

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2015

1. En la segunda quincena de noviembre, 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 noviembre entre 3,5 y 3,8 por ciento para el año 2015, entre 3,1 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:		
	30 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2015	3,8	3,8	3,8
2016	3,3	3,2	3,2
2017	2,8	2,8	3,0
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2015	3,8	3,7	3,8
2016	3,1	3,3	3,3
2017	3,0	2,8	2,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2015	3,5	3,5	3,5
2016	3,0	3,0	3,1
2017	3,0	3,0	3,0

^{1/} 25 analistas en setiembre, 25 en octubre y 23 en noviembre de 2015.

^{2/} 25 empresas financieras en setiembre, 22 en octubre y 20 en noviembre de 2015.

^{3/} 404 empresas no financieras en setiembre, 367 en octubre y 381 en noviembre de 2015.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2015 se ubican en 2,8 por ciento para analistas económicos y entidades financieras; y 3,0 por ciento para empresas no financieras. Para 2016 se mantienen en un rango entre 3,2 y 3,5 por ciento y para 2017 se elevan a 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

^{1/} 25 analistas en setiembre, 25 en octubre y 23 en noviembre de 2015.

^{2/} 25 empresas financieras en setiembre, 22 en octubre y 20 en noviembre de 2015.

^{3/} 404 empresas no financieras en setiembre, 367 en octubre y 381 en noviembre de 2015.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2015 es de S/.3,40 por dólar; para 2016 sube a S/. 3,50 por dólar y para 2017 se encuentra entre S/.3,50 y S/.3,53 por dólar.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Set.	30 de Oct.	30 de Nov.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2015	3,30	3,32	3,40
2016	3,45	3,45	3,50
2017	3,45	3,50	3,53
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2015	3,30	3,30	3,40
2016	3,42	3,45	3,50
2017	3,40	3,45	3,50
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2015	3,30	3,30	3,40
2016	3,40	3,40	3,50
2017	3,40	3,45	3,50

^{1/} 25 analistas en setiembre, 25 en octubre y 23 en noviembre de 2015.

^{2/} 25 empresas financieras en setiembre, 22 en octubre y 20 en noviembre de 2015.

^{3/} 404 empresas no financieras en setiembre, 367 en octubre y 381 en noviembre de 2015.

* Tipo de cambio al cierre del año

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 74 – 11 de diciembre de 2015

Expectativas empresariales

5. En noviembre, 9 indicadores de expectativas presentan una mejora respecto a octubre, en tanto 13 se ubican en el tramo optimista.

Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Setiembre	Octubre		Noviembre	
SITUACIÓN ACTUAL					
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	55,4	57,4	↑ >	56,5	↓ >
NIVEL DE VENTAS	48,0	54,1	↑ >	52,5	↓ >
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	45,5	49,3	↑ <	49,8	↑ <
NIVEL DE PRODUCCIÓN	49,5	55,0	↑ >	53,9	↓ >
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,6	40,8	↑ <	42,8	↑ <
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,5	53,6	↑ >	55,1	↑ >
NIVEL DE EMPLEO	45,4	46,9	↑ <	48,0	↑ <
EXPECTATIVA					
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,9	57,7	↑ >	55,1	↓ >
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	47,8	48,9	↑ <	48,9	↓ <
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	55,3	56,0	↑ >	54,7	↓ >
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	48,1	49,3	↑ <	49,1	↓ <
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	43,2	45,0	↑ <	44,8	↓ <
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	55,7	55,9	↑ >	57,0	↑ >
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	50,6	53,1	↑ >	55,1	↑ >
CONFIANZA					
EXPECTATIVA DE SITUACIÓN ECONÓMICA A 12 MESES (APOYO)**	62,0	58,7	↓ >	58,5	↓ >
FINANZAS					
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	61,1	61,6	↑ >	63,2	↑ >
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	63,4	64,7	↑ >	65,0	↑ >
PRECIOS					
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	50,7	52,5	↑ >	52,6	↑ >
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	53,5	55,4	↑ >	55,4	↓ >

