

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2015

1. En la segunda quincena de octubre, 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 se ubicaron en octubre entre 3,5 y 3,8 por ciento para el año 2015, entre 3,0 y 3,3 por ciento para 2016 y entre 2,8 y 3,0 por ciento para 2017.

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

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

<sup>1/</sup> 26 analistas en agosto, 25 setiembre y 25 en octubre de 2015.

<sup>2/</sup> 26 empresas financieras en agosto, 25 en setiembre y 22 en octubre de 2015.

<sup>3/</sup> 415 empresas no financieras en agosto, 404 en setiembre y 367 en octubre de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2015 se ubican en 3,0 por ciento para las empresas no financieras; 2,8 por ciento para las entidades financieras; y 2,7 por ciento para los analistas económicos.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago.	30 de Set.	30 de Oct.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2015	2,8	2,8	2,7
2016	3,7	3,2	3,5
2017	4,5	4,5	4,2
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2015	2,8	2,8	2,8
2016	3,8	3,5	3,3
2017	4,5	4,5	4,1
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,5	3,5	3,5
2017	4,0	4,0	4,0

<sup>1/</sup> 26 analistas en agosto, 25 setiembre y 25 en octubre de 2015.

<sup>2/</sup> 26 empresas financieras en agosto, 25 en setiembre y 22 en octubre de 2015.

<sup>3/</sup> 415 empresas no financieras en agosto, 404 en setiembre y 367 en octubre de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2015 se ubicó entre S/.3,30 y S/.3,32 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago.	30 de Set.	30 de Oct.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>			
2015	3,35	3,30	3,32
2016	3,45	3,45	3,45
2017	3,45	3,45	3,50
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>			
2015	3,35	3,30	3,30
2016	3,45	3,42	3,45
2017	3,45	3,40	3,45
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2015	3,30	3,30	3,30
2016	3,40	3,40	3,40
2017	3,45	3,40	3,45

<sup>1/</sup> 26 analistas en agosto, 25 setiembre y 25 en octubre de 2015.

<sup>2/</sup> 26 empresas financieras en agosto, 25 en setiembre y 22 en octubre de 2015.

<sup>3/</sup> 415 empresas no financieras en agosto, 404 en setiembre y 367 en octubre de 2015.

\* Tipo de cambio al cierre del año

## Expectativas empresariales

5. En octubre, las expectativas empresariales mejoraron respecto a las de la encuesta de setiembre; 18 indicadores registraron un incremento, en tanto 13 se ubican en el tramo optimista.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Agosto	Setiembre		Octubre	
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	55,5	55,4	↓	>	57,4 ↑ >
NIVEL DE VENTAS	47,9	48,0	↑	<	54,1 ↑ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,1	45,5	↓	<	49,3 ↑ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	49,8	49,5	↓	<	55,0 ↑ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	39,1	40,6	↑	<	40,8 ↑ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,9	51,5	↓	>	53,6 ↑ >
NIVEL DE EMPLEO	46,6	45,4	↓	<	46,9 ↑ <
<b>EXPECTATIVA</b>					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	54,8	55,9	↑	>	57,7 ↑ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	46,5	47,8	↑	<	48,9 ↑ <
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	54,3	55,3	↑	>	56,0 ↑ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	48,0	48,1	↑	<	49,3 ↑ <
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	42,2	43,2	↑	<	45,0 ↑ <
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	55,4	55,7	↑	>	55,9 ↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	49,3	50,6	↑	>	53,1 ↑ >
<b>CONFIANZA</b>					
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)*	61,9	62,0	↑	>	58,7 ↓ >
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES	47,0	n.d.			n.d.
<b>FINANZAS</b>					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	60,9	61,1	↑	>	61,6 ↑ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,7	63,4	↓	>	64,7 ↑ >
<b>PRECIOS</b>					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	52,7	50,7	↓	>	52,5 ↑ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	55,3	53,5	↓	>	55,4 ↑ >

