

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2012

1. En la segunda quincena de agosto 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, las expectativas de inflación de los analistas económicos y las instituciones financieras retornaron al rango meta del Banco Central. Para los siguientes 2 años, la totalidad de los agentes económicos espera que la inflación se ubique en el rango de 1 a 3 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

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

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2012.

<sup>2/</sup> 22 analistas en junio, 22 en julio y 23 en agosto del 2012.

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

3. Las entidades financieras mantuvieron sus previsiones de crecimiento del PBI para el 2012 en 6,0 por ciento, en tanto los analistas económicos y las empresas no financieras las revisaron al alza a 5,8 y 6,0 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 (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	5,9	5,7	5,8
2013	6,1	6,0	5,9
2014	6,3	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	6,0	5,6	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2012.

<sup>2/</sup> 22 analistas en junio, 22 en julio y 23 en agosto del 2012.

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

4. Las expectativas para el tipo de cambio fueron revisadas por los agentes económicos para este año. Para 2012 y 2013 los analistas y entidades financieras esperan una leve tendencia apreciatoria de la moneda nacional.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	2,62	2,61	2,60
2013	2,60	2,60	2,59
2014	2,60	2,60	2,58
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	2,62	2,62	2,61
2013	2,62	2,61	2,60
2014	2,62	2,60	2,60
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	2,66	2,65	2,62
2013	2,70	2,67	2,65
2014	2,70	2,70	2,67

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2012.

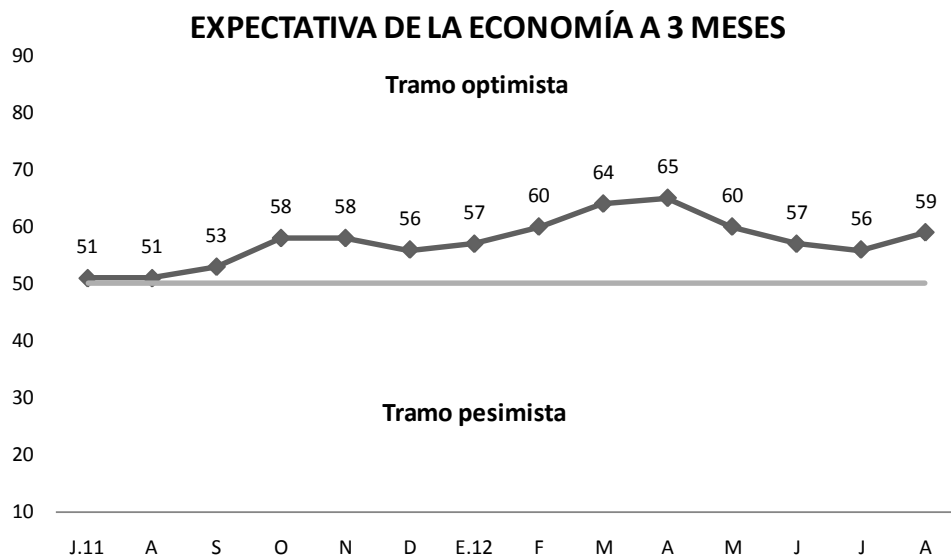
<sup>2/</sup> 22 analistas en junio, 22 en julio y 23 en agosto del 2012.

