

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2011

1. En la segunda quincena de diciembre 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. De acuerdo a estos resultados, los agentes económicos prevén una inflación en torno al 3 por ciento para el 2012, en tanto que para el 2013, las expectativas de inflación fluctúan entre 2,5 y 3,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,6	2,7	3,0
2013	2,5	2,5	2,6
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,6	2,8	3,0
2013	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	3,0	3,0	3,2
2013	3,0	3,0	3,0

^{1/} 20 empresas financieras en octubre, 23 en noviembre y 22 en diciembre del 2011.

^{2/} 29 analistas en octubre, 30 en noviembre y 24 en diciembre del 2011.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

Expectativas de crecimiento

3. Los agentes del sistema financiero y empresas no financieros mantuvieron sus expectativas de crecimiento para el 2012 (en 5,5 y 6,0 por ciento, respectivamente), en tanto los analistas económicos las redujeron levemente de 5,4 a 5,3 por ciento. Para el 2013, el crecimiento esperado por los agentes económicos fluctúa entre 5,5 y 6,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	5,5	5,5	5,5
2013	5,9	6,0	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,5	5,4	5,3
2013	5,9	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0

^{1/} 20 empresas financieras en octubre, 23 en noviembre y 22 en diciembre del 2011.

^{2/} 29 analistas en octubre, 30 en noviembre y 24 en diciembre del 2011.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

Expectativas de tipo de cambio

4. En lo que respecta a la proyección del tipo de cambio para este año, los agentes del sistema financiero mantuvieron sus previsiones en S/. 2,70, en tanto que los analistas económicos y las empresas no financieras las redujeron de S/. 2,70 a S/. 2,65 y de S/. 2,75 a S/. 2,70, respectivamente. Para el 2013, el íntegro de los agentes económicos redujo sus expectativas de tipo cambio respecto a la encuesta del mes anterior.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,68	2,70	2,70
2013	2,68	2,70	2,68
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,70	2,70	2,65
2013	2,70	2,67	2,64
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	2,78	2,75	2,70
2013	2,80	2,78	2,75

^{1/} 20 empresas financieras en octubre, 23 en noviembre y 22 en diciembre del 2011.

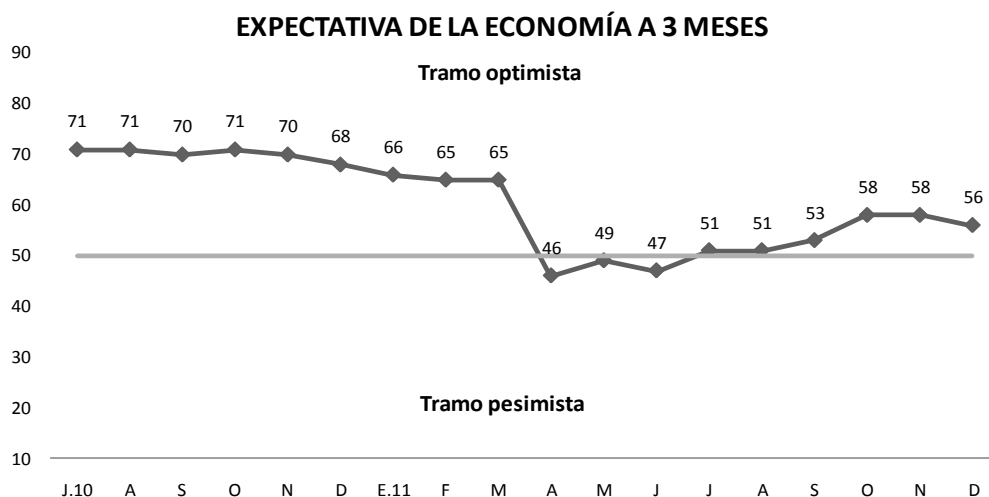
^{2/} 29 analistas en octubre, 30 en noviembre y 24 en diciembre del 2011.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

* Tipo de cambio al cierre del año

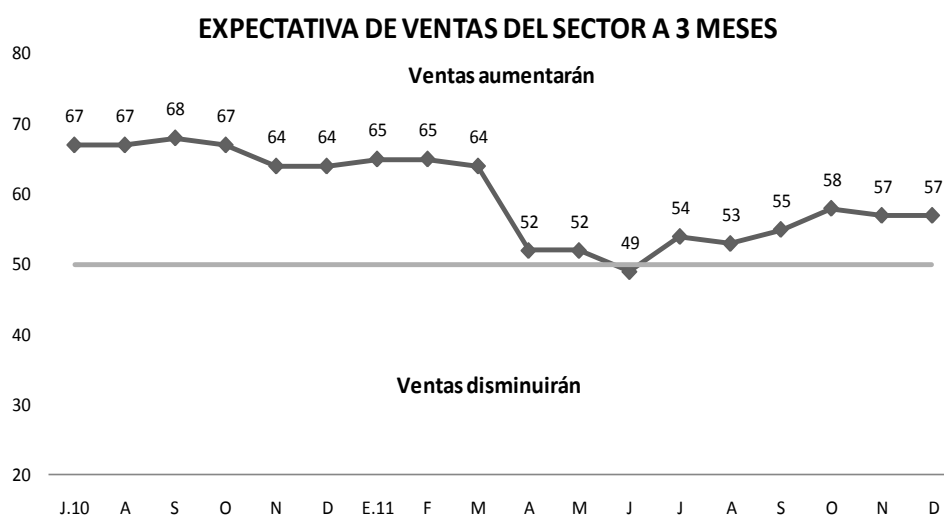
Expectativas empresariales

5. En los indicadores elaborados con las expectativas de las empresas no financieras, se observan resultados mixtos respecto a los niveles de noviembre. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses¹ se redujo de 58 en noviembre a 56 en diciembre, aunque aún se mantiene varios puntos por arriba de los niveles que predominaron en el segundo y tercer trimestre del año.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

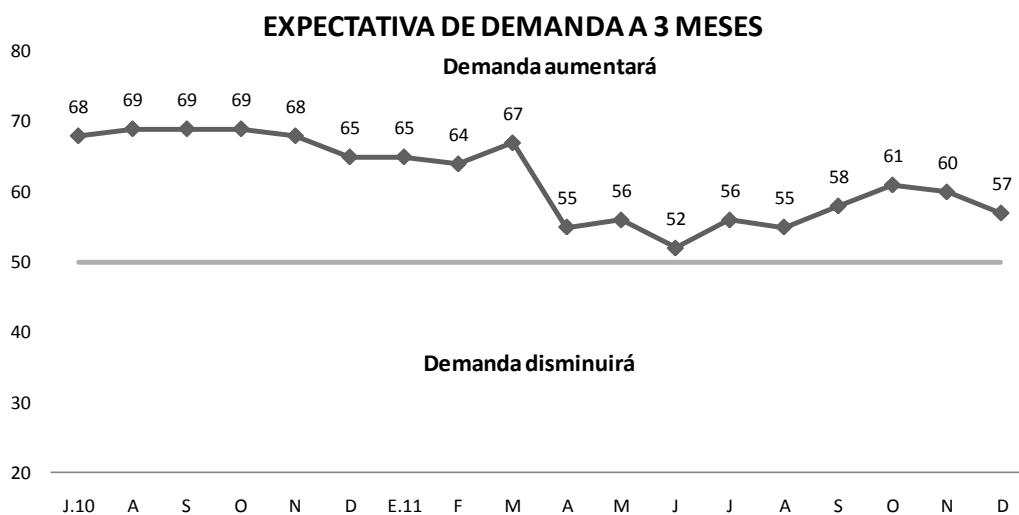
6. El índice de expectativa de ventas del sector fue 57, nivel similar al de los últimos dos meses. A nivel de sectores destacan las buenas perspectivas de transporte y telecomunicaciones y servicios.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

