

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2015

1. En la segunda quincena de mayo, 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: | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|
| | 31 de Mar. | 30 de Abr. | 29 de May. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | |
| 2015 | 2,7 | 2,9 | 2,9 |
| 2016 | 2,5 | 2,6 | 2,6 |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | |
| 2015 | 2,8 | 2,9 | 2,9 |
| 2016 | 2,7 | 2,8 | 2,8 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | |
| 2015 | 2,9 | 3,0 | 3,0 |
| 2016 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |

^{1/} 21 analistas en marzo y abril y 23 en mayo de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2015.

^{3/} 338 empresas no financieras en marzo, 361 en abril y 364 en mayo de 2015.

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



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

| | Encuesta realizada al: | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|
| | 31 de Mar. | 30 de Abr. | 29 de May. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | |
| 2015 | 3,6 | 3,1 | 3,0 |
| 2016 | 4,8 | 4,2 | 4,2 |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | |
| 2015 | 3,5 | 3,0 | 3,0 |
| 2016 | 4,5 | 4,0 | 4,2 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | |
| 2015 | 4,0 | 3,5 | 3,1 |
| 2016 | 4,2 | 4,0 | 4,0 |

^{1/} 21 analistas en marzo y abril y 23 en mayo de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2015.

^{3/} 338 empresas no financieras en marzo, 361 en abril y 364 en mayo 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: | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|
| | 31 de Mar. | 30 de Abr. | 29 de May. |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | |
| 2015 | 3,20 | 3,25 | 3,25 |
| 2016 | 3,25 | 3,30 | 3,30 |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | |
| 2015 | 3,20 | 3,22 | 3,25 |
| 2016 | 3,30 | 3,25 | 3,30 |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | |
| 2015 | 3,20 | 3,20 | 3,20 |
| 2016 | 3,20 | 3,25 | 3,30 |

^{1/} 21 analistas en marzo y abril y 23 en mayo de 2015.

^{2/} 21 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2015.

^{3/} 338 empresas no financieras en marzo, 361 en abril y 364 en mayo de 2015.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De 19 indicadores de expectativas, la mayoría se mantiene en el tramo positivo u optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

| | Febrero | Marzo | Abril | | Mayo | |
|--|---------|-------|-------|-----|------|-----|
| SITUACIÓN ACTUAL | | | | | | |
| SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO | 58,9 | 59,0 | 59,3 | ↑ > | 57,0 | ↓ > |
| NIVEL DE VENTAS | 46,7 | 50,9 | 52,4 | ↑ > | 52,6 | ↑ > |
| ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR | 47,3 | 47,0 | 48,9 | ↑ < | 50,5 | ↑ > |
| NIVEL DE PRODUCCIÓN | 48,0 | 50,0 | 49,2 | ↓ < | 52,0 | ↑ > |
| NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO | 42,3 | 42,1 | 42,3 | ↑ < | 40,8 | ↓ < |
| INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR | 50,9 | 48,1 | 51,0 | ↑ > | 51,4 | ↑ > |
| NIVEL DE EMPLEO | 47,4 | 45,8 | 46,5 | ↑ < | 47,5 | ↑ < |
| EXPECTATIVA | | | | | | |
| EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES | 57,2 | 56,9 | 57,8 | ↑ > | 56,7 | ↓ > |
| EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES | 49,1 | 49,1 | 49,0 | ↓ < | 49,6 | ↑ < |
| EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES | 58,0 | 58,2 | 58,6 | ↑ > | 58,4 | ↓ > |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES | 54,1 | 54,1 | 52,1 | ↓ > | 50,6 | ↓ > |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES | 50,2 | 49,4 | 46,7 | ↓ < | 45,1 | ↓ < |
| EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES | 62,3 | 60,8 | 61,5 | ↑ > | 58,7 | ↓ > |
| EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES | 60,5 | 56,1 | 55,5 | ↓ > | 53,8 | ↓ > |
| CONFIANZA | | | | | | |
| ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO) | 52,8 | 53,3 | 55,7 | ↑ > | 49,5 | ↓ < |
| FINANZAS | | | | | | |
| SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA | 63,9 | 63,2 | 62,6 | ↓ > | 62,2 | ↓ > |
| SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA | 67,7 | 65,8 | 67,1 | ↑ > | 65,6 | ↓ > |
| PRECIOS | | | | | | |
| EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES | 51,8 | 52,6 | 53,2 | ↑ > | 51,7 | ↓ > |
| EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES | 55,1 | 54,9 | 56,3 | ↑ > | 55,1 | ↓ > |

