

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2012

1. En la segunda quincena de setiembre 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. Las expectativas de inflación en el año 2012 se ubicaron en un rango de 3,0 y 3,3 por ciento. Para los próximos 2 años los agentes económicos mantendrían sus expectativas dentro del rango meta.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	3,1	3,0	3,0
2013	2,8	2,8	2,7
2014	2,5	2,5	2,5
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	3,2	3,0	3,3
2013	2,5	2,8	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	3,2	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 julio, 22 en agosto y 22 en setiembre del 2012.

<sup>2/</sup> 22 analistas en julio, 23 en agosto y 21 en setiembre del 2012.

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

3. Casi la totalidad de los agentes encuestados esperan que la tasa de crecimiento se ubique en 6 por ciento para éste y los siguientes 2 años.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

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

<sup>2/</sup> 22 analistas en julio, 23 en agosto y 21 en setiembre del 2012.

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

4. Las expectativas para el tipo de cambio fueron revisadas a la baja por los agentes económicos de manera general para este año, tendencia que se mantendría en el 2013 y 2014.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	2,61	2,60	2,59
2013	2,60	2,59	2,57
2014	2,60	2,58	2,55
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	2,62	2,61	2,60
2013	2,61	2,60	2,57
2014	2,60	2,60	2,55
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	2,65	2,62	2,60
2013	2,67	2,65	2,62
2014	2,70	2,67	2,65

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

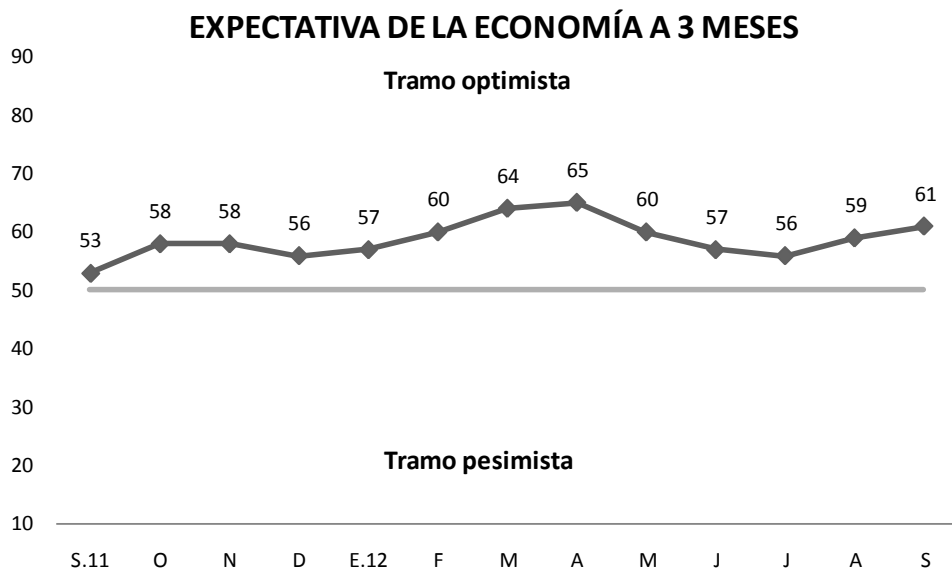
<sup>2/</sup> 22 analistas en julio, 23 en agosto y 21 en setiembre del 2012.

