

## **Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2015**

1. En la segunda quincena de julio, el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas, instituciones financieras y analistas económicos.

### **Expectativas macroeconómicas**

2. Las expectativas de inflación para el año 2015 se ubican entre 3,0 y 3,2 por ciento. Para los años 2016 y 2017 las expectativas se encuentran al interior del rango meta de inflación.

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

|                                   | <b>Encuesta realizada al:</b> |                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <b>29 de May.</b>             | <b>30 de Jun.</b> | <b>31 de Jul.</b> |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                               |                   |                   |
| 2015                              | 2,9                           | 3,0               | 3,2               |
| 2016                              | 2,6                           | 2,8               | 2,9               |
| 2017                              | 2,6                           | 2,5               | 2,7               |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                               |                   |                   |
| 2015                              | 2,9                           | 3,0               | 3,1               |
| 2016                              | 2,8                           | 2,8               | 3,0               |
| 2017                              | 2,8                           | 2,8               | 2,8               |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                               |                   |                   |
| 2015                              | 3,0                           | 3,0               | 3,0               |
| 2016                              | 3,0                           | 3,0               | 3,0               |
| 2017                              | 3,0                           | 3,0               | 3,0               |

<sup>1/</sup> 23 analistas en mayo, 18 junio y 26 en julio de 2015.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en mayo, 18 en junio y 26 en julio de 2015.

<sup>3/</sup> 364 empresas no financieras en mayo, 330 en junio y 400 en julio de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2015 se ubican entre 2,9 y 3,0 por ciento.



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

|                                   | <u>Encuesta realizada al:</u> |            |            |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------|------------|
|                                   | 30 de Jun.                    | 30 de Jun. | 31 de Jul. |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                               |            |            |
| 2015                              | 3,0                           | 3,0        | 2,9        |
| 2016                              | 4,2                           | 4,2        | 4,0        |
| 2017                              | 4,9                           | 5,0        | 4,5        |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                               |            |            |
| 2015                              | 3,0                           | 3,4        | 3,0        |
| 2016                              | 4,2                           | 4,0        | 4,0        |
| 2017                              | 5,0                           | 4,7        | 4,7        |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                               |            |            |
| 2015                              | 3,1                           | 3,5        | 3,0        |
| 2016                              | 4,0                           | 4,0        | 3,5        |
| 2017                              | 4,5                           | 4,5        | 4,2        |

<sup>1/</sup> 23 analistas en mayo, 18 junio y 26 en julio de 2015.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en mayo, 18 en junio y 26 en julio de 2015.

<sup>3/</sup> 364 empresas no financieras en mayo, 330 en junio y 400 en julio de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2015 se encuentra entre S/.3,22 y S/.3,25 por dólar.

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

|                                   | <u>Encuesta realizada al:</u> |            |            |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------|------------|
|                                   | 29 de May.                    | 30 de Jun. | 31 de Jul. |
| <b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>    |                               |            |            |
| 2015                              | 3,25                          | 3,25       | 3,25       |
| 2016                              | 3,30                          | 3,40       | 3,35       |
| 2017                              | 3,40                          | 3,40       | 3,38       |
| <b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>      |                               |            |            |
| 2015                              | 3,25                          | 3,25       | 3,25       |
| 2016                              | 3,30                          | 3,34       | 3,35       |
| 2017                              | 3,30                          | 3,38       | 3,35       |
| <b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b> |                               |            |            |
| 2015                              | 3,20                          | 3,20       | 3,22       |
| 2016                              | 3,30                          | 3,30       | 3,30       |
| 2017                              | 3,30                          | 3,30       | 3,31       |

<sup>1/</sup> 23 analistas en mayo, 18 junio y 26 en julio de 2015.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en mayo, 18 en junio y 26 en julio de 2015.

<sup>3/</sup> 364 empresas no financieras en mayo, 330 en junio y 400 en julio de 2015.

\* Tipo de cambio al cierre del año

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 - 10 de agosto de 2015

## Expectativas empresariales

5. De 19 indicadores de expectativas empresariales, 14 se ubican en el tramo optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

|  | Mayo | Junio |     | Julio |     |
|--|------|-------|-----|-------|-----|
| <b>SITUACIÓN ACTUAL</b>                              |      |       |     |       |     |
| SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO                         | 57,0 | 58,4  | ↑ > | 55,7  | ↓ > |
| NIVEL DE VENTAS                                      | 52,6 | 53,6  | ↑ > | 52,2  | ↓ > |
| ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR           | 50,5 | 49,6  | ↓ < | 49,4  | ↓ < |
| NIVEL DE PRODUCCIÓN                                  | 52,0 | 52,6  | ↑ > | 52,3  | ↓ > |
| NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO          | 40,8 | 40,6  | ↓ < | 41,2  | ↑ < |
| INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR                 | 51,4 | 57,0  | ↑ > | 54,2  | ↓ > |
| NIVEL DE EMPLEO                                      | 47,5 | 47,6  | ↑ < | 44,7  | ↓ < |
| <b>EXPECTATIVA</b>                                   |      |       |     |       |     |
| EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES    | 56,7 | 61,0  | ↑ > | 57,2  | ↓ > |
| EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES    | 49,6 | 51,2  | ↑ > | 49,2  | ↓ < |
| EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES  | 58,4 | 58,8  | ↑ > | 57,9  | ↓ > |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES                     | 50,6 | 53,3  | ↑ > | 50,8  | ↓ > |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES                 | 45,1 | 50,6  | ↑ > | 46,7  | ↓ < |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES                    | 58,7 | 58,9  | ↑ > | 59,9  | ↑ > |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES                | 53,8 | 55,4  | ↑ > | 54,1  | ↓ > |
| <b>CONFIANZA</b>                                     |      |       |     |       |     |
| ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)           | 49,5 | 54,3  | ↑ > | 54,1  | ↓ > |
| <b>FINANZAS</b>                                      |      |       |     |       |     |
| SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA                   | 62,2 | 63,6  | ↑ > | 63,2  | ↓ > |
| SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA         | 65,6 | 66,5  | ↑ > | 68,4  | ↑ > |
| <b>PRECIOS</b>                                       |      |       |     |       |     |
| EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES | 51,7 | 54,9  | ↑ > | 50,4  | ↓ > |
| EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES   | 55,1 | 53,4  | ↓ > | 53,0  | ↓ > |

