

## ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

### Enero de 2016

Enviada: 14 de enero de 2016

Plazo Recepción: 18 de enero de 2016

| <b>Inflación (variación IPC en %)</b>       | <b>Mediana</b> | <b>Promedio</b> | <b>Moda</b> | <b>Decil 1</b> | <b>Decil 9</b> | <b>Respuestas</b> |
|---------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|-------------------|
| Enero 2016 (var. mensual)                   | 0.40           | 0.40            | 0.15        | 0.14           | 0.62           | 14                |
| Diciembre 2016 (var.12 meses)               | 4.88           | 4.81            | 5.50        | 3.85           | 5.50           | 14                |
| Diciembre 2017 (var.12 meses)               | 5.00           | 5.13            | 6.00        | 3.86           | 6.00           | 14                |
| <b>Tipo de Cambio (B\$ por \$us)</b>        | <b>Mediana</b> | <b>Promedio</b> | <b>Moda</b> | <b>Decil 1</b> | <b>Decil 9</b> | <b>Respuestas</b> |
| Enero 2016 (fin de periodo)                 | 6.96           | 6.96            | 6.96        | 6.96           | 6.96           | 14                |
| Diciembre 2016 (fin de periodo)             | 7.00           | 7.04            | 6.96        | 6.96           | 7.17           | 14                |
| Diciembre 2017 (fin de periodo)             | 7.07           | 7.21            | 6.96        | 6.96           | 7.70           | 14                |
| <b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>       | <b>Mediana</b> | <b>Promedio</b> | <b>Moda</b> | <b>Decil 1</b> | <b>Decil 9</b> | <b>Respuestas</b> |
| 2015 T3 (var. 4 trimestres)                 | 4.50           | 4.31            | 4.50        | 3.57           | 5.00           | 14                |
| 2015 T4 (var. 4 trimestres)                 | 4.58           | 4.46            | 4.00        | 3.65           | 5.07           | 14                |
| Año 2015 (var. anual acumulada)             | 4.65           | 4.53            | 4.50        | 4.03           | 5.00           | 14                |
| Año 2016 (var. anual acumulada)             | 4.35           | 4.18            | 4.50        | 3.59           | 4.95           | 14                |
| <b>Balanza Comercial (Millones de \$us)</b> | <b>Mediana</b> | <b>Promedio</b> | <b>Moda</b> | <b>Decil 1</b> | <b>Decil 9</b> | <b>Respuestas</b> |
| 2015 T4 (trimestre)                         | -350           | -307            | -350        | -580           | -151           | 13                |
| 2016 T1 (trimestre)                         | -210           | -227            | -250        | -298           | -105           | 12                |
| Año 2015 (total año)                        | -894           | -851            |             | -1,124         | -695           | 13                |
| Año 2016 (total año)                        | -850           | -777            | -1300       | -1300          | -269           | 11*               |
| <b>Balance Fiscal (como % del PIB)</b>      | <b>Mediana</b> | <b>Promedio</b> | <b>Moda</b> | <b>Decil 1</b> | <b>Decil 9</b> | <b>Respuestas</b> |
| 2015 T4 (trim/PIB anual)                    | -2.30          | -3.28           | -5.00       | -6.95          | -0.55          | 12                |
| Año 2015 (total año/PIB anual)              | -1.00          | -1.98           |             | -5.65          | 0.75           | 12                |
| Año 2016 (total año/PIB anual)              | -2.95          | -3.15           | -4.20       | -6.85          | 0.35           | 12                |

NOTA: Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos, asesores y/o especialistas de instituciones financieras (bancos, mutuales, fondos financieros, compañías de seguro, fondos de inversión y agencias de valores), académicos y consultores.

**EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA  
ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS**

| <b>Inflación (variaciones IPC en %)</b>     | <b>ene-14</b> | <b>feb-14</b> | <b>mar-14</b> | <b>abr-14</b> | <b>may-14</b> | <b>jun-14</b> | <b>jul-14</b> | <b>ago-14</b> | <b>sep-14</b> | <b>oct-14</b> | <b>nov-14</b> | <b>dic-14</b> | <b>ene-15</b> | <b>feb-15</b> | <b>mar-15</b> | <b>abr-15</b> | <b>may-15</b> | <b>jun-15</b> | <b>jul-15</b> | <b>ago-15</b> | <b>sep-15</b> | <b>oct-15</b> | <b>nov-15</b> | <b>dic-15</b> | <b>ene-16</b> |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En 11 meses (variación 12 meses)            | 6.28          | 6.00          | 5.90          | 5.83          | 6.48          | 6.35          | 6.00          | 6.49          | 6.16          | 6.00          | 5.40          | 5.60          | 5.95          | 5.75          | 5.73          | 5.60          | 5.20          | 5.70          | 5.03          | 4.55          | 4.90          | 4.50          | 4.85          | 4.41          | 4.88          |
| Diciembre 2015 (variación 12 meses)         | 5.82          | 6.50          | 6.40          | 6.56          | 6.89          | 6.55          | 6.50          | 6.45          | 6.95          | 6.00          | 6.00          | 6.00          | 5.95          | 5.83          | 5.81          | 5.50          | 5.00          | 5.36          | 4.40          | 4.10          | 4.12          | 5.00          | 4.54          | 3.50          |               |
| Diciembre 2016 (variación 12 meses)         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 6.00          | 6.00          | 6.00          | 6.00          | 5.60          | 6.00          | 5.50          | 5.24          | 5.26          | 5.50          | 5.09          | 5.00          | 4.88          |
| Diciembre 2017 (variación 12 meses)         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 5.00          |
| <b>Tipo de Cambio (B\$ por \$us1)</b>       | <b>ene-14</b> | <b>feb-14</b> | <b>mar-14</b> | <b>abr-14</b> | <b>may-14</b> | <b>jun-14</b> | <b>jul-14</b> | <b>ago-14</b> | <b>sep-14</b> | <b>oct-14</b> | <b>nov-14</b> | <b>dic-14</b> | <b>ene-15</b> | <b>feb-15</b> | <b>mar-15</b> | <b>abr-15</b> | <b>may-15</b> | <b>jun-15</b> | <b>jul-15</b> | <b>ago-15</b> | <b>sep-15</b> | <b>oct-15</b> | <b>nov-15</b> | <b>dic-15</b> | <b>ene-16</b> |
| En 11 meses (fin de periodo)                | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.98          | 6.96          | 6.96          | 6.97          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.97          | 6.99          | 6.97          | 6.97          | 6.98          | 6.98          | 6.99          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.00          |
| Diciembre 2015 (fin de periodo)             | 6.97          | 6.96          | 6.96          | 6.97          | 6.99          | 6.96          | 6.97          | 6.98          | 6.97          | 6.96          | 6.97          | 6.98          | 6.99          | 6.97          | 6.96          | 6.97          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          | 6.96          |
| Diciembre 2016 (fin de periodo)             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 7.00          | 6.99          | 6.99          | 6.99          | 6.98          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.05          | 7.00          | 7.00          | 7.00          | 7.00          |
| Diciembre 2017 (fin de periodo)             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 7.07          |
| <b>PIB (Variaciones porcentuales)</b>       | <b>ene-14</b> | <b>feb-14</b> | <b>mar-14</b> | <b>abr-14</b> | <b>may-14</b> | <b>jun-14</b> | <b>jul-14</b> | <b>ago-14</b> | <b>sep-14</b> | <b>oct-14</b> | <b>nov-14</b> | <b>dic-14</b> | <b>ene-15</b> | <b>feb-15</b> | <b>mar-15</b> | <b>abr-15</b> | <b>may-15</b> | <b>jun-15</b> | <b>jul-15</b> | <b>ago-15</b> | <b>sep-15</b> | <b>oct-15</b> | <b>nov-15</b> | <b>dic-15</b> | <b>ene-16</b> |
| Trimestre anterior                          | 6.50          | 6.50          | 6.50          | 6.51          | 5.95          | 5.95          | 5.55          | 5.40          | 5.45          | 5.40          | 5.00          | 5.10          | 5.03          | 5.10          | 5.20          | 5.34          | 5.33          | 5.25          | 4.70          | 4.60          | 4.75          | 4.50          | 4.70          | 4.50          | 4.58          |
| Trimestre en curso                          | 6.00          | 5.35          | 5.15          | 5.40          | 5.85          | 5.90          | 5.60          | 5.20          | 5.60          | 5.50          | 5.00          | 5.35          |               | 4.50          | 4.80          | 4.66          | 4.70          | 4.60          | 4.80          | 4.70          | 4.60          | 4.50          | 4.70          | 4.52          |               |
| Año 2015 (variación anual)                  |               |               |               |               | 5.50          | 5.39          | 5.30          | 5.00          | 5.13          | 5.06          | 5.00          | 5.00          | 4.50          | 4.91          | 4.85          | 4.90          | 4.60          | 4.60          | 4.80          | 4.70          | 4.60          | 4.50          | 4.70          | 4.60          | 4.65          |
| Año 2016 (variación anual)                  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 4.35          |
| <b>Balanza Comercial (Millones de \$us)</b> | <b>ene-14</b> | <b>feb-14</b> | <b>mar-14</b> | <b>abr-14</b> | <b>may-14</b> | <b>jun-14</b> | <b>jul-14</b> | <b>ago-14</b> | <b>sep-14</b> | <b>oct-14</b> | <b>nov-14</b> | <b>dic-14</b> | <b>ene-15</b> | <b>feb-15</b> | <b>mar-15</b> | <b>abr-15</b> | <b>may-15</b> | <b>jun-15</b> | <b>jul-15</b> | <b>ago-15</b> | <b>sep-15</b> | <b>oct-15</b> | <b>nov-15</b> | <b>dic-15</b> | <b>ene-16</b> |
| Trimestre anterior                          | 505           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 300           |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | -350          |
| Trimestre en curso                          | 500           | 500           | 500           | 510           | 520           | 550           | 600           | 600           | 625           | 600           | 428           | 460           | 400           | 175           | 154           | -30           | -134          | -120          | -35           | -90           | -103          | -200          | -250          | -335          | -210          |
| Año 2015 (total del año)                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 1,000         | 725           | 90            | -31           | -500          | -520          | -325          | -380          | -427          | -575          | -766          | -885          | -894          |
| Año 2016 (total del año)                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | -850          |
| <b>Resultado fiscal (% del PIB)</b>         | <b>ene-14</b> | <b>feb-14</b> | <b>mar-14</b> | <b>abr-14</b> | <b>may-14</b> | <b>jun-14</b> | <b>jul-14</b> | <b>ago-14</b> | <b>sep-14</b> | <b>oct-14</b> | <b>nov-14</b> | <b>dic-14</b> | <b>ene-15</b> | <b>feb-15</b> | <b>mar-15</b> | <b>abr-15</b> | <b>may-15</b> | <b>jun-15</b> | <b>jul-15</b> | <b>ago-15</b> | <b>sep-15</b> | <b>oct-15</b> | <b>nov-15</b> | <b>dic-15</b> | <b>ene-16</b> |
| Trimestre anterior                          | -2.75         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | -2.50         |               |               |               |               |               | 0.10          |               |               | -0.45         |               |               | -2.30         |
| Trimestre en curso                          |               | 1.00          | 1.95          | 2.00          | 0.50          | 0.80          | 0.50          | 0.50          | 0.80          | 0.20          | -0.50         | -0.40         |               | -0.20         | 0.20          | -0.10         | -0.25         | -0.15         |               | -0.50         | -0.50         |               | -3.00         | -1.90         |               |
| Año 2015                                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | -2.00         | -2.30         | -2.70         | -3.00         | -2.85         | -2.35         | -3.10         | -3.00         | -3.50         | -3.00         | -1.80         | -0.70         | -1.00         |
| Año 2016                                    |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | -2.95         |

° Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos, asesores y/o especialistas de instituciones financieras (bancos, mutuales, fondos financieros, compañías de seguro, fondos de inversión y agencias de valores), académicos y consultores.