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

\* Tipo de cambio al cierre del año

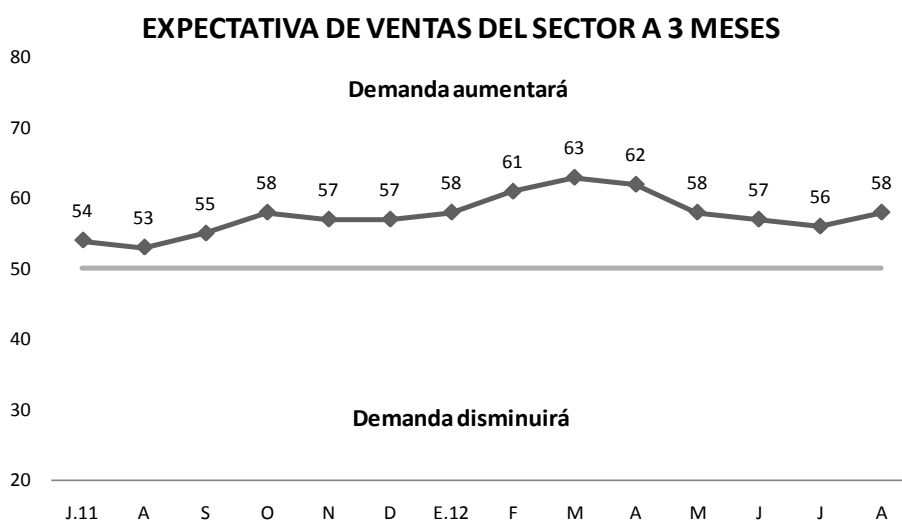
## Expectativas empresariales

5. Los índices de confianza empresarial elaborados a partir de la Encuesta de Expectativas muestran en la mayoría de los casos mejoras respecto a los meses previos. Esta mejora se observa de manera particular en los índices que reportan las expectativas para los próximos 3 meses, observándose en todas ellas una recuperación en agosto. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses<sup>1</sup> registró un incremento de tres puntos respecto al nivel de julio.



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

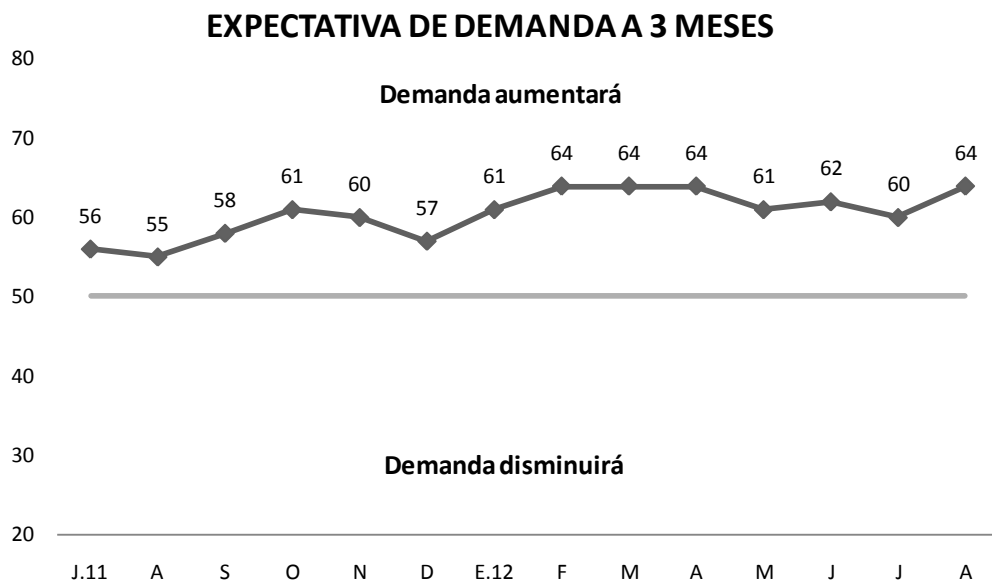
6. El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 58 puntos, debido a las buenas perspectivas de los sectores construcción, servicios y electricidad las cuales fueron en parte compensadas por un menor optimismo de los sectores de minería e hidrocarburos y agropecuario.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Agosto 2012

