

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2011

1. En la segunda quincena de Setiembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas sobre una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas de inflación

2. Las entidades financieras y analistas económicos estiman una inflación para 2011 de 3,5 por ciento, en tanto que las empresas no financieras esperan un 3,3 por ciento. Para los años 2012 y 2013 los pronósticos de inflación se ubican entre 2,5 y 3,0 por ciento.

#### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2011	3,3	3,5	3,5
2012	2,6	2,7	2,7
2013	2,5	2,6	2,5
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2011	3,5	3,6	3,5
2012	2,6	2,6	2,5
2013	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2011	3,0	3,0	3,3
2012	3,0	3,0	3,0
2013	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 20 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 21 en setiembre de 2011.

<sup>2/</sup> 30 analistas en julio, 32 en agosto y 29 en setiembre de 2011.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

### Expectativas de crecimiento

3. Los agentes económicos esperan un crecimiento del PBI para 2011 entre 6,0 y 6,2 por ciento. Para los años 2012 y 2013 se espera que la actividad económica crezca entre 5,3 y 6,0 por ciento.

#### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2011	6,5	6,3	6,0
2012	6,3	5,8	5,5
2013	6,0	6,0	5,8
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2011	6,5	6,1	6,2
2012	6,0	5,6	5,3
2013	6,0	5,9	5,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2011	6,5	6,0	6,0
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 20 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 21 en setiembre de 2011.

<sup>2/</sup> 30 analistas en julio, 32 en agosto y 29 en setiembre de 2011.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

## Expectativas de tipo de cambio

4. Por su parte, las entidades financieras aumentaron sus pronósticos del tipo de cambio a S/. 2,74, los analistas los disminuyeron a S/. 2,71, y las empresas no financieras los mantuvieron en S/. 2,75. En tanto, se espera que dicha variable fluctúe entre S/. 2,70 y S/. 2,80 para los años 2012 y 2013.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO 1/</b>			
2011	2,74	2,72	2,74
2012	2,72	2,70	2,72
2013	2,71	2,70	2,70
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 2/</b>			
2011	2,75	2,72	2,71
2012	2,72	2,71	2,70
2013	2,74	2,70	2,70
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>			
2011	2,78	2,75	2,75
2012	2,80	2,80	2,76
2013	2,85	2,80	2,80

1/ 20 empresas financieras en julio, 24 en agosto y 21 en setiembre de 2011.

2/ 30 analistas en julio, 32 en agosto y 29 en setiembre de 2011.

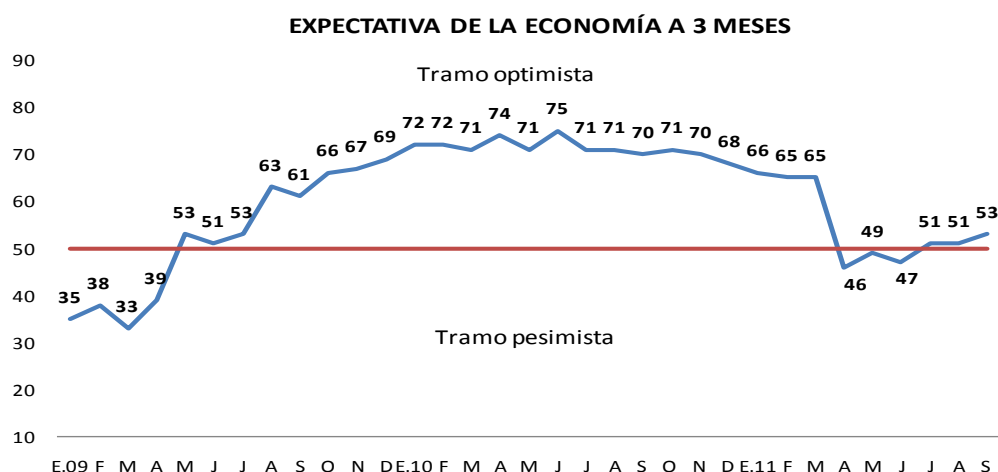
3/ Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

\* Tipo de cambio al cierre del año

## Expectativas empresariales

5. En lo que respecta a las empresas no financieras, los indicadores que se elaboran con base a la encuesta como el correspondiente a la situación de la economía, del negocio y las órdenes de compra muestran aumento. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses<sup>1</sup> escaló 2 puntos hasta un nivel de 53, ubicándose por tercer mes consecutivo en el tramo optimista.

Gráfico 1



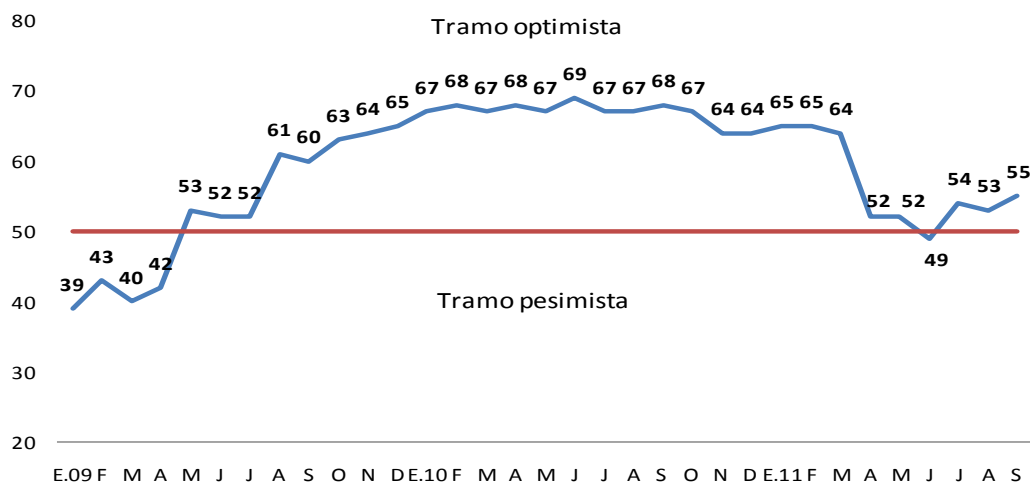
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

<sup>1</sup> Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una negativa.

El índice de expectativa de ventas del sector fue 55, dos puntos por encima del registro anterior y manteniéndose en el tramo positivo por tercer mes consecutivo. Entre los sectores con expectativas más favorables destacan los de manufactura, comercio y transporte y telecomunicaciones.

**Gráfico 2**

**EXPECTATIVA DE VENTAS DEL SECTOR A 3 MESES**

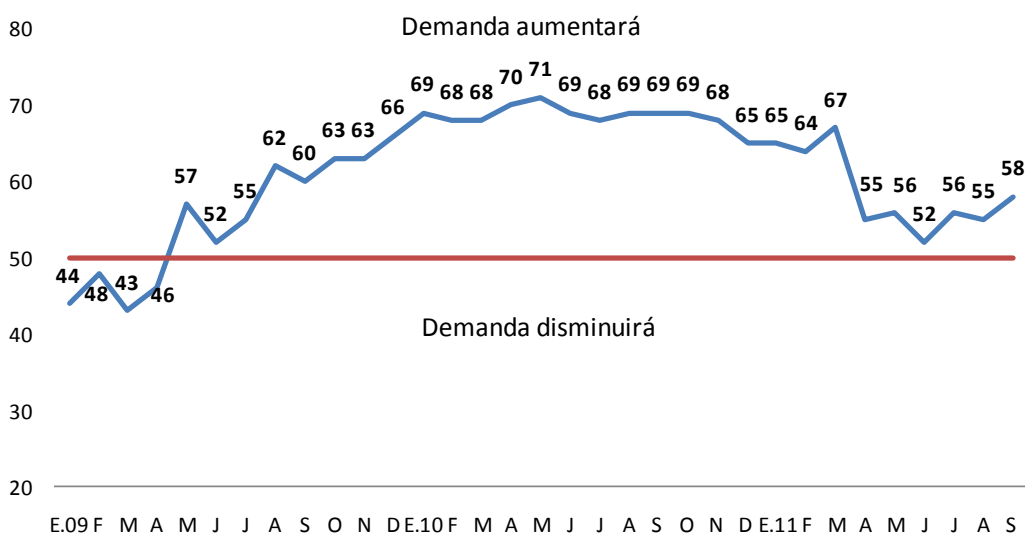


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

- El índice de expectativa de demanda a tres meses alcanzó un nivel de 58 puntos, tres puntos por encima del nivel de agosto, destacando los sectores de manufactura, comercio y telecomunicaciones.

**Gráfico 3**

**EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES**

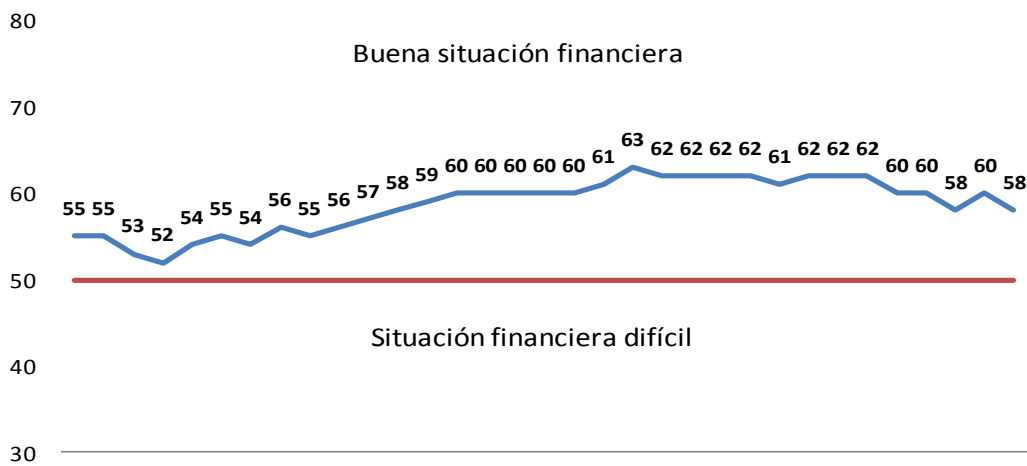


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

7. La mayoría de empresas encuestadas continúa calificando su situación financiera como favorable, pues su índice viene fluctuando alrededor de los 60 puntos en los últimos meses. Los sectores minería e hidrocarburos, comercio y electricidad destacan como aquellos donde la respuesta fue más favorable.

**Gráfico 4**

**SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

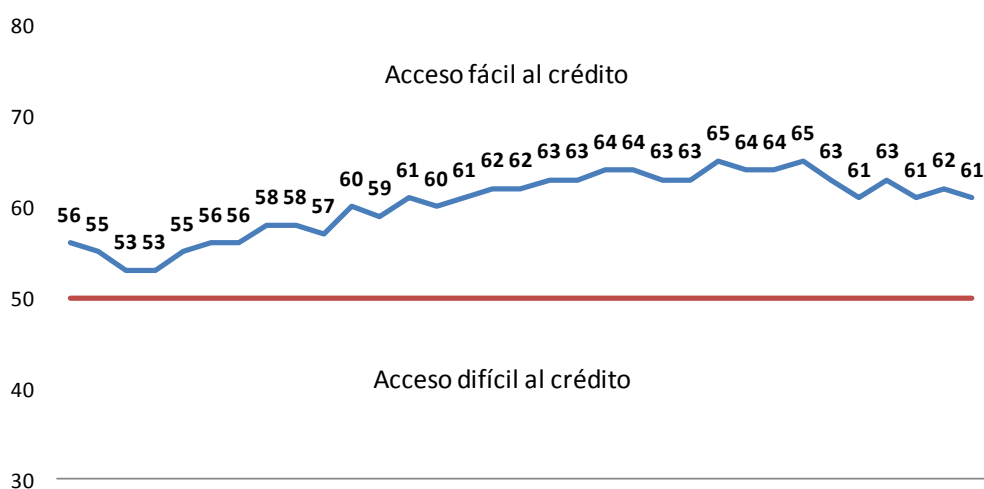


E.09 F M A M J J A S O N DE.10 F M A M J J A S O N DE.11 F M A M J J A S  
 Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

8. El acceso al financiamiento por parte de las empresas encuestadas se mantiene en un contexto favorable, tal como lo refleja su índice. Los sectores más favorecidos en este aspecto son los de minería e hidrocarburos, electricidad, comercio y manufactura.

**Gráfico 5**

**SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA**

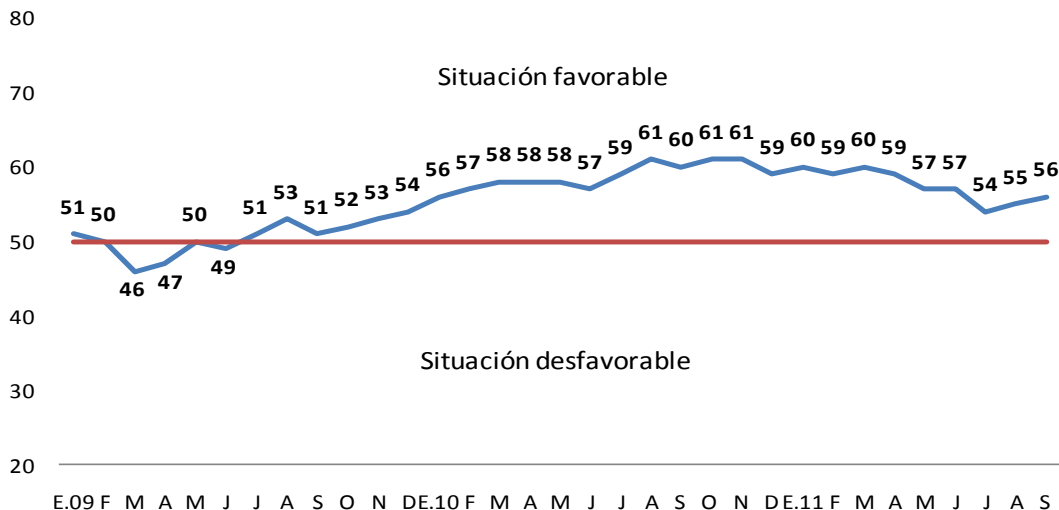


E.09 F M A M J J A S O N DE.10 F M A M J J A S O N DE.11 F M A M J J A S  
 Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

9. Se mantiene una situación favorable del negocio para la mayor parte de las empresas encuestadas, debiendo destacarse la trayectoria creciente del índice en los últimos dos meses.

**Gráfico 6**

**SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO**



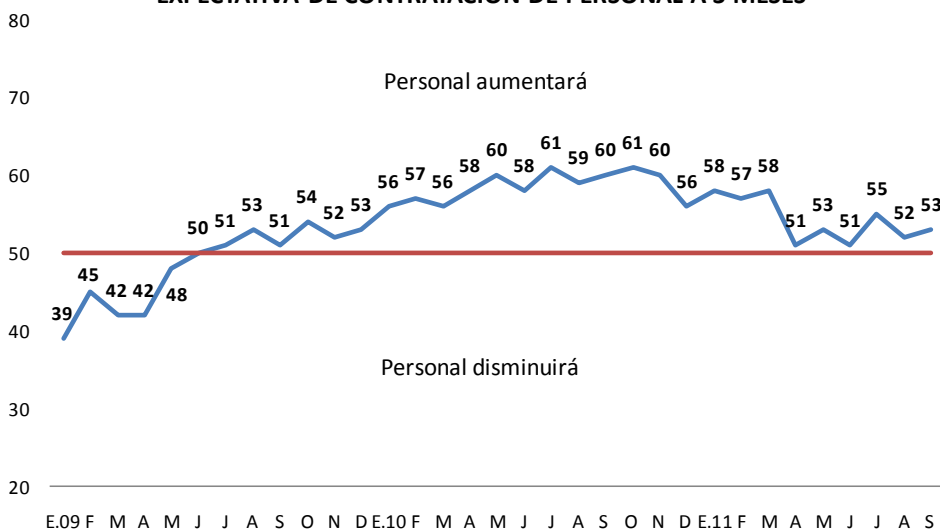
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011

**Situación laboral**

10. El índice de expectativa de contratación a tres meses fue de 53 puntos, manteniéndose en el tramo positivo. Los sectores construcción, electricidad y comercio destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar personal.

**Gráfico 7**

**EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES**



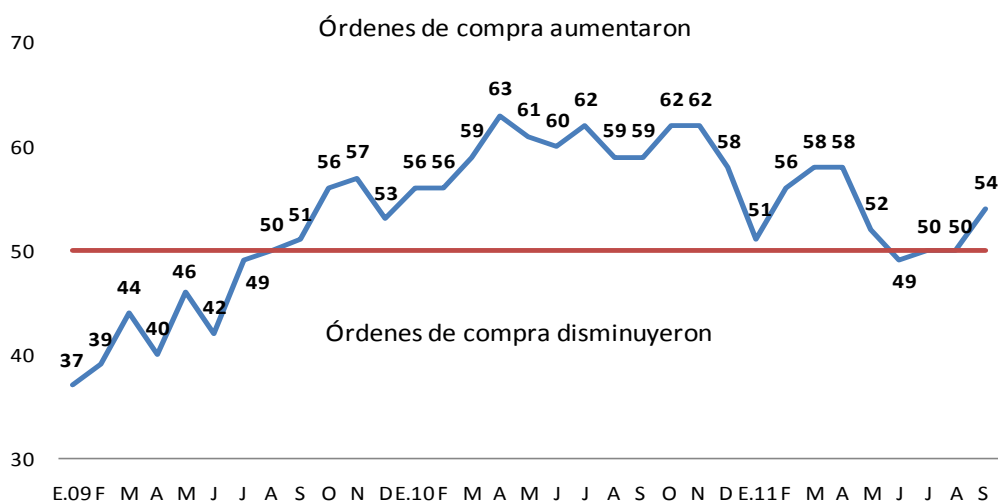
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

## Órdenes de compra e inventarios

11. En setiembre, el índice de órdenes de compra reportó un repunte de 4 puntos respecto al nivel neutral de los últimos dos meses. Las ramas manufactureras donde se registró un mayor incremento en las órdenes de compra fueron: alimentos y bebidas, maquinaria eléctrica, manufacturas diversas y minerales no metálicos.

**Gráfico 8**

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

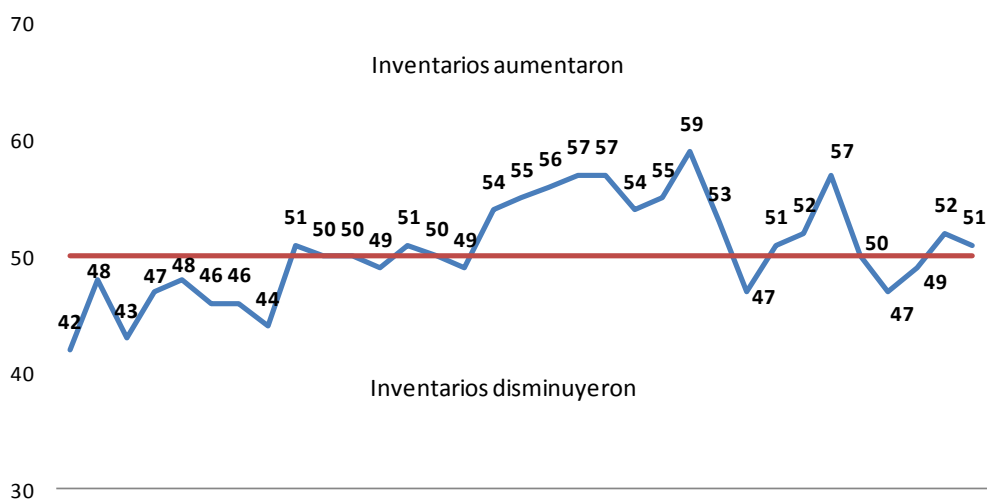


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

12. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 51 puntos, ubicándose en el tramo donde predomina la acumulación de inventarios por segundo mes consecutivo. La manufactura en particular mostró un descenso de sus inventarios, en particular las ramas de madera y muebles, industria del hierro y acero y minerales no metálicos.

**Gráfico 9**

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



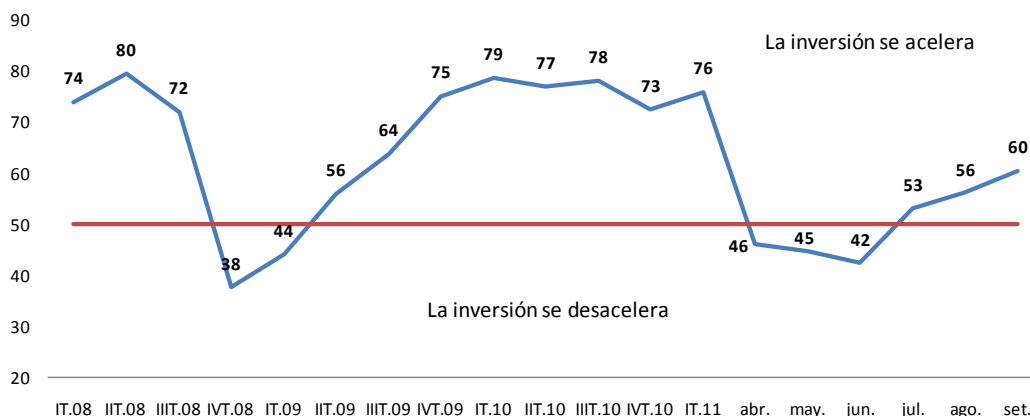
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Setiembre 2011.

13. En este informe se presenta el índice de expectativas de inversión con base a información de la empresa Apoyo Consultoría. Este índice se calcula a partir del sondeo que esta empresa realiza entre sus clientes sobre sus planes de inversión para los próximos 6 meses, siendo las posibles respuestas: acelerar, mantener o desacelerar. El índice se elabora siguiendo la misma metodología del resto de índices que se presente en esta nota donde un valor mayor a 50 implica que el porcentaje de quienes esperan acelerar la inversión es mayor a quienes indican que se desacelerará, uno menor lo contrario, en tanto que 50 es el valor neutral, en donde ambos porcentajes son iguales.

Para el mes de setiembre este indicador muestra una recuperación frente a los meses anteriores.

**Gráfico 10**

**EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES**



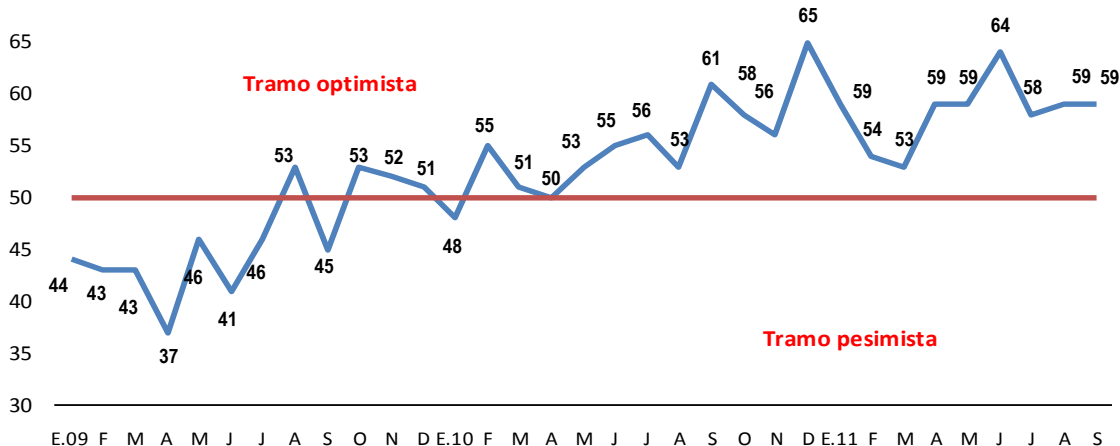
Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP

14. En setiembre, el **índice de confianza del consumidor** calculado a partir de la información de Ipsos Apoyo sobre la situación económica familiar presente y futura registró un nivel similar al del mes anterior (59 puntos).

**Gráfico 11**

**ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

Situación económica familiar



Fuente: Ipsos APOYO  
Elaboración: BCRP



# **NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP**

**No. 52 – 7 de Octubre de 2011**

---

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
7 de octubre de 2011**