> : mayor a 50

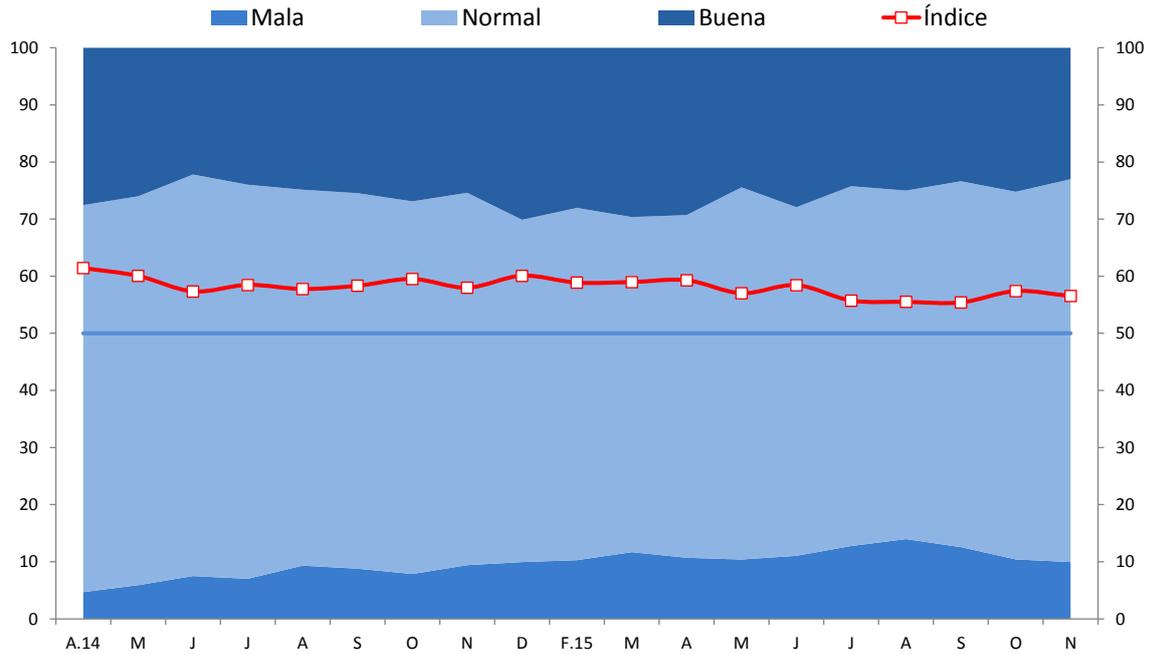
< : menor a 50

**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 se mantuvo en 57 puntos.

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

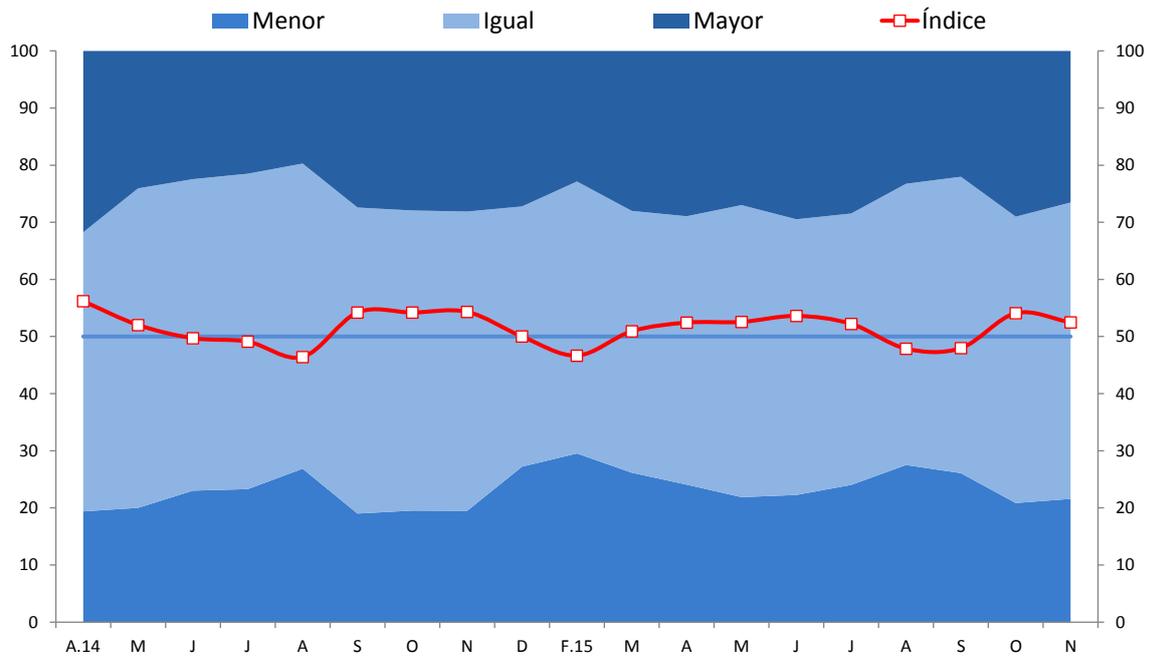


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Buena	28	26	22	24	25	27	25	30	30	28	30	29	24	28	24	25	23	25	24
Normal	68	68	70	69	66	65	65	60	60	62	59	60	65	61	63	61	64	64	67
Mala	5	6	7	7	9	8	9	10	10	10	12	11	10	11	13	14	13	10	10
Índice	61	60	57	58	58	60	58	60	60	59	59	59	57	58	56	56	55	57	57