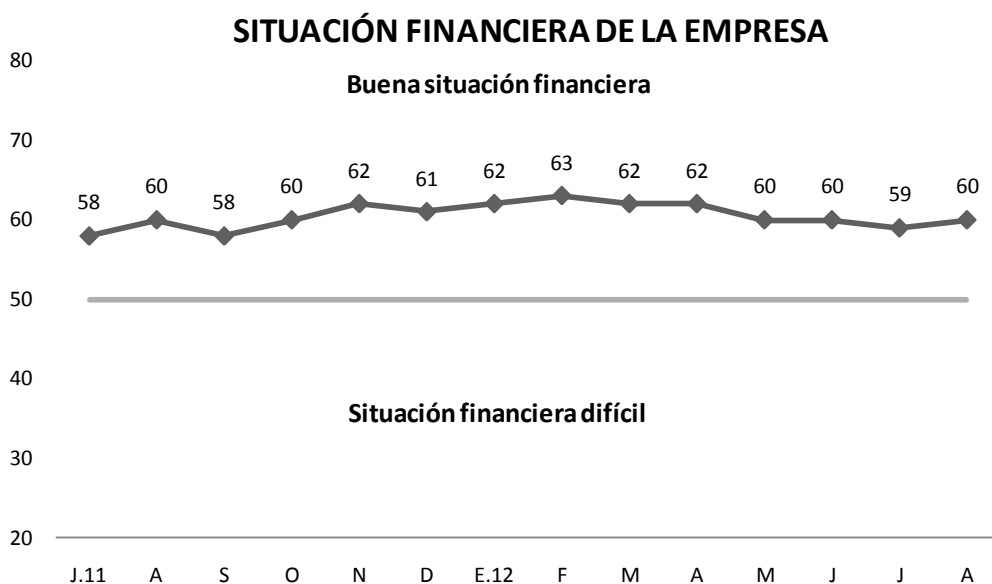
<sup>1</sup> Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquellos que responden mejor y la de aquellos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una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

7. El índice de expectativa de la demanda a tres meses se ubicó en 64 puntos, alcanzado un nivel similar al del primer trimestre del año. Por sectores, destacan las expectativas de una mayor demanda de las empresas vinculadas a las actividades de construcción y servicios.



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

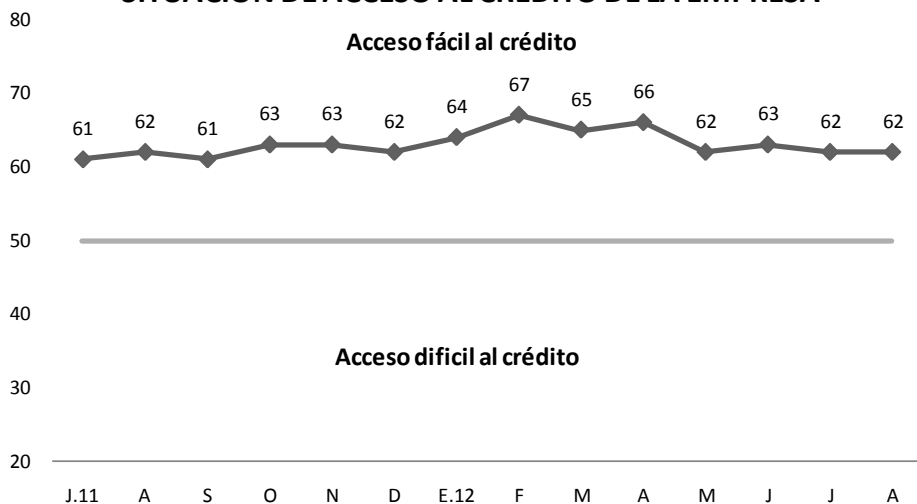
8. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable, lo cual se reflejó en la evolución del índice que se mantuvo en el tramo optimista con 60 puntos. Los sectores minería e hidrocarburos, servicios y comercio destacan como aquéllos donde la respuesta fue más favorable.



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

9. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantuvo en el tramo optimista con 62 puntos, destacando los sectores minería e hidrocarburos, servicios y comercio.

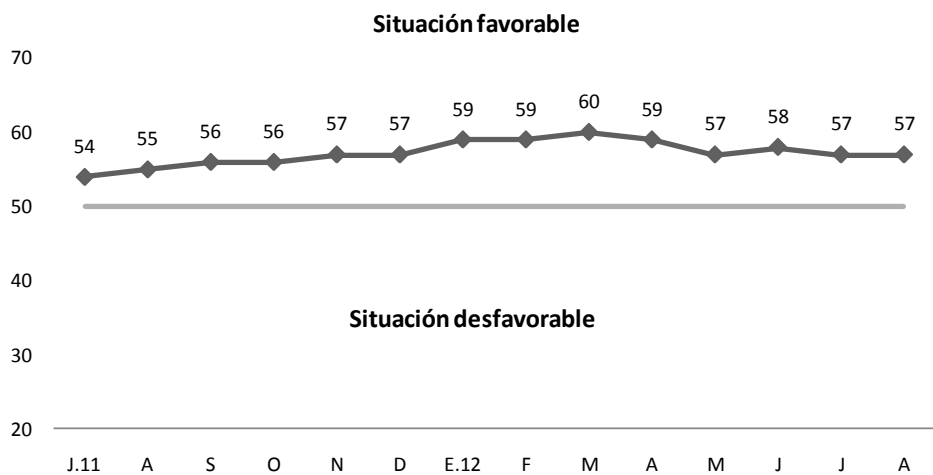
## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

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

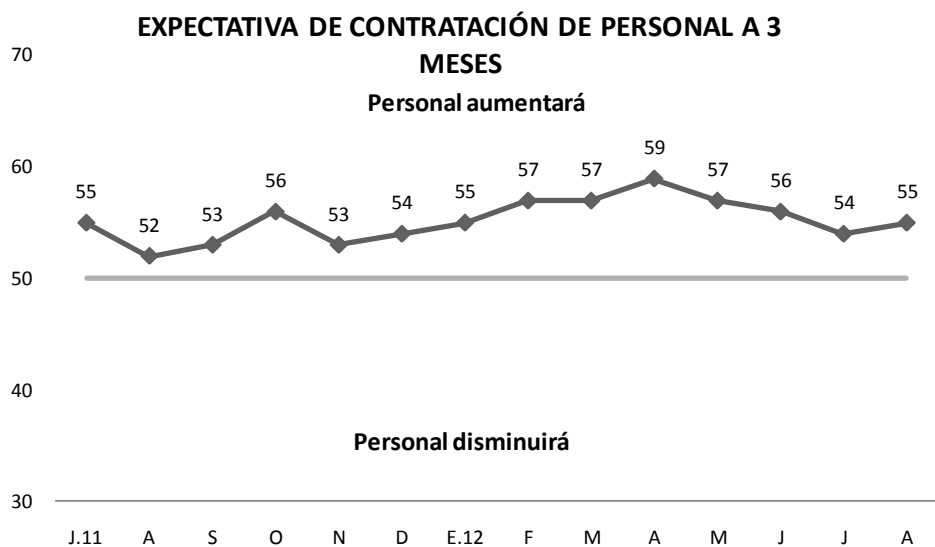
## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



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

### Situación laboral

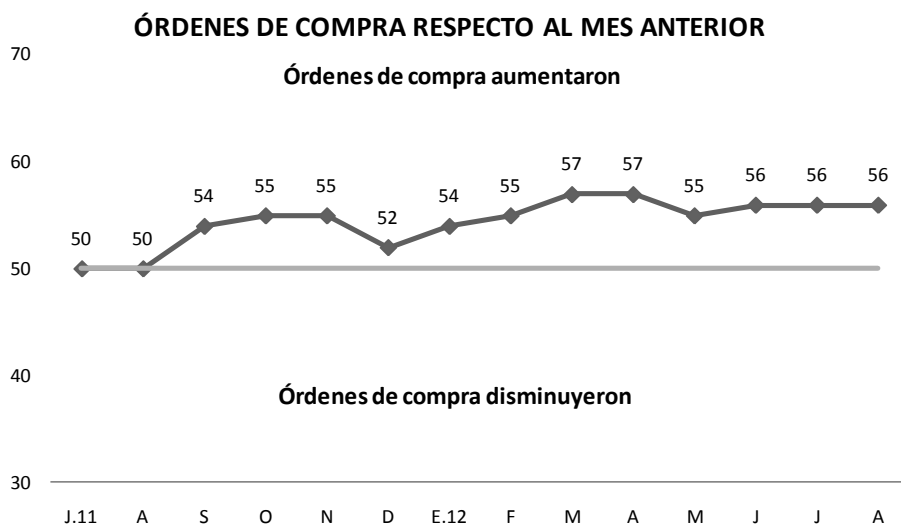
11. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses aumentó un punto respecto a julio, revirtiendo en parte la caída de los 3 últimos meses. Los sectores construcción, servicios y manufactura destacan como aquellos con mayor intención de incrementar personal.



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

## Órdenes de compra e inventarios

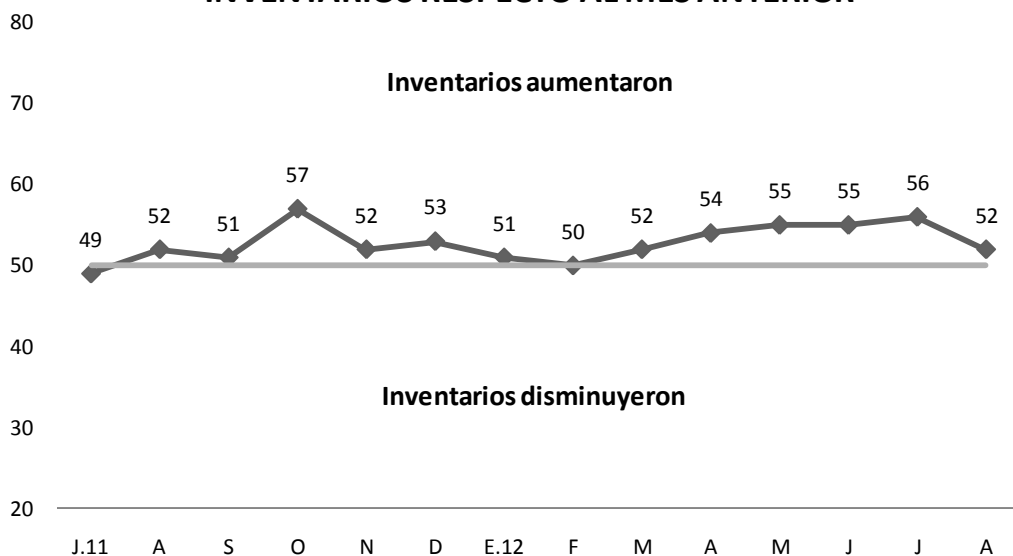
12. En agosto, el índice de órdenes de compra se mantuvo en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos con un nivel de 56 puntos, similar al de los meses de junio y julio. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: productos químicos, caucho y plástico, alimentos y productos metálicos.



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

13. Por su parte, el índice de inventarios descendió 4 puntos ubicándose en un nivel de 52 puntos. En la industria manufacturera, las ramas de productos metálicos, productos químicos, caucho y plástico y alimentos registraron los mayores incrementos de inventarios. En contraste, descendieron para las ramas de manufactura primaria, papel y cartón y textiles.

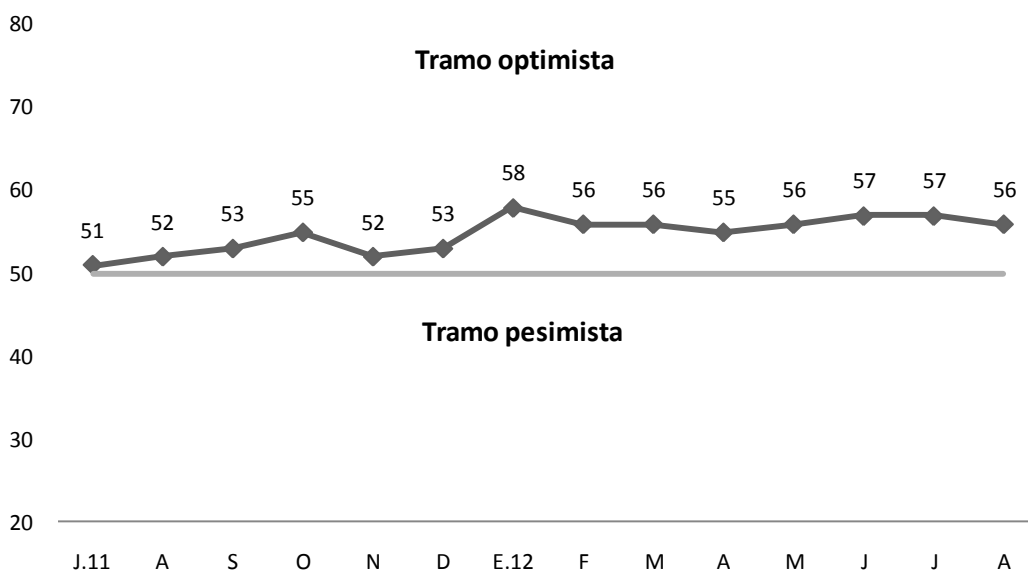
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



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

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)<sup>2</sup>** registró un nivel de 56 puntos, similar al de los meses anteriores. A nivel de componentes, la caída en los inventarios desestacionalizados fue compensada por el aumento en las ventas ajustadas por estacionalidad.

## PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



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

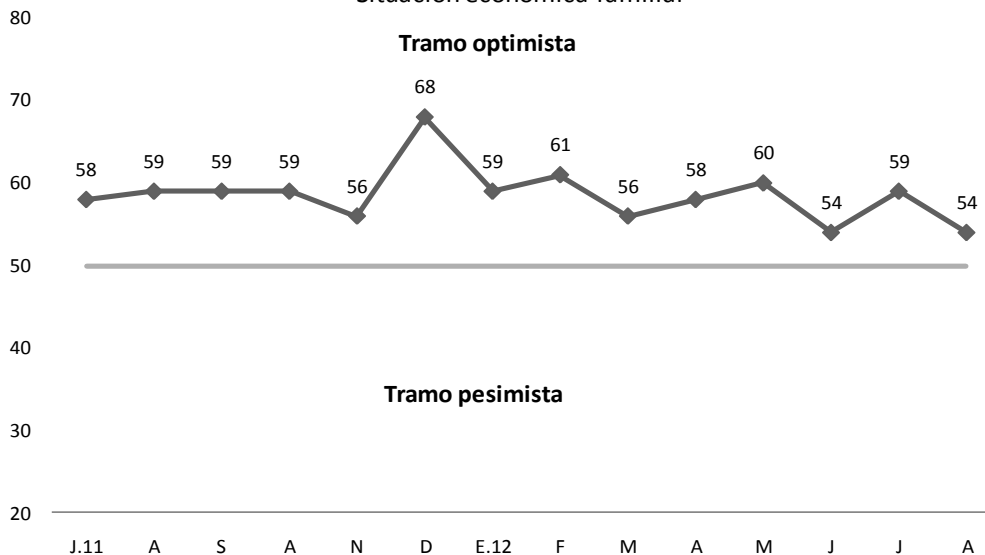
15. En agosto, el **índice de confianza del consumidor**, calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura, se situó en 54 puntos, cinco puntos menos que el nivel

<sup>2</sup> 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.

previo. Cabe precisar que en este deterioro incidió la menor confianza de los segmentos de menores ingresos de la población.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

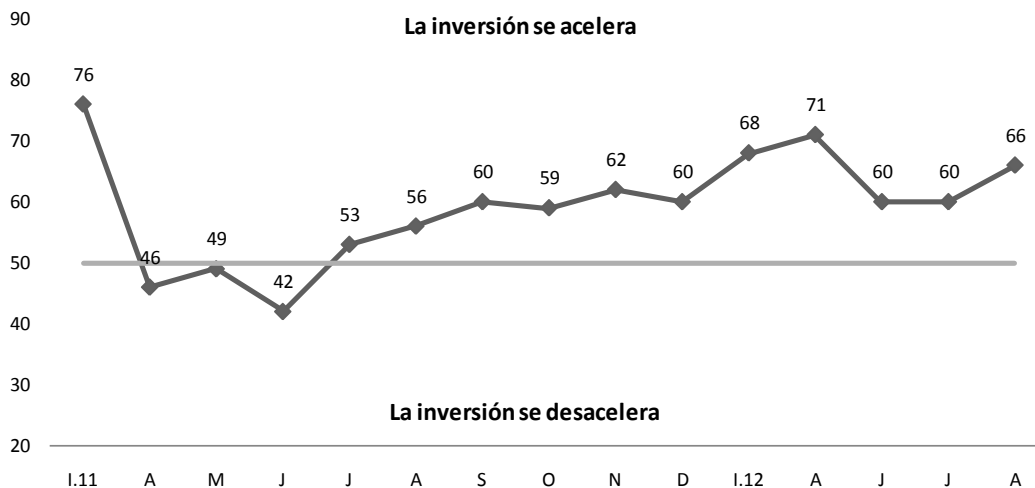
Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

16. 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 agosto un valor de 66 puntos, seis puntos por encima del nivel del mes previo.

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES



Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP