

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2015

1. En la segunda quincena de abril, 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 del BCRP.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 21 analistas en febrero, marzo y abril de 2015.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en febrero, 21 en marzo y 20 en abril de 2015.

<sup>3/</sup> 329 en febrero, 338 en marzo y 361 en abril de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para 2015 se ubican en 3,0 por ciento para las entidades financieras, en 3,1 por ciento para los analistas económicos y en 3,5 por ciento para las empresas no financieras.



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

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

<sup>1/</sup> 21 analistas en febrero, marzo y abril de 2015.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en febrero, 21 en marzo y 20 en abril de 2015.

<sup>3/</sup> 329 en febrero, 338 en marzo y 361 en abril de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre de 2015 se sitúa entre S/. 3,20 y S/3,25 por dólar.

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

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

<sup>1/</sup> 21 analistas en febrero, marzo y abril de 2015.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en febrero, 21 en marzo y 20 en abril de 2015.

<sup>3/</sup> 329 en febrero, 338 en marzo y 361 en abril de 2015.

\* Tipo de cambio al cierre del año.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 28 – 8 de mayo de 2015

## Expectativas empresariales

5. De 19 indicadores de expectativas, 13 presentan una mejora respecto a marzo y la mayoría se mantiene en el tramo positivo u optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

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

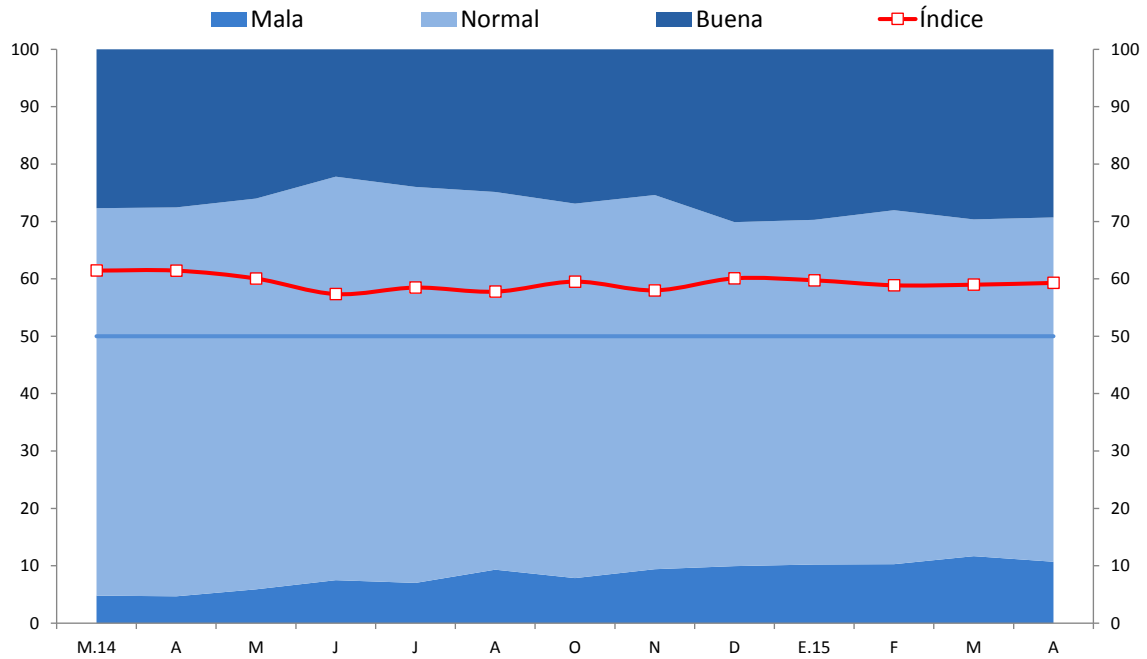
> : mayor a 50

< : menor a 50

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio permaneció en 59 puntos por tercer mes consecutivo.

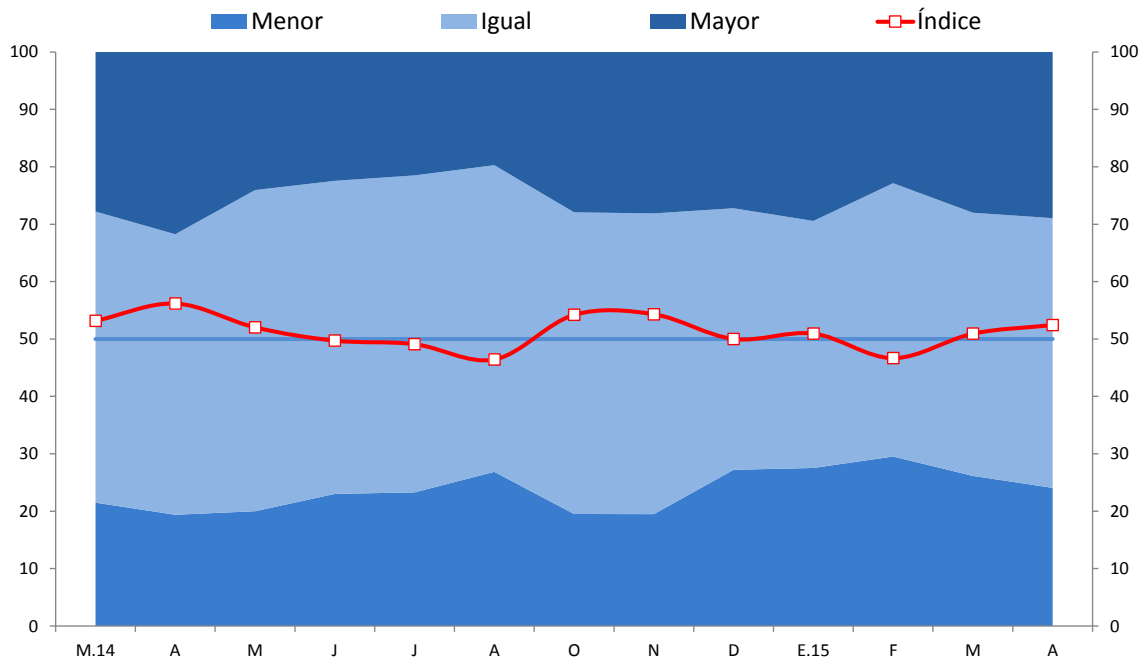
### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Buena	28	28	26	22	24	25	27	25	30	30	28	30	29
Normal	68	68	68	70	69	66	65	65	60	60	62	59	60
Mala	5	5	6	7	7	9	8	9	10	10	10	12	11
Índice	61	61	60	57	58	58	60	58	60	60	59	59	59

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 51 a 52 puntos. Los sectores minería, comercio y servicios indicaron un mayor nivel de ventas respecto a marzo.

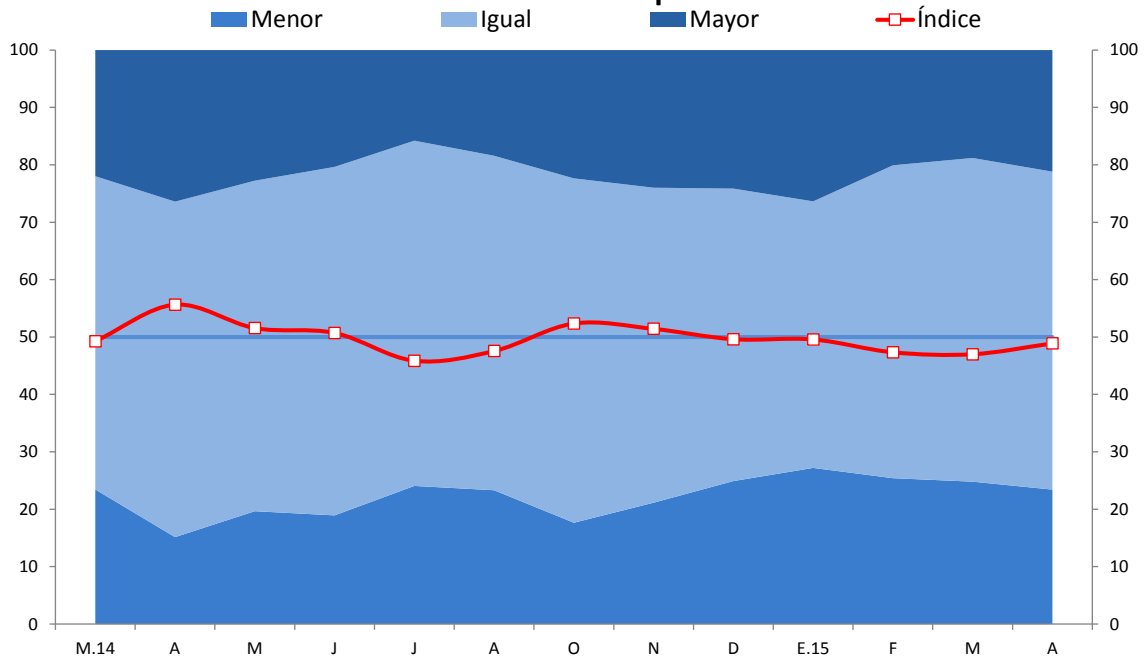
## NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

8. El índice de órdenes de compra se incrementó de 47 a 49 puntos. Las empresas de servicios señalaron un mayor número de respuestas positivas.

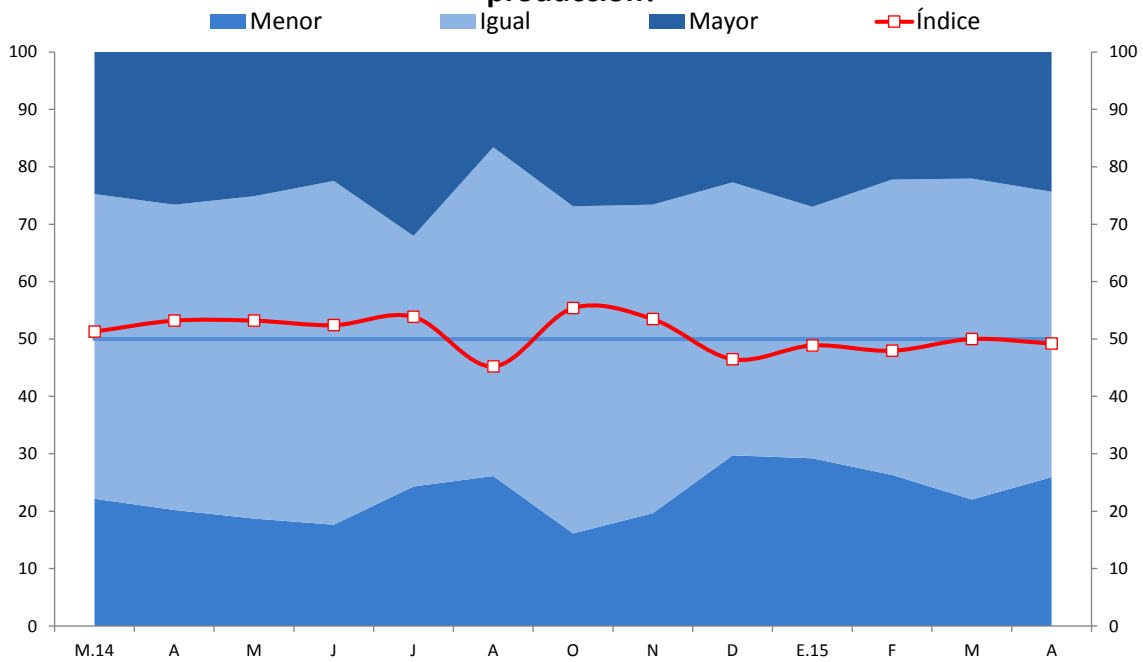
## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



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

9. El índice de nivel de producción se ubicó en 49 puntos.

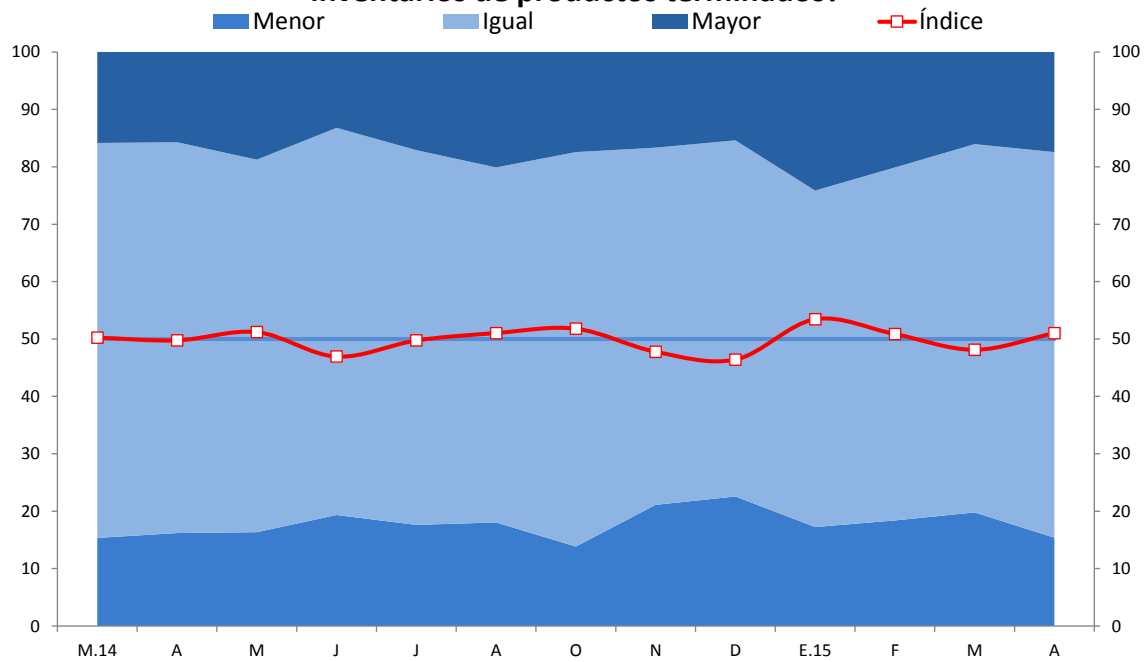
## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



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

10. El índice de variación de inventarios aumentó de 48 a 51 puntos. Los sectores manufactura y comercio señalaron un mayor nivel de inventarios respecto a marzo.

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



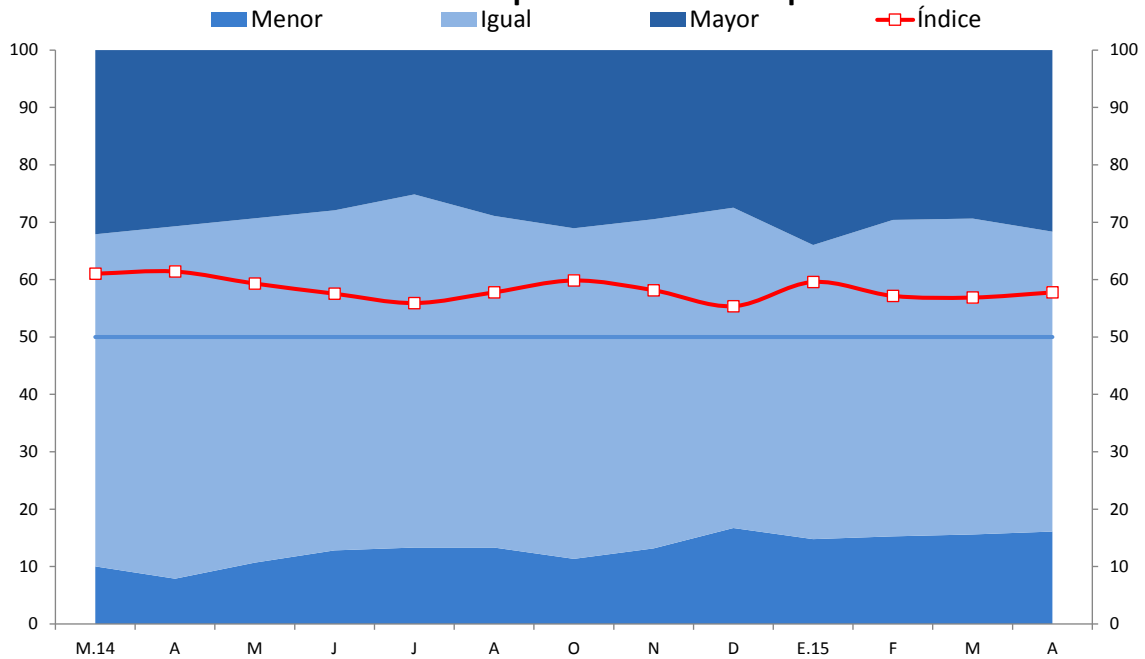
	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Mayor	16	16	19	13	17	20	17	17	15	24	20	16	17
Igual	69	68	65	67	65	62	69	62	62	59	61	64	67
Menor	15	16	16	19	18	18	14	21	23	17	18	20	15
Índice	50	50	51	47	50	51	52	48	46	53	51	48	51



## Expectativas de actividad

11. El índice de expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó de 57 a 58 puntos. Las empresas de construcción, comercio y servicios registraron mejores perspectivas.

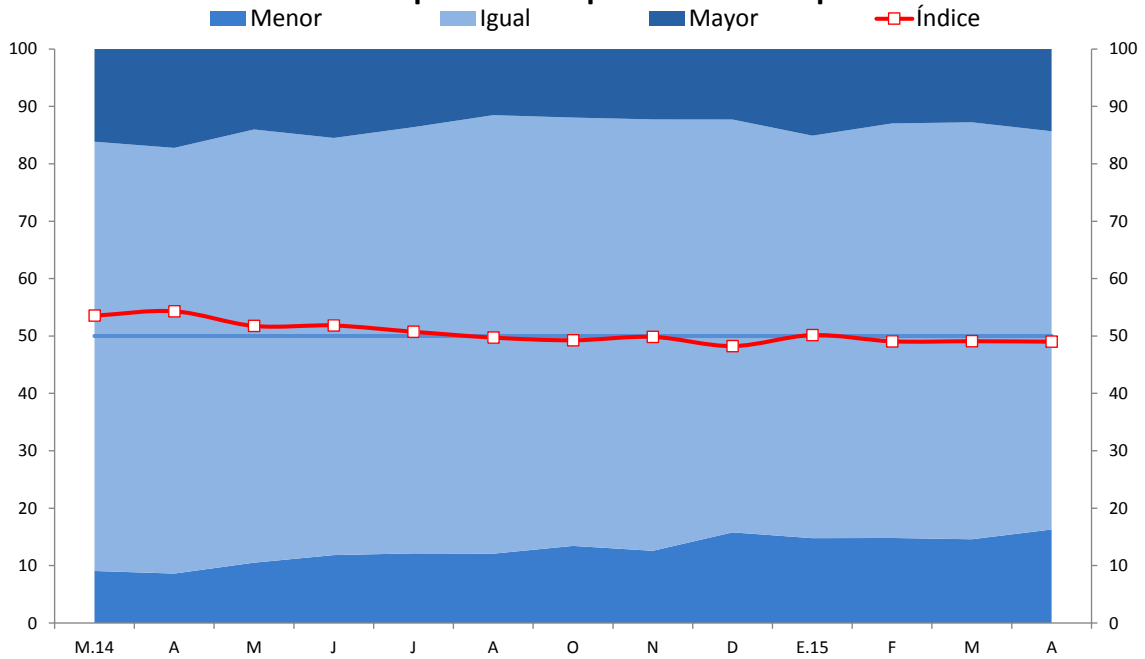
### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Mayor	32	31	29	28	25	29	31	29	27	34	30	29	32
Igual	58	61	60	59	62	58	58	57	56	51	55	55	52
Menor	10	8	11	13	13	13	11	13	17	15	15	16	16
Índice	61	61	59	58	56	58	60	58	55	60	57	57	58

12. La expectativa de contratación de personal se mantuvo en 49 puntos por tercer mes consecutivo.

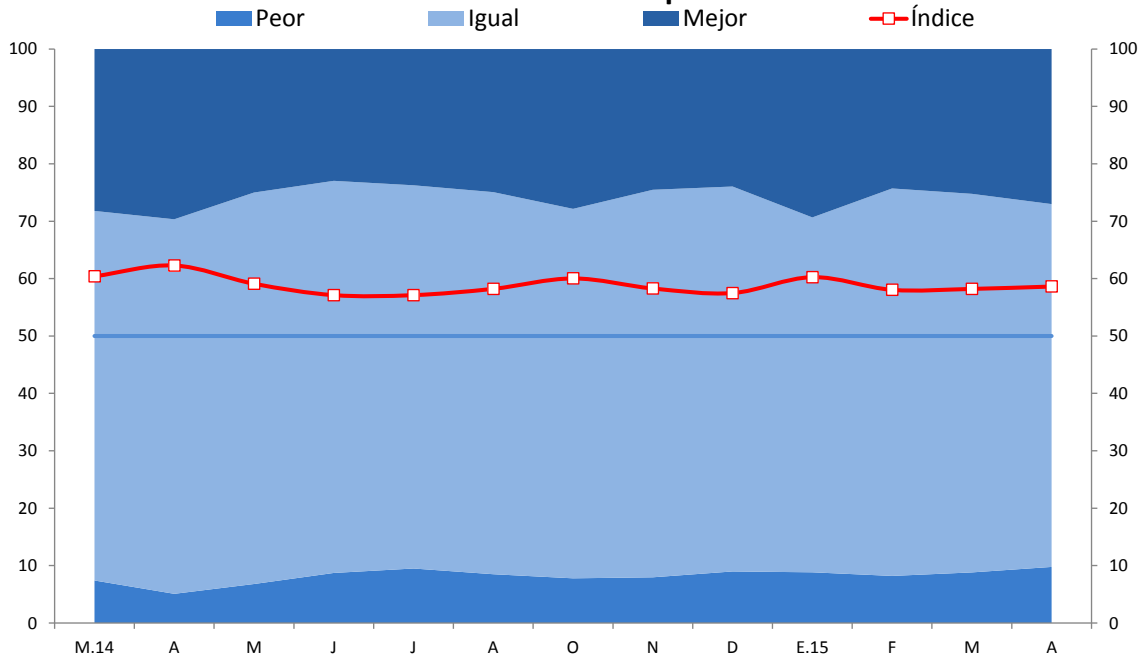
## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



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

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó de 58 a 59 puntos.

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

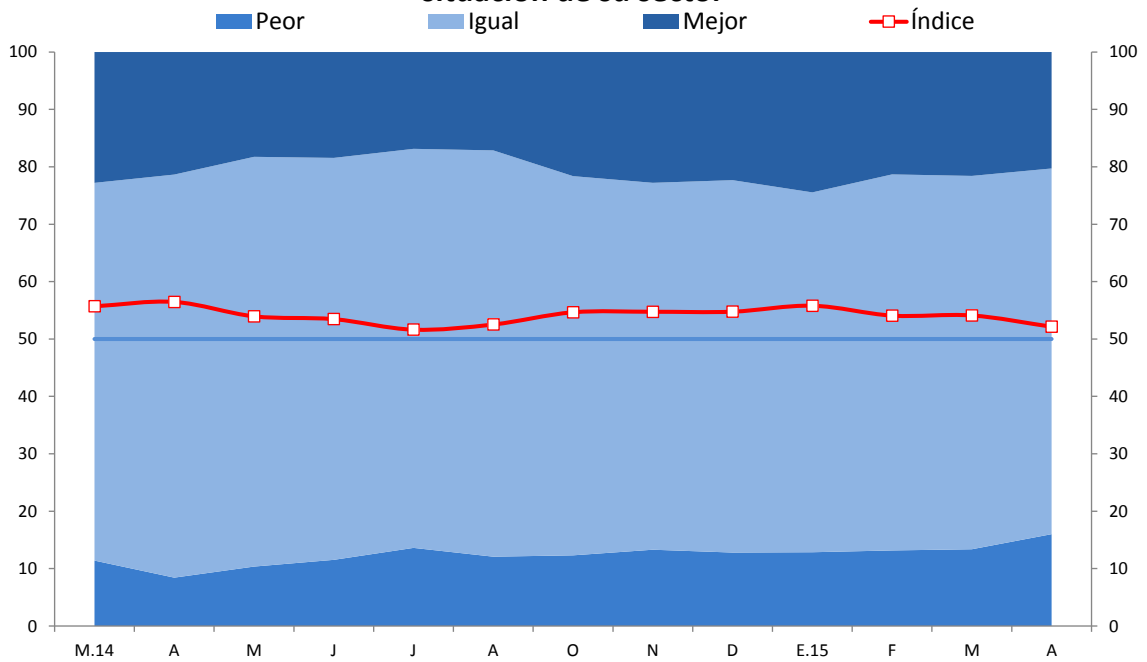


	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Mejor	28	30	25	23	24	25	28	25	24	29	24	25	27
Igual	64	65	68	68	67	67	64	68	67	62	68	66	63
Peor	7	5	7	9	9	8	8	8	9	9	8	9	10
Índice	60	62	59	57	57	58	60	58	57	60	58	58	59

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses fue de 52 puntos.

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

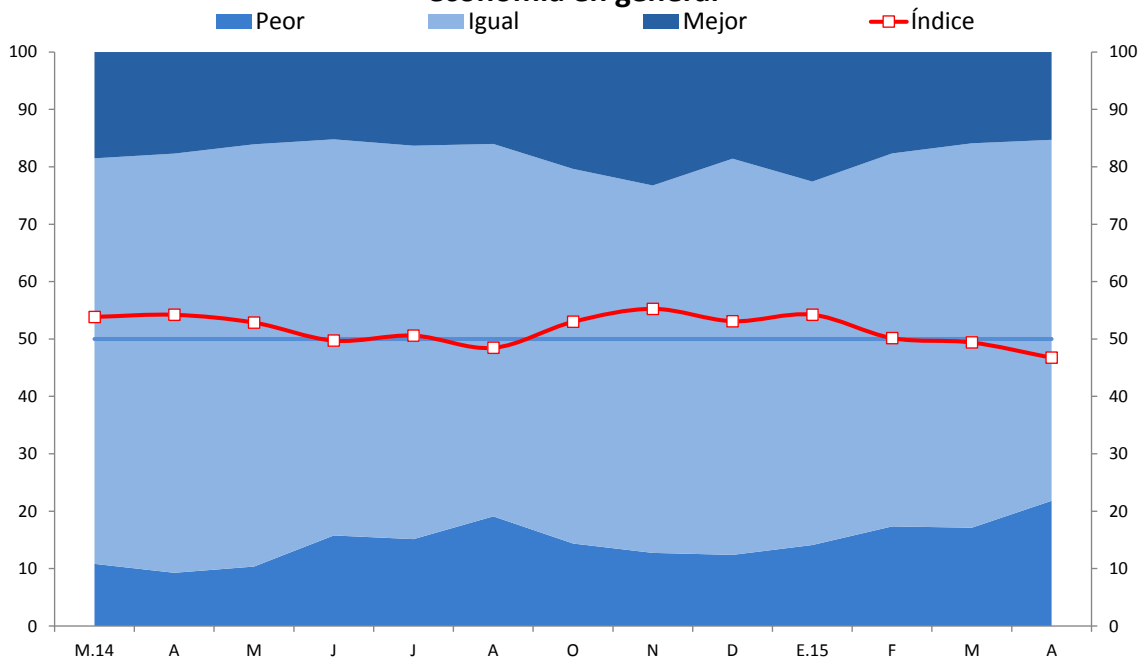


	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Mejor	23	21	18	18	17	17	22	23	22	24	21	22	20
Igual	66	70	71	70	70	71	66	64	65	63	66	65	64
Peor	11	8	10	12	14	12	12	13	13	13	13	13	16
<b>Índice</b>	56	56	54	53	52	53	55	55	55	56	54	54	52

15.El índice de expectativas de la economía a 3 meses se ubicó en 47 puntos.

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

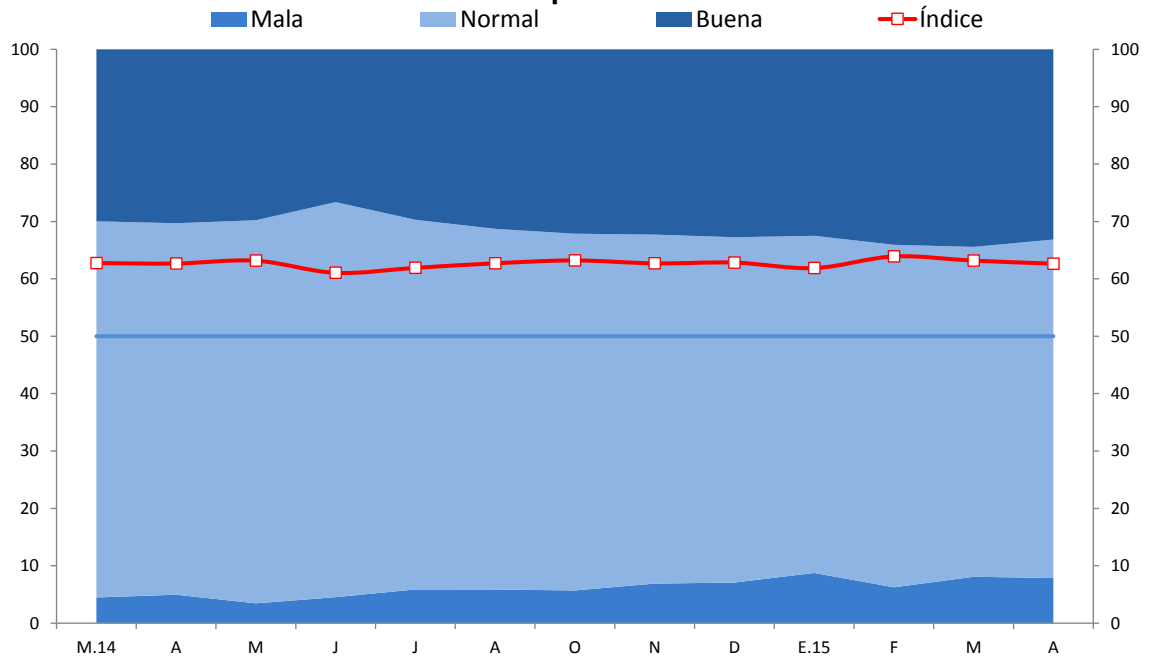


	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Mejor	19	18	16	15	16	16	20	23	19	23	18	16	15
Igual	71	73	74	69	69	65	65	64	69	63	65	67	63
Peor	11	9	10	16	15	19	14	13	12	14	17	17	22
<b>Índice</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>47</b>

## Condiciones financieras

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

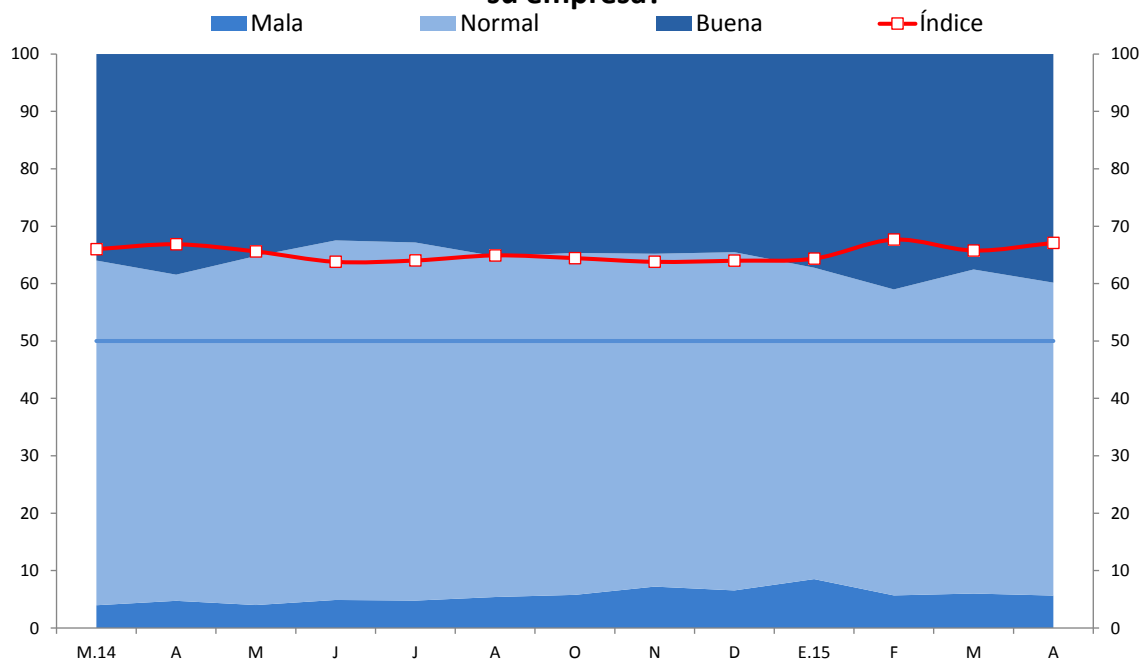
### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



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

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se ubicó en 67 puntos, un punto por encima del índice del mes anterior.

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



	M.14	A	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A
Buena	36	38	35	32	33	35	35	35	35	37	41	38	40
Normal	60	57	61	63	62	59	60	58	59	54	53	56	55
Mala	4	5	4	5	5	5	6	7	7	9	6	6	6
Índice	66	67	66	64	64	65	64	64	64	64	68	66	67