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

\* Tipo de cambio al cierre del año

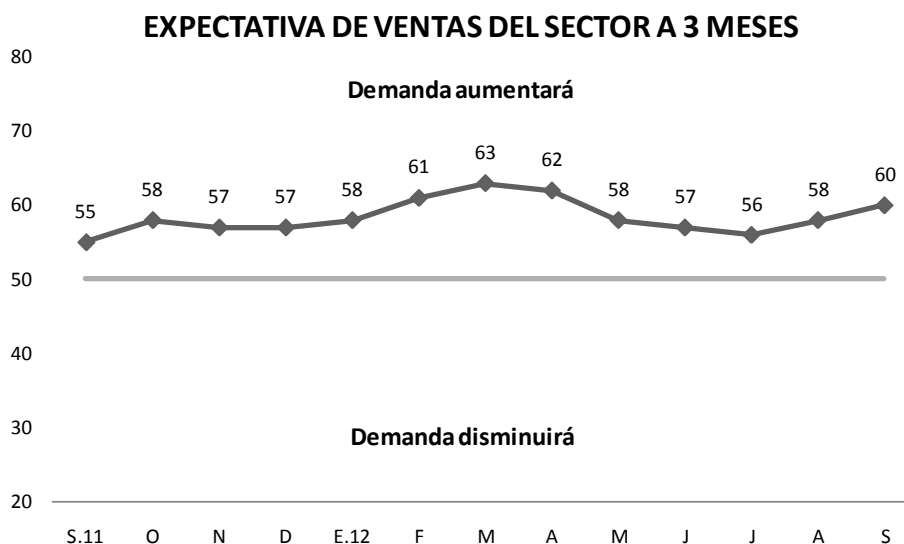
## Expectativas empresariales

5. Los índices de confianza empresarial elaborados a partir de la Encuesta de Expectativas muestran en algunos casos mejoras y en otros, resultados similares respecto al mes previo. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses<sup>1</sup> registró un incremento de 2 puntos respecto al nivel de agosto.



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

6. El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 60 puntos, debido a las buenas perspectivas de los sectores construcción, servicios y manufactura.



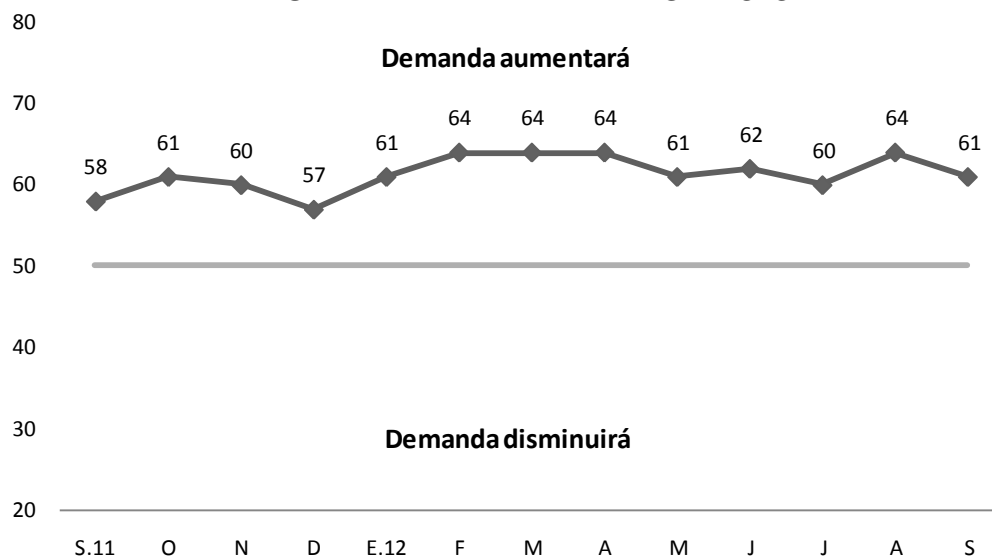
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 2012

7. El índice de expectativa de la demanda a tres meses disminuyó a los 61 puntos luego del pico alcanzado el mes previo, manteniéndose en el tramo optimista. Por sectores, destacan las expectativas de una mayor demanda de

<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.

las empresas vinculadas a las actividades de construcción, servicios y manufactura.