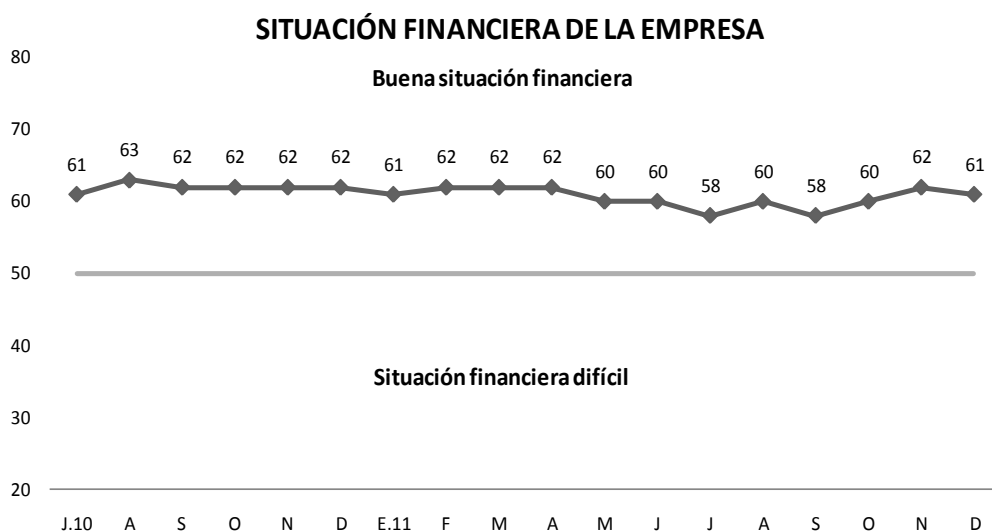
¹ Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una negativa.

7. El índice de expectativa de demanda a tres meses alcanzó un nivel de 57 puntos, después de situarse en un nivel de 60 en noviembre. Diferenciando por sectores, las expectativas de incremento de demanda para manufactura se mantiene en niveles similares a los de noviembre, en tanto que el índice para servicios mejora, en contraste los sectores de minería, transporte y telecomunicaciones, y electricidad tiene un menor nivel con respecto al mes anterior.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

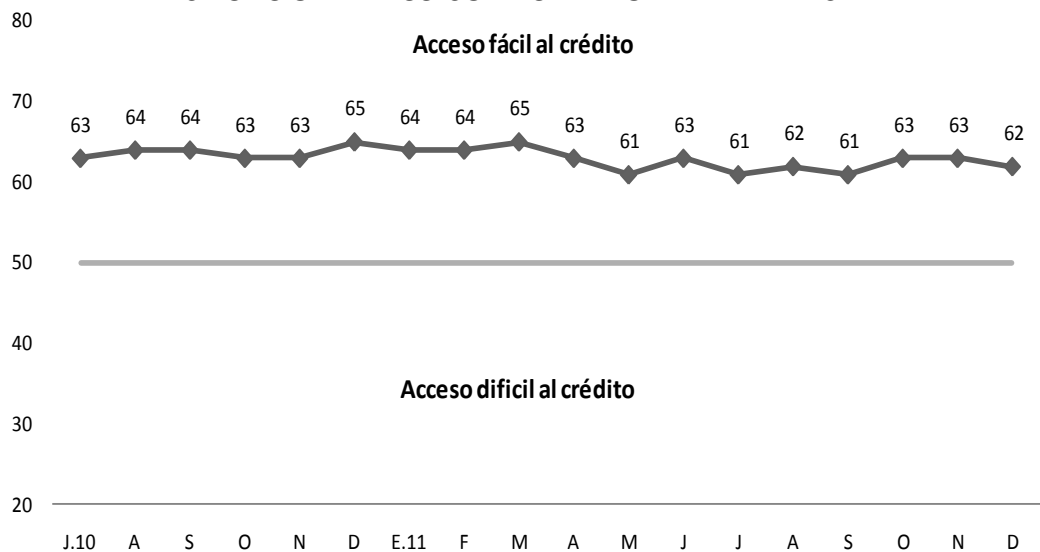
8. La mayoría de empresas encuestadas continúa calificando su situación financiera como favorable. Los sectores minería e hidrocarburos, electricidad, y comercio destacan como aquéllos donde la respuesta fue más positiva.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

