

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Junio 2015

1. En la segunda quincena de junio, 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 ubicaron en 3 por ciento, manteniéndose en el rango meta de inflación.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2015	2,9	2,9	3,0
2016	2,6	2,6	2,8
2017	2,5	2,6	2,5
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2015	2,9	2,9	3,0
2016	2,8	2,8	2,8
2017	2,9	2,8	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0
2017	3,0	3,0	3,0

^{1/} 21 analistas en abril, 23 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{3/} 361 empresas no financieras en abril, 364 en mayo y 330 en junio de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2015 se incrementaron a 3,4 por ciento para las entidades financieras y a 3,5 por ciento para las empresas no financieras. En el caso de los analistas económicos se mantuvieron en 3,0 por ciento.



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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Abr.	29 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2015	3,1	3,0	3,0
2016	4,2	4,2	4,2
2017	5,0	4,9	5,0
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2015	3,0	3,0	3,4
2016	4,0	4,2	4,0
2017	4,8	5,0	4,7
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2015	3,5	3,1	3,5
2016	4,0	4,0	4,0
2017	4,5	4,5	4,5

^{1/} 21 analistas en abril, 23 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{3/} 361 empresas no financieras en abril, 364 en mayo y 330 en junio de 2015.

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

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

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

^{1/} 21 analistas en abril, 23 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 19 en mayo y 18 en junio de 2015.

^{3/} 361 empresas no financieras en abril, 364 en mayo y 330 en junio de 2015.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De 19 indicadores de expectativas, 16 presentan una mejora respecto a mayo y 3 un deterioro, manteniéndose la mayoría en el tramo optimista (dieciséis de las diecinueve).

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Abril	Mayo		Junio	
SITUACIÓN ACTUAL					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,3	57,0	↓ >	58,4	↑ >
NIVEL DE VENTAS	52,4	52,6	↑ >	53,6	↑ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,9	50,5	↑ >	49,6	↓ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	49,2	52,0	↑ >	52,6	↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,3	40,8	↓ <	40,6	↓ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,0	51,4	↑ >	57,0	↑ >
NIVEL DE EMPLEO	46,5	47,5	↑ <	47,6	↑ <
EXPECTATIVA					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,8	56,7	↓ >	61,0	↑ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	49,0	49,6	↑ <	51,2	↑ >
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	58,6	58,4	↓ >	58,8	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	52,1	50,6	↓ >	53,3	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	46,7	45,1	↓ <	50,6	↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	61,5	58,7	↓ >	58,9	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	55,5	53,8	↓ >	55,4	↑ >
CONFIANZA					
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	55,7	49,5	↓ <	54,3	↑ >
FINANZAS					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,6	62,2	↓ >	63,6	↑ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	67,1	65,6	↓ >	66,5	↑ >
PRECIOS					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	53,2	51,7	↓ >	54,9	↑ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	56,3	55,1	↓ >	53,4	↓ >

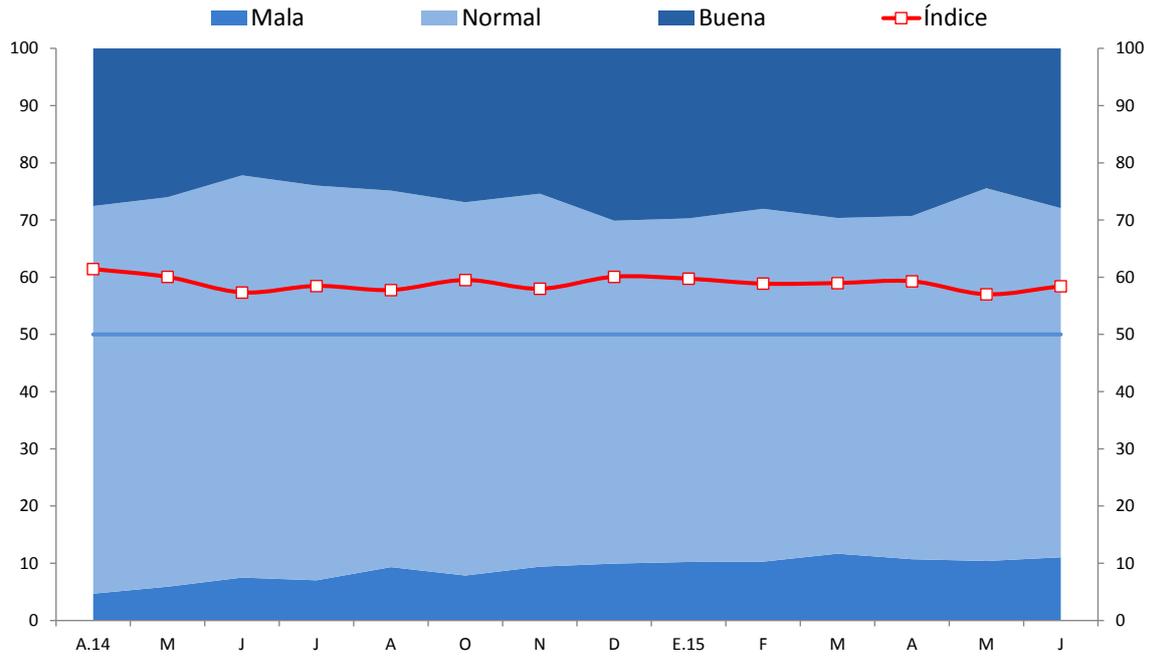
> : mayor a 50

< : menor a 50

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio subió de 57 a 58 puntos.

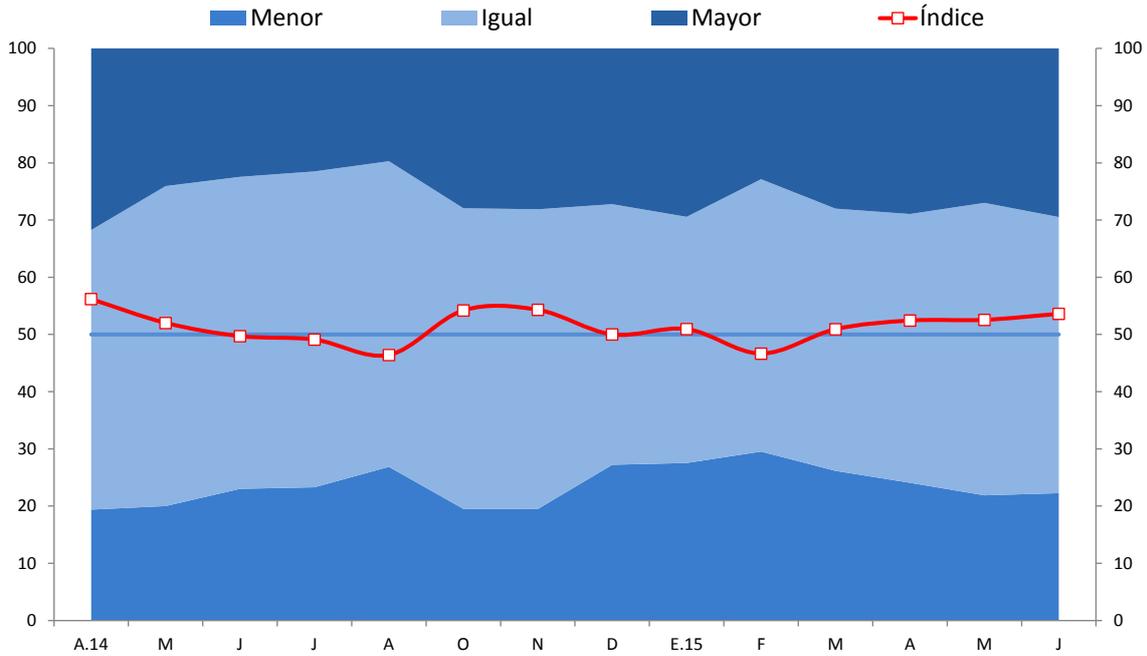
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



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

1. El índice del nivel de ventas aumentó de 53 a 54 puntos. Los sectores construcción, servicios y minería e hidrocarburos indicaron un mayor nivel de ventas respecto a mayo.

