

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Julio 2012

1. En la segunda quincena de julio el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a 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 los resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del mes de julio, las expectativas de inflación se ubicaron cercanas al rango meta para 2012, para el próximo año los agentes esperan que la inflación se ubique nuevamente en el rango de 1 a 3 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
SISTEMA FINANCIERO 1/			
2012	3,3	3,2	3,1
2013	2,8	3,0	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
ANALISTAS ECONÓMICOS 2/			
2012	3,2	3,0	3,2
2013	2,8	2,8	2,5
2014	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2012	3,2	3,0	3,2
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0

1/ 24 empresas financieras en mayo, 24 en junio y 24 en julio de 2012.

2/ 24 analistas en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2012.

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

3. Las entidades financieras mantuvieron sus previsiones de crecimiento del PBI para 2012 en 6,0 por ciento, en tanto que los analistas económicos y las empresas no financieras la estiman en 5,7 y 5,6 por ciento, respectivamente. Para los siguientes 2 años, se espera en promedio un crecimiento en torno al 6,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
SISTEMA FINANCIERO 1/			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS 2/			
2012	6,0	5,9	5,7
2013	6,0	6,1	6,0
2014	6,2	6,3	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2012	6,0	6,0	5,6
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

1/ 24 empresas financieras en mayo, 24 en junio y 24 en julio de 2012.

2/ 24 analistas en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2012.

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

4. Las expectativas del tipo de cambio para el cierre del año, se mantuvieron constantes en el caso de los analistas económicos, y fueron revisadas por las instituciones financieras y empresas no financieras, esperándose un tipo de cambio de S/. 2,61 y S/. 2,65 por dólar, respectivamente.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de May.	30 de Jun.	31 de Jul.
SISTEMA FINANCIERO 1/			
2012	2,65	2,62	2,61
2013	2,61	2,60	2,60
2014	2,60	2,60	2,60
ANALISTAS ECONÓMICOS 2/			
2012	2,65	2,62	2,62
2013	2,62	2,62	2,61
2014	2,60	2,62	2,60
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2012	2,65	2,66	2,65
2013	2,70	2,70	2,67
2014	2,70	2,70	2,70

1/ 24 empresas financieras en mayo, 24 en junio y 24 en julio de 2012.

2/ 24 analistas en mayo, 22 en junio y 22 en julio de 2012.

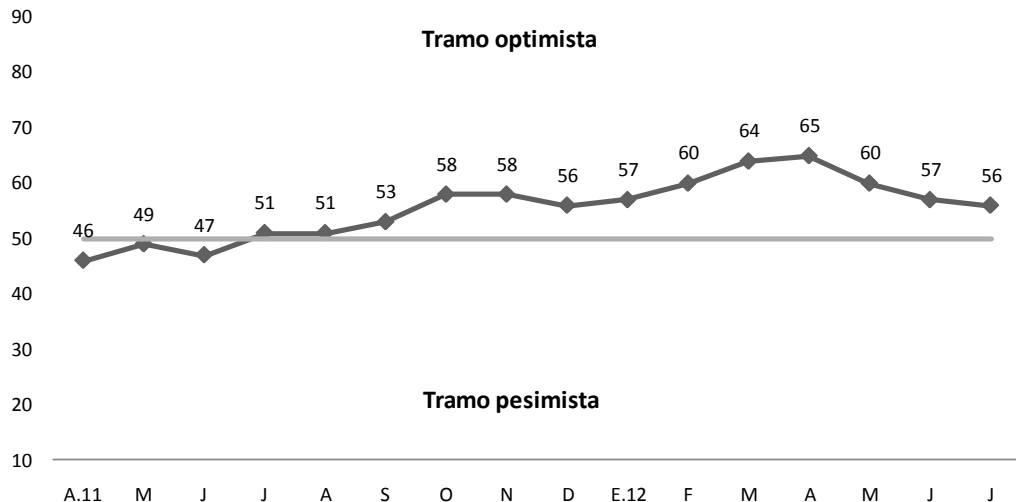
3/ Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

* Tipo de cambio al cierre del año.

Expectativas empresariales

- Los índices de confianza empresarial elaborados a partir de la Encuesta de Expectativas se siguen manteniendo en el tramo optimista desde hace más de un año.
- El índice de expectativa de cómo estará la economía dentro tres meses se ubicó en 56 puntos en julio último, nivel dentro del tramo optimista.

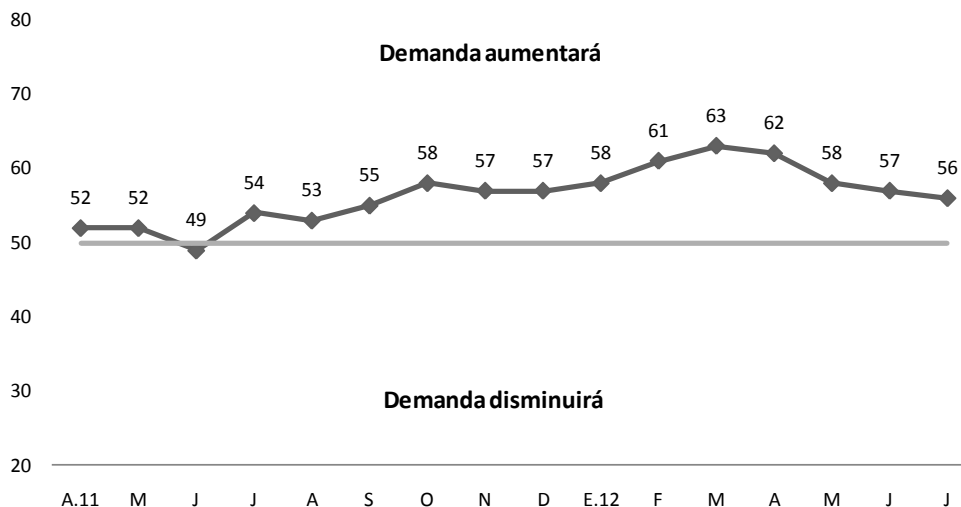
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

- El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 56 puntos, debido a las buenas perspectivas de los sectores construcción, electricidad y servicios, lo que fue atenuado por un menor optimismo de los sectores agropecuario y minería e hidrocarburos.

EXPECTATIVA DE VENTAS DEL SECTOR A 3 MESES

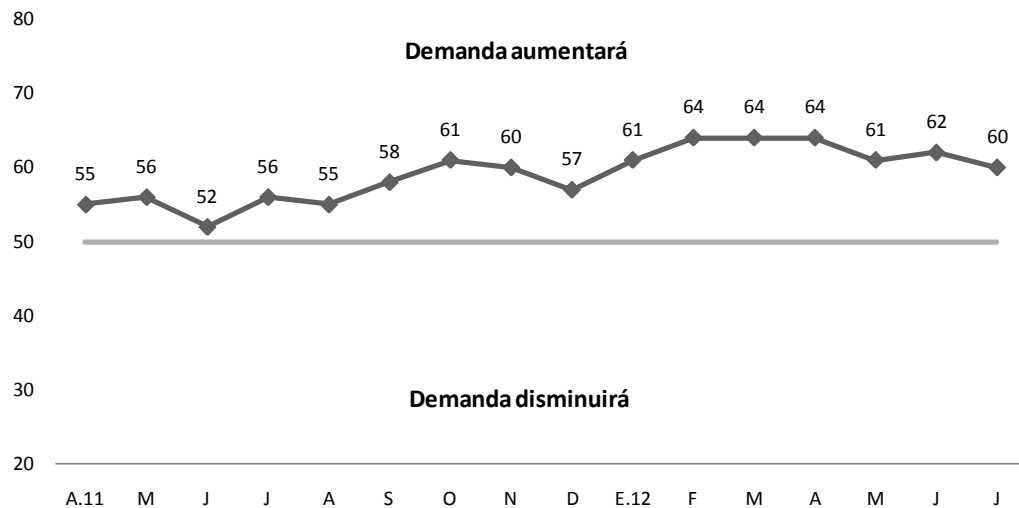


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

- El índice de expectativa de la demanda a tres meses se mantuvo en el tramo optimista con 60 puntos. Diferenciando por sectores, las expectativas de una

mayor demanda se ubica principalmente en los sectores construcción y servicios, mientras que el sector comercio mostró un menor optimismo.

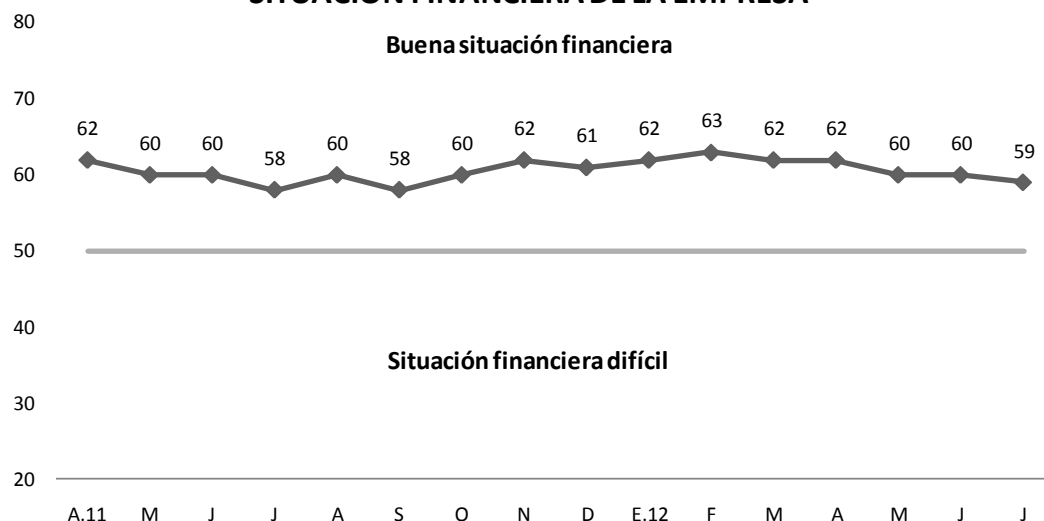
EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

9. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable, reflejado en la evolución del índice que se mantuvo en el tramo optimista con 59 puntos. Los sectores electricidad, minería e hidrocarburos y servicios destacan como aquéllos donde la respuesta fue más favorable.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

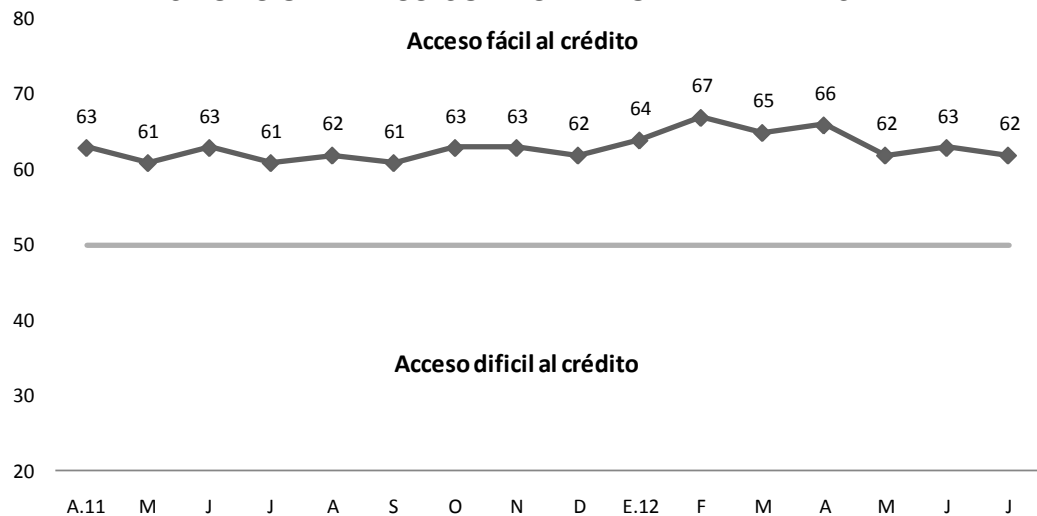


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

10. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas continuó en el tramo optimista con 62 puntos, destacando los sectores electricidad, minería e hidrocarburos y servicios.



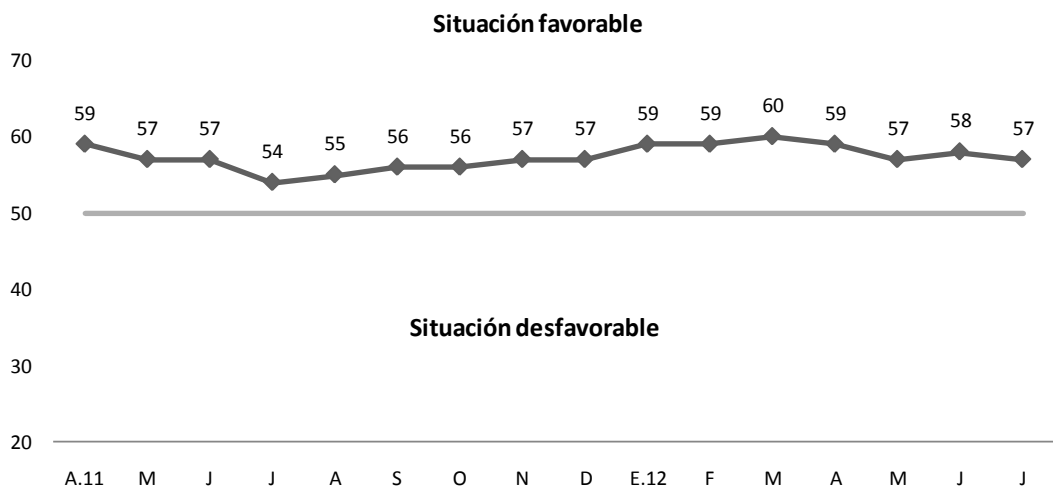
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

11. El índice de situación actual del negocio se situó en 57 puntos, destacando los sectores de electricidad, minería e hidrocarburos y construcción donde prevalece un contexto favorable.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



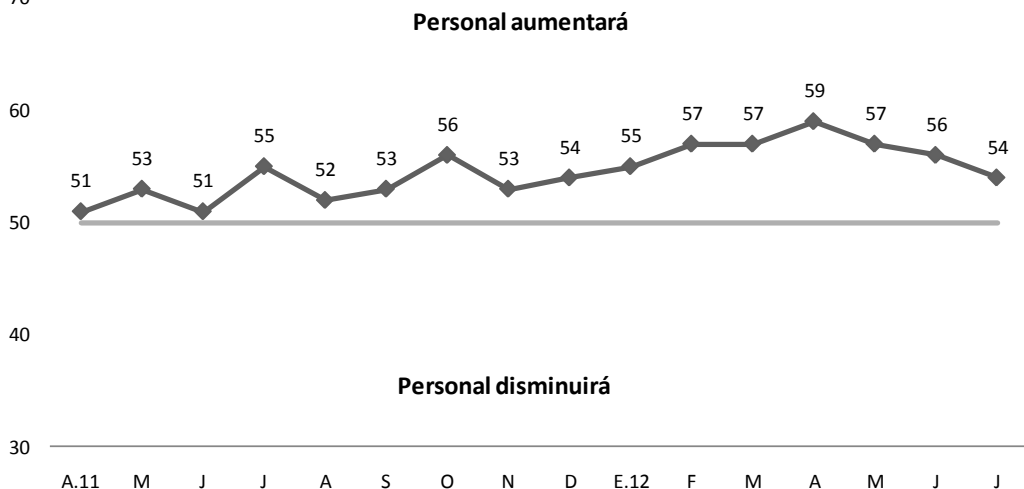
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

Situación laboral

12. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses se ubicó en 54 puntos manteniéndose en el tramo de expectativa de incremento. Los sectores construcción, servicios y electricidad destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar personal.



EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

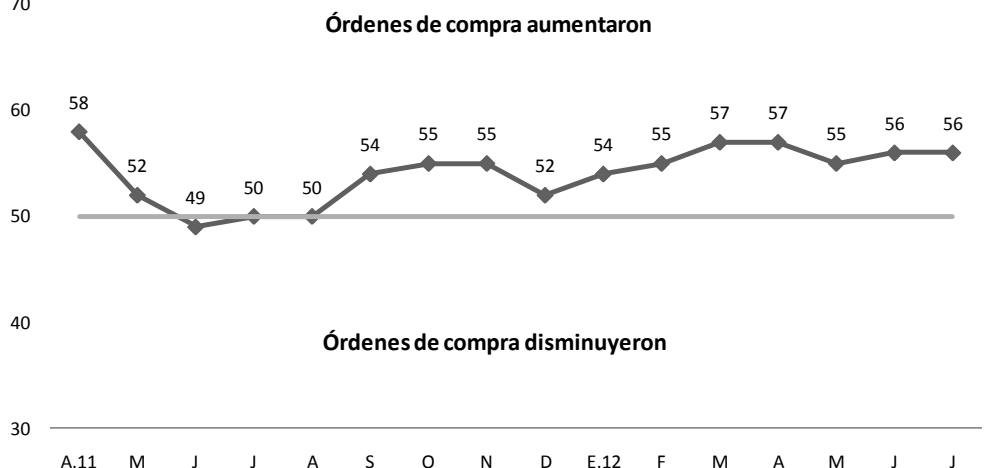


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

Órdenes de compra e inventarios

13. En julio, el índice de órdenes de compra permaneció en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos con un nivel de 56 puntos similar al mes anterior. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: minerales no metálicos, productos químicos, caucho y plástico y maquinaria eléctricas. En contraste, las expectativas de mayores órdenes de compras descendieron para las empresas de las ramas: manufacturas primarias, maderas y muebles, bebidas e industria del hierro y acero.

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

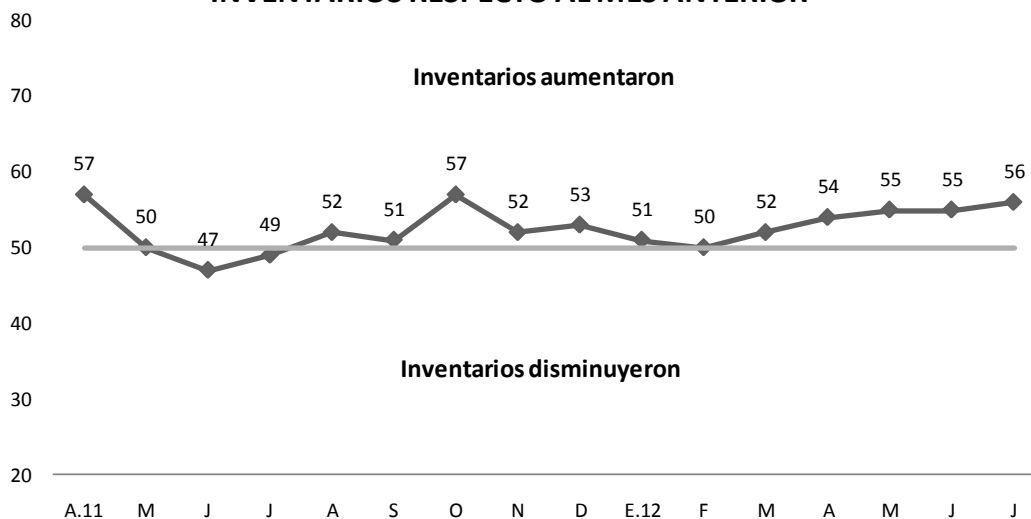


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

14. Por su parte, el índice de inventarios se mantuvo en un nivel de 56 puntos, 1 punto por encima del mes previo. En la industria manufacturera, las ramas de bebidas, productos metálicos, productos químicos, caucho y plástico y maquinaria eléctrica registraron los mayores incrementos de inventarios. En

contraste, éstos descendieron en las ramas de madera y muebles y manufactura primaria.

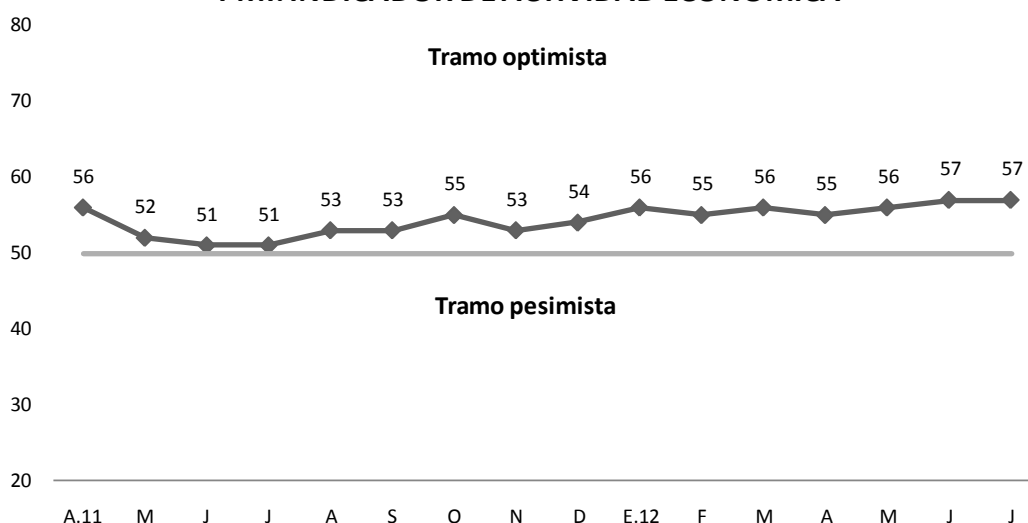
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

15. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)**¹ registró un nivel de 57 puntos, similar al del mes anterior. A nivel de componentes, el incremento en los inventarios desestacionalizados fue compensando por una reducción en las ventas ajustadas por estacionalidad.

PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Julio 2012.

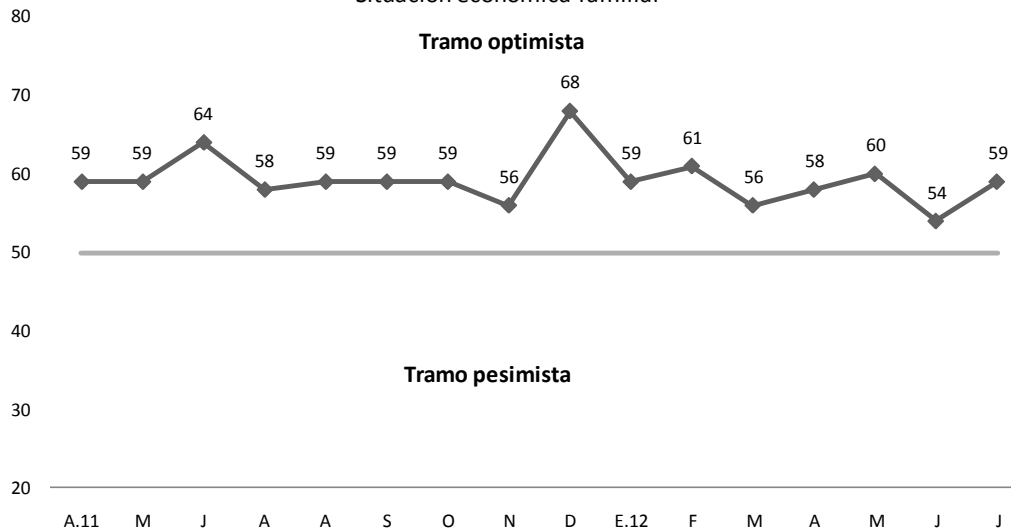
16. En julio, el **índice de confianza del consumidor**, calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura, se situó en 59 puntos, cinco puntos más que el nivel previo.

¹ 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.

Cabe precisar que en esta recuperación incidió la mayor confianza de los segmentos de menores ingresos de la población.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

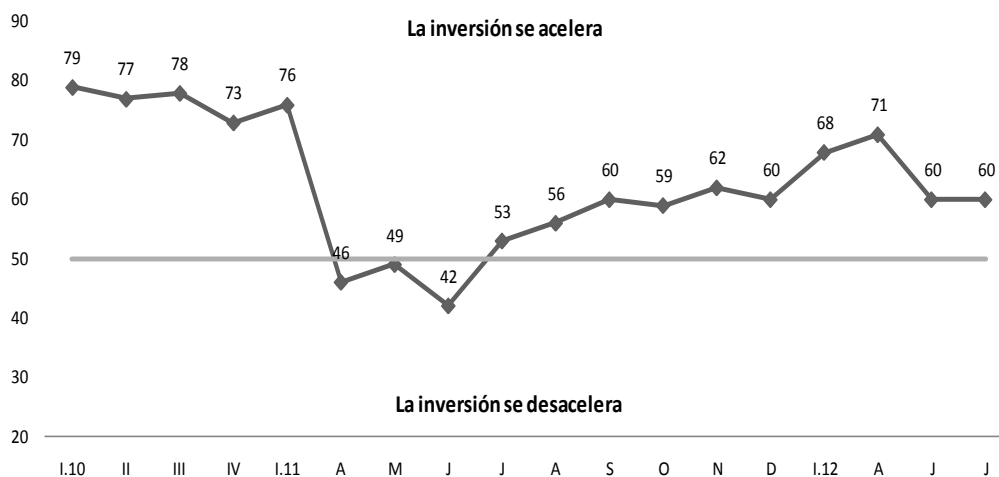
Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

17. El **índice de expectativas de inversión** elaborado sobre la base de la intención de las empresas de acelerar o desacelerar sus proyectos de inversión en los próximos 6 meses registró en julio un valor de 60 puntos, similar al del mes previo.

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES



Fuente: Apoyo Consultoría
Elaboración: BCRP

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
13 de agosto de 2012