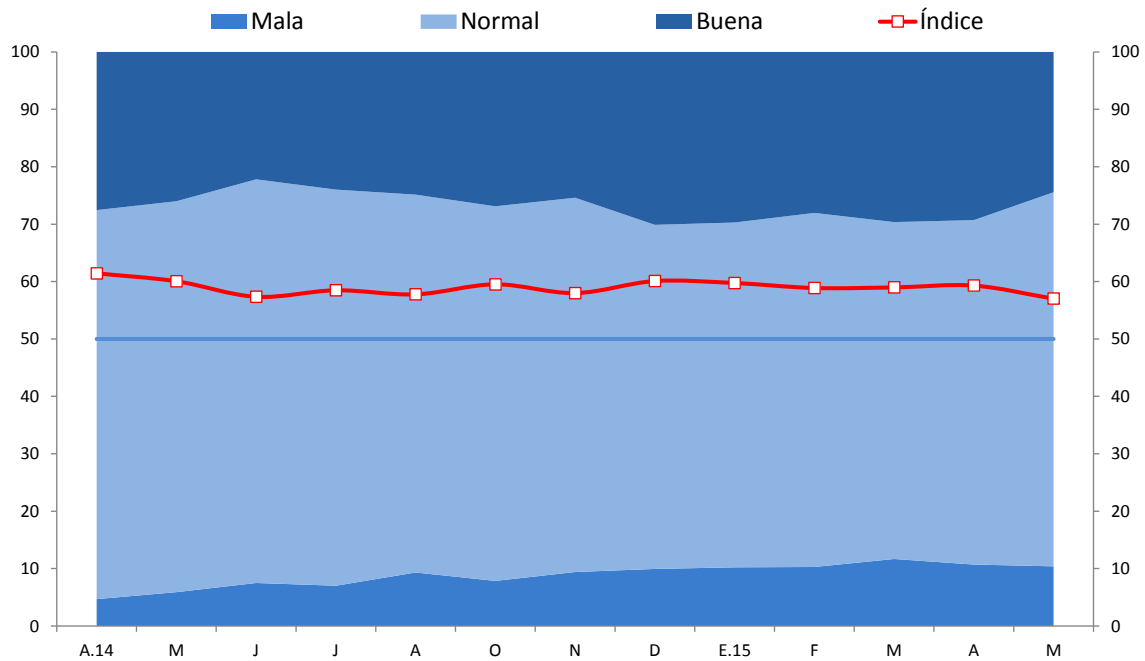
> : mayor a 50

< : menor a 50

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 57 puntos. Manteniéndose en el tramo optimista.

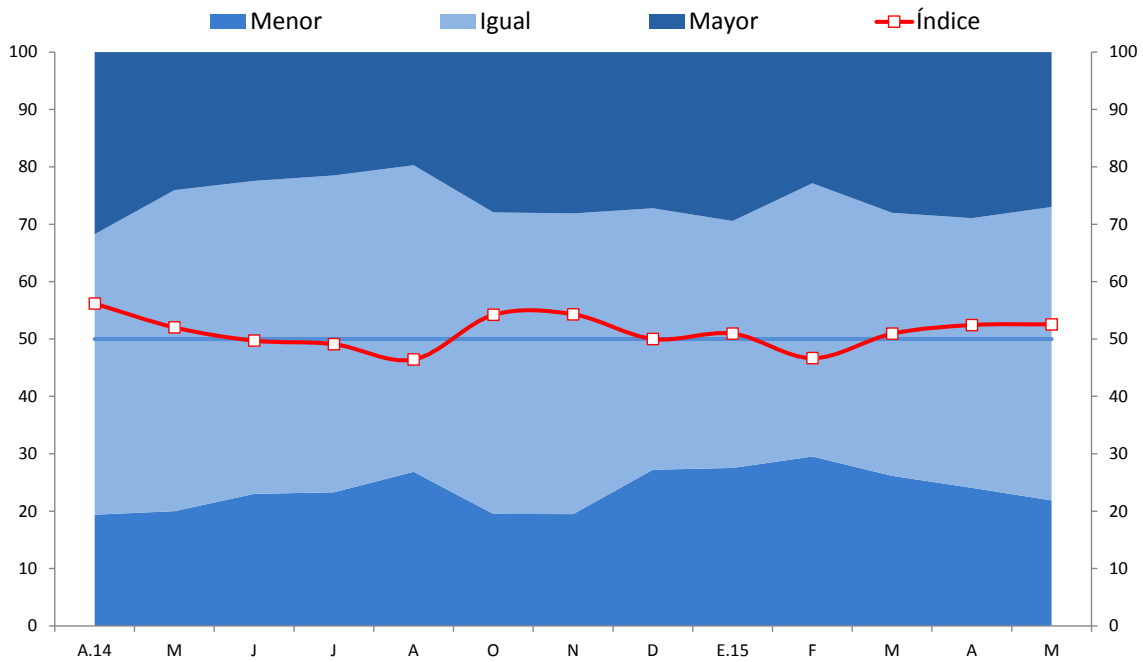
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



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

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 52 a 53 puntos. Los sectores construcción y manufactura indicaron un mayor nivel de ventas respecto a abril.

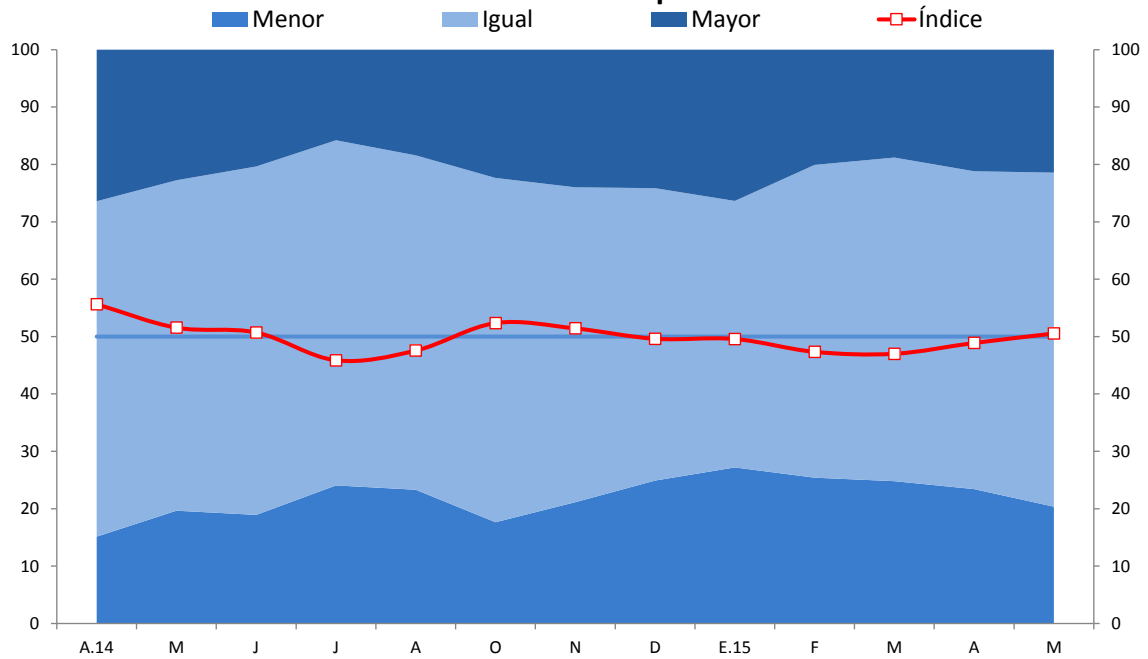
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

8. El índice de órdenes de compra se incrementó de 49 a 51 puntos. Las empresas de manufactura y servicios señalaron una mayor proporción de respuestas positivas.

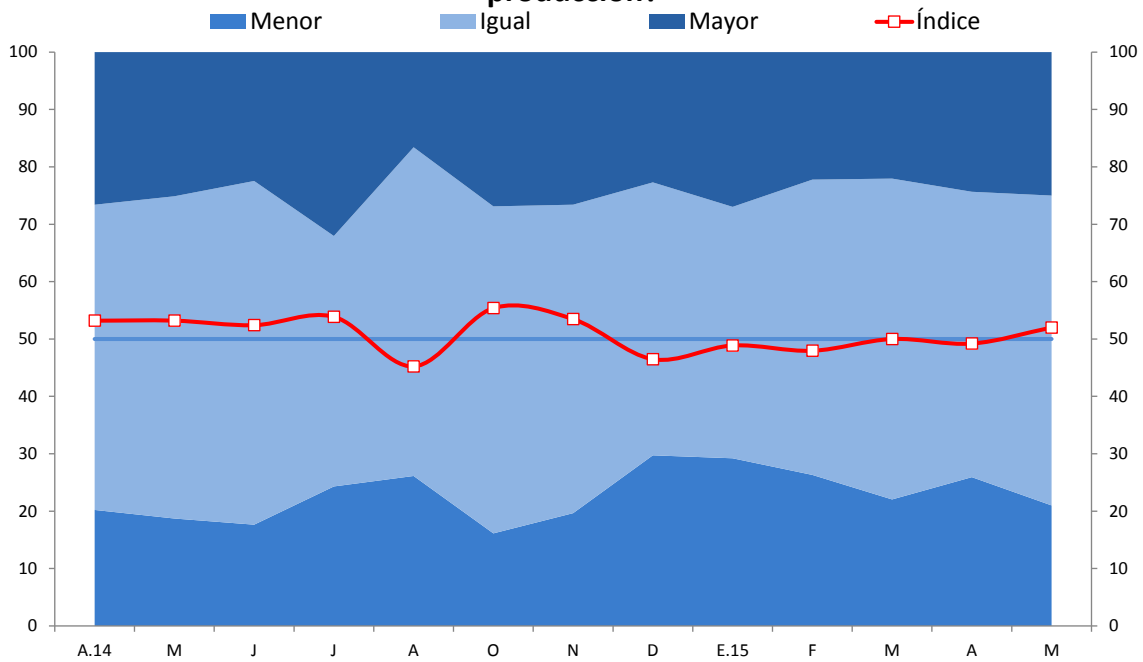
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



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

9. El índice del nivel de producción se elevó de 49 a 52 puntos.

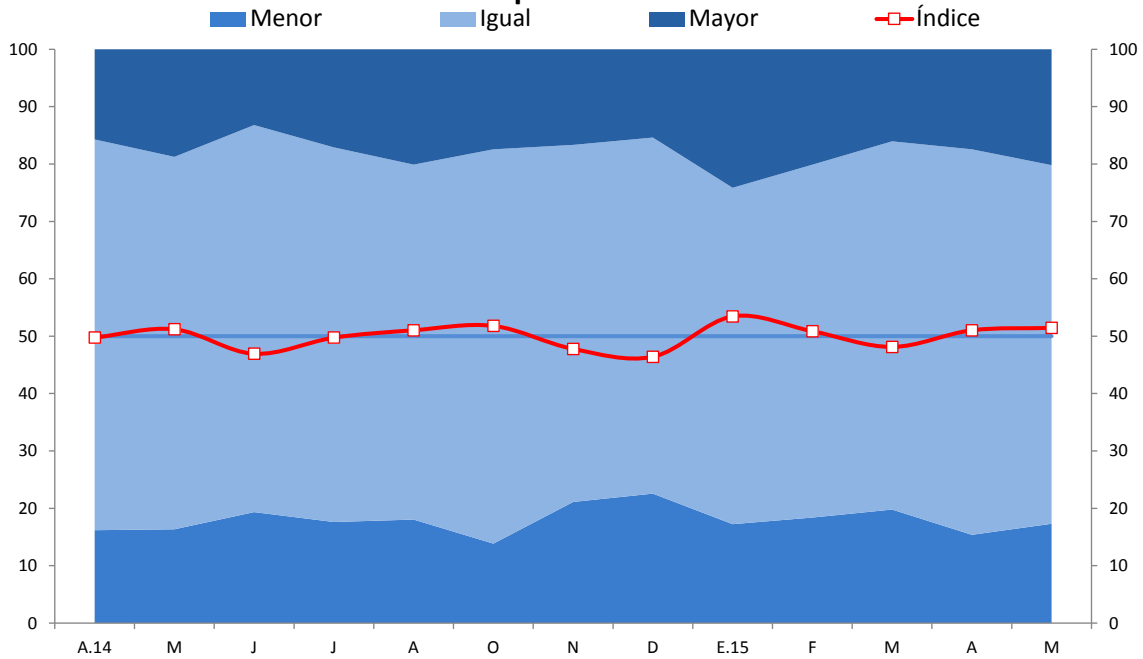
NIVEL DE PRODUCCIÓN
 Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



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

10. El índice de nivel de inventarios se mantuvo en 51 puntos. Las empresas de manufactura indicaron un mayor nivel de existencias respecto al mes anterior, en tanto que las de comercio señalaron una disminución.

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

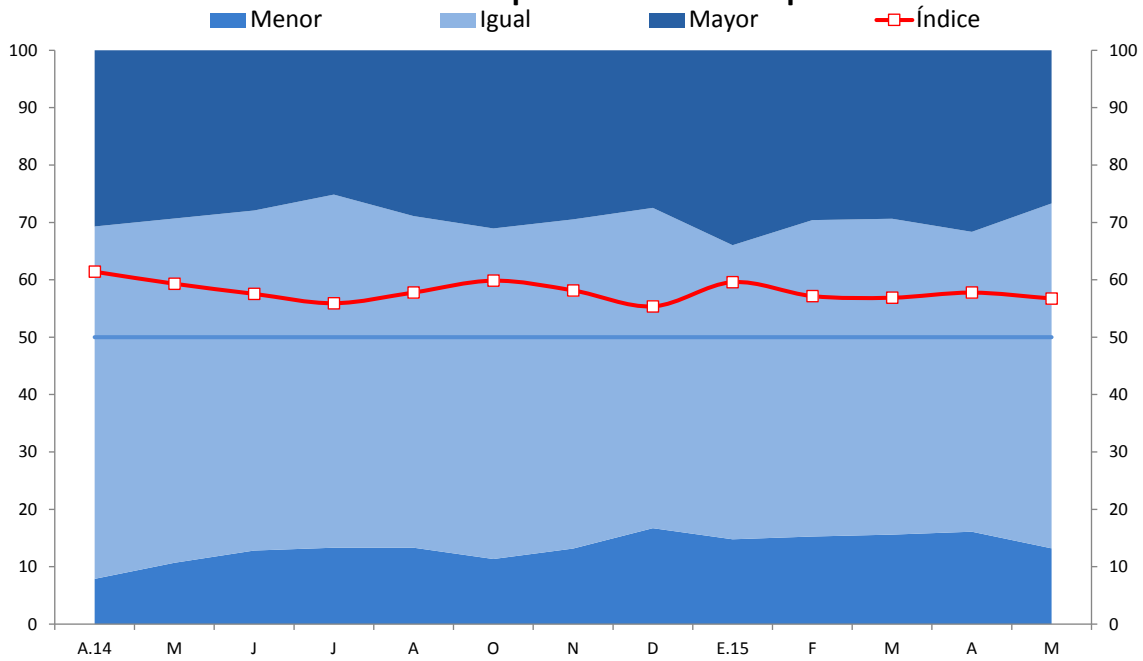


| | A.14 | M | J | J | A | O | N | D | E.15 | F | M | A | M |
|--------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|----|----|----|----|
| Mayor | 16 | 19 | 13 | 17 | 20 | 17 | 17 | 15 | 24 | 20 | 16 | 17 | 20 |
| Igual | 68 | 65 | 67 | 65 | 62 | 69 | 62 | 62 | 59 | 61 | 64 | 67 | 63 |
| Menor |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

Expectativas de actividad

11. Las expectativas a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se mantuvieron en el tramo optimista con 57 puntos.

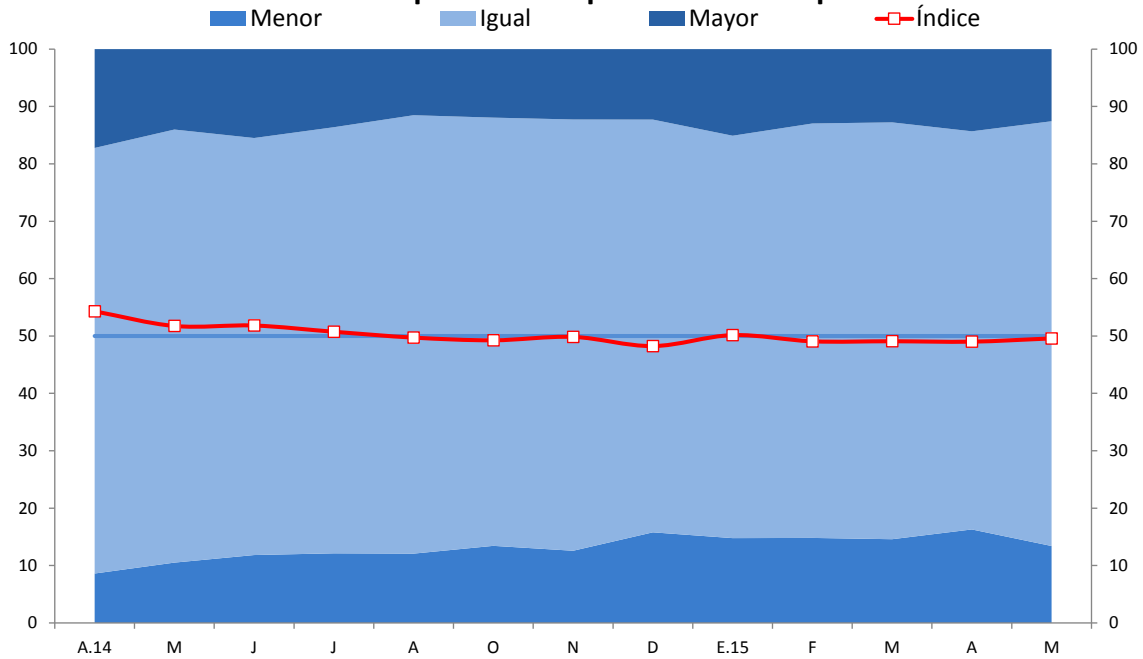
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



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

12.El índice de expectativa de contratación de personal pasó de 49 a 50 puntos.

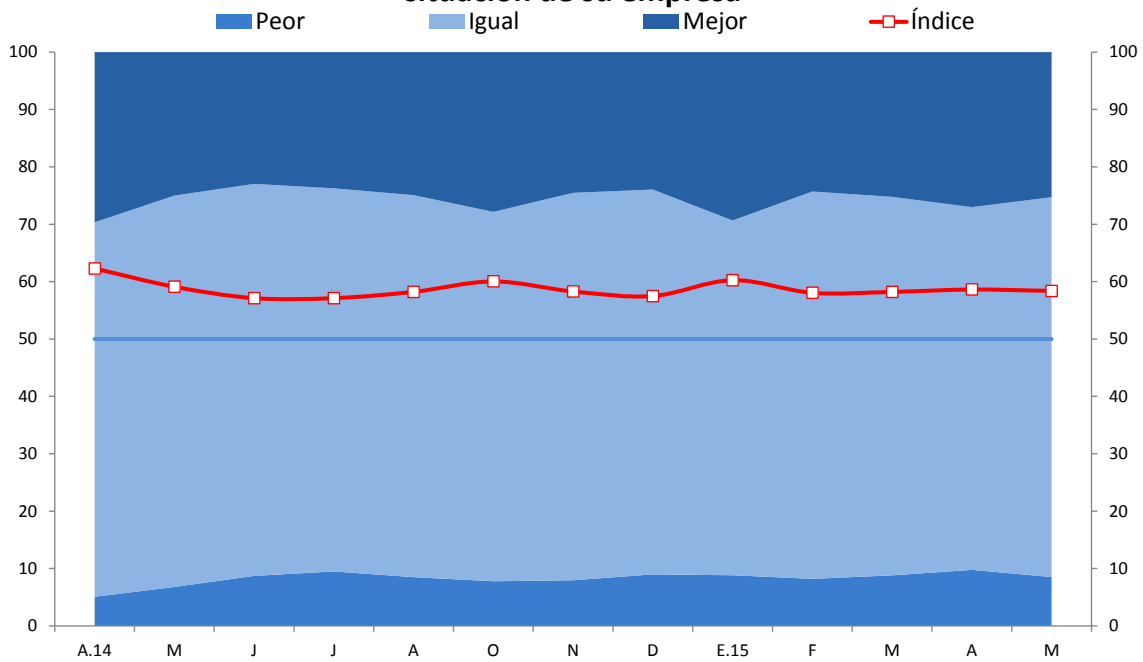
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES
 Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al
 número de personal empleado en su empresa



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

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses se situó en 58 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

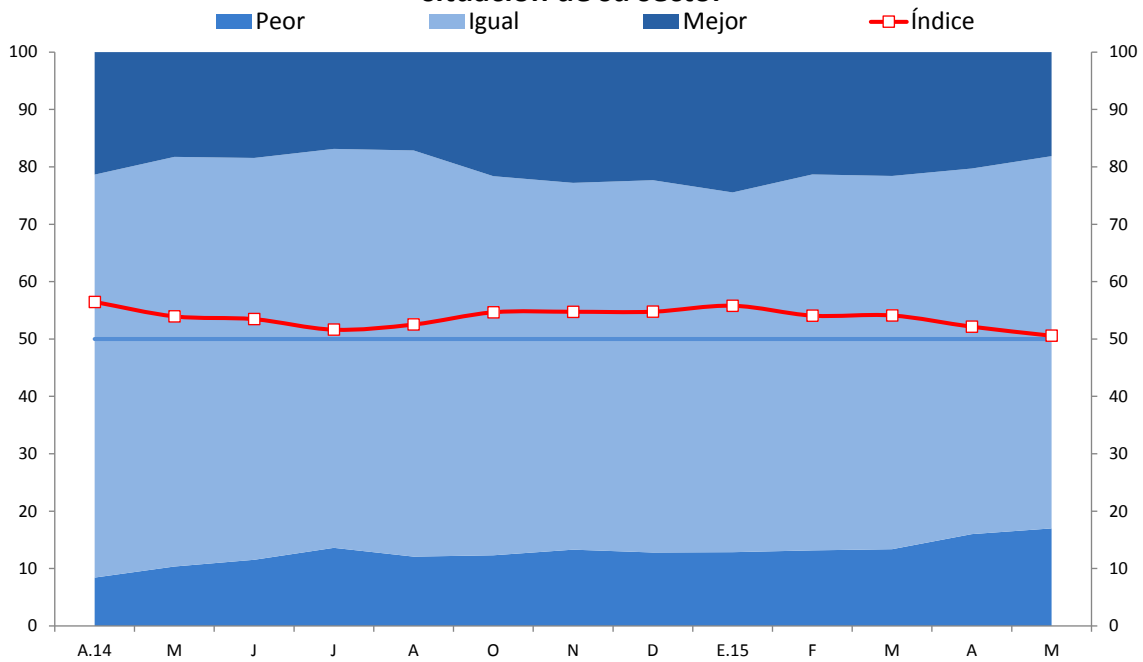


| | A.14 | M | J | J | A | O | N | D | E.15 | F | M | A | M |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Mejor | 30 | 25 | 23 | 24 | 25 | 28 | 25 | 24 | 29 | 24 | 25 |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

Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se ubicó en 51 puntos.

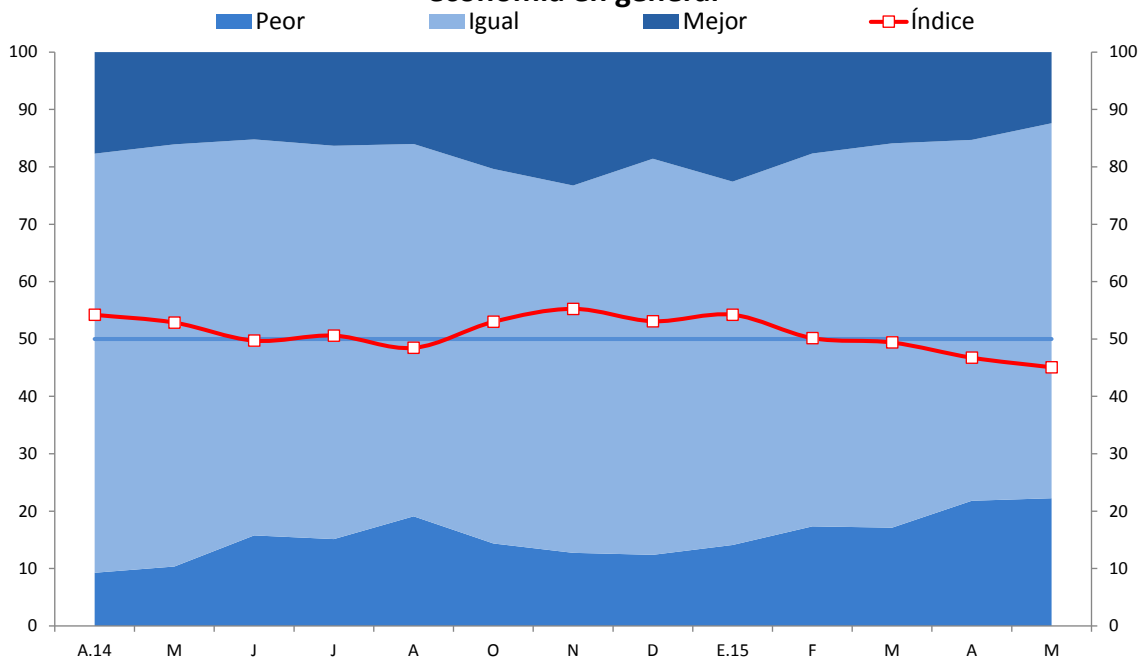
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



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

15.El índice de expectativas de la economía a 3 meses registró 45 puntos.

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

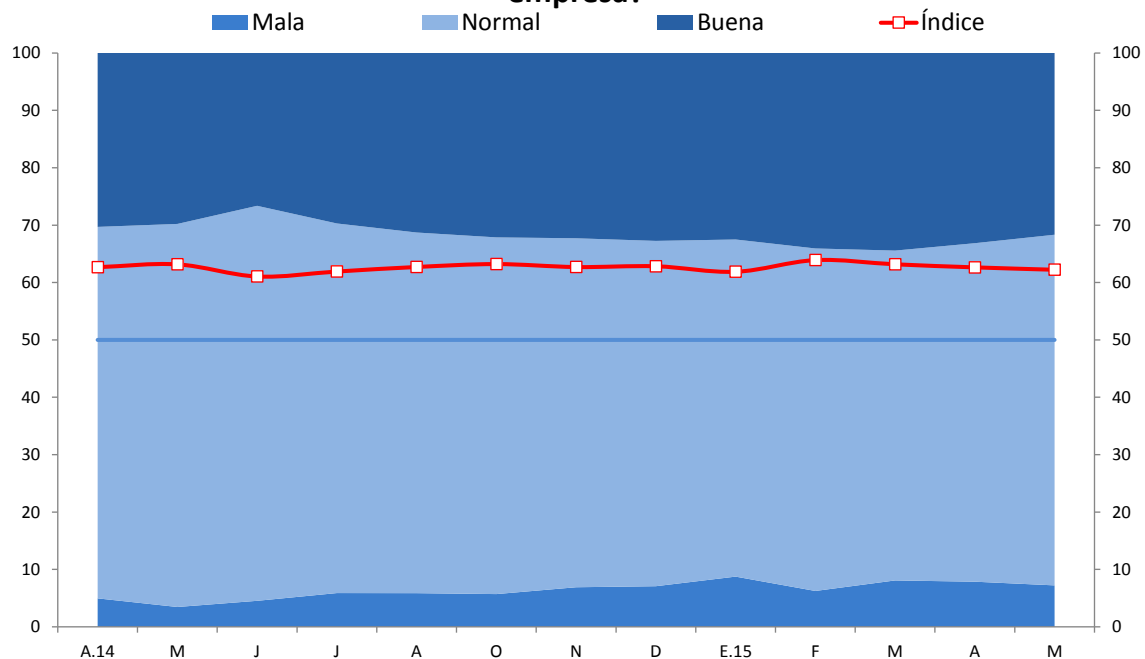


| | A.14 | M | J | J | A | O | N | D | E.15 | F | M | A | M |
|---------------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|----|----|----|----|
| Mejor | 18 | 16 | 15 | 16 | 16 | 20 | 23 | 19 | 23 | 18 | 16 | 15 | 12 |
| Igual | 73 | 74 | 69 | 69 | 65 | 65 | 64 | 69 | 63 | 65 | 67 | 63 | 65 |
|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

Condiciones financieras

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

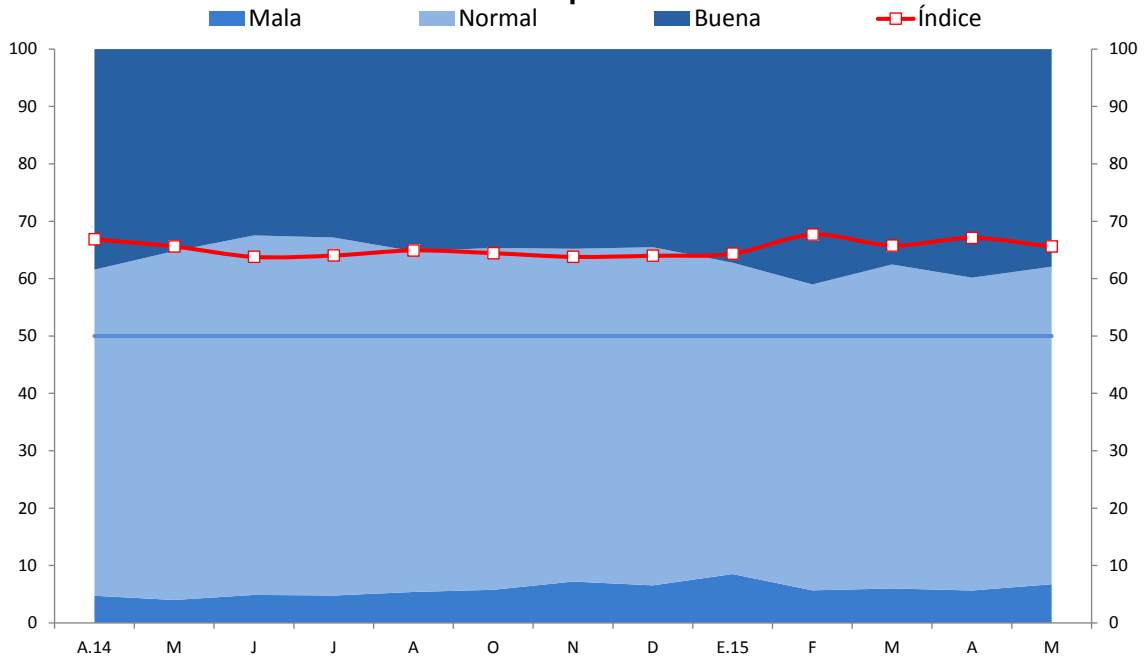
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



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

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?



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

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