> : mayor a 50

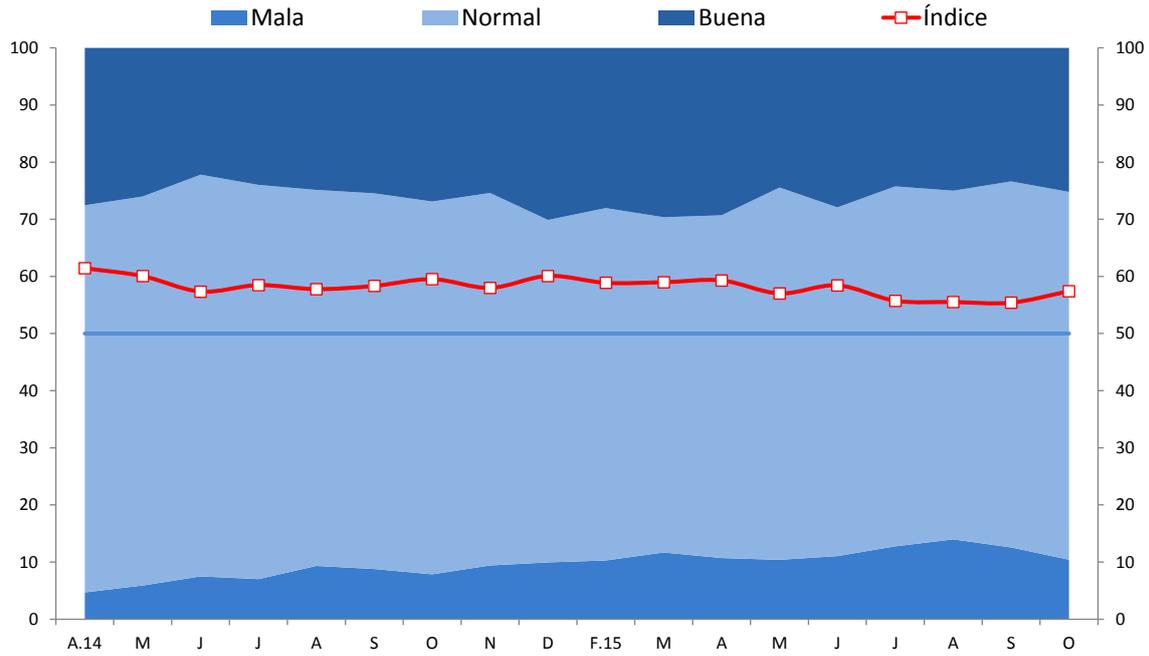
< : menor a 50

\*De los componentes situación económica familiar presente y futura, posibilidad de encontrar trabajo y nivel de precios, se toma sólo el de expectativas de situación familiar futura (12 meses).

## Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio aumentó de 55 a 57 puntos.

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

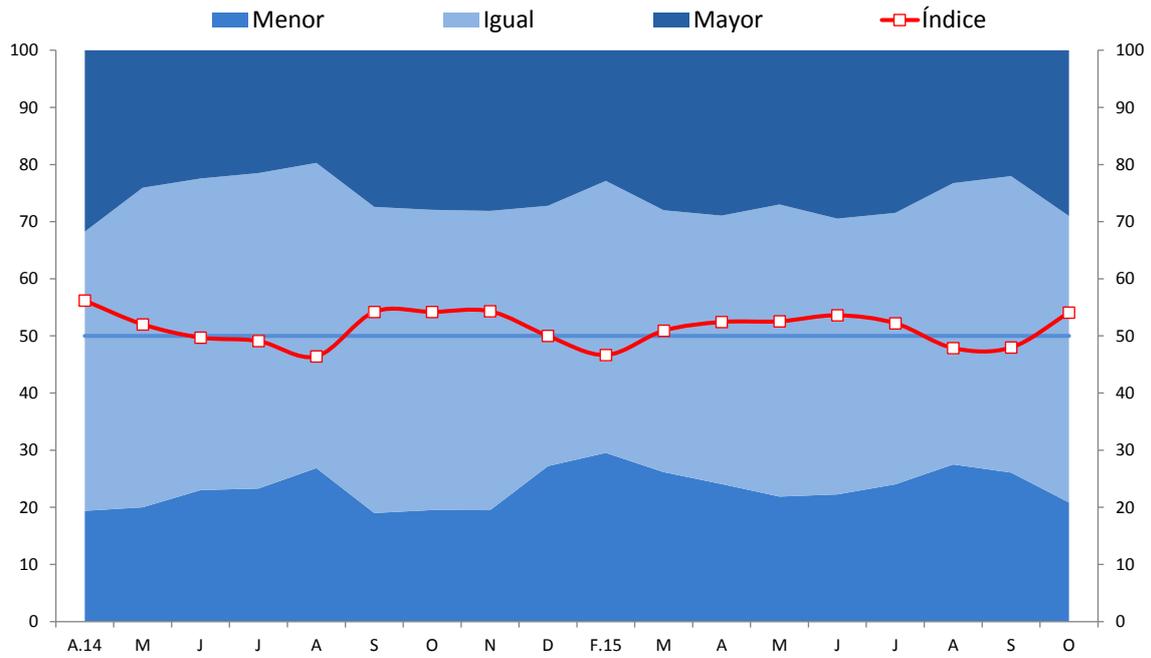


	A.14	M	J	J	A	S	O	N	D	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Buena	28	26	22	24	25	27	25	30	30	28	30	29	24	28	24	25	23	25
Normal	68	68	70	69	66	65	65	60	60	62	59	60	65	61	63	61	64	64
Mala	5	6	7	7	9	8	9	10	10	10	12	11	10	11	13	14	13	10
Índice	61	60	57	58	58	60	58	60	60	59	59	59	57	58	56	56	55	57

7. El índice del nivel de ventas se incrementó de 48 a 54 puntos, retornando al tramo optimista. A excepción de los sectores comercio y electricidad, agua y gas, todos los sectores mostraron una mayor proporción de respuestas positivas.