7. El índice del nivel de ventas se ubicó en 52 puntos.

NIVEL DE VENTAS

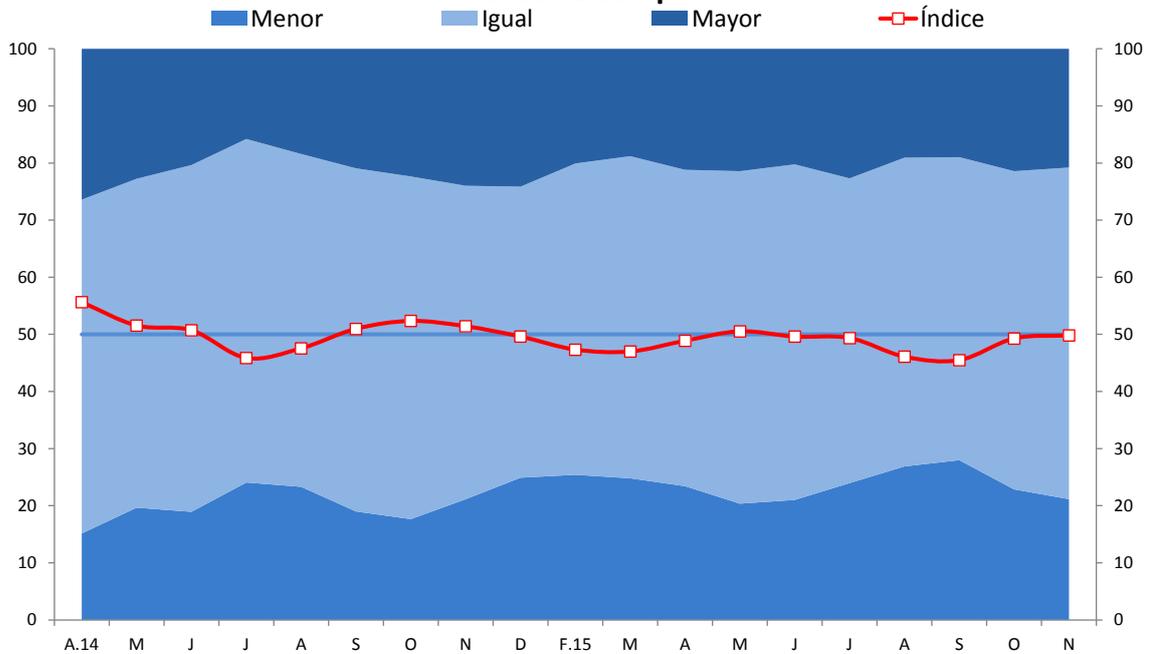
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	32	24	22	21	20	28	28	27	29	23	28	29	27	29	28	23	22	29	36
Igual	49	56	55	55	53	53	52	46	43	48	46	47	51	48	48	49	52	50	52
Menor	19	20	23	23	27	20	19	27	28	30	26	24	22	22	24	28	26	21	22
Índice	56	52	50	49	46	54	54	50	51	47	51	52	53	54	52	48	48	54	52

8. El índice de órdenes de compra subió de 49 a 50 puntos.

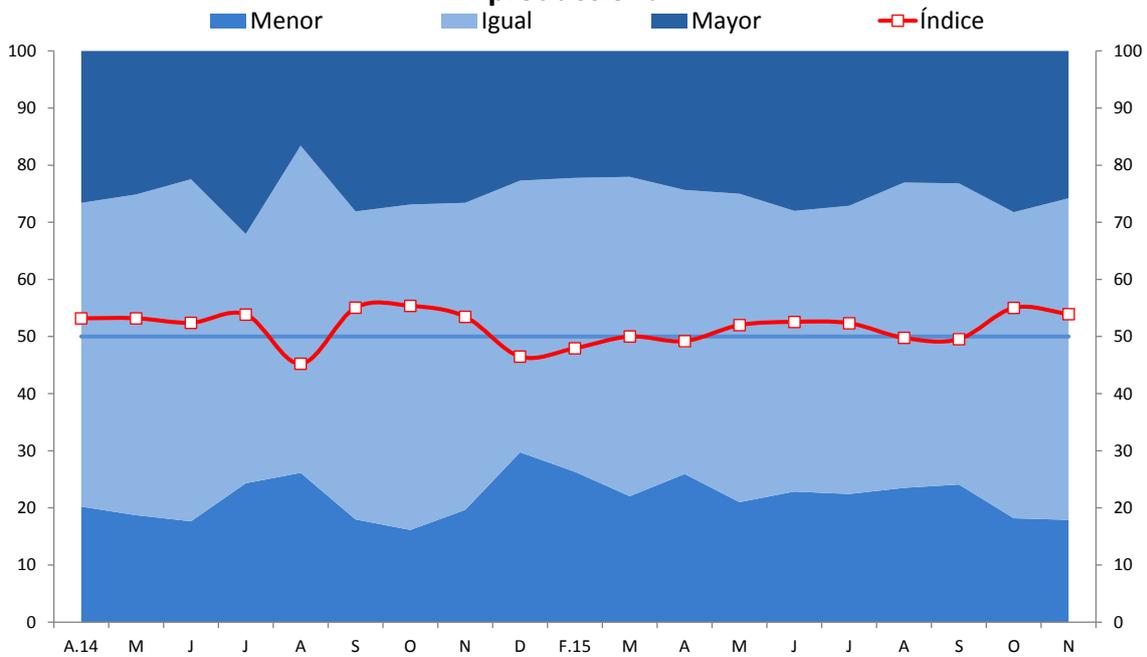
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



