	2,9
2016	3,0	3,0	3,0
2017		3,0	3,0

<sup>1/</sup> 20 analistas en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>3/</sup> 323 empresas no financieras en enero, 329 en febrero y 338 en marzo de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para 2015 se ubican en 3,5 por ciento para las entidades financieras, en 3,6 por ciento para los analistas económicos y en 4,0 por ciento para las empresas no financieras.



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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Ene.	02 de Mar.	31 de Mar.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2015	4,0	3,9	3,6
2016	5,0	4,9	4,8
2017		5,0	5,0
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2015	4,0	4,0	3,5
2016	5,0	4,5	4,5
2017		5,0	5,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2015	4,0	4,0	4,0
2016	4,5	4,2	4,2
2017		5,0	5,0

<sup>1/</sup> 20 analistas en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>3/</sup> 323 empresas no financieras en enero, 329 en febrero y 338 en marzo de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre de 2015 se sitúa en S/. 3,20 para todos los agentes económicos.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Ene.	02 de Mar.	31 de Mar.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2015	3,15	3,20	3,20
2016	3,20	3,22	3,25
2017		3,21	3,24
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2015	3,13	3,20	3,20
2016	3,20	3,20	3,30
2017		3,20	3,30
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2015	3,10	3,15	3,20
2016	3,20	3,20	3,20
2017		3,24	3,24

<sup>1/</sup> 20 analistas en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en enero y 21 en febrero y marzo de 2015.

<sup>3/</sup> 323 empresas no financieras en enero, 329 en febrero y 338 en marzo de 2015.

\*Tipo de cambio al cierre del año

### Expectativas empresariales

5. De 20 indicadores de expectativas 13 se ubican en el tramo optimista.

#### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Enero 2015	Febrero		Marzo		
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>							
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	60,1	59,7	58,9	↓	>	59,0	↑ >
NIVEL DE VENTAS	50,0	50,9	46,7	↓	<	50,9	↑ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,6	49,6	47,3	↓	<	47,0	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	46,5	48,9	48,0	↓	<	50,0	↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	43,2	43,8	42,3	↓	<	42,1	↓ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,4	53,4	50,9	↓	>	48,1	↓ <
NIVEL DE EMPLEO	48,4	47,9	47,4	↓	<	45,8	↓ <
<b>EXPECTATIVA</b>							
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,4	59,6	57,2	↓	>	56,9	↓ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,2	50,2	49,1	↓	<	49,1	= <
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	57,5	60,3	58,0	↓	>	58,2	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	54,8	55,8	54,1	↓	>	54,1	= >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,1	54,2	50,2	↓	>	49,4	↓ <
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62,8	64,0	62,3	↓	>	60,8	↓ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	63,1	65,2	60,5	↓	>	56,1	↓ >
<b>CONFIANZA</b>							
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL INVERSIONISTA (APOYO)	58,0	n.d	n.d			52,0	↓ >
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	57,0	n.d	52,8	↓	>	53,3	↑ >
<b>FINANZAS</b>							
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,8	61,9	63,9	↑	>	63,2	↓ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,0	64,4	67,7	↑	>	65,8	↓ >
<b>PRECIOS</b>							
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	53,6	50,6	51,8	↑	>	52,6	↑ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	54,8	54,6	55,1	↑	>	54,9	↓ >