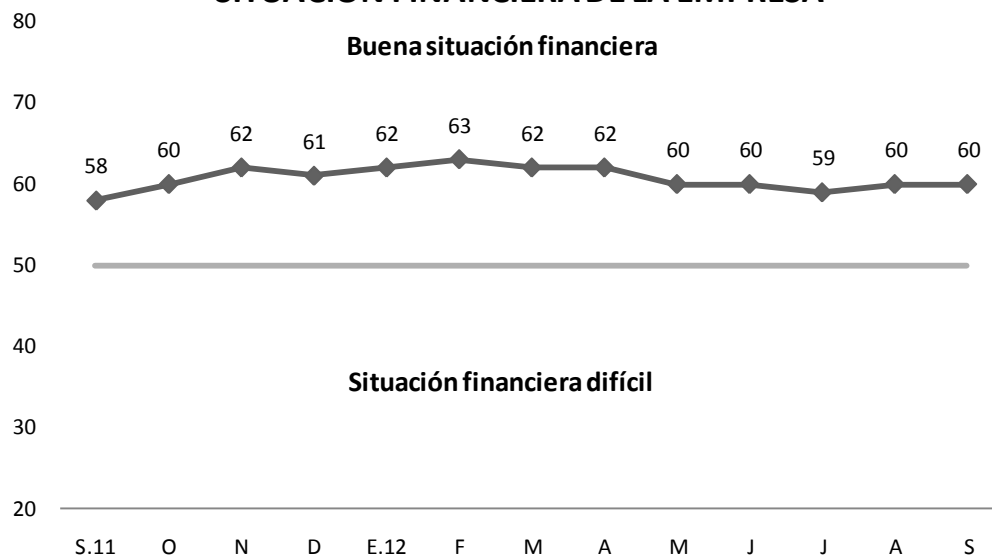
## EXPECTATIVA DE DEMANDA A 3 MESES



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 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 de servicios, comercio y minería e hidrocarburos destacan como aquéllos donde la respuesta fue más favorable.

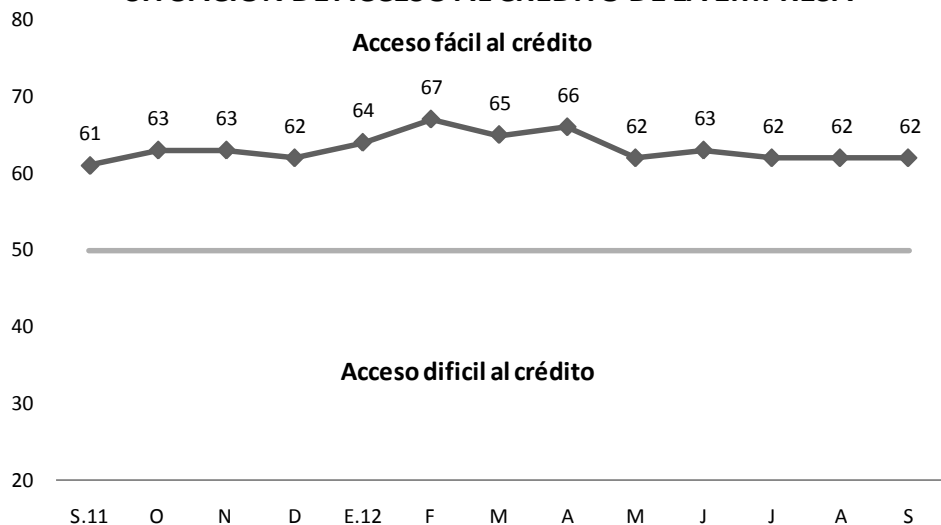
## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA



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

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

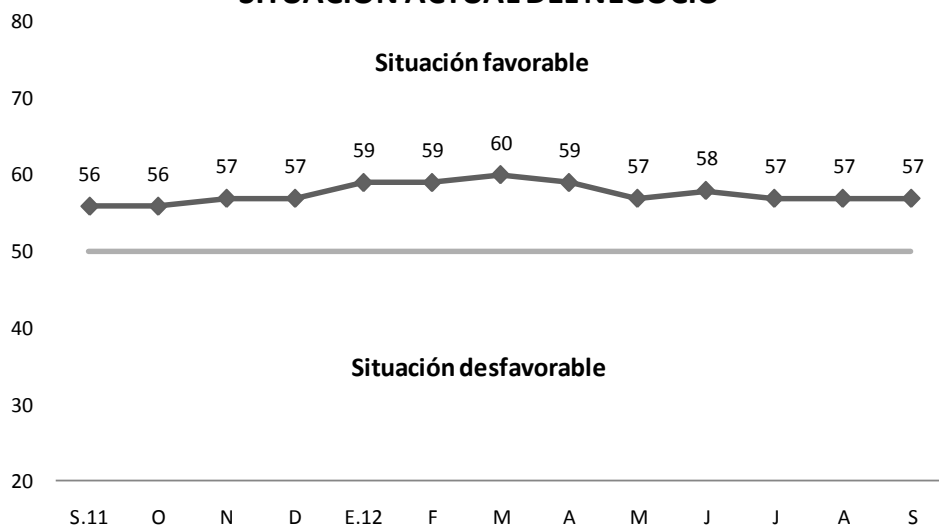
## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

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

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

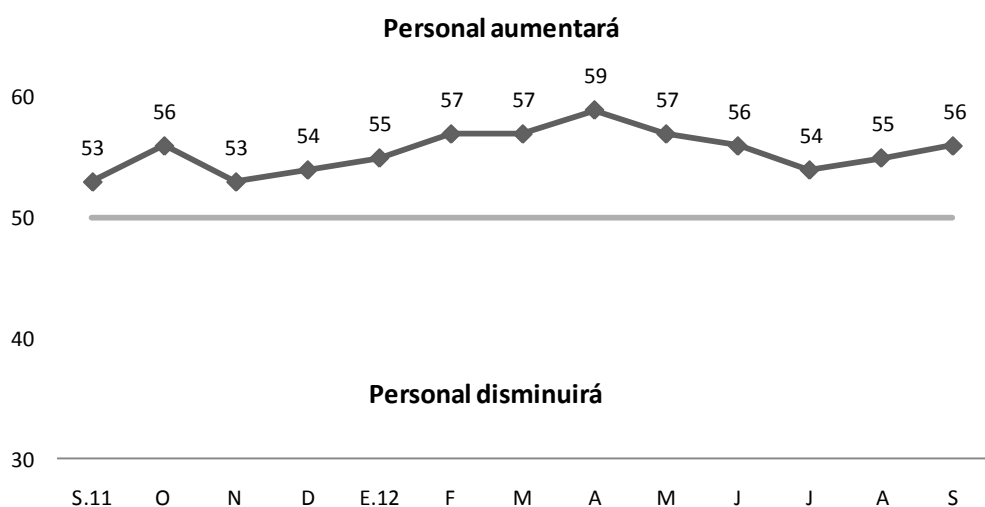


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 2012.

### Situación laboral

11. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses continuó su recuperación aumentando un punto respecto a agosto. Los sectores servicios, construcción y manufactura destacan como aquéllos con mayor intención de incrementar personal.

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

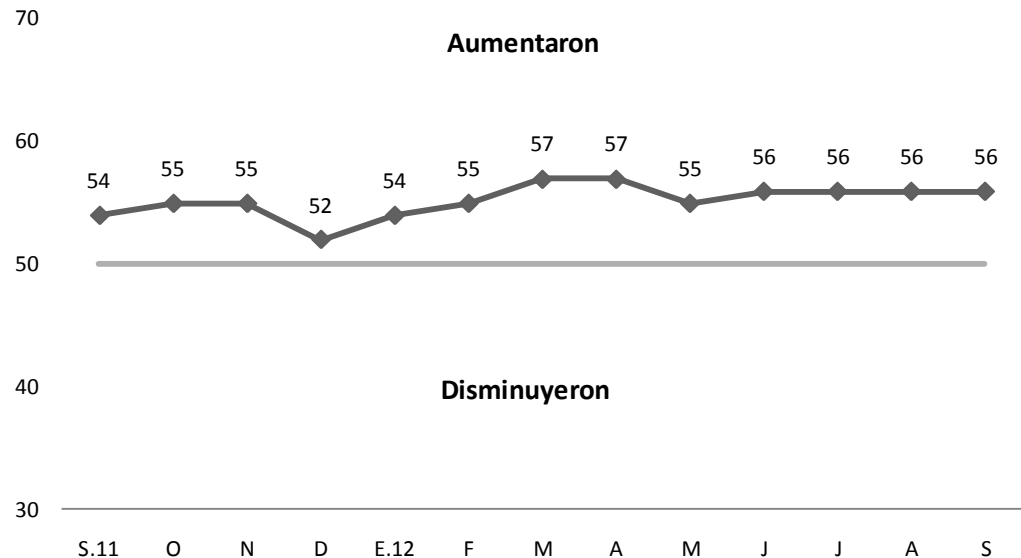


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 2012.

## Órdenes de compra e inventarios

12. En setiembre, el índice de órdenes de compra se mantuvo en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos con un nivel de 56 puntos, similar a los últimos 3 meses. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: productos químicos, caucho y plástico, productos metálicos y bebidas.

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

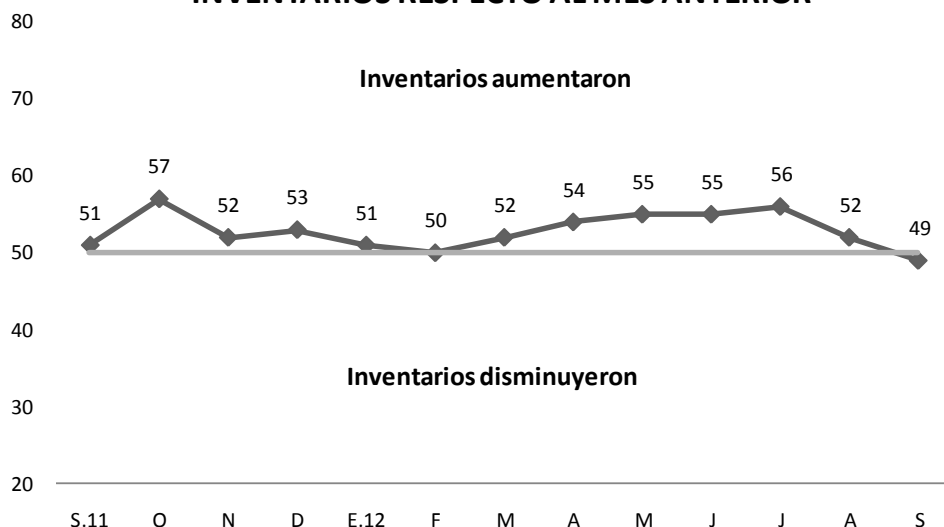


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 2012

13. Por su parte, el índice de inventarios descendió 3 puntos ubicándose en la zona donde los inventarios disminuyen. En la industria manufacturera, las ramas de manufactura primaria, textiles y productos metálicos registraron una disminución de inventarios. Esto fue en parte atenuado por un aumento de las

existencias para las ramas de productos químicos, caucho y plásticos y papel y cartón.

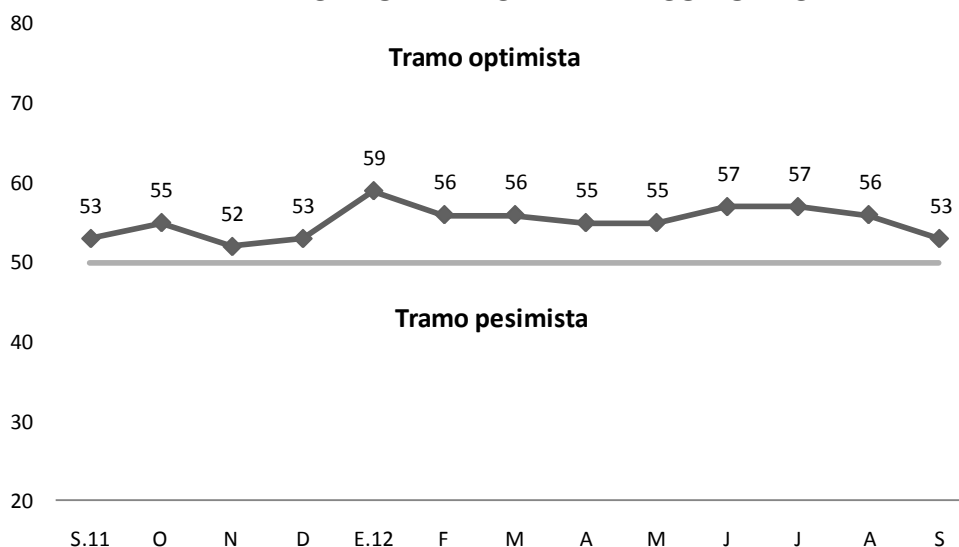
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



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

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)<sup>2</sup>** descendió 3 puntos y se ubicó en un nivel de 53 puntos, permaneciendo en el tramo optimista.

## PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

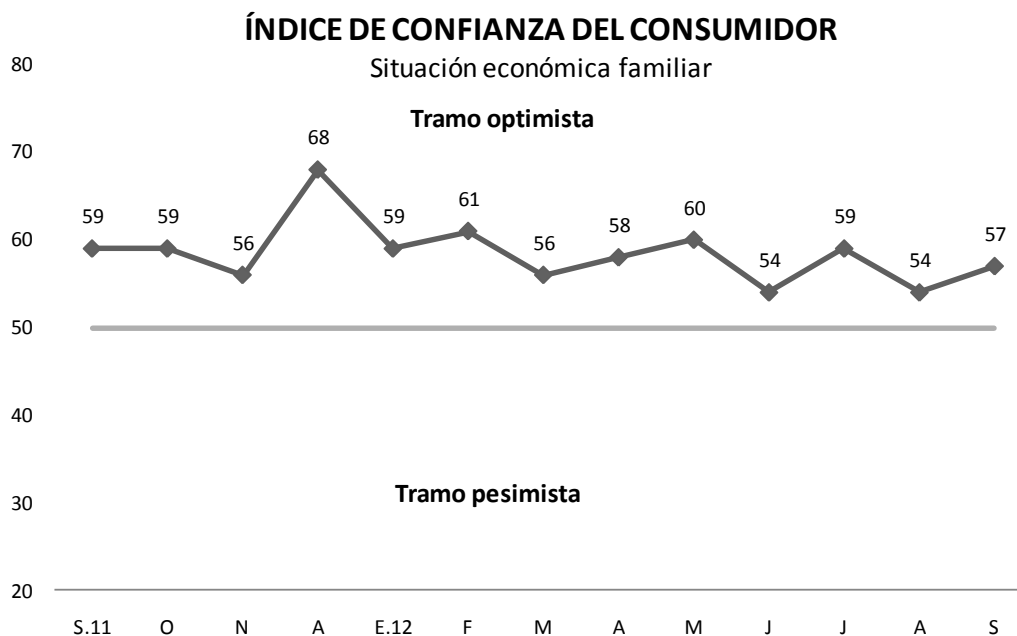


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Setiembre 2012.

15. En setiembre, 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 57 puntos, 3 puntos más que el nivel previo. Cabe precisar que en esta mejora incidió la mejora en las expectativas de los

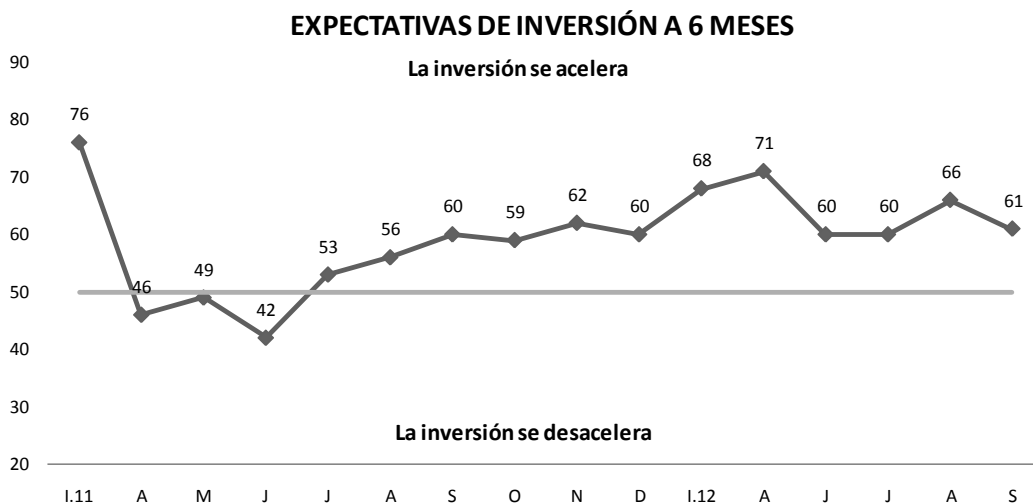
<sup>2</sup> El PMI es un indicador adelantado de la actividad económica que se elabora con base a los índices desestacionalizados de órdenes de compra, ventas e inventarios respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

diferentes sectores socioeconómicos, en particular el estrato de mayores ingresos.



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 setiembre un valor de 61 puntos, permaneciendo en el tramo de expectativas de incremento de inversión.



Fuente: Apoyo Consultoría  
Elaboración: BCRP