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

9. El índice del nivel de producción registró 54 puntos.

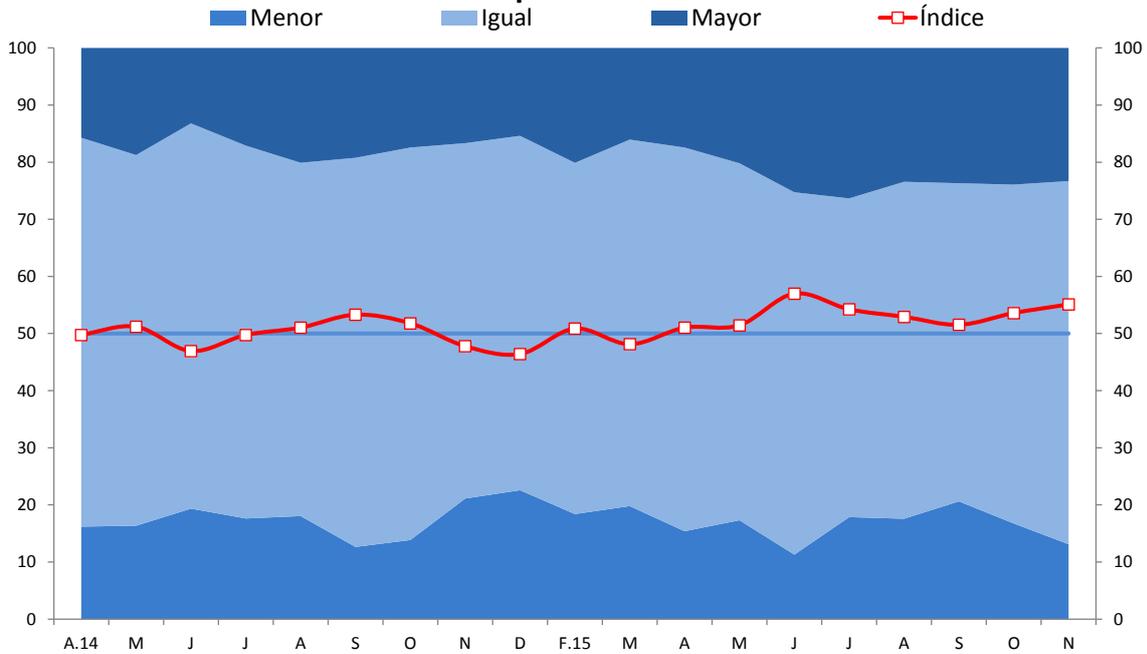
NIVEL DE PRODUCCIÓN
 Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	27	25	22	32	17	27	27	23	27	22	22	24	25	28	27	23	23	28	31
Igual	53	56	60	44	57	57	54	48	44	51	56	50	54	49	50	53	53	54	56
Menor	20	19	18	24	26	16	20	30	29	26	22	26	21	23	22	24	24	18	18
Índice	53	53	52	54	45	55	53	46	49	48	50	49	52	53	52	50	50	55	54

10. El índice de nivel de inventarios se elevó de 54 a 55 puntos.

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



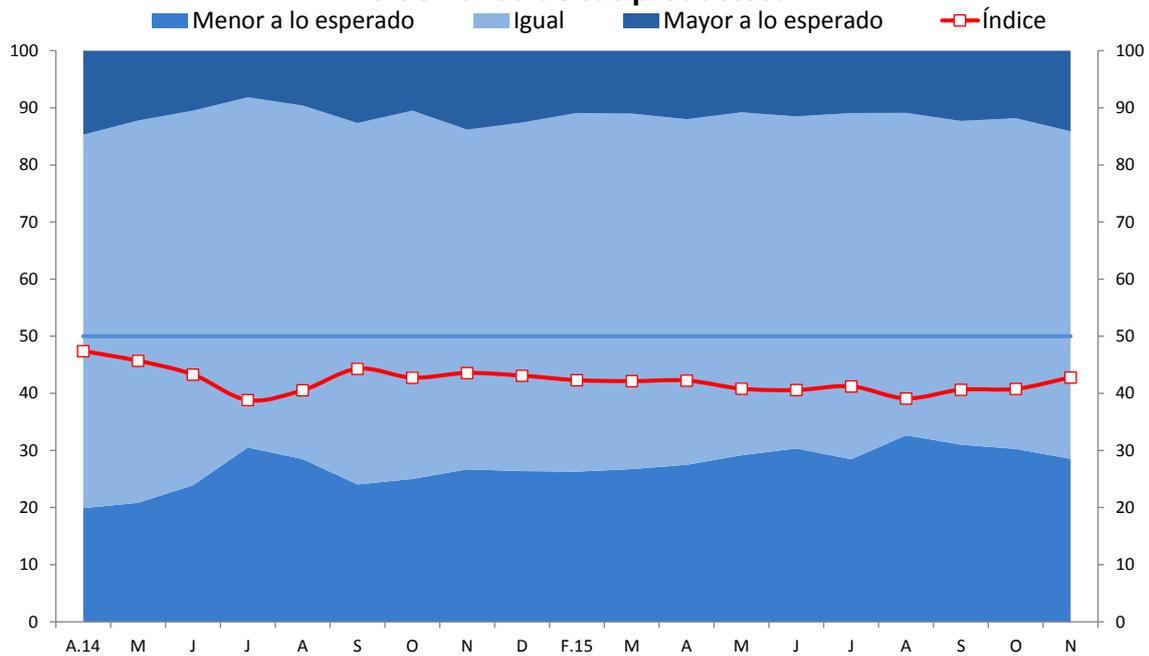
	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	16	19	13	17	20	17	17	15	24	20	16	17	20	25	26	23	24	24	23
Igual	68	65	67	65	62	69	62	62	59	61	64	67	63	63	56	59	56	59	64
Menor	16	16	19	18	18	14	21	23	17	18	20	15	17	11	18	18	21	17	13
Índice	50	51	47	50	51	52	48	46	53	51	48	51	51	57	54	53	52	54	55