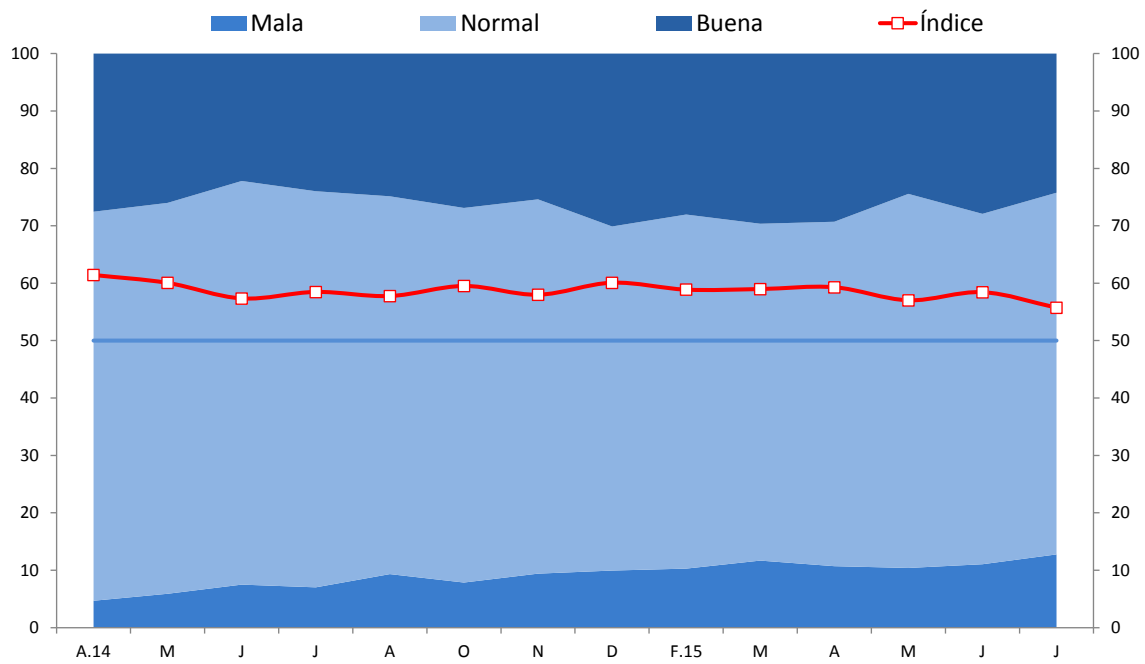
> : mayor a 50

< : menor a 50

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 56 puntos, dentro del tramo positivo.

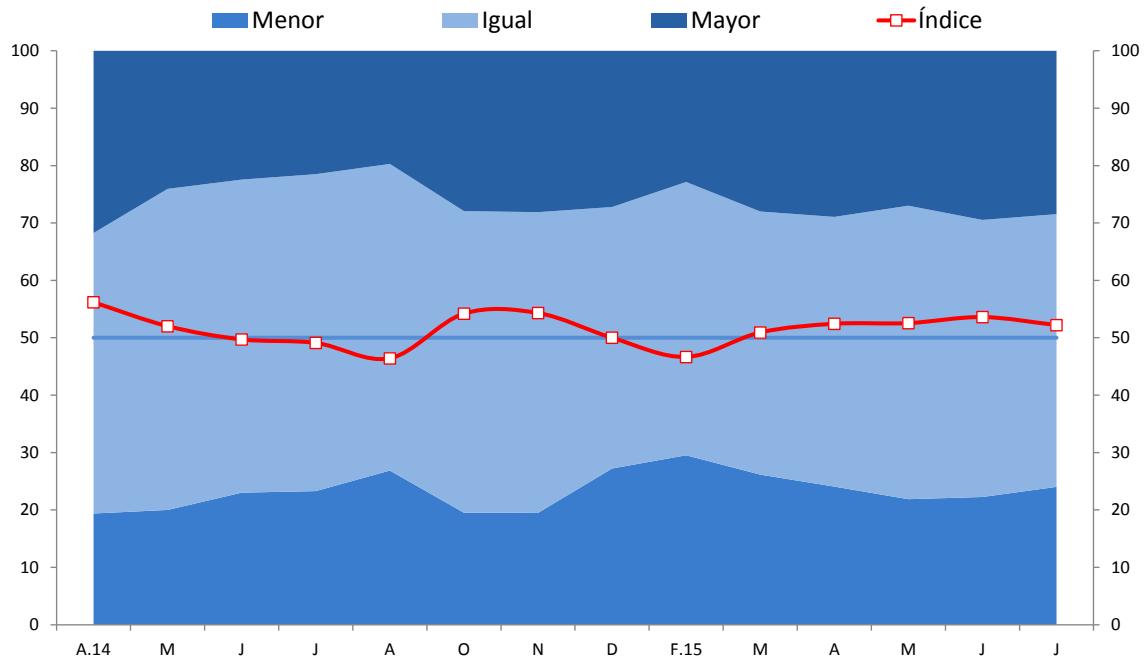
### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Buena  | 28   | 26 | 22 | 24 | 25 | 27 | 25 | 30 | 30   | 28   | 30 | 29 | 24 | 28 | 24 |
| Normal | 68   | 68 | 70 | 69 | 66 | 65 | 65 | 60 | 60   | 62   | 59 | 60 | 65 | 61 | 63 |
| Mala   | 5    | 6  | 7  | 7  | 9  | 8  | 9  | 10 | 10   | 10   | 12 | 11 | 10 | 11 | 13 |
| Índice | 61   | 60 | 57 | 58 | 58 | 60 | 58 | 60 | 60   | 59   | 59 | 59 | 57 | 58 | 56 |

7. El índice del nivel de ventas se ubicó en 52 puntos manteniéndose dentro del tramo positivo.

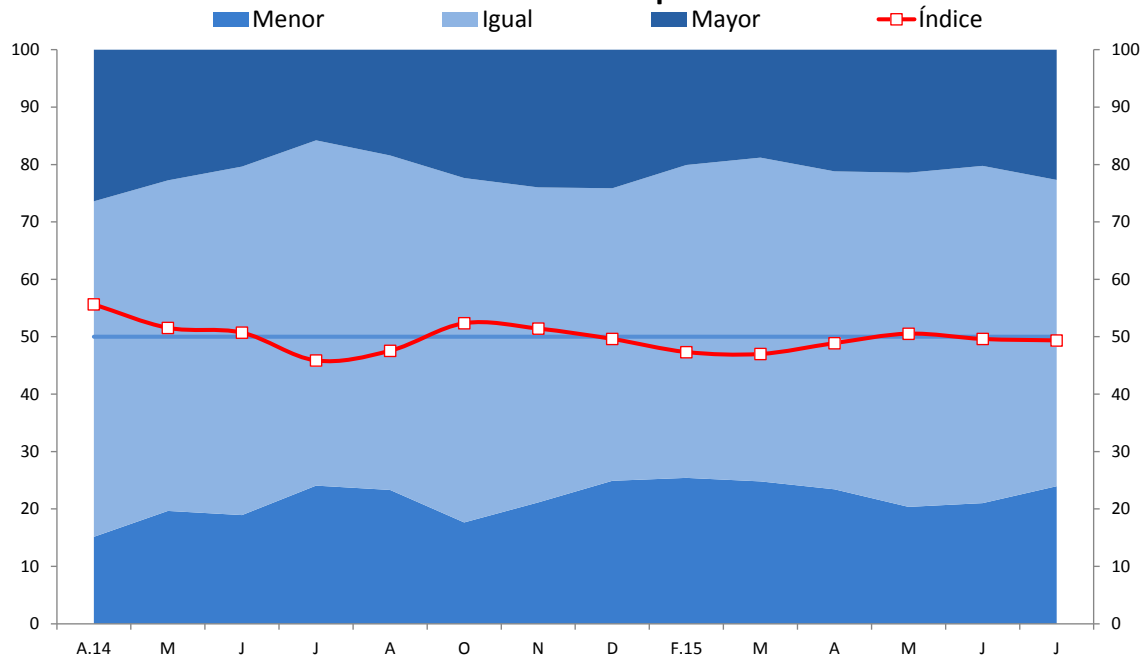
## NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

8. El índice de órdenes de compra llegó a 49 puntos.

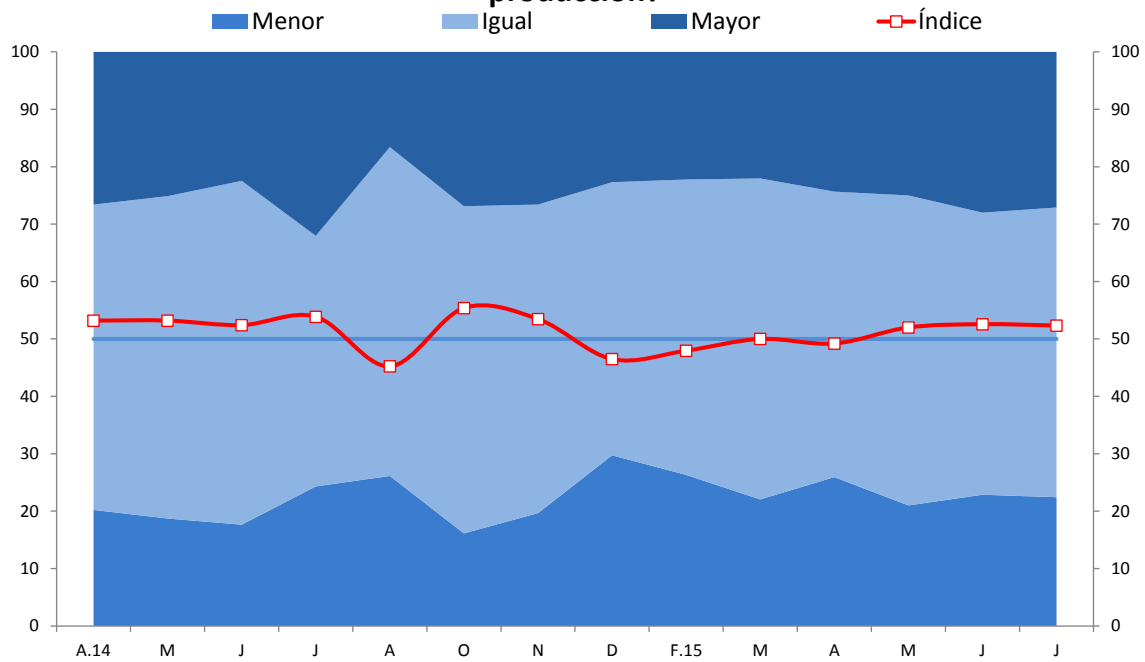
## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



|               | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|---------------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mayor         | 26   | 23 | 20 | 16 | 18 | 22 | 24 | 24 | 26   | 20   | 19 | 21 | 21 | 20 | 23 |
| Igual         | 58   | 58 | 61 | 60 | 58 | 60 | 55 | 51 | 46   | 55   | 56 | 55 | 58 | 59 | 53 |
| Menor         | 15   | 20 | 19 | 24 | 23 | 18 | 21 | 25 | 27   | 25   | 25 | 23 | 20 | 21 | 24 |
| <b>Índice</b> | 56   | 52 | 51 | 46 | 48 | 52 | 51 | 50 | 50   | 47   | 47 | 49 | 51 | 50 | 49 |

9. El índice del nivel de producción pasó a 52 puntos, manteniéndose en el tramo de mayor nivel de producción.

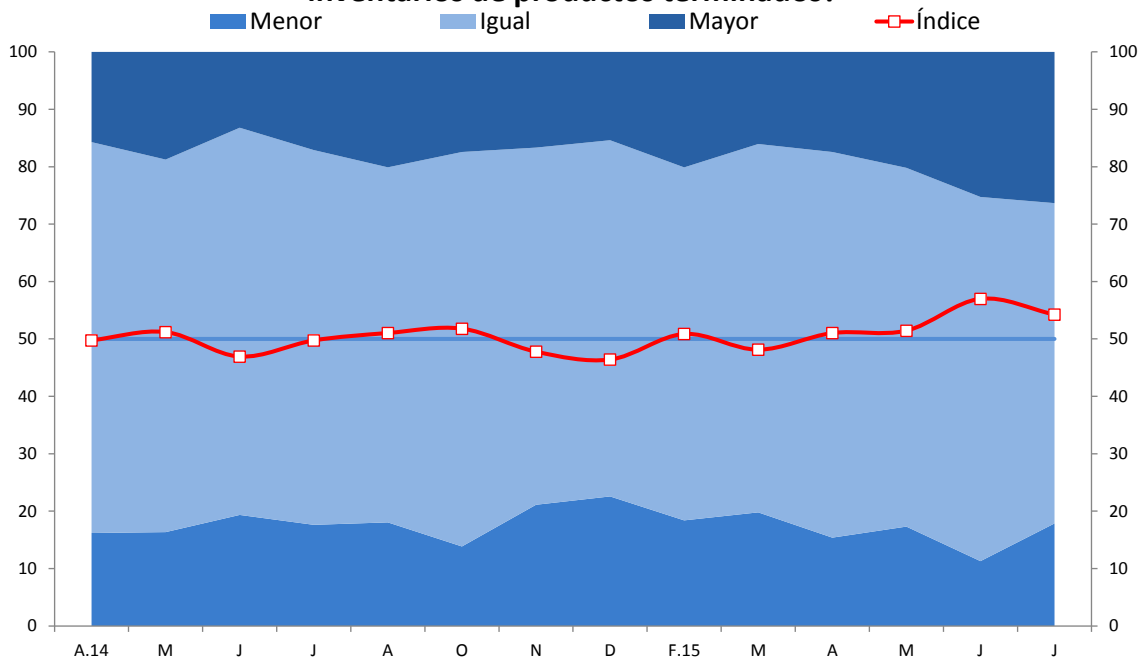
## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mayor  | 27   | 25 | 22 | 32 | 17 | 27 | 27 | 23 | 27   | 22   | 22 | 24 | 25 | 28 | 27 |
| Igual  | 53   | 56 | 60 | 44 | 57 | 57 | 54 | 48 | 44   | 51   | 56 | 50 | 54 | 49 | 50 |
| Menor  | 20   | 19 | 18 | 24 | 26 | 16 | 20 | 30 | 29   | 26   | 22 | 26 | 21 | 23 | 22 |
| Índice | 53   | 53 | 52 | 54 | 45 | 55 | 53 | 46 | 49   | 48   | 50 | 49 | 52 | 53 | 52 |

10. El índice de nivel de inventarios se ubicó en 54 puntos en julio.

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



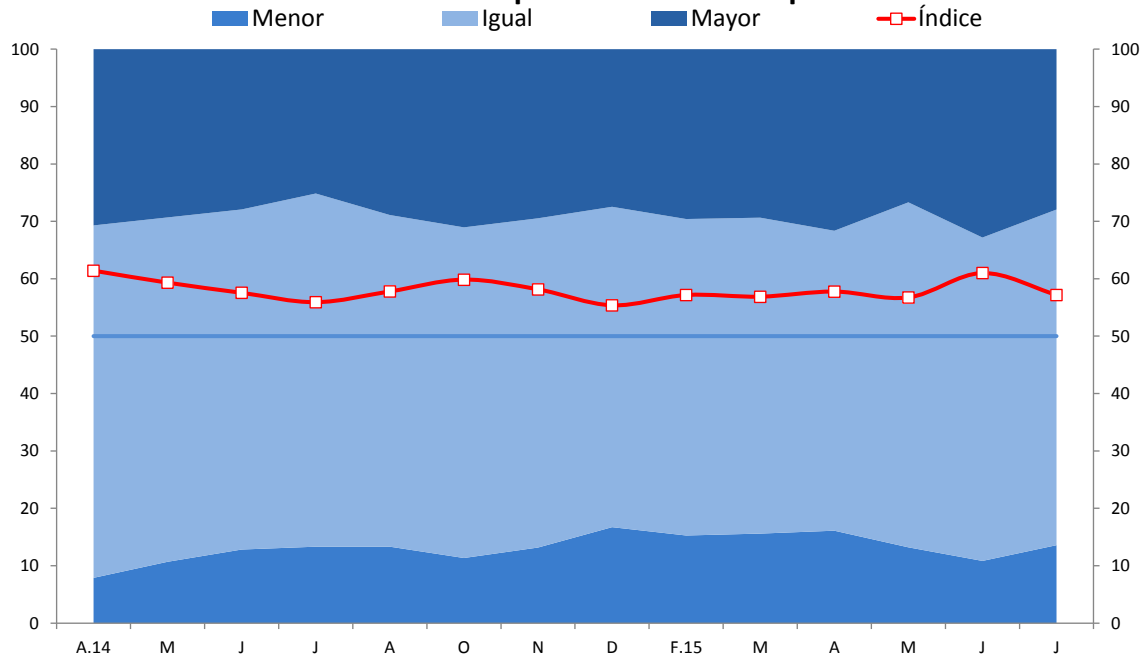
|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mayor  | 16   | 19 | 13 | 17 | 20 | 17 | 17 | 15 | 24   | 20   | 16 | 17 | 20 | 25 | 26 |
| Igual  | 68   | 65 | 67 | 65 | 62 | 69 | 62 | 62 | 59   | 61   | 64 | 67 | 63 | 63 | 56 |
| Menor  | 16   | 16 | 19 | 18 | 18 | 14 | 21 | 23 | 17   | 18   | 20 | 15 | 17 | 11 | 18 |
| Índice | 50   | 51 | 47 | 50 | 51 | 52 | 48 | 46 | 53   | 51   | 48 | 51 | 51 | 57 | 54 |



## Expectativas de actividad

11. Las expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa llegaron a 57 puntos, manteniéndose en el tramo optimista.

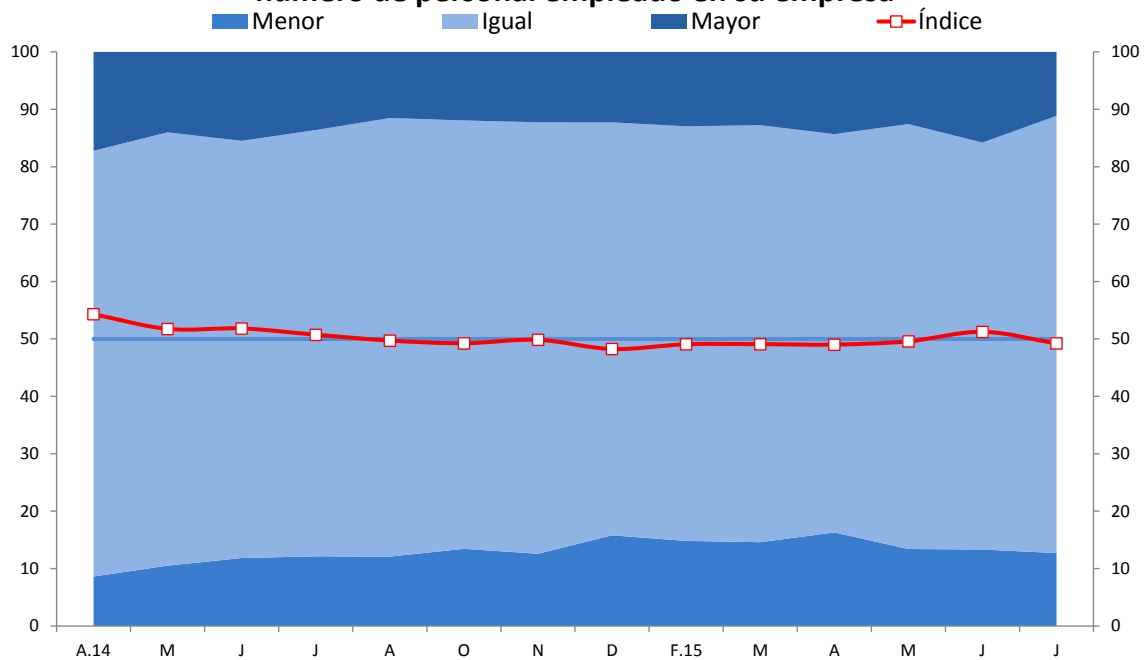
### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mayor  | 31   | 29 | 28 | 25 | 29 | 31 | 29 | 27 | 34   | 30   | 29 | 32 | 27 | 33 | 28 |
| Igual  | 61   | 60 | 59 | 62 | 58 | 58 | 57 | 56 | 51   | 55   | 55 | 52 | 60 | 56 | 58 |
| Menor  | 8    | 11 | 13 | 13 | 13 | 11 | 13 | 17 | 15   | 15   | 16 | 16 | 13 | 11 | 14 |
| Índice | 61   | 59 | 58 | 56 | 58 | 60 | 58 | 55 | 60   | 57   | 57 | 58 | 57 | 61 | 57 |

12.El índice de expectativa de contratación de personal a 3 meses pasó 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



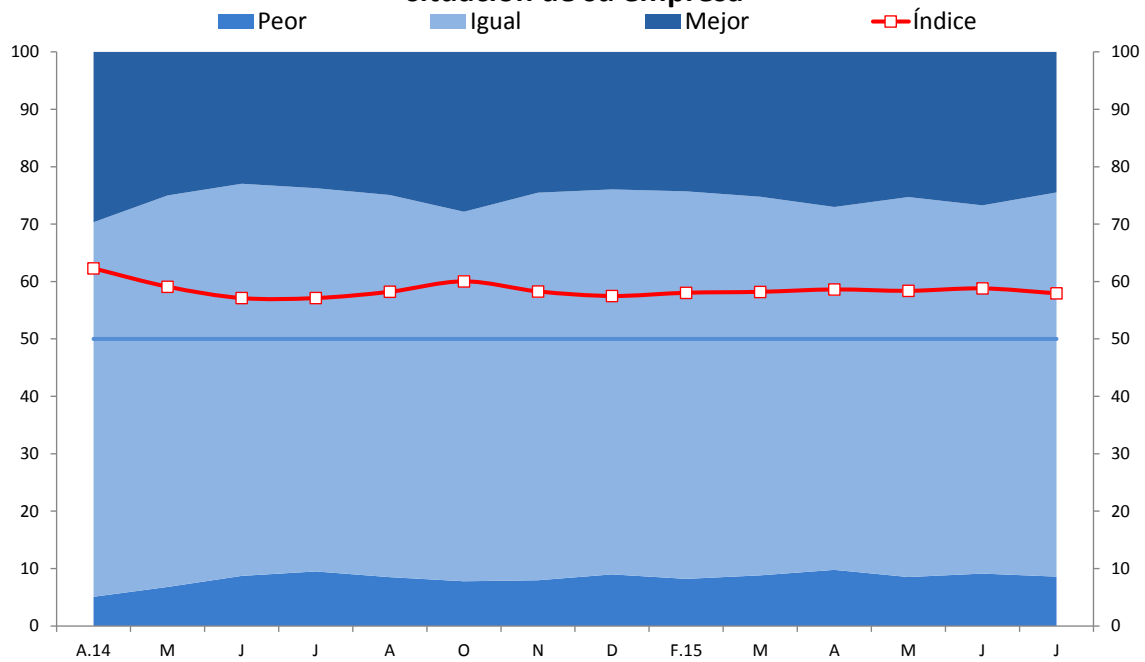
|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mayor  | 17   | 14 | 15 | 14 | 12 | 12 | 12 | 12 | 15   | 13   | 13 | 14 | 13 | 16 | 11 |
| Igual  | 74   | 75 | 73 | 74 | 76 | 75 | 75 | 72 | 70   | 72   | 73 | 69 | 74 | 71 | 76 |
| Menor  | 9    | 11 | 12 | 12 | 12 | 13 | 13 | 16 | 15   | 15   | 15 | 16 | 13 | 13 | 13 |
| Índice | 54   | 52 | 52 | 51 | 50 | 49 | 50 | 48 | 50   | 49   | 49 | 49 | 50 | 51 | 49 |

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 49 - 10 de agosto de 2015

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses llegó a 58 puntos, dentro del tramo de 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



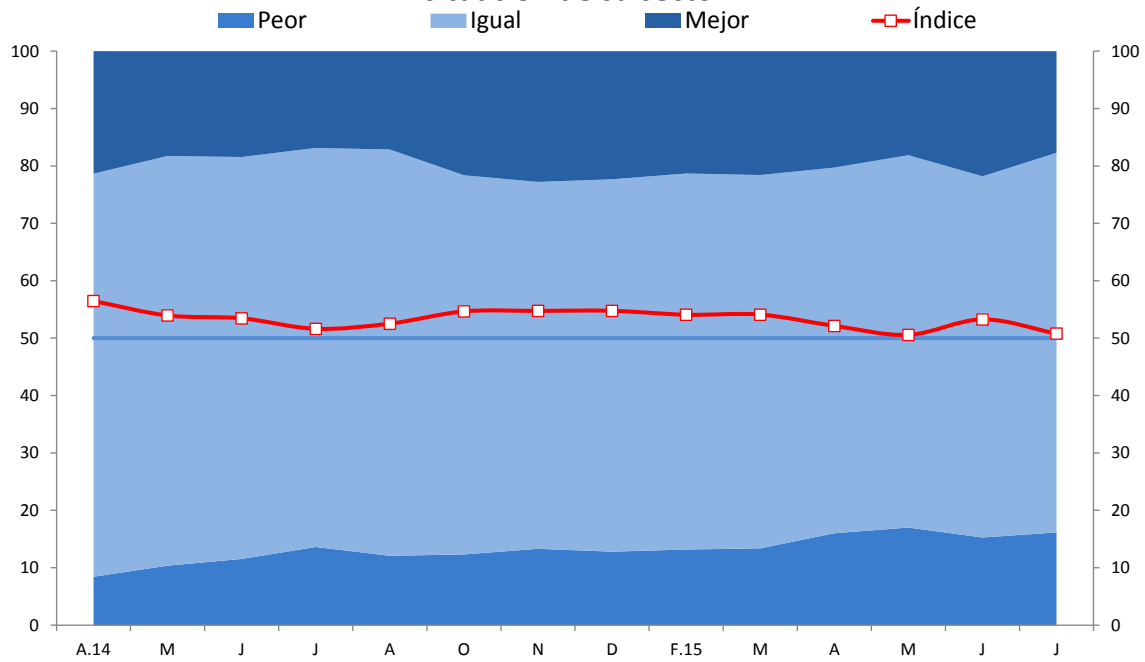
|               | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|---------------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mejor         | 30   | 25 | 23 | 24 | 25 | 28 | 25 | 24 | 29   | 24   | 25 | 27 | 25 | 27 | 24 |
| Igual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

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses pasó a 51 puntos, manteniéndose dentro el tramo optimista.

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

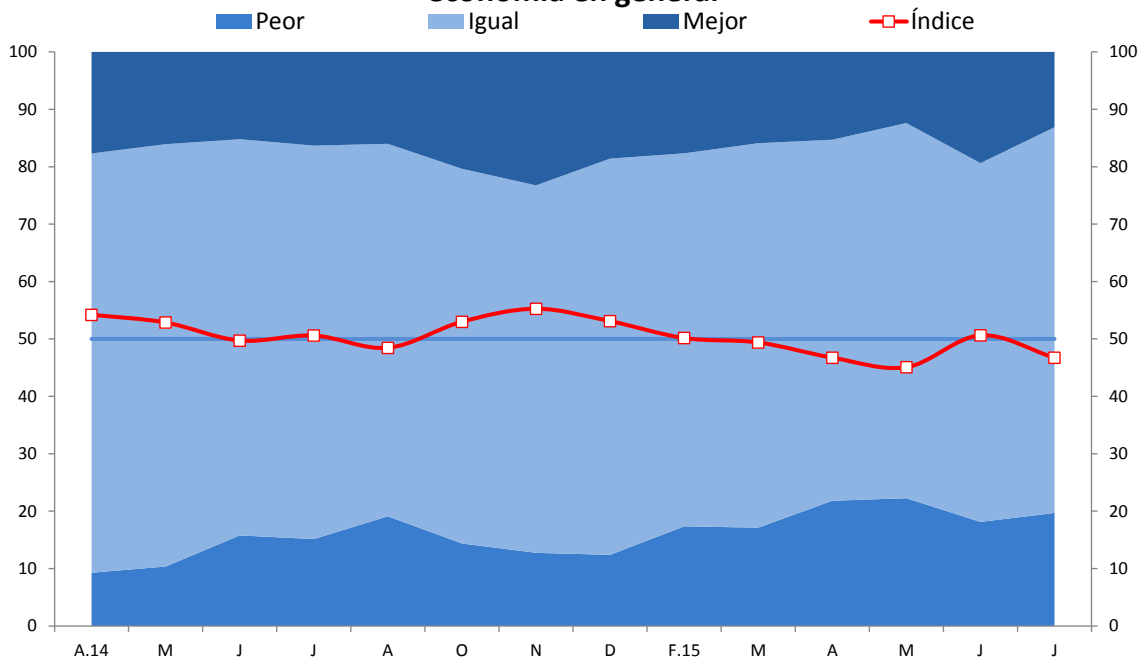


|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mejor  | 21   | 18 | 18 | 17 | 17 | 22 | 23 | 22 | 24   | 21   | 22 | 20 | 18 | 22 | 18 |
| Igual  | 70   | 71 | 70 | 70 | 71 | 66 | 64 | 65 | 63   | 66   | 65 | 64 | 65 | 63 | 66 |
| Peor   | 8    | 10 | 12 | 14 | 12 | 12 | 13 | 13 | 13   | 13   | 13 | 16 | 17 | 15 | 16 |
| Índice | 56   | 54 | 53 | 52 | 53 | 55 | 55 | 55 | 56   | 54   | 54 | 52 | 51 | 53 | 51 |

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

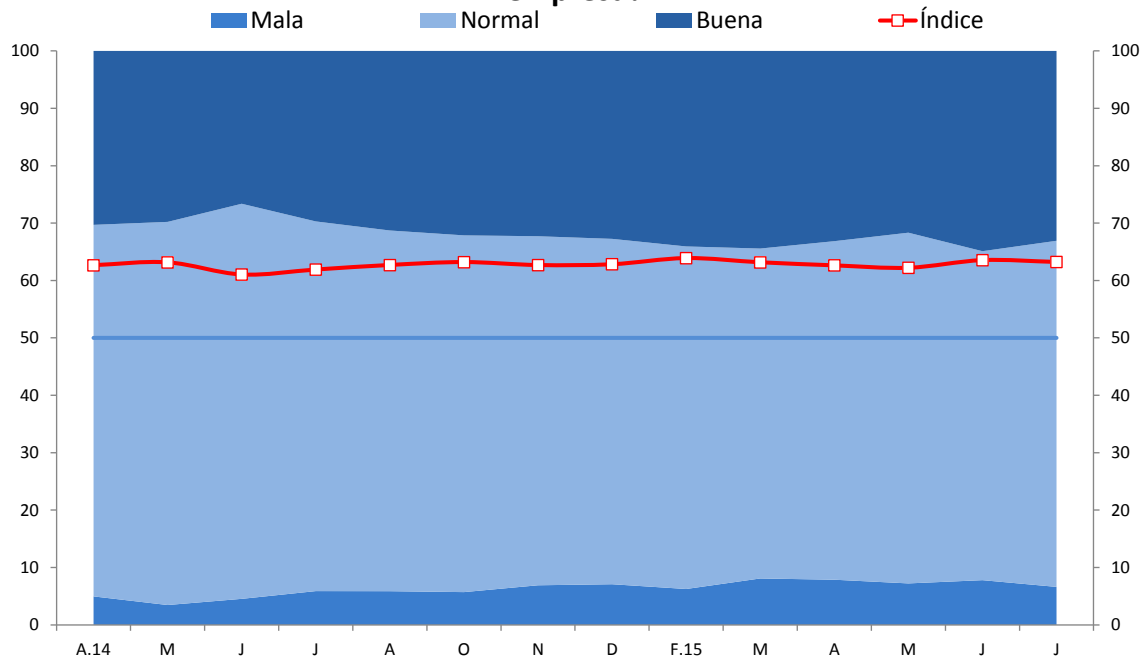


|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Mejor  | 18   | 16 | 15 | 16 | 16 | 20 | 23 | 19 | 23   | 18   | 16 | 15 | 12 | 19 | 13 |
| Igual  | 73   | 74 | 69 | 69 | 65 | 65 | 64 | 69 | 63   | 65   | 67 | 63 | 65 | 63 | 67 |
| Peor   | 9    | 10 | 16 | 15 | 19 | 14 | 13 | 12 | 14   | 17   | 17 | 22 | 22 | 18 | 20 |
| Índice | 54   | 53 | 50 | 51 | 48 | 53 | 55 | 53 | 54   | 50   | 49 | 47 | 45 | 51 | 47 |

## Condiciones financieras

16. El índice de situación financiera de las empresas se ubicó en 63 puntos, manteniéndose en el tramo optimista.

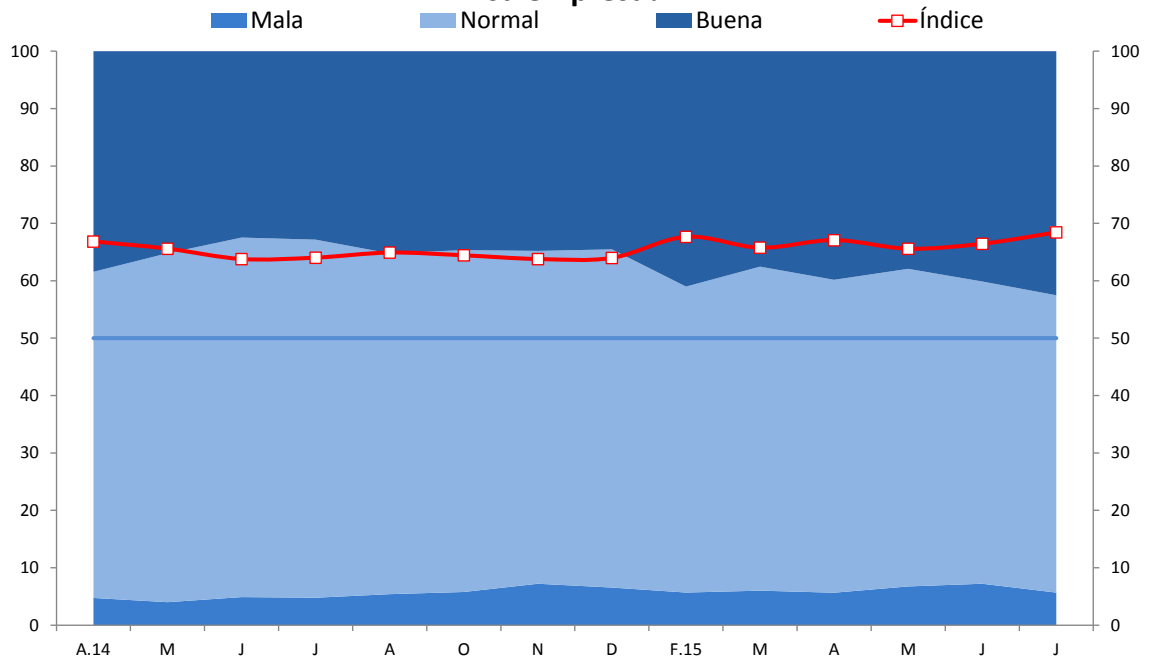
### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



|        | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Buena  | 30   | 30 | 27 | 30 | 31 | 32 | 32 | 33 | 33   | 34   | 34 | 33 | 32 | 35 | 33 |
| Normal | 65   | 67 | 69 | 64 | 63 | 62 | 61 | 60 | 59   | 60   | 57 | 59 | 61 | 57 | 60 |
| Mala   | 5    | 3  | 5  | 6  | 6  | 6  | 7  | 7  | 9    | 6    | 8  | 8  | 7  | 8  | 7  |
| Índice | 63   | 63 | 61 | 62 | 63 | 63 | 63 | 63 | 62   | 64   | 63 | 63 | 62 | 64 | 63 |

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas aumentó de 66 a 68 puntos. Todos los sectores a excepción de la manufactura indicaron una mayor proporción de respuestas positivas.

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



|               | A.14 | M  | J  | J  | A  | O  | N  | D  | E.15 | F.15 | M  | A  | M  | J  | J  |
|---------------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|------|----|----|----|----|----|
| Buena         | 38   | 35 | 32 | 33 | 35 | 35 | 35 | 35 | 37   | 41   | 38 | 40 | 38 | 40 | 43 |
| Normal        | 57   | 61 | 63 | 62 | 59 | 60 | 58 | 59 | 54   | 53   | 56 | 55 | 55 | 53 | 52 |
| Mala          | 5    | 4  | 5  | 5  | 5  | 6  | 7  | 7  | 9    | 6    | 6  | 6  | 7  | 7  | 6  |
| <b>Índice</b> | 67   | 66 | 64 | 64 | 65 | 64 | 64 | 64 | 64   | 68   | 66 | 67 | 66 | 66 | 68 |



## ANEXO

### RESULTADOS DE LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE PERCEPCIÓN REGIONAL II TRIMESTRE 2015

Entre el 15 de junio y el 15 de julio se realizó la segunda encuesta de percepción regional del año 2015 a una muestra representativa de empresas que operan en las diferentes regiones del país<sup>1</sup>.

De los 10 indicadores de expectativas, 9 muestran una mejora respecto al trimestre anterior y todos se ubican en el tramo optimista. Destaca la mejora de los indicadores de nivel de ventas y nivel de producción, así como mejores expectativas respecto a la situación de la empresa a tres meses. Los indicadores de condiciones financieras registran un aumento respecto al trimestre previo.

Encuesta de Percepción Regional - II Trim. 2015

| Trimestre                                    | Zona Norte |    | Zona Centro |    | Zona Sur |     | Zona Oriente |    | Total |    |    |     |
|--|------------|----|-------------|----|----------|-----|--------------|----|-------|----|----|-----|
|  | I          | II | I           | II | I        | II  | I            | II | I     | II |    |     |
| <b>SITUACIÓN ACTUAL</b>                      |            |    |             |    |          |     |              |    |       |    |    |     |
| SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO                 | 56         | 61 | ↑ >         | 55 | 61       | ↑ > | 62           | 64 | ↑ >   | 59 | 63 | ↑ > |
| NIVEL DE VENTAS                              | 43         | 58 | ↑ >         | 46 | 63       | ↑ > | 51           | 54 | ↑ >   | 41 | 61 | ↑ > |
| NIVEL DE PRODUCCIÓN                          | 44         | 47 | ↑ <         | 47 | 53       | ↑ > | 50           | 59 | ↑ >   | 50 | 72 | ↑ > |
| <b>EXPECTATIVAS</b>                          |            |    |             |    |          |     |              |    |       |    |    |     |
| DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A TRES MESES        | 72         | 78 | ↑ >         | 75 | 75       | ↓ > | 67           | 70 | ↑ >   | 64 | 65 | ↑ > |
| CONTRATACIÓN DE PERSONAL A TRES MESES        | 57         | 56 | ↓ >         | 63 | 58       | ↓ > | 55           | 57 | ↑ >   | 53 | 54 | ↑ > |
| EMPRESA A TRES MESES                         | 68         | 81 | ↑ >         | 71 | 73       | ↑ > | 64           | 69 | ↑ >   | 64 | 69 | ↑ > |
| SECTOR A TRES MESES                          | 65         | 77 | ↑ >         | 64 | 69       | ↑ > | 58           | 61 | ↑ >   | 57 | 59 | ↑ > |
| ECONOMÍA A TRES MESES                        | 55         | 67 | ↑ >         | 58 | 65       | ↑ > | 52           | 49 | ↓ <   | 49 | 49 | ↓ < |
| <b>FINANZAS</b>                              |            |    |             |    |          |     |              |    |       |    |    |     |
| SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA           | 59         | 62 | ↑ >         | 57 | 62       | ↑ > | 60           | 60 | ↑ >   | 61 | 67 | ↑ > |
| SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA | 59         | 66 | ↑ >         | 62 | 65       | ↑ > | 66           | 70 | ↑ >   | 71 | 72 | ↑ > |

">" 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 589 empresas entre el 15 de junio y 15 de julio de 2015.

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**7 de agosto de 2015**

<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.