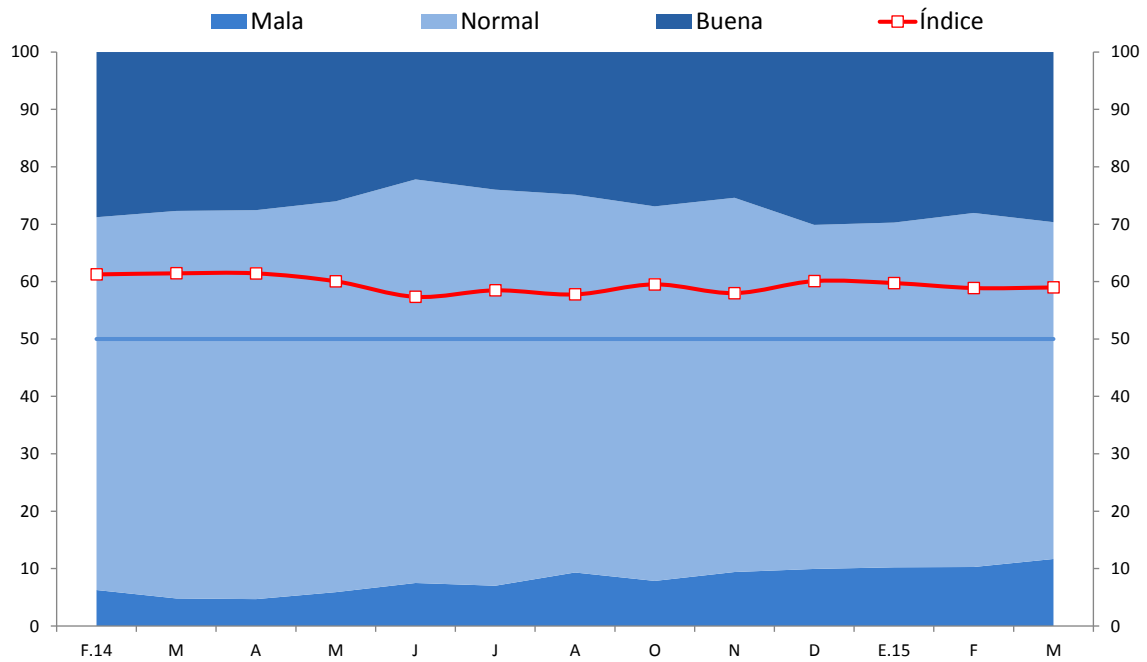
> : mayor a 50

< : menor a 50

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se mantuvo en 59 puntos.

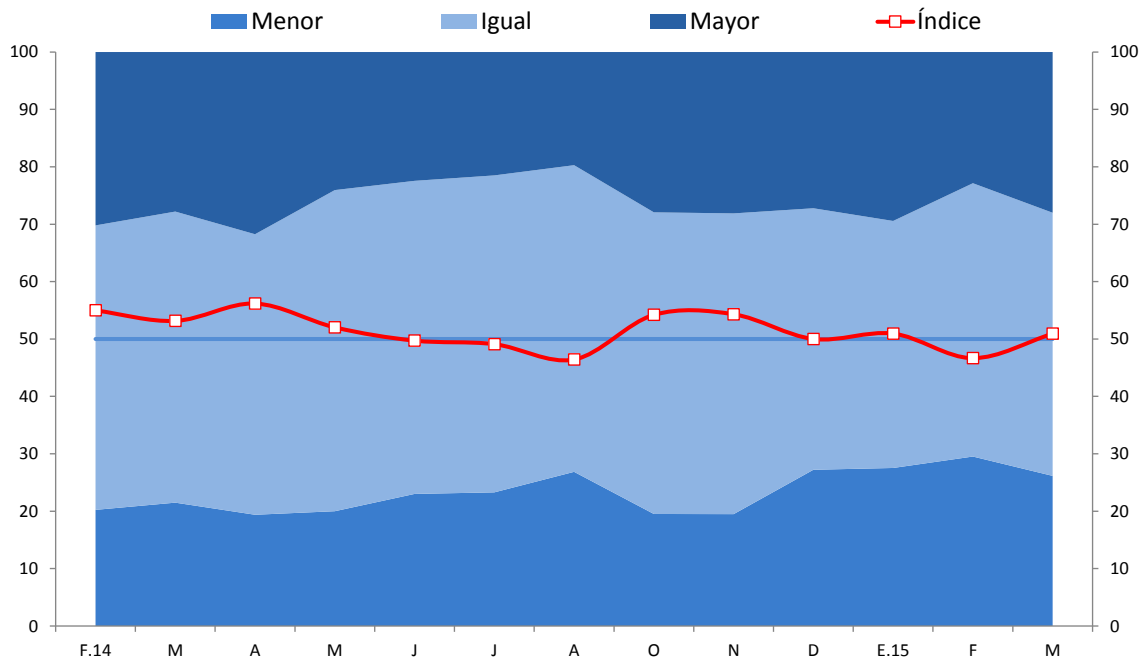
### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Buena	29	28	28	26	22	24	25	25	27	25	30	30	28	30
Normal	65	68	68	68	70	69	66	66	65	65	60	60	62	59
Mala	6	5	5	6	7	7	9	9	8	9	10	10	10	12
Índice	61	61	61	60	57	58	58	58	60	58	60	60	59	59

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 47 a 51 puntos, reflejo del mayor número de respuestas positivas de los sectores manufactura, construcción y comercio.

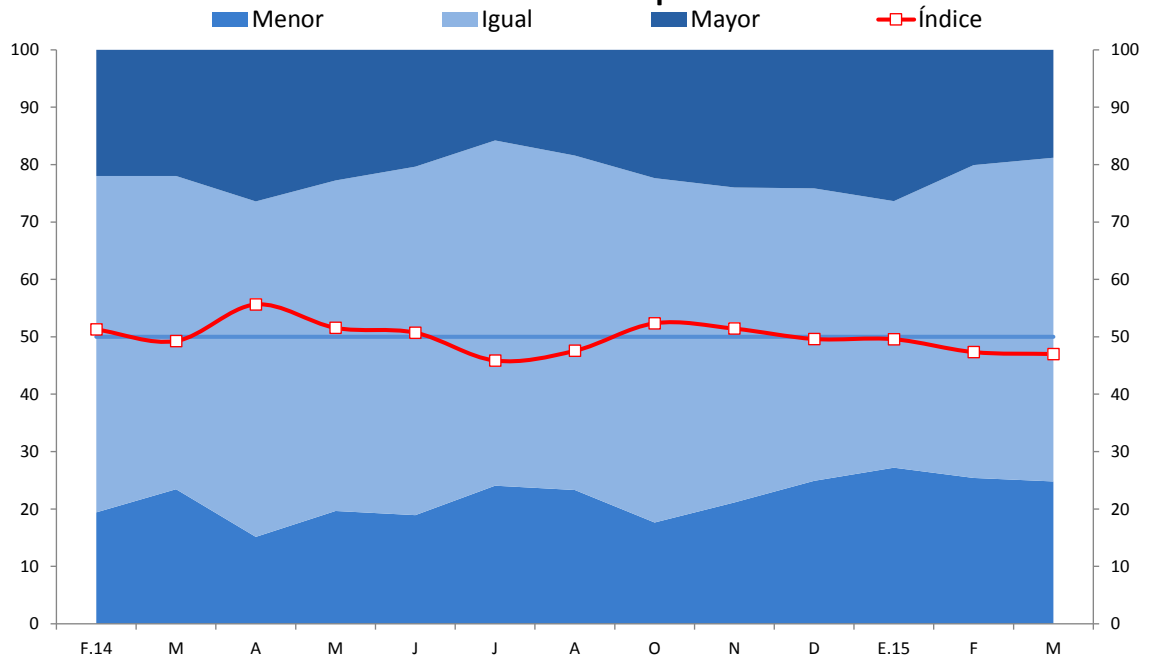
## NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mayor	30	28	32	24	22	21	20	27	28	28	27	29	23	28
Igual	50	51	49	56	55	55	53	54	53	52	46	43	48	46
Menor	20	21	19	20	23	23	27	19	20	19	27	28	30	26
Índice	55	53	56	52	50	49	46	54	54	54	50	51	47	51

8. El índice de órdenes de compra permaneció en 47 puntos. Las empresas de comercio y manufactura señalaron un mayor número de respuestas positivas, en tanto que las de servicios y minería presentaron una disminución.

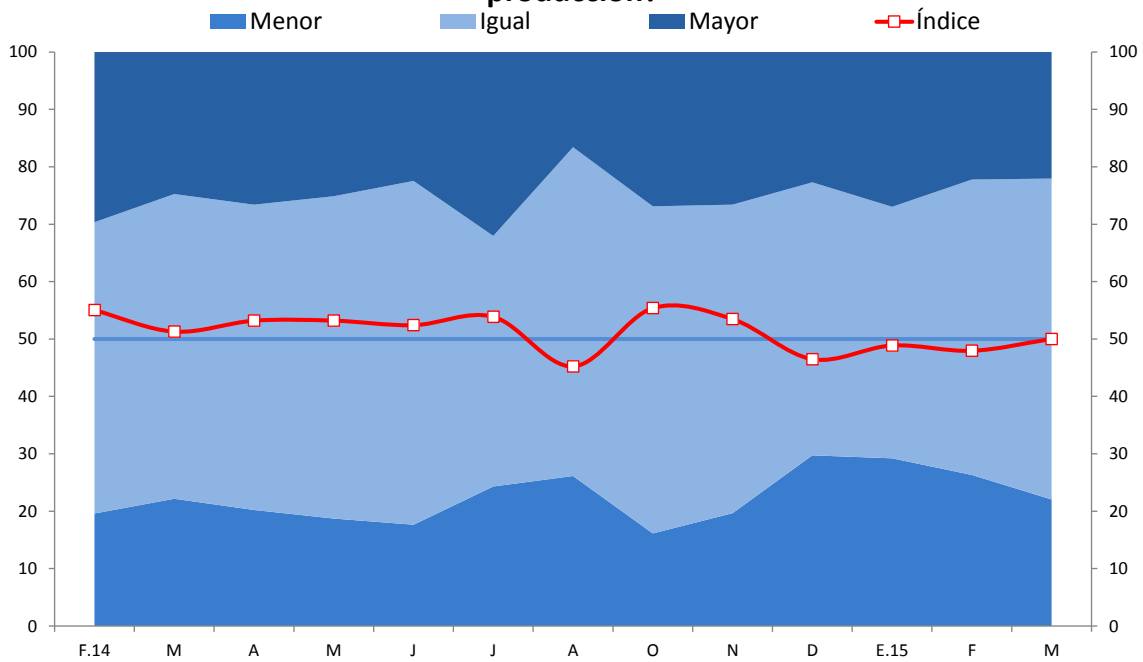
## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mayor	22	22	26	23	20	16	18	21	22	24	24	26	20	19
Igual	59	55	58	58	61	60	58	60	60	55	51	46	55	56
Menor	19	23	15	20	19	24	23	19	18	21	25	27	25	25
Índice	51	49	56	52	51	46	48	51	52	51	50	50	47	47

9. El índice de nivel de producción se ubicó en 50 puntos, trasladándose al tramo neutro. Las empresas de manufactura y construcción señalaron un aumento en el nivel de producción, mientras que las de minería una disminución.

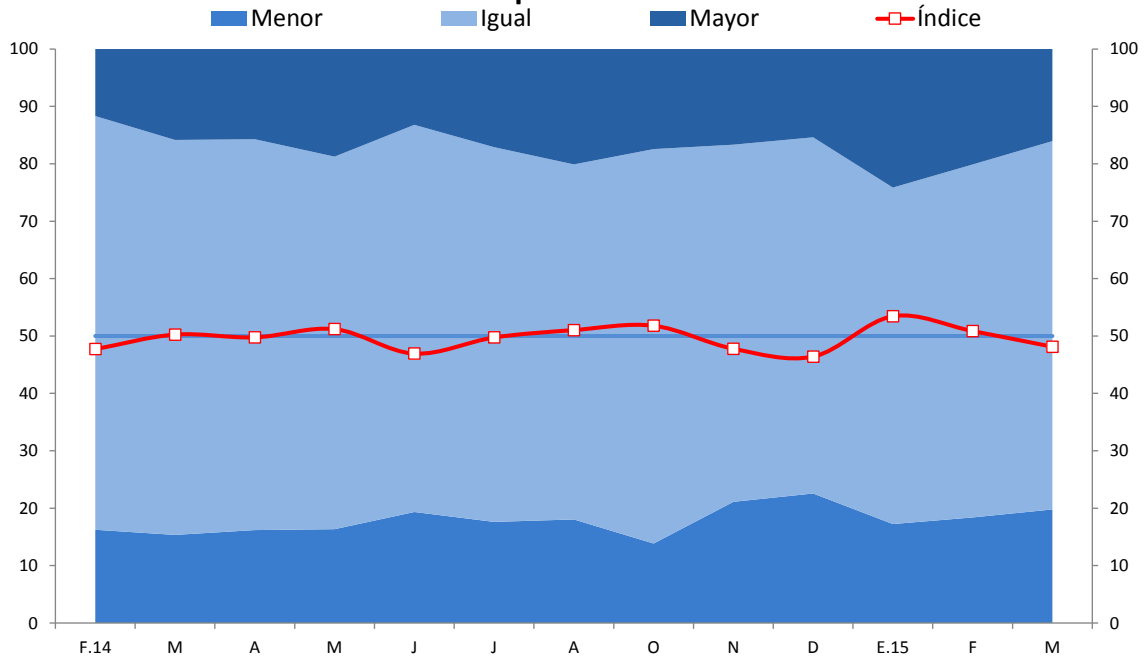
## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mayor	30	25	27	25	22	32	17	28	27	27	23	27	22	22
Igual	51	53	53	56	60	44	57	54	57	54	48	44	51	56
Menor	20	22	20	19	18	24	26	18	16	20	30	29	26	22
Índice	55	51	53	53	52	54	45	55	55	53	46	49	48	50

10. El índice de variación de inventarios se ubicó en 48 puntos. Los sectores minería, manufactura y comercio presentaron un menor nivel de inventarios respecto a febrero.

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



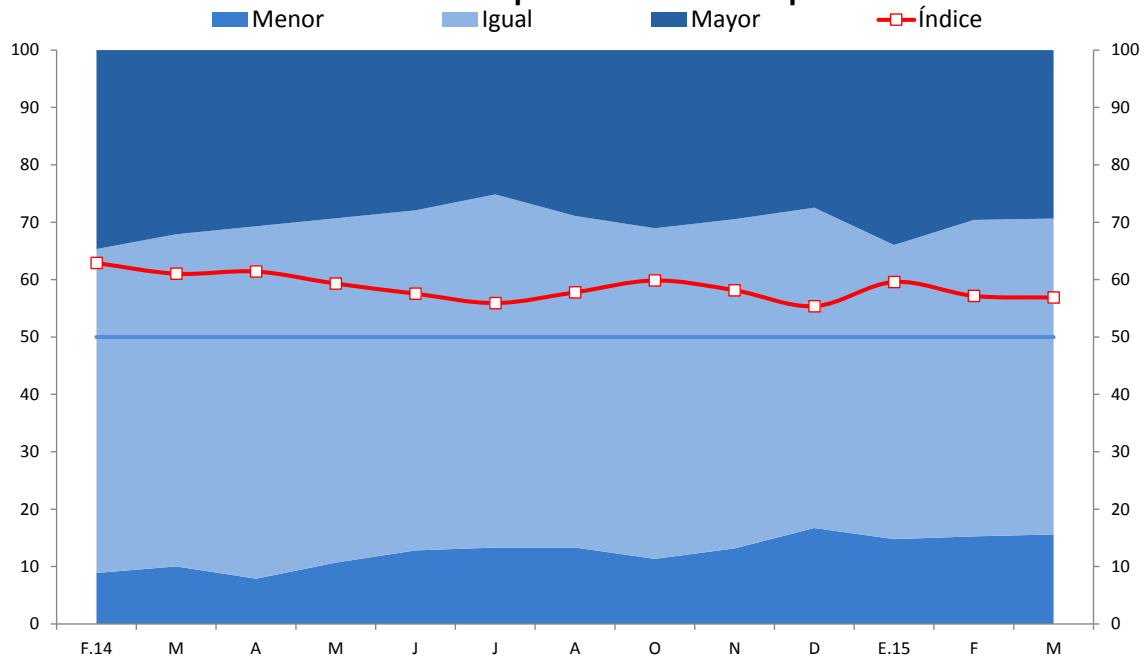
	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mayor	12	16	16	19	13	17	20	19	17	17	15	24	20	16
Igual	72	69	68	65	67	65	62	68	69	62	62	59	61	64
Menor	16	15	16	16	19	18	18	13	14	21	23	17	18	20
<b>Índice</b>	<b>48</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>48</b>	<b>46</b>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



## Expectativas de actividad

11. Las expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se mantuvo en el tramo optimista con 57 puntos. Las empresas de manufactura registraron mejores perspectivas, en tanto que las de servicios presentaron un deterioro.

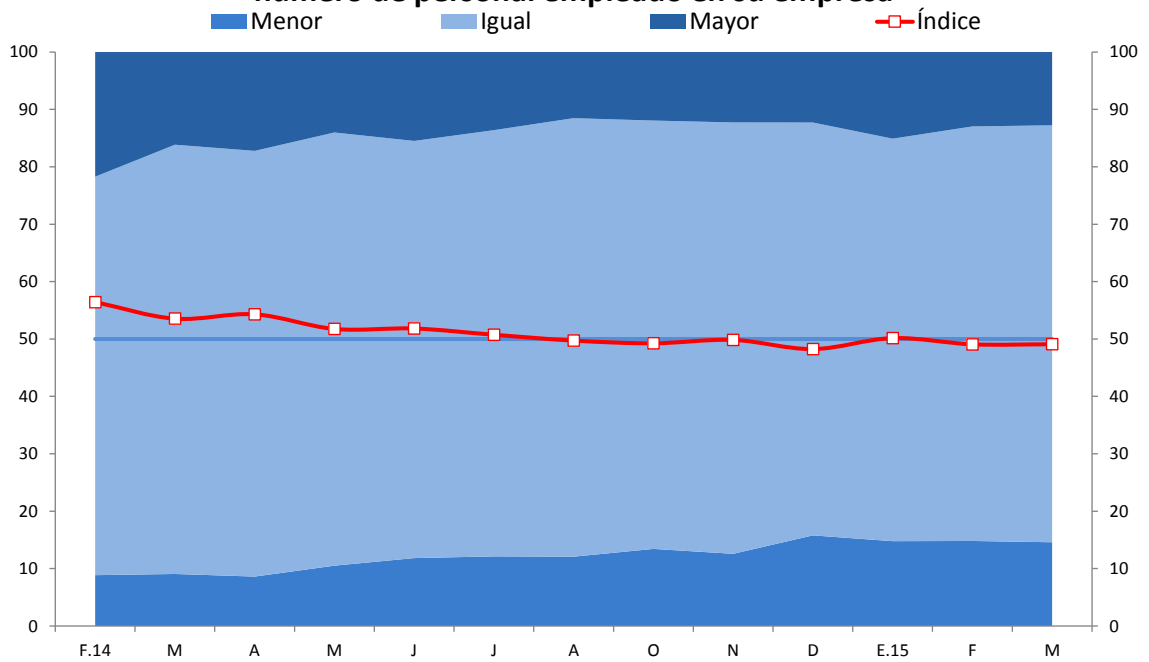
### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mayor	35	32	31	29	28	25	29	31	31	29	27	34	30	29
Igual	56	58	61	60	59	62	58	60	58	57	56	51	55	55
Menor	9	10	8	11	13	13	13	9	11	13	17	15	15	16
Índice	63	61	61	59	58	56	58	61	60	58	55	60	57	57

12.El índice de expectativa de contratación de personal se mantuvo en 49 puntos.

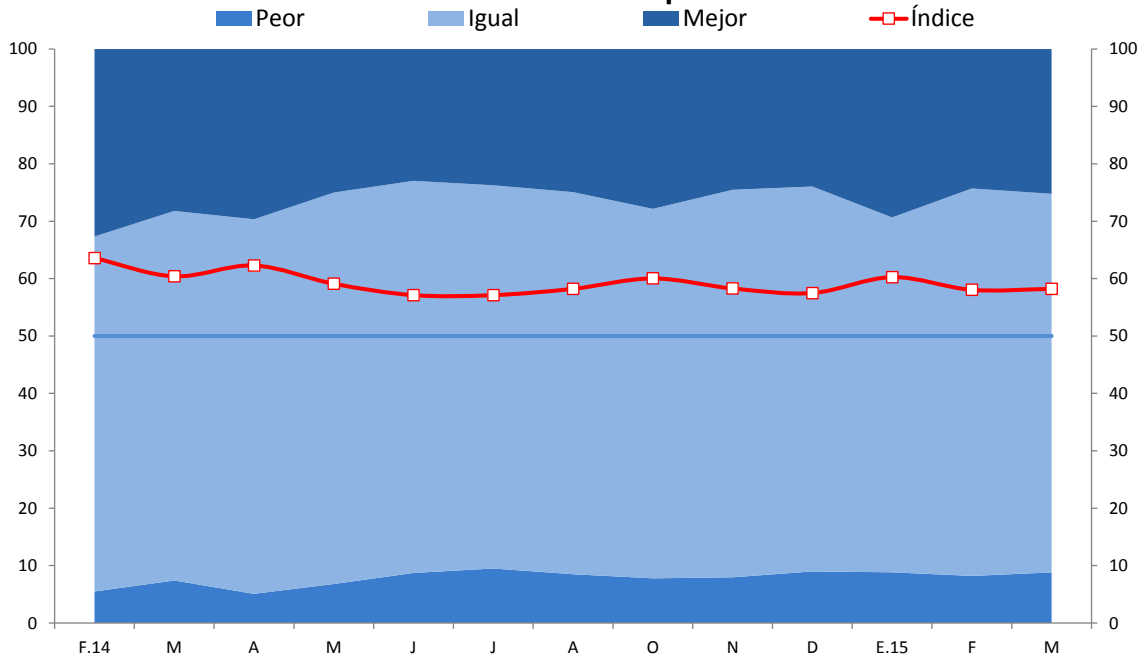
## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



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

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses permaneció en 58 puntos. Los sectores manufactura y construcción señalaron mejores perspectivas, en tanto que las de comercio y servicios presentaron un menor optimismo.

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



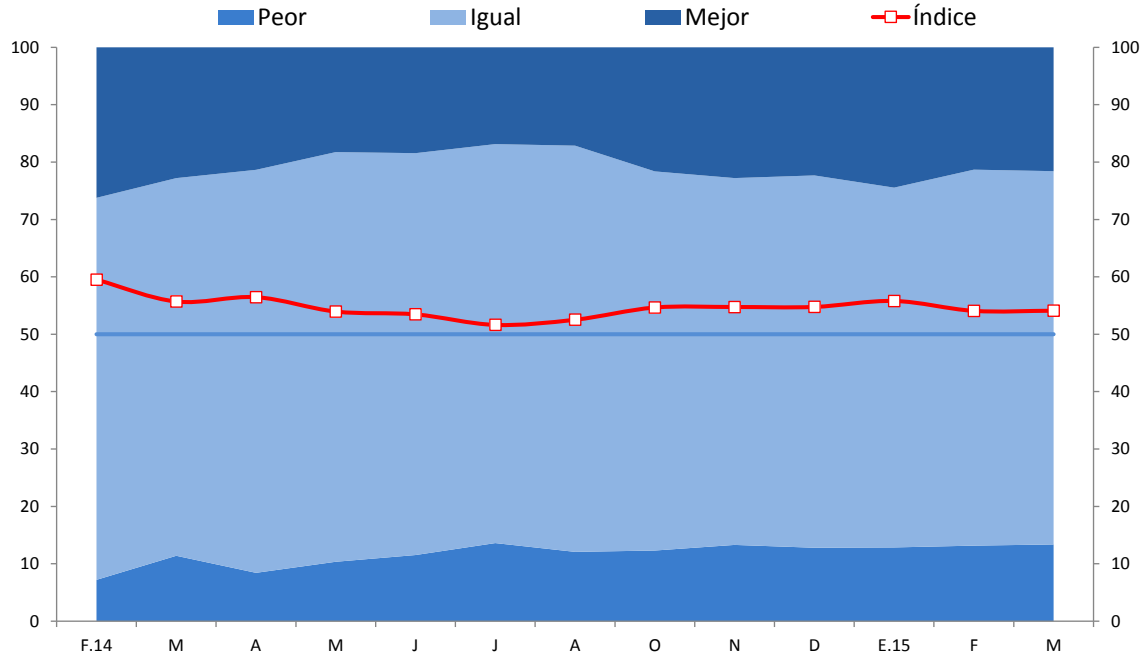
	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mejor	33	28	30	25	23	24	25	26	28	25	24	29	24	25
Igual	62	64	65	68	68	67	67	68	64	68	67	62	68	66
Peor	5	7	5	7	9	9	8	6	8	8	9	9	8	9
<b>Índice</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>58</b>

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses fue de 54 puntos, similar al mes anterior.

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

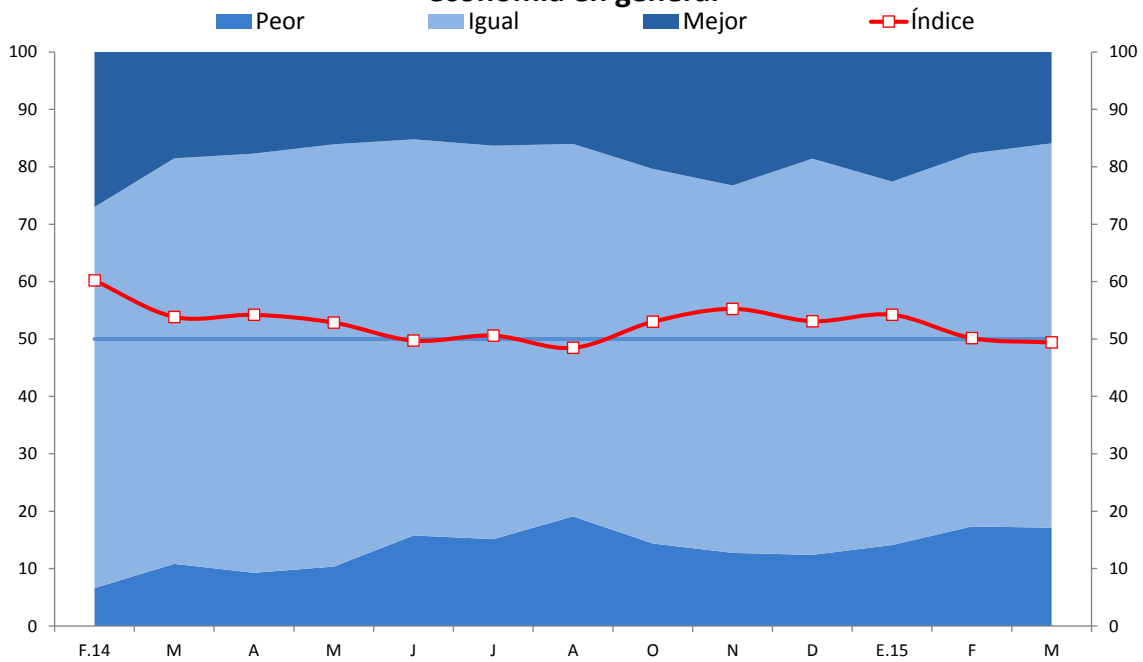


	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mejor	26	23	21	18	18	17	17	23	22	23	22	24	21	22
Igual	67	66	70	71	70	70	71	68	66	64	65	63	66	65
Peor	7	11	8	10	12	14	12	10	12	13	13	13	13	13
Índice	60	56	56	54	53	52	53	56	55	55	55	56	54	54

15.El índice de expectativas de la economía a 3 meses se ubicó en 49 puntos. Las empresas de minería y servicios mostraron un menor optimismo.

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

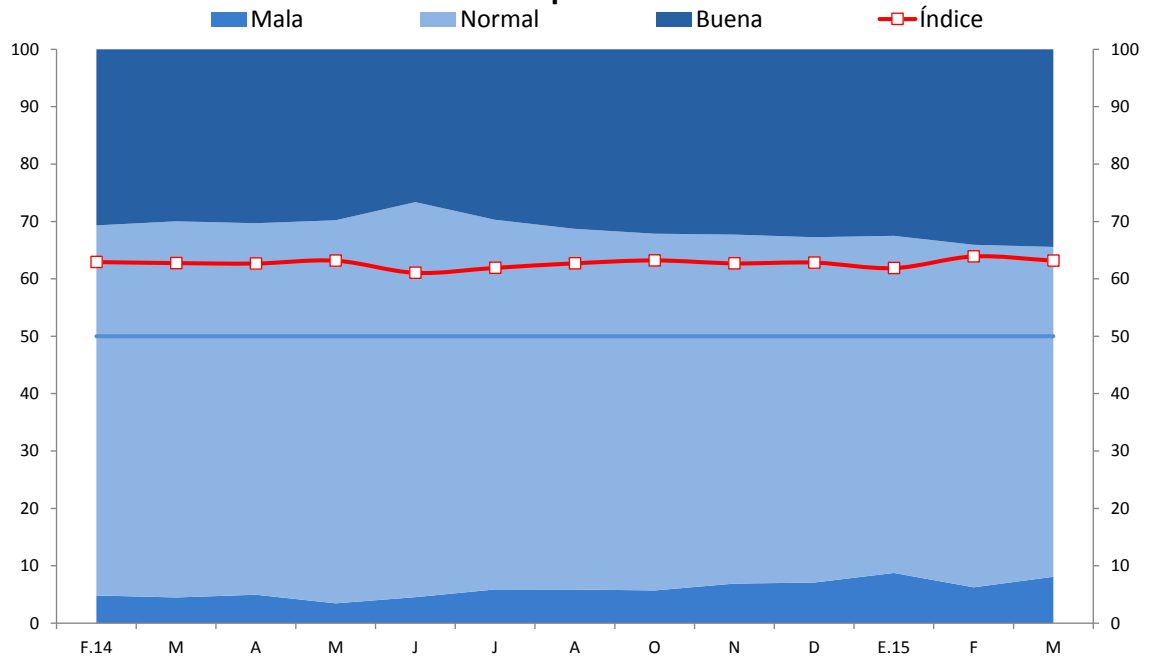


	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Mejor	27	19	18	16	15	16	16	20	20	23	19	23	18	16
Igual	66	71	73	74	69	69	65	68	65	64	69	63	65	67
Peor	7	11	9	10	16	15	19	12	14	13	12	14	17	17
<b>Índice</b>	60	54	54	53	50	51	48	54	53	55	53	54	50	49

## Condiciones financieras

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

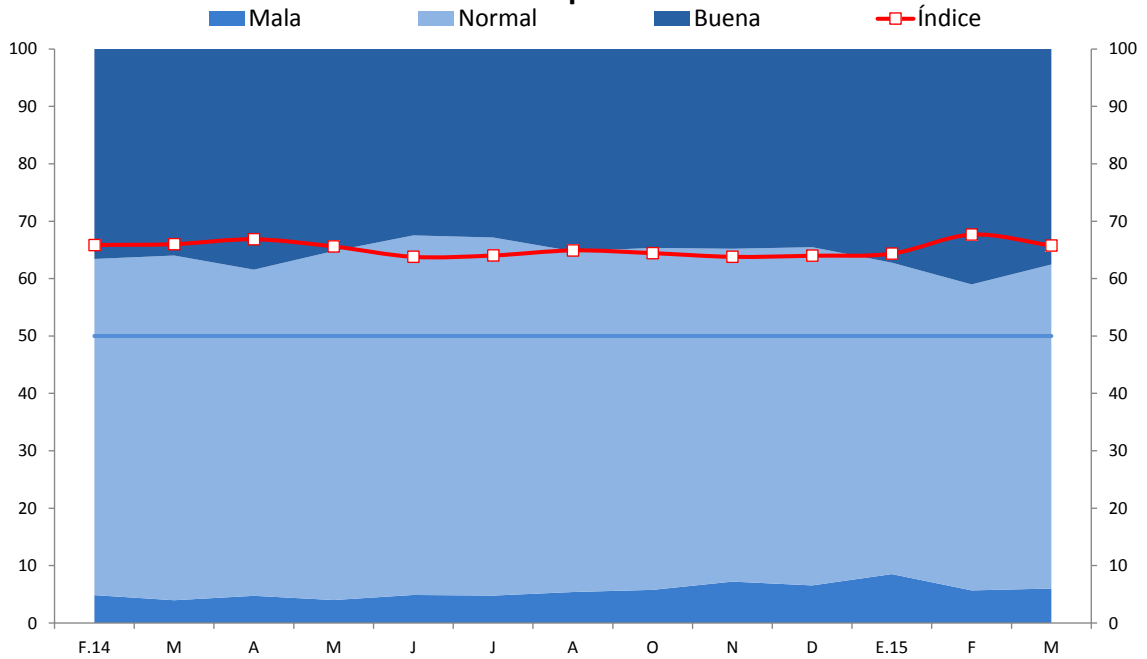
### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Buena	31	30	30	30	27	30	31	32	32	32	33	33	34	34
Normal	64	66	65	67	69	64	63	62	62	61	60	59	60	57
Mala	5	4	5	3	5	6	6	5	6	7	7	9	6	8
Índice	63	63	63	63	61	62	63	63	63	63	63	62	64	63

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se ubicó en 66 puntos.

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



	F.14	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.15	F	M
Buena	37	36	38	35	32	33	35	34	35	35	35	37	41	38
Normal	59	60	57	61	63	62	59	61	60	58	59	54	53	56
Mala	5	4	5	4	5	5	5	5	6	7	7	9	6	6
Índice	66	66	67	66	64	64	65	65	64	64	64	64	68	66

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
10 de abril de 2015