Expectativas de actividad

11. El índice de nivel de demanda respecto a lo esperado aumentó de 41 a 43 puntos. Los sectores agro y pesca, manufactura construcción y servicios señalaron una mayor proporción de respuestas positivas.

NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO

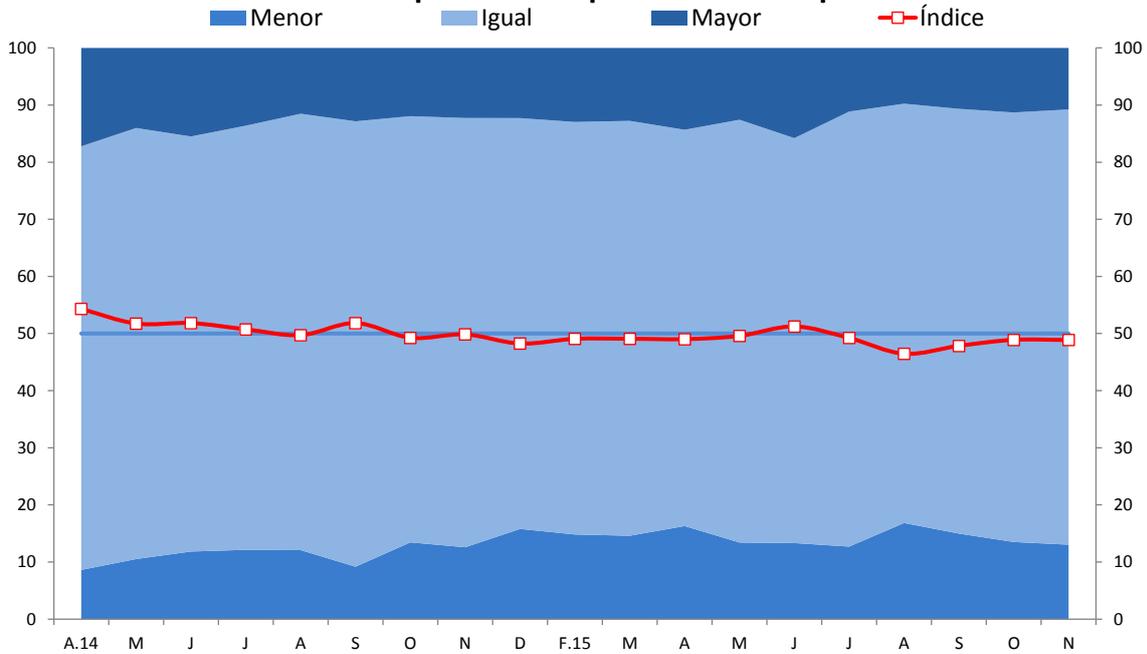
Con respecto a lo esperado, ¿cómo considera el nivel actual de la demanda de sus productos?



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

12.El índice de expectativa de contratación de personal se mantuvo en 49 puntos.

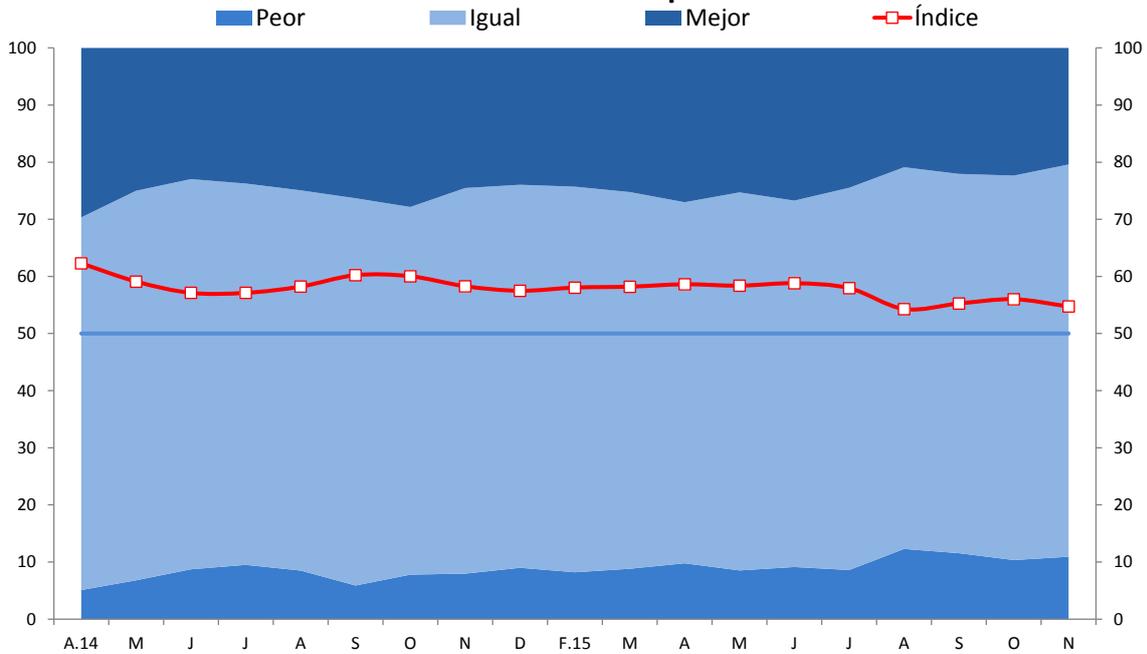
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mayor	17	14	15	14	12	12	12	12	15	13	13	14	13	16	11	10	11	11	21
Igual	74	75	73	74	76	75	75	72	70	72	73	69	74	71	76	73	74	75	76
Menor	9	11	12	12	12	13	13	16	15	15	15	16	13	13	13	17	15	13	13
Índice	54	52	52	51	50	49	50	48	50	49	49	49	50	51	49	46	48	49	49

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses estuvo en 55 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

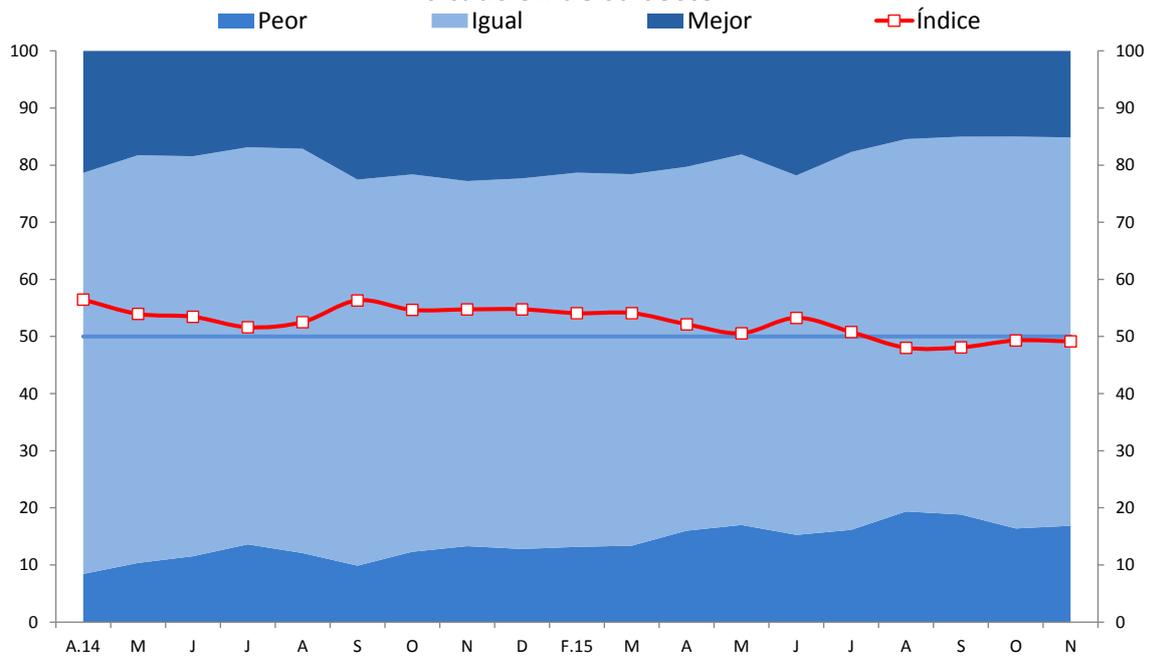


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	30	25	23	24	25	28	25	24	29	24	25	27	25	27	24	21	22	22	36
Igual	65	68	68	67	67	64	68	67	62	68	66	63	66	64	67	67	66	67	69
Peor	5	7	9	9	8	8	8	9	9	8	9	10	9	9	9	12	12	10	11
Índice	62	59	57	57	58	60	58	57	60	58	58	59	58	59	58	54	55	56	55