9. El acceso al financiamiento por parte de las empresas encuestadas se mantiene en un contexto favorable, tal como lo refleja su índice, el cual viene mostrándose bastante estable en los últimos meses. Los sectores más favorecidos en este aspecto son los de minería e hidrocarburos, electricidad y comercio.

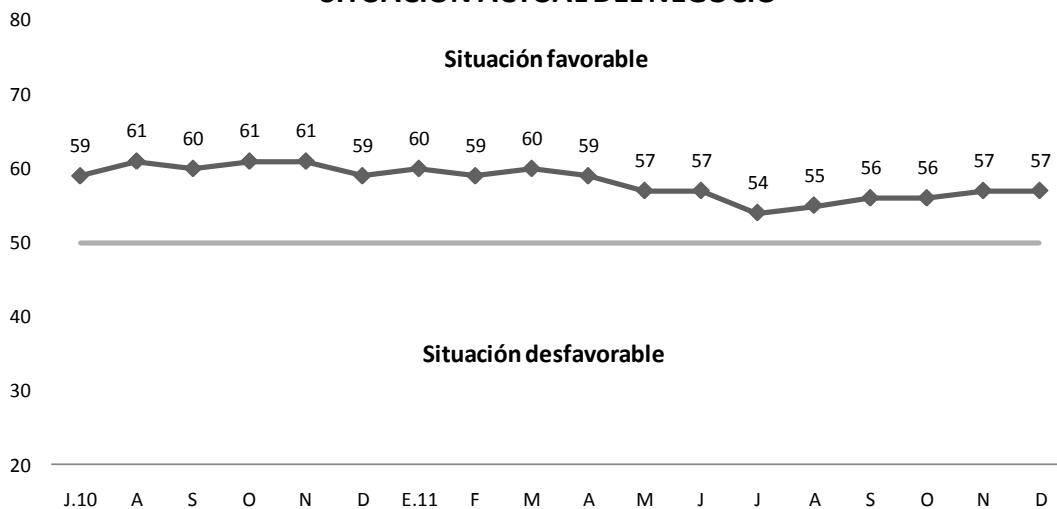
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

10. Se mantiene una situación estable en relación al negocio de las empresas en los últimos meses.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