## NIVEL DE VENTAS

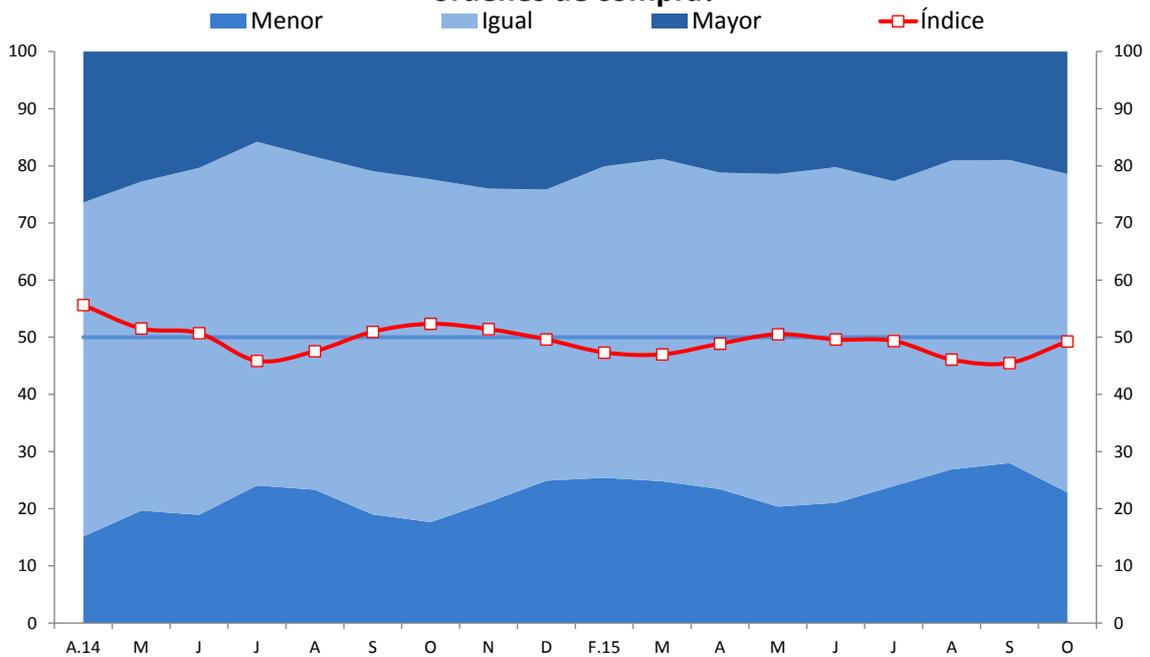
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

8. El índice de órdenes de compra subió de 45 a 49 puntos. En el caso del sector manufactura aumentó de 49 a 54 puntos, ubicándose en el tramo positivo.

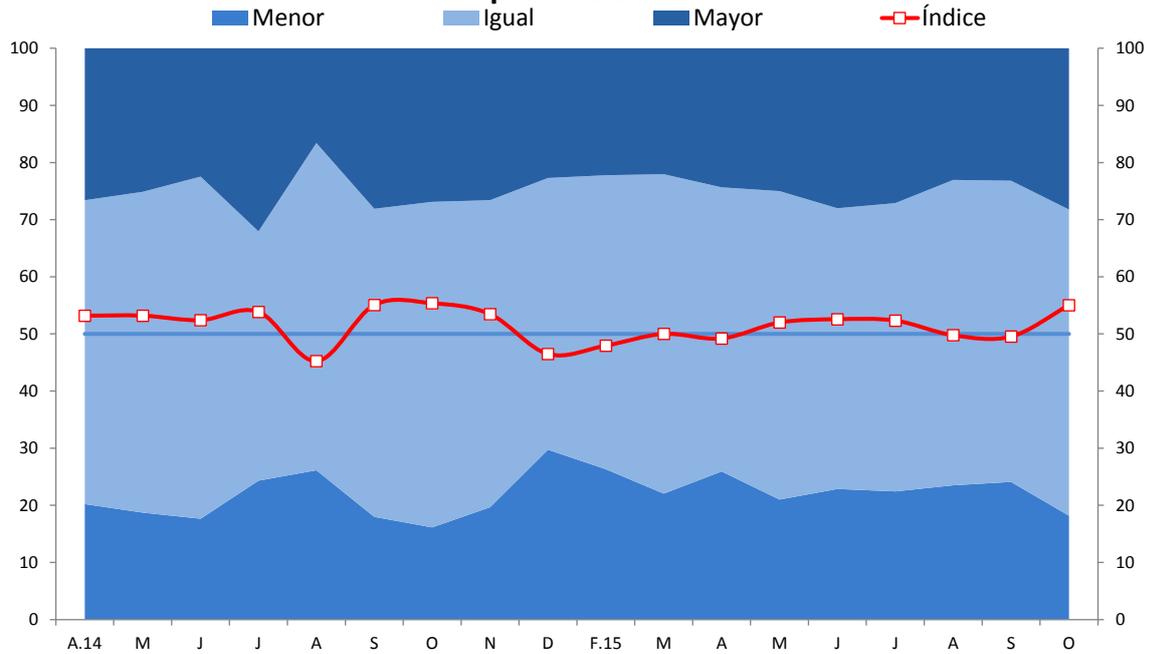
## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	26	23	20	16	18	22	24	24	26	20	19	21	21	20	23	19	19	21
Igual	58	58	61	60	58	60	55	51	46	55	56	55	58	59	53	54	53	56
Menor	15	20	19	24	23	18	21	25	27	25	25	23	20	21	24	27	28	23
<b>Índice</b>	56	52	51	46	48	52	51	50	50	47	47	49	51	50	49	46	45	49