Expectativas respecto a la economía

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

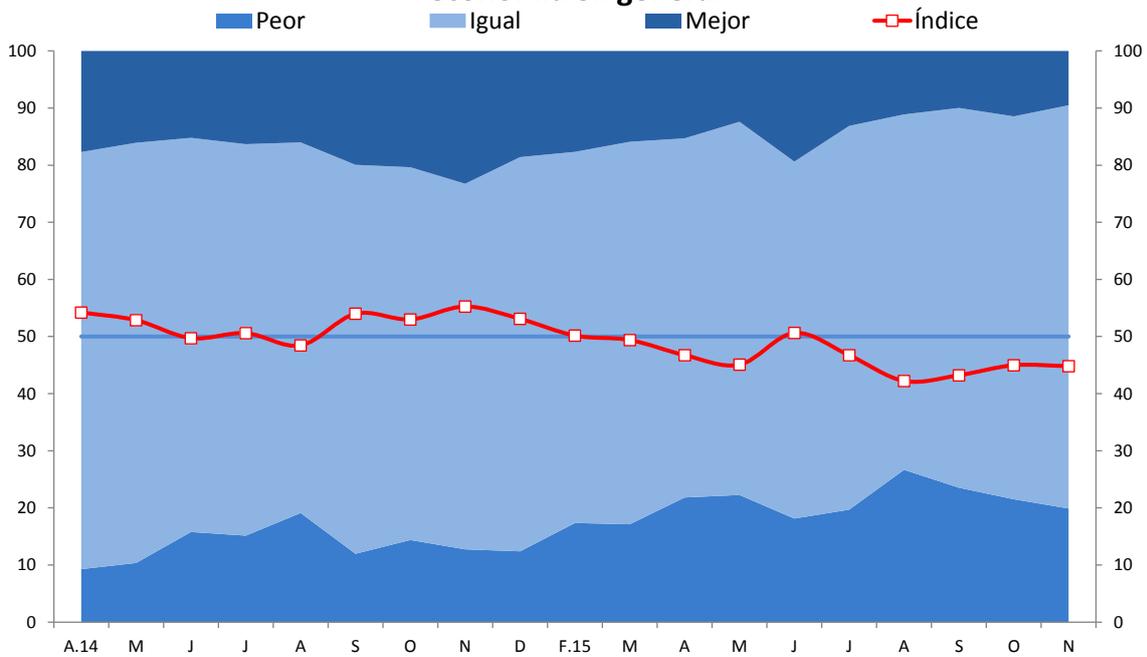
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	21	18	18	17	17	22	23	22	24	21	22	20	18	22	18	15	15	15	35
Igual	70	71	70	70	71	66	64	65	63	66	65	64	65	63	66	65	66	69	68
Peor	8	10	12	14	12	12	13	13	13	13	13	16	17	15	16	19	19	16	17
Índice	56	54	53	52	53	55	55	55	56	54	54	52	51	53	51	48	48	49	49

15.El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantuvo en 45 puntos.

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

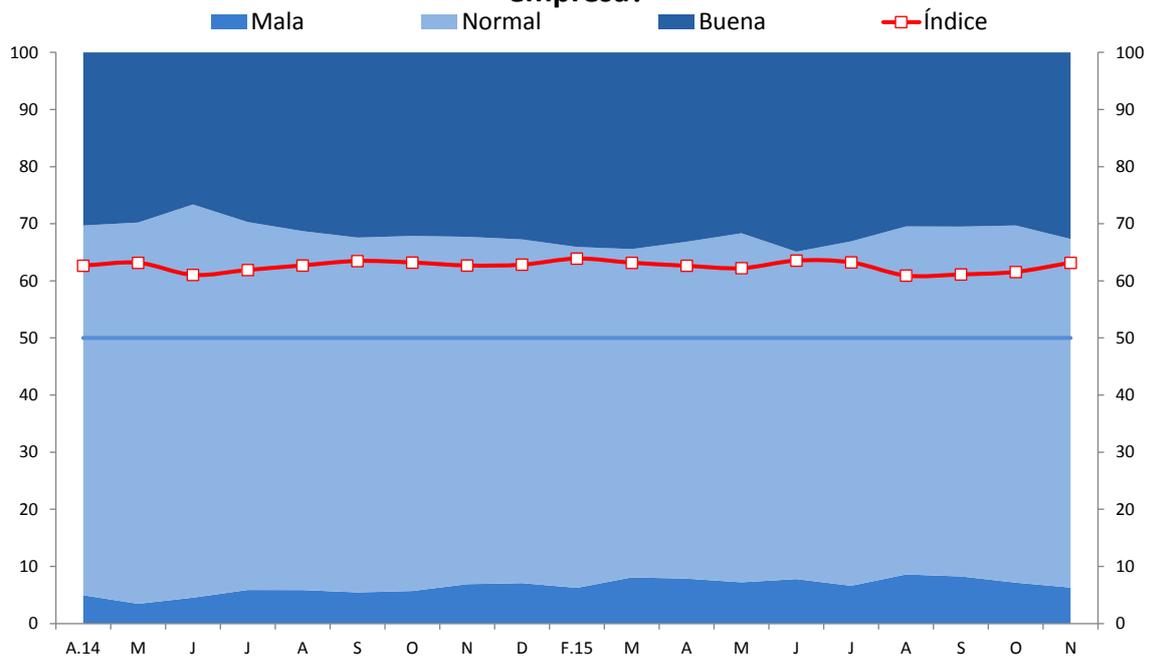


	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N
Mejor	18	16	15	16	16	20	23	19	23	18	16	15	12	19	13	11	10	11	33
Igual	73	74	69	69	65	65	64	69	63	65	67	63	65	63	67	62	66	67	71
Peor	9	10	16	15	19	14	13	12	14	17	17	22	22	18	20	27	24	22	20
Índice	54	53	50	51	48	53	55	53	54	50	49	47	45	51	47	42	43	45	45

Condiciones financieras

16.El índice de situación financiera de las empresas aumentó de 62 a 63 puntos. A excepción del sector comercio, todos los sectores señalaron una mejora en la situación financiera de la empresa.

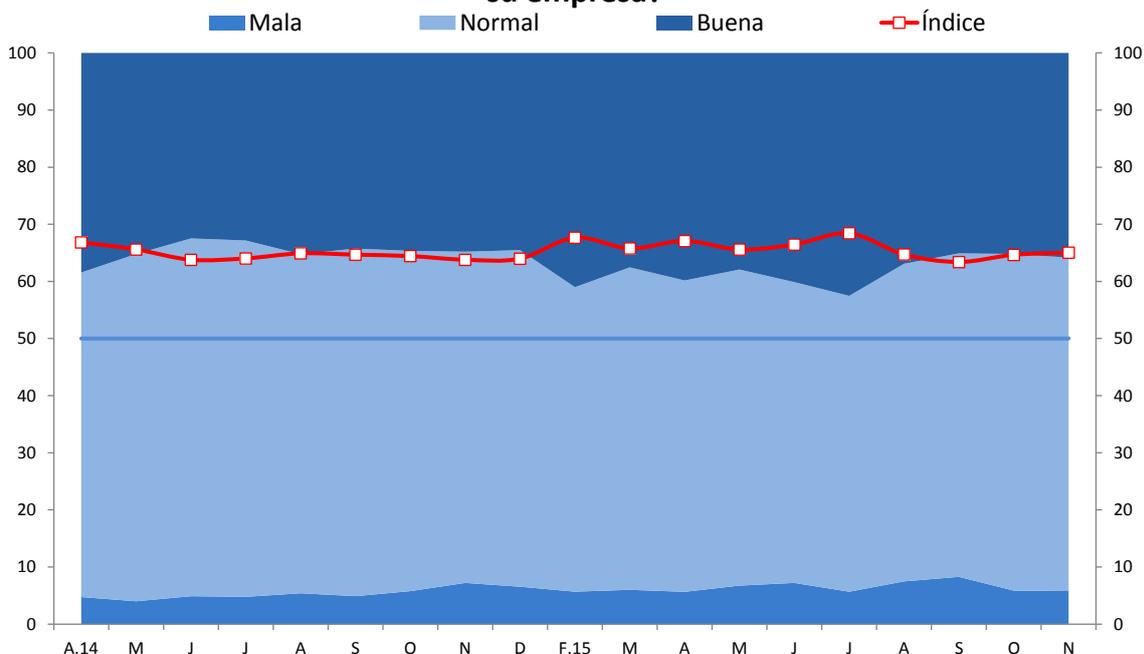
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA
¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	A.14	M	J	J	A	O	N	D	E.15	F.15	M	A	M	J	J	A	S	O	N	
Buena	30	30	27	30	31	32	32	33	33	34	34	33	32	35	33	30	31	30	68	
Normal	65	67	69	64	63	62	61	60	59	60	57	59	61	57	60	61	61	61	63	61
Mala	5	3	5	6	6	6	7	7	9	6	8	8	7	8	7	9	8	7	6	
Índice	63	63	61	62	63	63	63	63	62	64	63	63	62	64	63	61	61	62	63	

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantuvo en el tramo optimista con 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	N
Buena	38	35	32	33	35	35	35	35	37	41	38	40	38	40	43	37	35	35	31
Normal	57	61	63	62	59	60	58	59	54	53	56	55	55	53	52	56	57	59	58
Mala	5	4	5	5	5	6	7	7	9	6	6	6	7	7	6	7	8	6	6
Índice	67	66	64	64	65	64	64	64	64	68	66	67	66	66	68	65	63	65	65