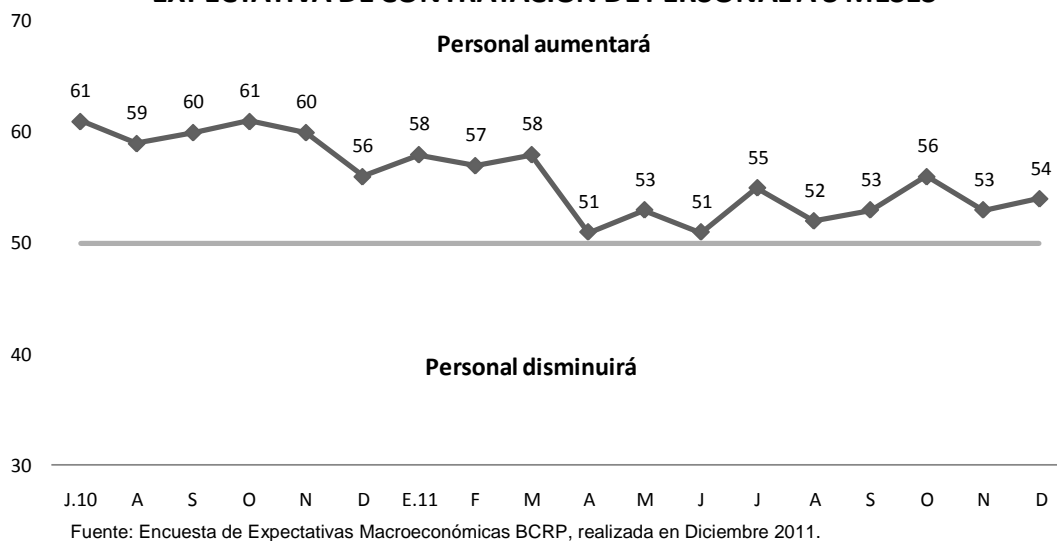


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

Situación laboral

11. El índice de expectativa de contratación a tres meses fue de 54 puntos, un punto por encima del registro de noviembre. Los sectores electricidad, servicios y construcción destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar la contratación de personal.

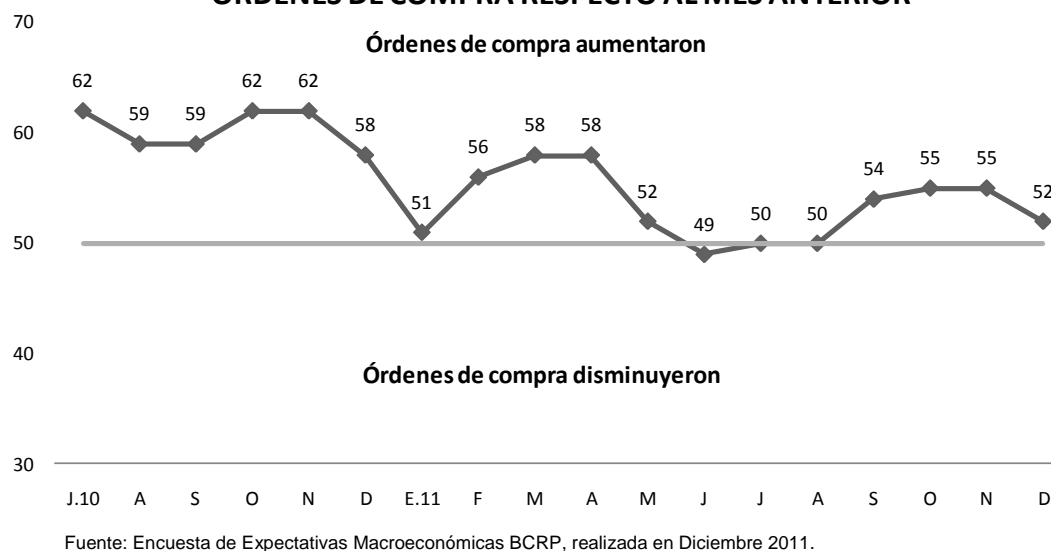
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Órdenes de compra e inventarios

12. En diciembre, el índice de órdenes de compra pasó de un nivel de 55 en noviembre a 52 en diciembre, aunque se mantiene en el tramo en el que las empresas tienen incrementos en sus pedidos. Las ramas manufactureras donde se registró aumentos en las órdenes de compra fueron: bebidas, maquinaria eléctrica, y productos químicos, caucho y plásticos.