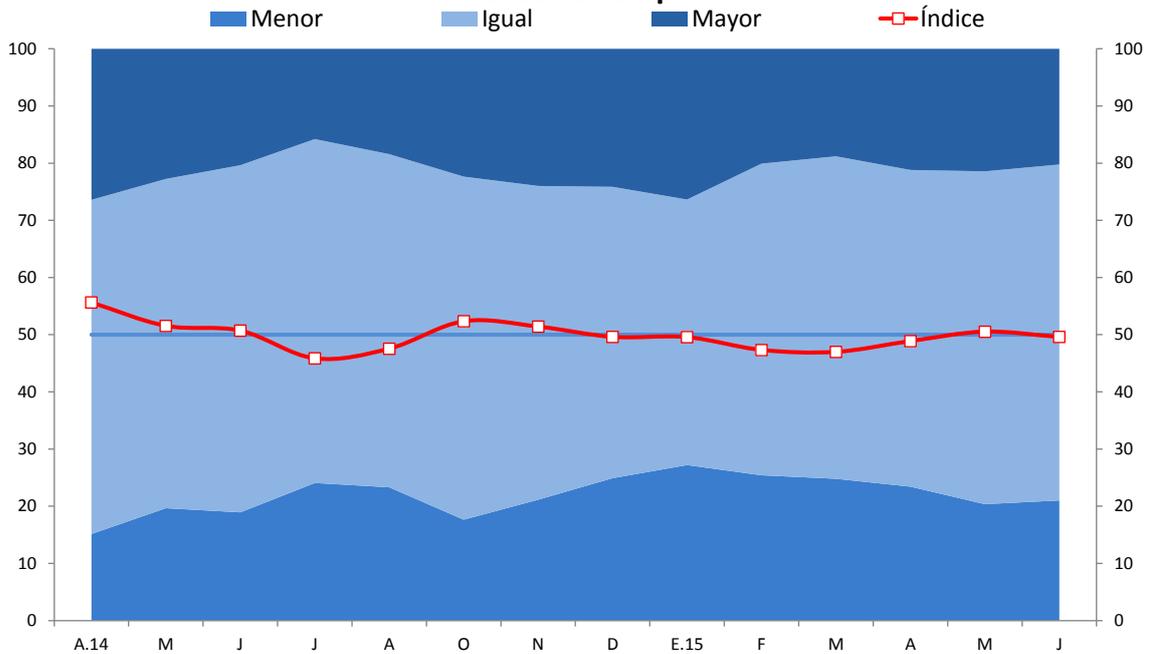
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

7. El índice de órdenes de compra disminuyó de 51 a 50 puntos. Las empresas de manufactura y comercio señalaron una menor proporción de respuestas positivas.

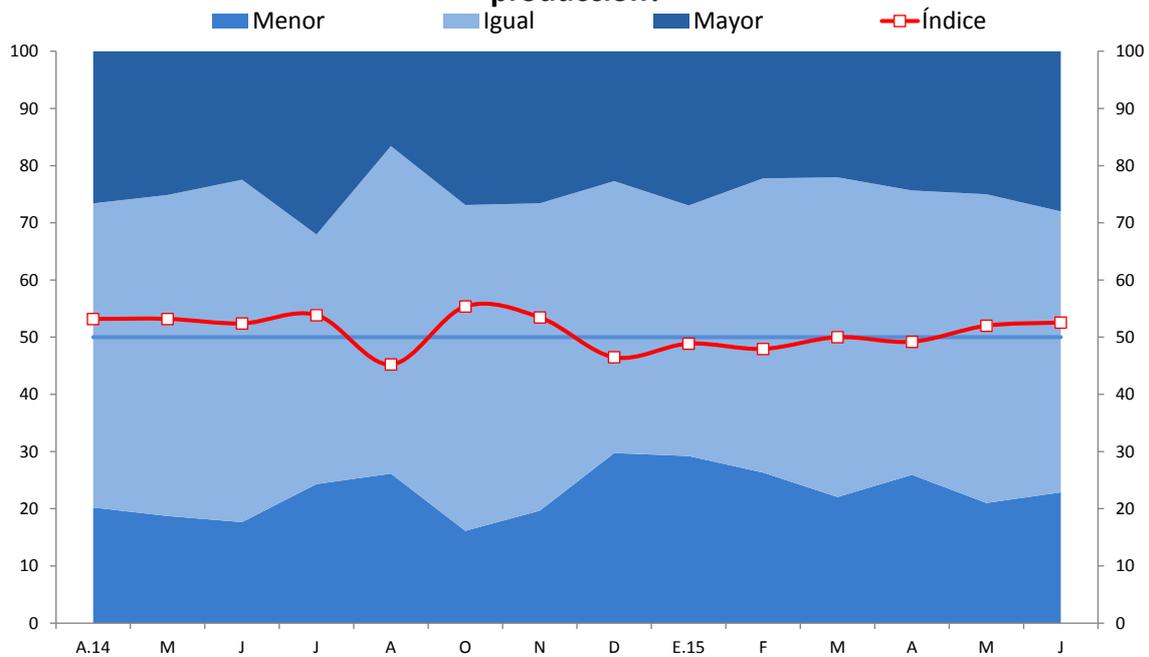
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



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

8. El índice del nivel de producción se elevó de 52 a 53 puntos. La mayoría de sectores presentaron una mayor proporción de respuestas positivas.

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



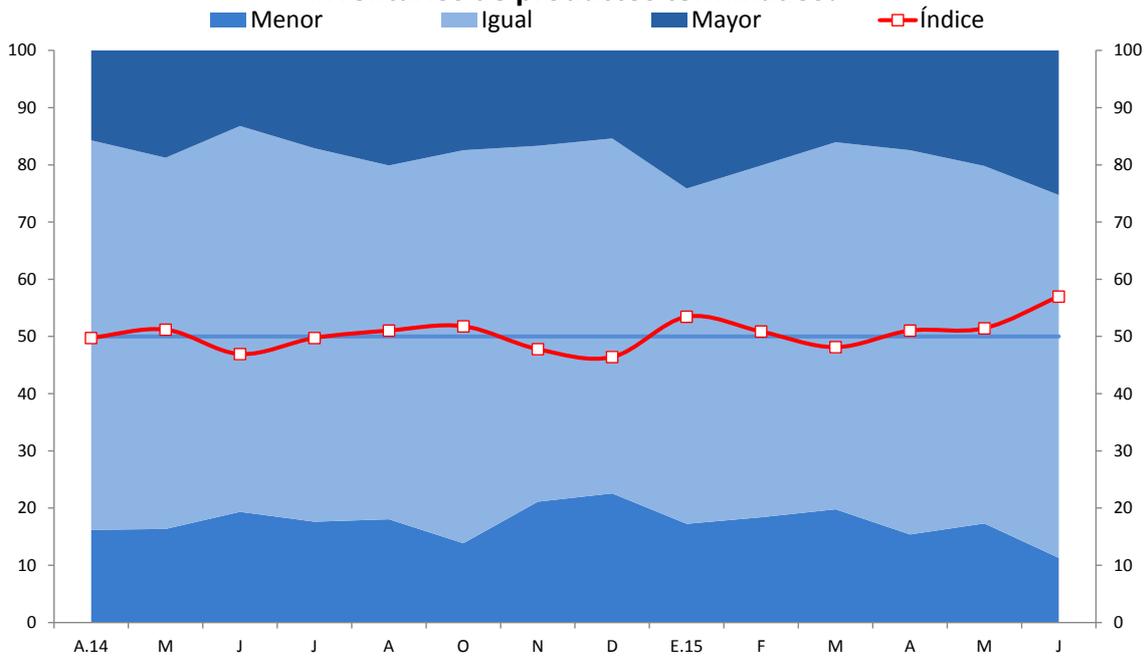
	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A	M	J
Mayor	27	25	22	32	17	27	27	23	27	22	22	24	25	28
Igual	53	56	60	44	57	57	54	48	44	51	56	50	54	49
Menor	20	19	18	24	26	16	20	30	29	26	22	26	21	23
Índice	53	53	52	54	45	55	53	46	49	48	50	49	52	53

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 42 – 3 de julio de 2015

- El índice de nivel de inventarios aumentó de 51 a 57 puntos. Las empresas del sector manufactura indicaron un mayor nivel de existencias respecto al mes anterior.

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

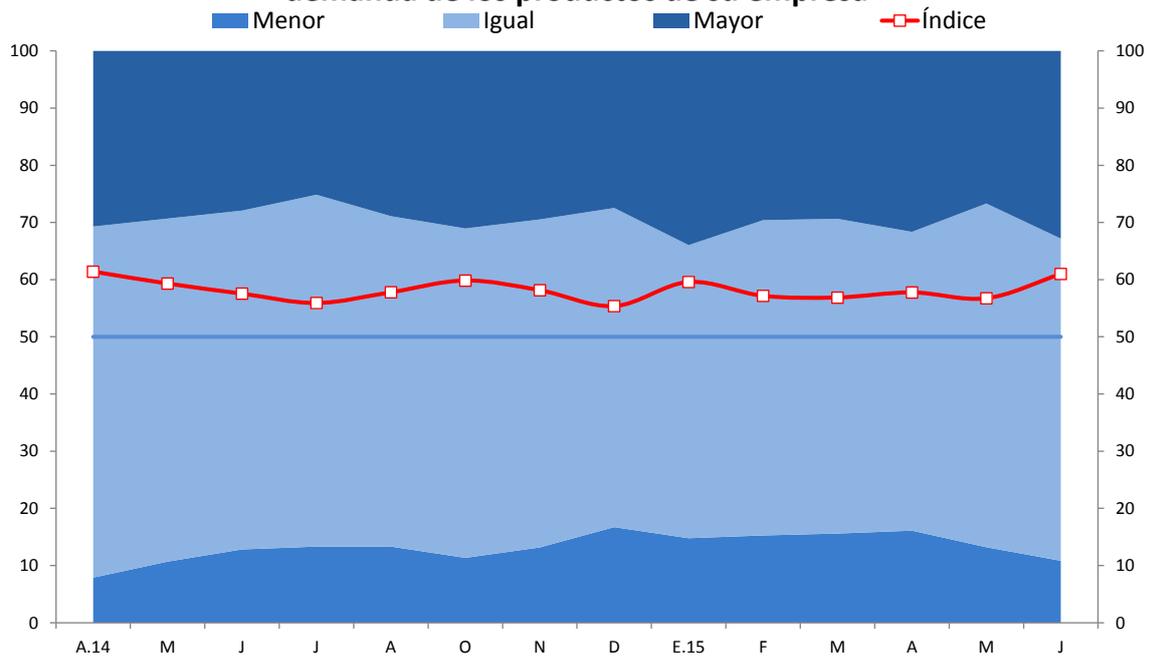


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A	M	J
Mayor	16	19	13	17	20	17	17	15	24	20	16	17	20	25
Igual	68	65	67	65	62	69	62	62	59	61	64	67	63	63
Menor	16	16	19	18	18	14	21	23	17	18	20	15	17	11
Índice	50	51	47	50	51	52	48	46	53	51	48	51	51	57

Expectativas de actividad

9. La expectativa de demanda a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa subió de 57 a 61 puntos. Los sectores de manufactura, comercio y servicios señalaron una mayor proporción de respuestas positivas.

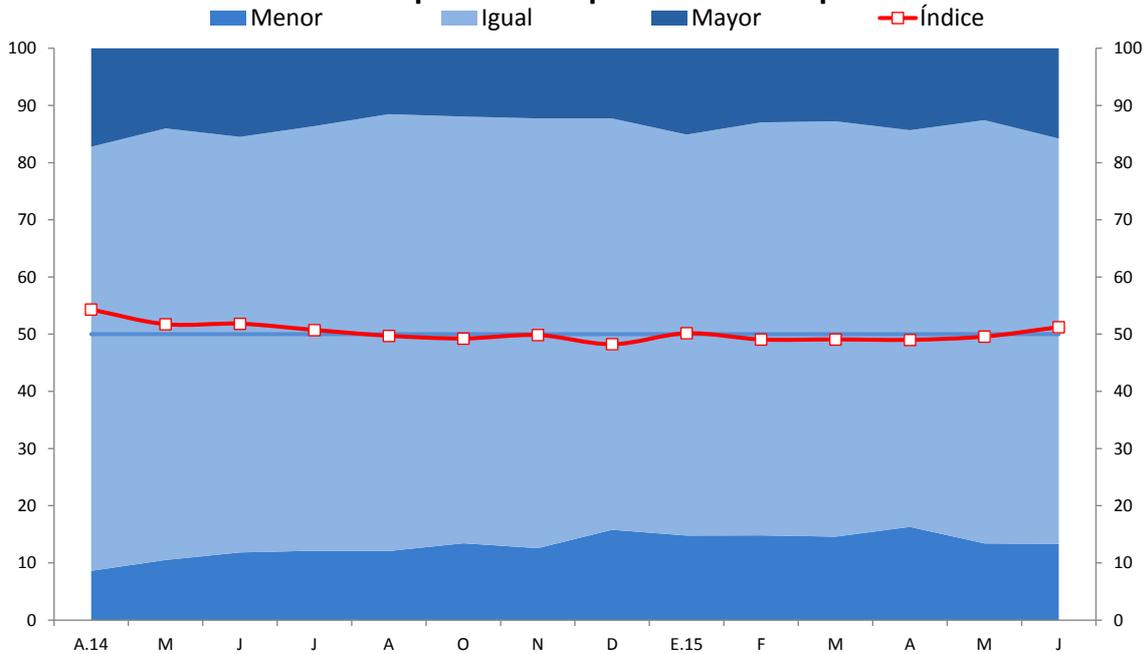
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



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

10. El índice de expectativa de contratación de personal pasó de 50 a 51 puntos. Los sectores de manufactura y servicios señalaron una mayor proporción de respuestas positivas.

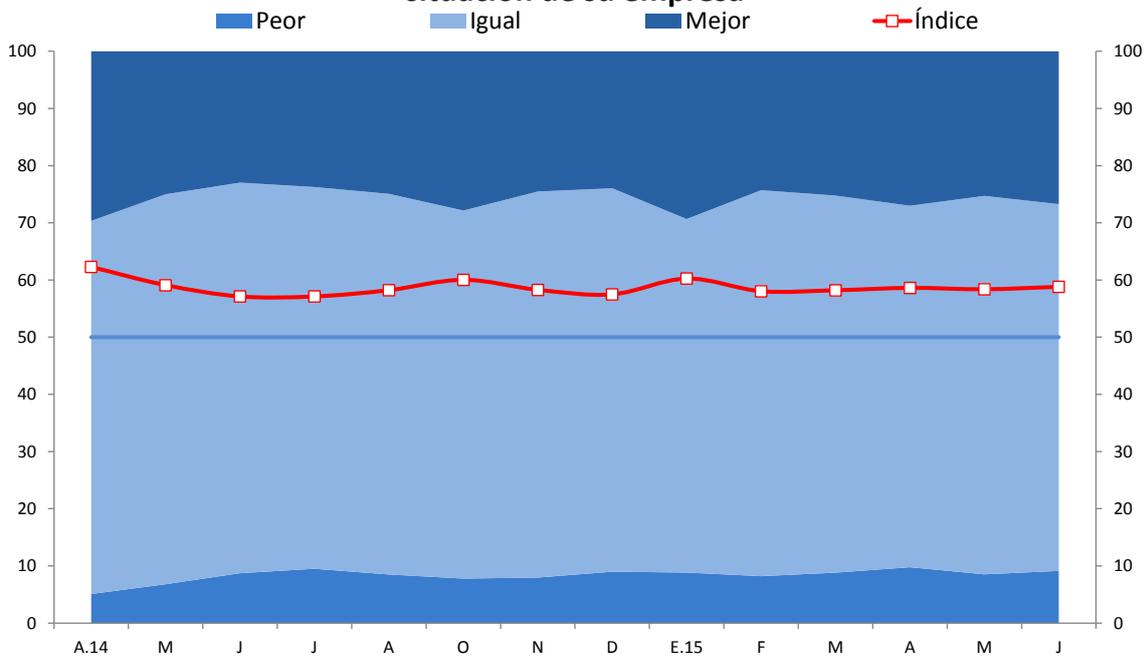
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



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

11. El índice de situación de la empresa a 3 meses se incrementó de 58 a 59 puntos. Los sectores de comercio y servicios mostraron un mayor 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



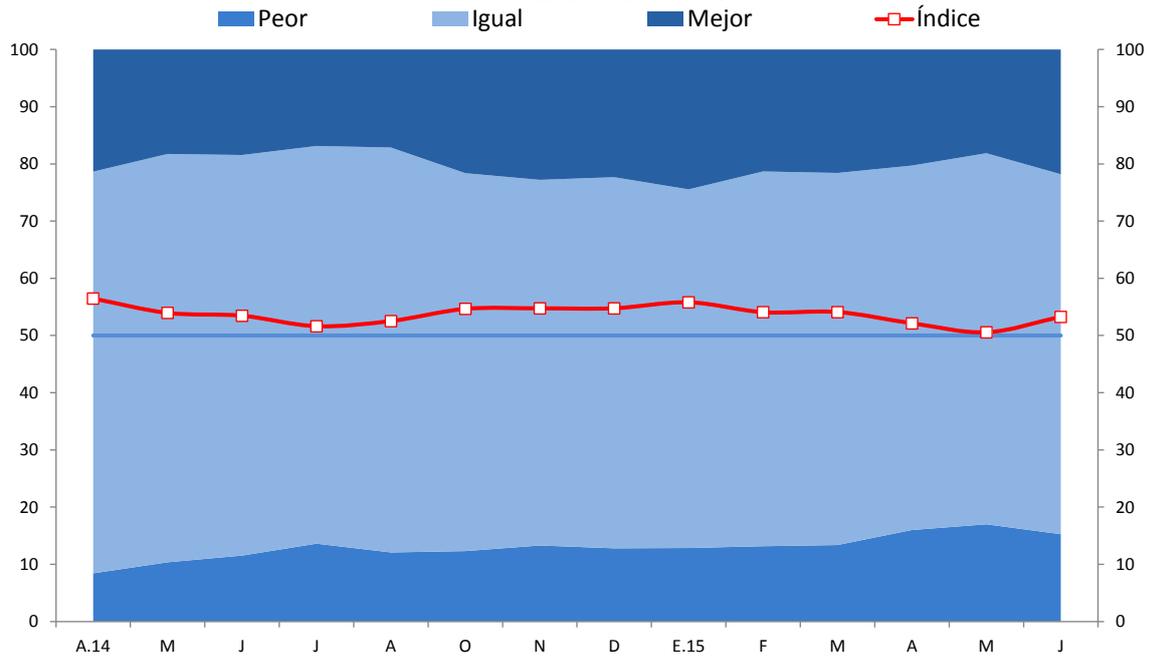
	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A	M	J
Mejor	30	25	23	24	25	28	25	24	29	24	25	27	25	27
Igual	65	68	68	67	67	64	68	67	62	68	66	63	66	64
Peor	5	7	9	9	8	8	8	9	9	8	9	10	9	9
Índice	62	59	57	57	58	60	58	57	60	58	58	59	58	59

Expectativas respecto a la economía

12. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses pasó de 51 a 53 puntos. Las empresas pertenecientes a los sectores manufactura, comercio, servicios y construcción aumentaron sus perspectivas positivas.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

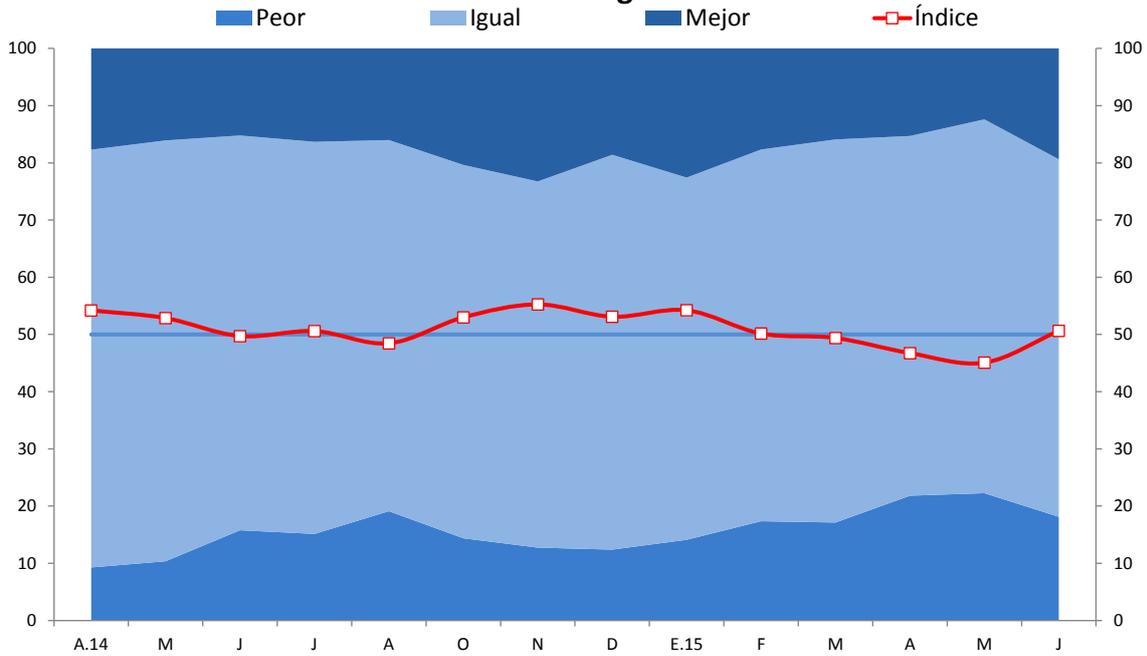
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



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

13. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó de 45 a 51 puntos. Los sectores de comercio, servicios, manufactura y construcción aumentaron sus expectativas.

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

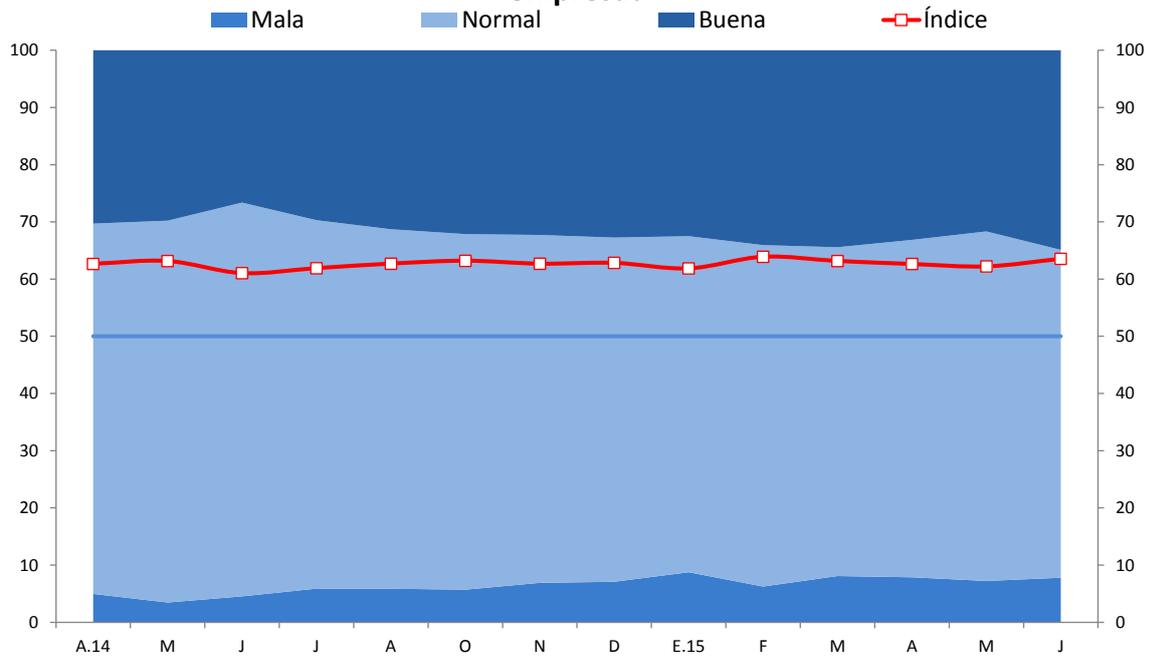


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F	M	A	M	J
Mejor	18	16	15	16	16	20	23	19	23	18	16	15	12	19
Igual	73	74	69	69	65	65	64	69	63	65	67	63	65	63
Peor	9	10	16	15	19	14	13	12	14	17	17	22	22	18
Índice	54	53	50	51	48	53	55	53	54	50	49	47	45	51

Condiciones financieras

14.El índice de situación financiera de la empresa aumentó de 62 a 64 puntos.

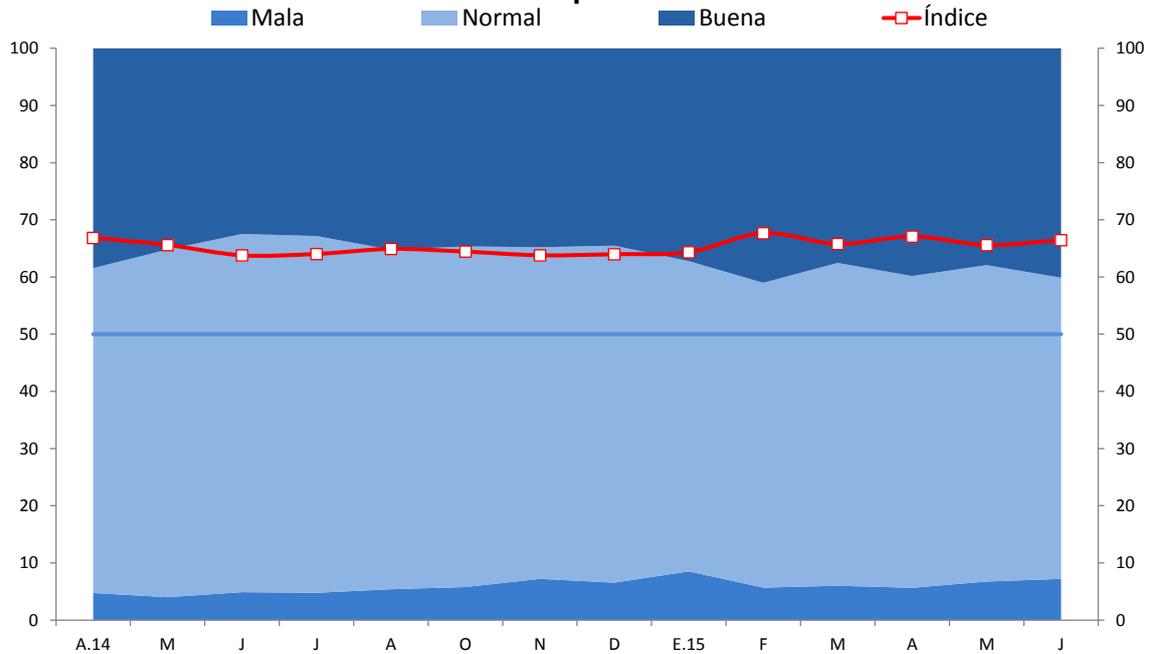
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



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

15.El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantuvo 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	J
Buena	38	35	32	33	35	35	35	35	37	41	38	40	38	40
Normal	57	61	63	62	59	60	58	59	54	53	56	55	55	53
Mala	5	4	5	5	5	6	7	7	9	6	6	6	7	7
Índice	67	66	64	64	65	64	64	64	64	68	66	67	66	66

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