9. El índice del nivel de producción se incrementó de 50 a 55 puntos. Los sectores agropecuario, pesca, manufactura, construcción y electricidad, agua y gas señalaron una mayor proporción de respuestas positivas.

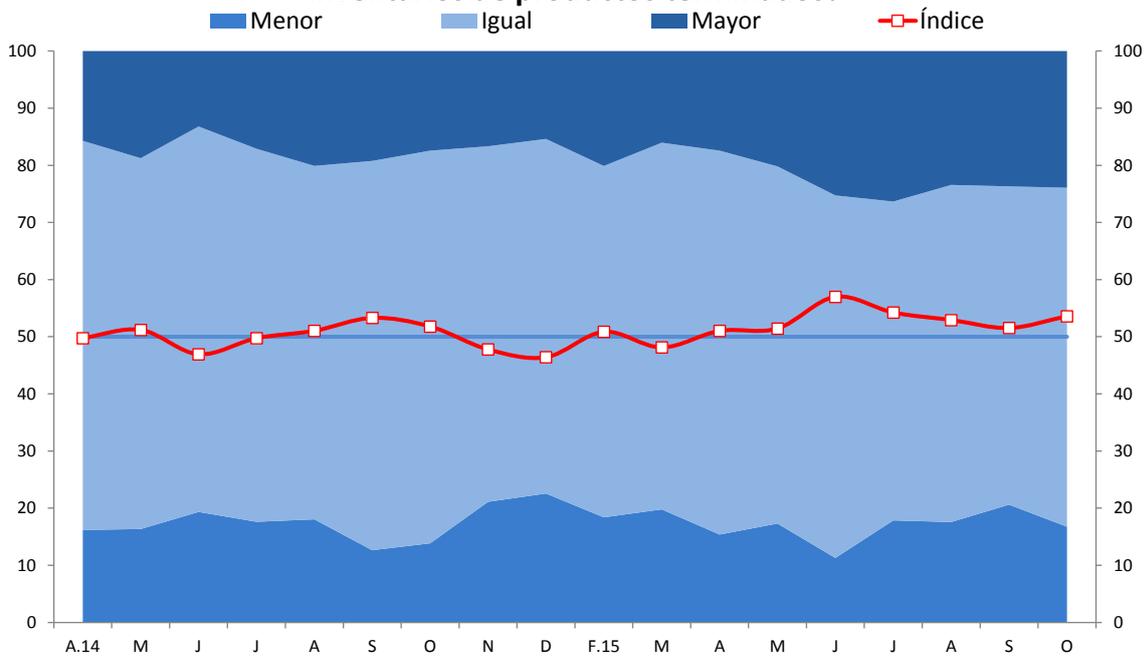
## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



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

10. El índice de nivel de inventarios subió de 52 a 54 puntos.

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

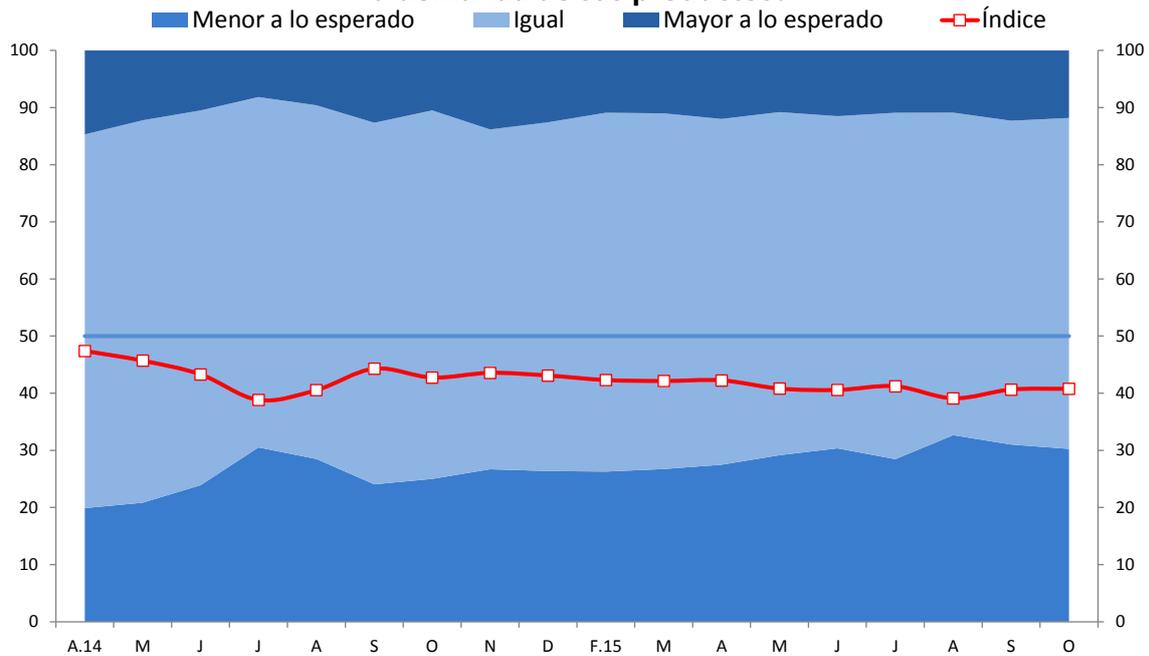


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	16	19	13	17	20	17	17	15	24	20	16	17	20	25	26	23	24	24
Igual	68	65	67	65	62	69	62	62	59	61	64	67	63	63	56	59	56	59
Menor	16	16	19	18	18	14	21	23	17	18	20	15	17	11	18	18	21	17
Índice	50	51	47	50	51	52	48	46	53	51	48	51	51	57	54	53	52	54

## Expectativas de actividad

11. El índice de nivel de demanda respecto a lo esperado se mantuvo en 41 puntos.

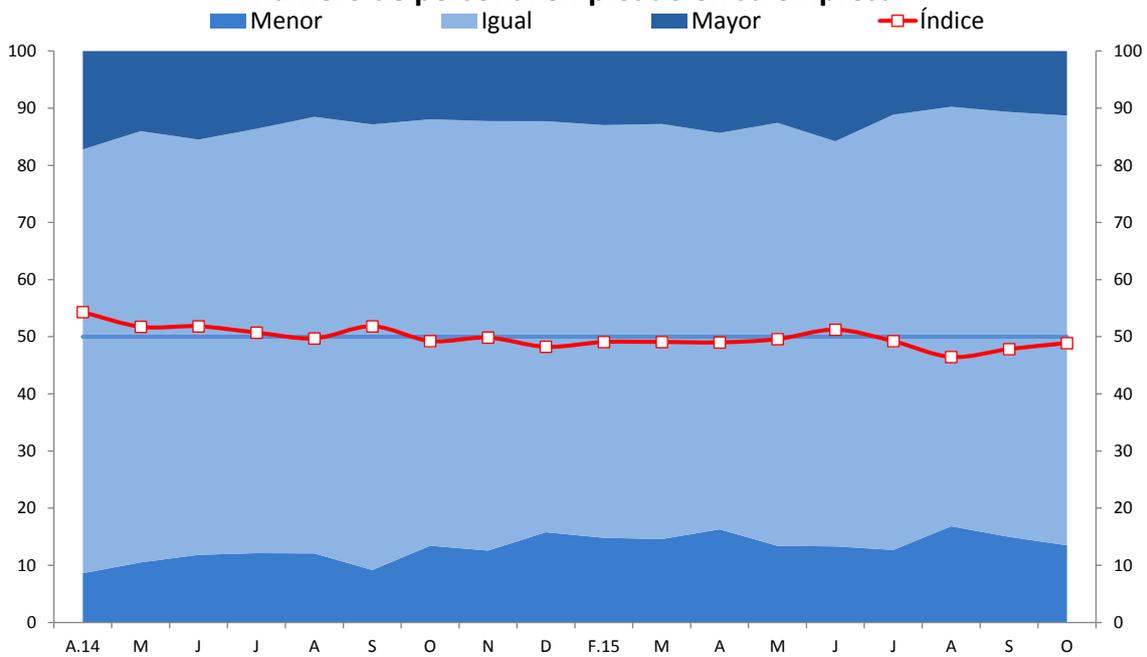
### NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor a lo esperado	15	12	10	8	10	10	14	13	14	11	11	12	11	12	11	11	12	12
Igual	65	67	66	61	62	65	59	61	60	63	62	61	60	58	61	56	57	58
Menor a lo esperado	20	21	24	31	28	25	27	26	26	26	27	27	29	30	28	33	31	30
Índice	47	46	43	39	41	43	44	43	44	42	42	42	41	41	41	39	41	41

12.El índice de expectativa de contratación de personal pasó de 48 a 49 puntos.

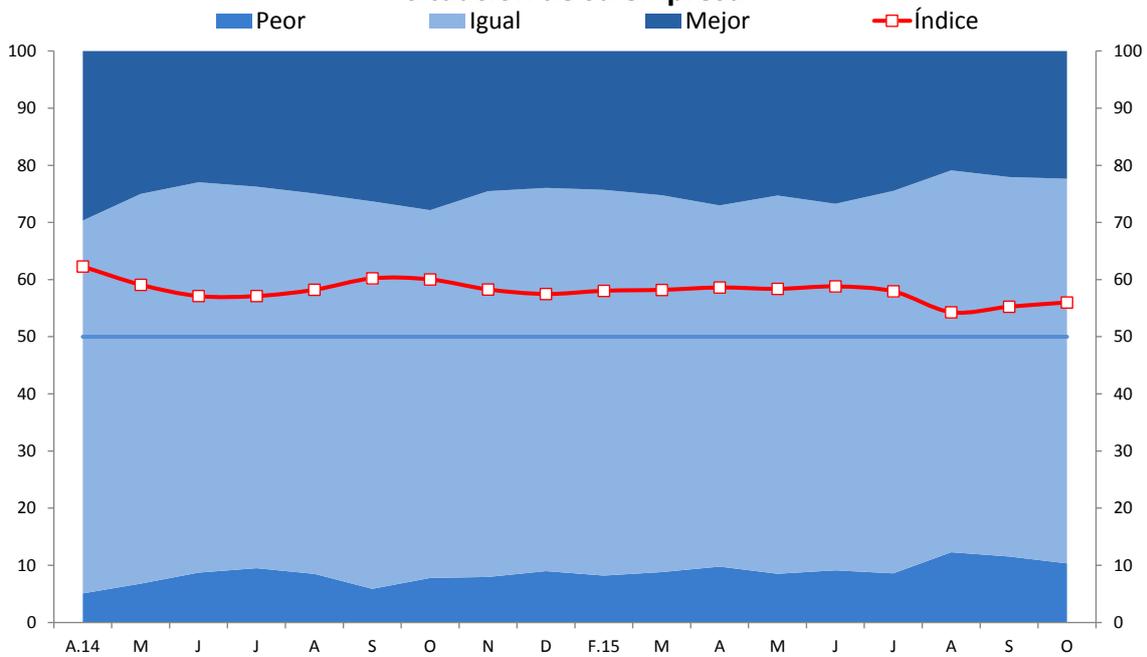
## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	17	14	15	14	12	12	12	12	15	13	13	14	13	16	11	10	11	11
Igual	74	75	73	74	76	75	75	72	70	72	73	69	74	71	76	73	74	75
Menor	9	11	12	12	12	13	13	16	15	15	15	16	13	13	13	17	15	13
Índice	54	52	52	51	50	49	50	48	50	49	49	49	50	51	49	46	48	49

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó de 55 a 56 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

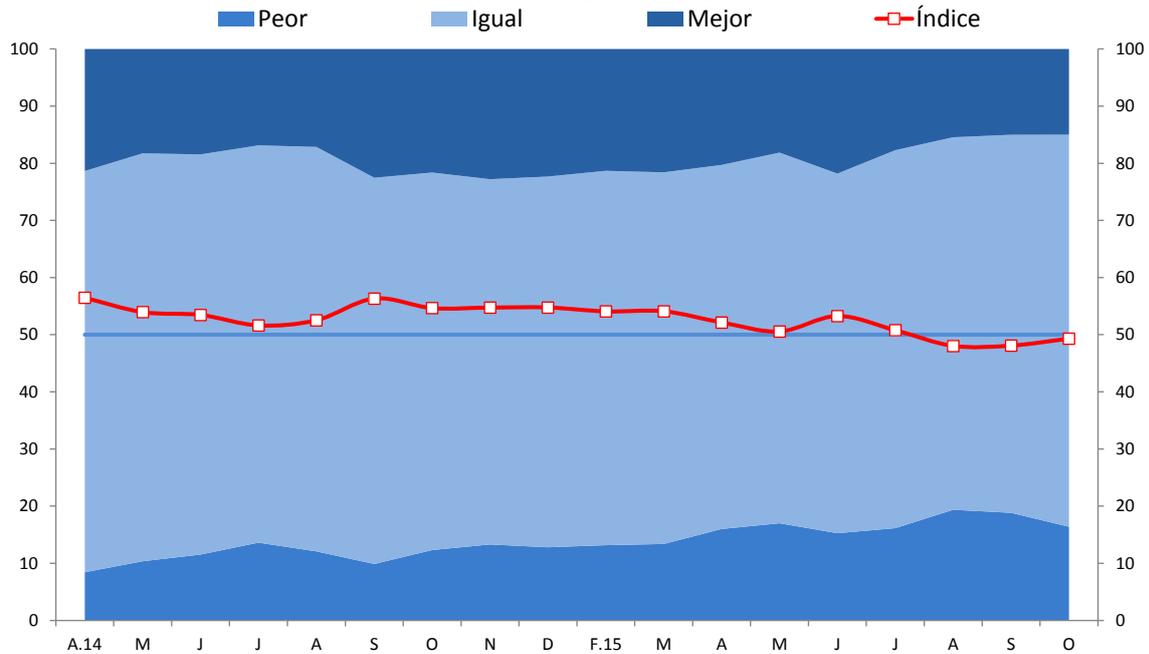


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	30	25	23	24	25	28	25	24	29	24	25	27	25	27	24	21	22	22
Igual	65	68	68	67	67	64	68	67	62	68	66	63	66	64	67	67	66	67
Peor	5	7	9	9	8	8	8	9	9	8	9	10	9	9	9	12	12	10
Índice	62	59	57	57	58	60	58	57	60	58	58	59	58	59	58	54	55	56

## Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se ubicó en 49 puntos.

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

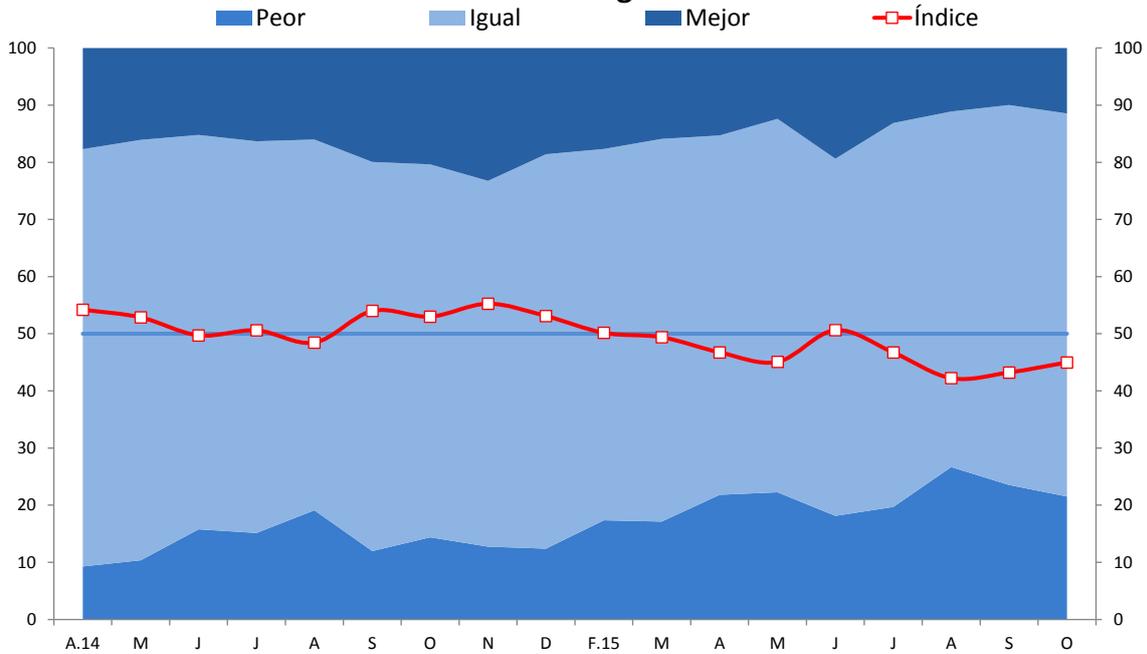


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	21	18	18	17	17	22	23	22	24	21	22	20	18	22	18	15	15	15
Igual	70	71	70	70	71	66	64	65	63	66	65	64	65	63	66	65	66	69
Peor	8	10	12	14	12	12	13	13	13	13	13	16	17	15	16	19	19	16
Índice	56	54	53	52	53	55	55	55	56	54	54	52	51	53	51	48	48	49

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses mejoró de 43 a 45 puntos. Los sectores manufactura, comercio y servicios mejoraron sus perspectivas.

## EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

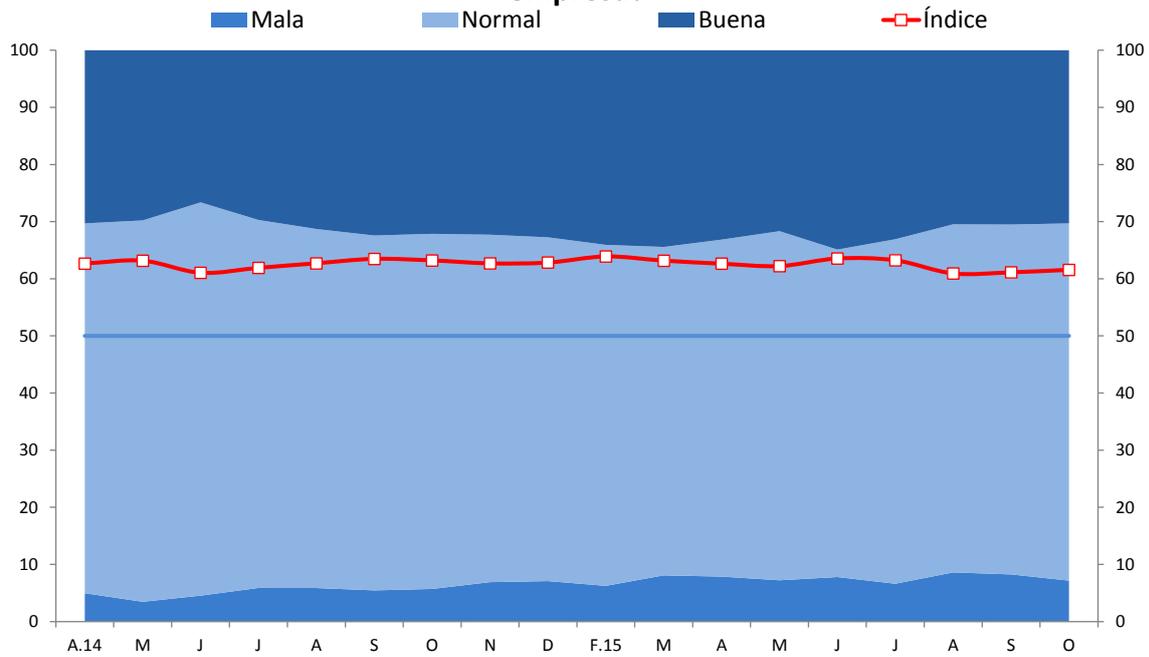


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	18	16	15	16	16	20	23	19	23	18	16	15	12	19	13	11	10	11
Igual	73	74	69	69	65	65	64	69	63	65	67	63	65	63	67	62	66	67
Peor	9	10	16	15	19	14	13	12	14	17	17	22	22	18	20	27	24	22
<b>Índice</b>	54	53	50	51	48	53	55	53	54	50	49	47	45	51	47	42	43	45

## Condiciones financieras

16.El índice de situación financiera de las empresas se ubicó en 62 puntos.

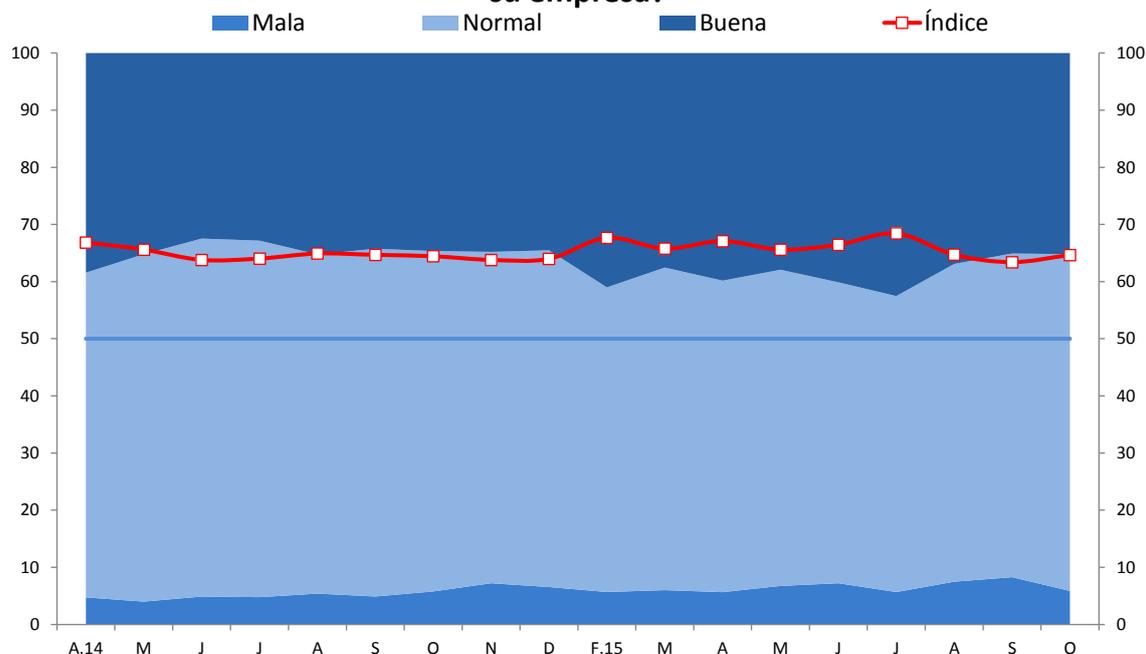
### SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



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

17.El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas subió de 63 a 65 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.15	M	A	M	J	J	A	S	O
Buena	38	35	32	33	35	35	35	35	37	41	38	40	38	40	43	37	35	35
Normal	57	61	63	62	59	60	58	59	54	53	56	55	55	53	52	56	57	59
Mala	5	4	5	5	5	6	7	7	9	6	6	6	7	7	6	7	8	6
Índice	67	66	64	64	65	64	64	64	64	68	66	67	66	66	68	65	63	65

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