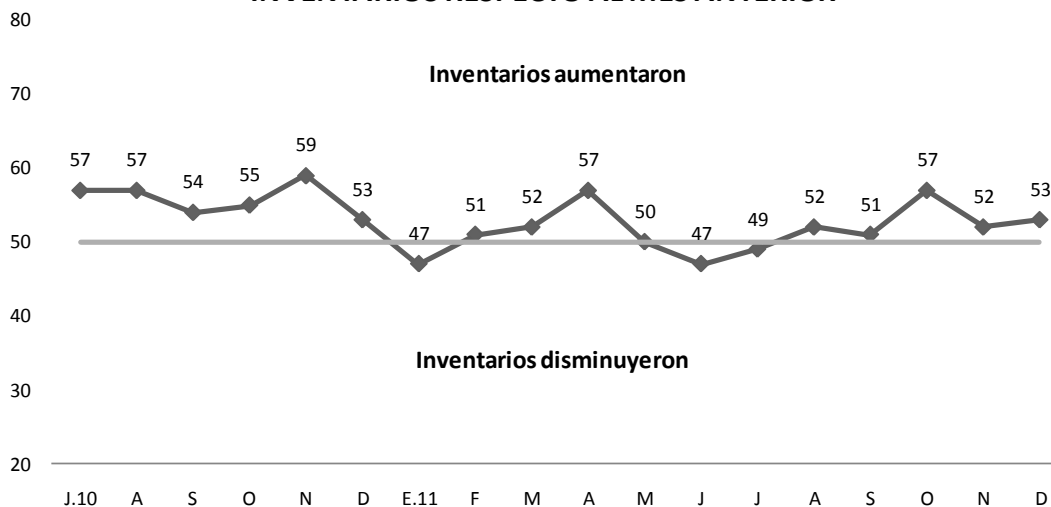
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



13. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 53 puntos, manteniéndose en un nivel similar al del mes anterior. El índice continúa en el tramo donde predomina la acumulación de inventarios, situándose en un nivel superior a 50 desde agosto. En particular en las ramas de bebidas, maquinaria eléctrica, y productos químicos, caucho y plásticos.



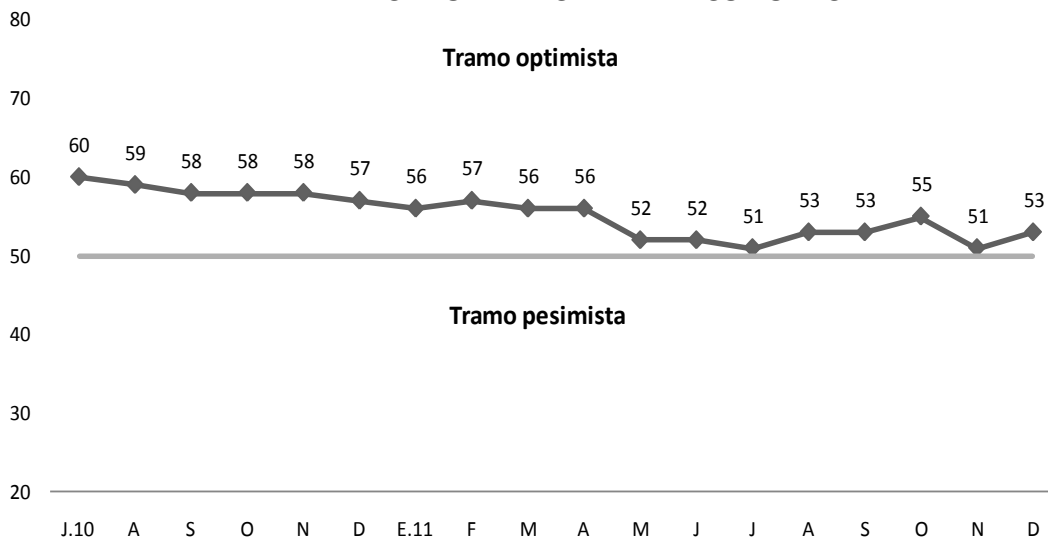
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)²** mostró en diciembre un aumento de 2 puntos respecto a noviembre, asociado a la recuperación en el componente de ventas e inventarios.

PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

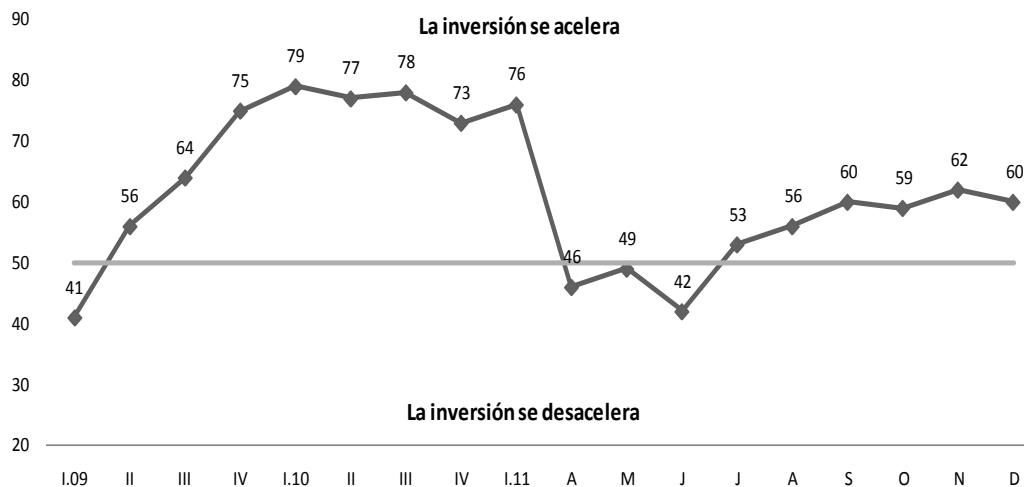


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Diciembre 2011.

15. El **índice de expectativas de inversión**, elaborado con base a la encuesta de Apoyo Consultoría, mostró en diciembre un descenso de 2 puntos, no obstante este valor se mantiene en niveles similares a los observados en los meses previos.

² El PMI es un indicador adelantado de la actividad económica que se elabora con base a los índices desestacionalizados de órdenes de compra, ventas e inventarios respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES

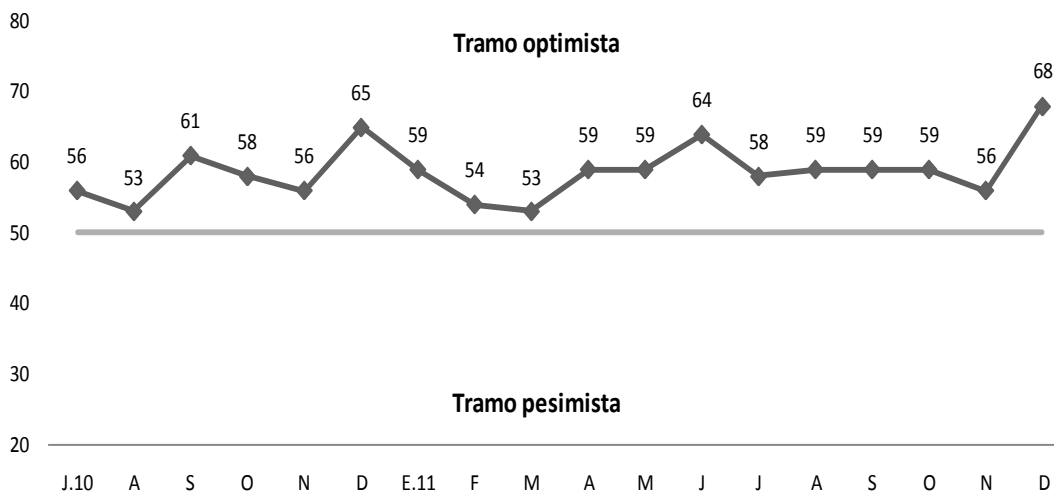


Fuente: Apoyo Consultoría
Encuesta realizada entre los días 12 y 15 de diciembre del 2011

16. En diciembre, el **índice de confianza del consumidor** calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura aumentó 12 puntos respecto a noviembre y alcanzó su mayor nivel desde que este indicador tiene registro. Cabe indicar que entre noviembre y diciembre del 2010 este indicador subió 9 puntos. La mejora se dio de manera general en todos los estratos socio-económicos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría