

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2012

1. En la segunda quincena de diciembre, 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 Expectativas Macroeconómicas, los analistas económicos y las empresas financieras redujeron sus expectativas de inflación a 2,5 por ciento y 2,6 por ciento ubicándose dentro del rango meta del Banco Central para el 2013.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	3,3	3,0	-
2013	2,8	2,6	2,5
2014	2,5	2,5	2,4
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	3,2	3,0	-
2013	2,8	2,8	2,6
2014	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	3,3	3,2	-
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en octubre, 21 en noviembre y 20 en diciembre del 2012.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre y 19 en diciembre del 2012.

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

3. Los analistas económicos incrementaron sus expectativas de crecimiento del PBI para el cierre del año 2012 a 6,3 por ciento. Para el 2013, los analistas y empresas financieras esperan que la tasa de crecimiento promedio se ubique en 6,1 por ciento.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	6,2	6,2	6,3
2013	6,0	6,0	6,1
2014	6,0	6,0	6,3
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	6,1	6,2	6,2
2013	6,0	6,0	6,1
2014	6,0	6,0	6,0
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 21 analistas en octubre, 21 en noviembre y 20 en diciembre del 2012.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre y 19 en diciembre del 2012.

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

4. Las expectativas del tipo de cambio para el cierre del 2013 disminuyeron reflejando una tendencia apreciatoria de la moneda nacional según todos los agentes económicos.

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

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2012	2,58	2,58	-
2013	2,53	2,53	2,50
2014	2,50	2,50	2,50
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2012	2,58	2,58	-
2013	2,55	2,55	2,51
2014	2,53	2,50	2,50
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	2,60	2,60	-
2013	2,60	2,60	2,55
2014	2,60	2,60	2,60

<sup>1/</sup> 21 analistas en octubre, 21 en noviembre y 20 en diciembre del 2012.

<sup>2/</sup> 21 empresas financieras en octubre, 20 en noviembre y 19 en diciembre del 2012.

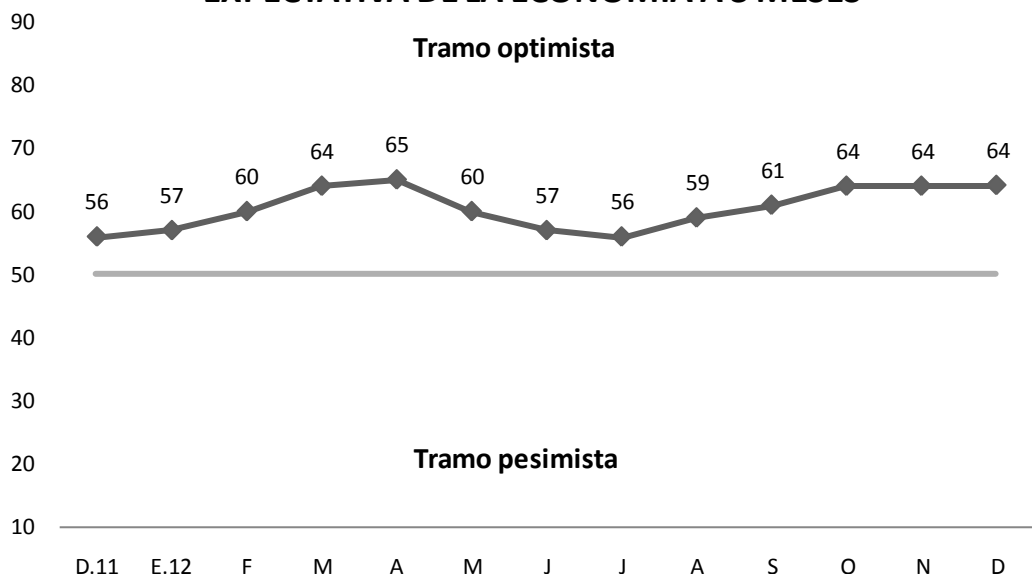
<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

\*Tipo de cambio al cierre del año

## Expectativas empresariales

- Los índices de expectativas de las empresas para los próximos 3 meses muestran que prevalece el optimismo de éstas, similar a los meses previos. En tanto, la mayoría de los índices que describen la situación de las empresas reflejan una mejora respecto al mes de noviembre.
- El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantuvo en un nivel de 64 puntos, nivel similar al de los 2 meses previos.

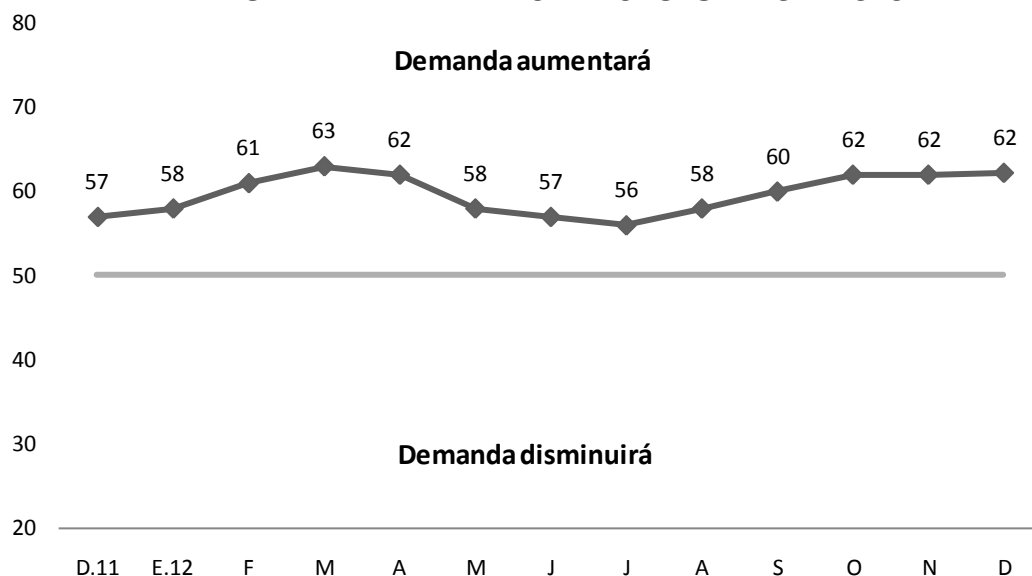
### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES



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

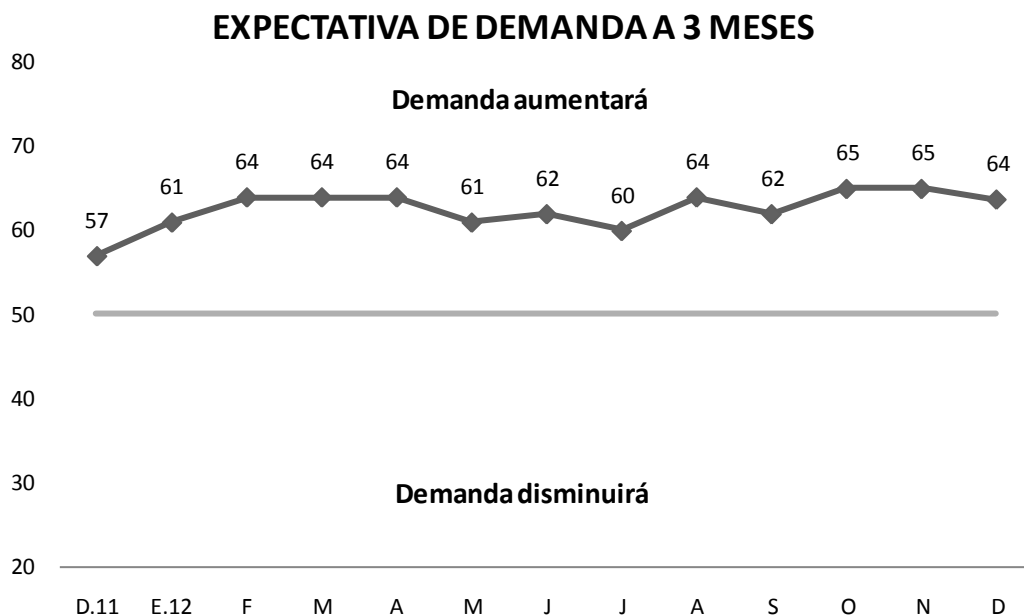
- El índice de expectativas de ventas del sector permaneció en 62 puntos, debido a las buenas perspectivas de los sectores servicios, construcción y comercio.

### EXPECTATIVA DE VENTAS DEL SECTOR A 3 MESES



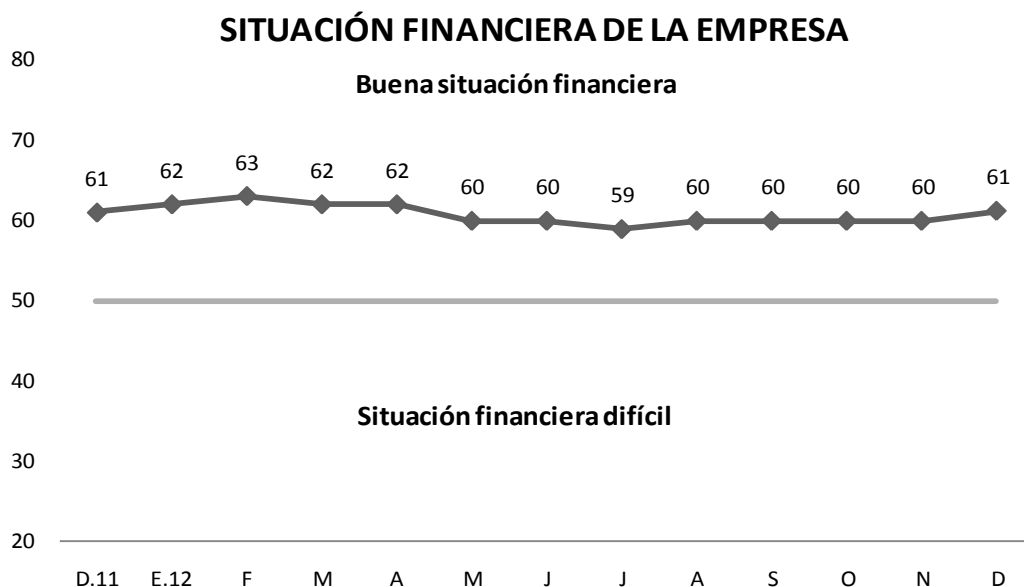
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012.

8. La expectativa de la demanda a tres meses se ubicó en 64 puntos. Por sectores, destacan los incrementos de las expectativas de demanda de las empresas vinculadas a las actividades de construcción, comercio y servicios.



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

9. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable. Esto se vio reflejado en que el índice aumentó un punto alcanzado 61 puntos. Los sectores de minería e hidrocarburos, construcción y servicios destacan como aquellos donde la respuesta fue más favorable.

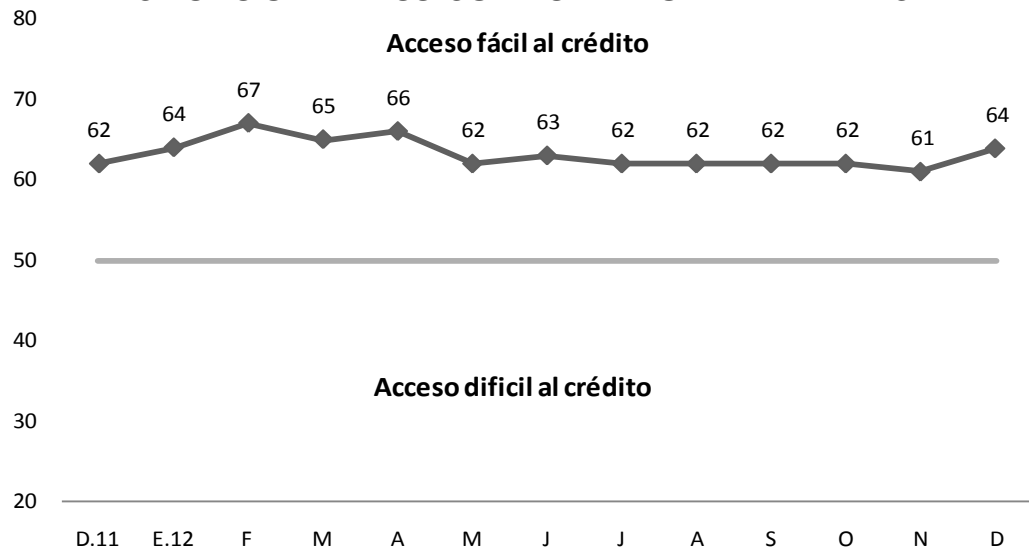


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012.

10. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas registró un incremento de tres puntos y se situó en 64 puntos. A nivel sectorial, destaca la

buena situación de empresas vinculadas a los sectores de minería e hidrocarburos, comercio y servicios.

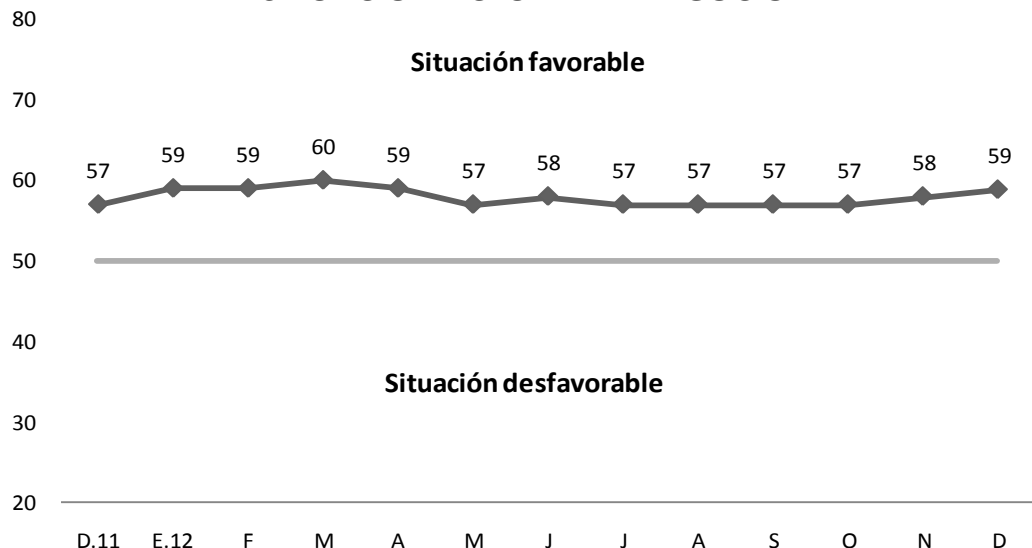
### SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

11. El índice de situación actual del negocio se situó en los 59 puntos, un punto por encima del mes previo. Los sectores que destacan son los de servicios, minería e hidrocarburos y comercio donde prevalece un contexto favorable para el negocio.

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



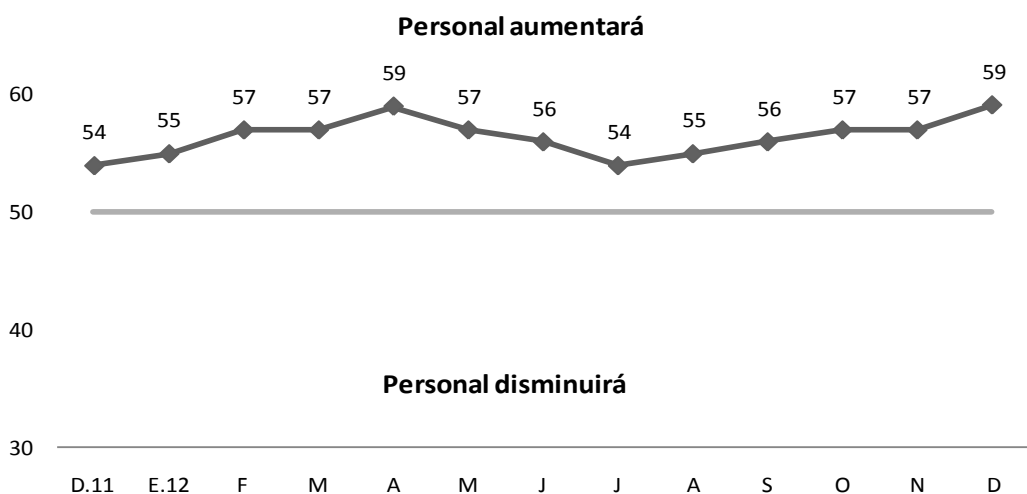
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012.

### Situación laboral

12. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó hasta 59 puntos, nivel máximo del año 2012. Los sectores de construcción, servicios y comercio destacan como aquellos con mayor intención de incrementar personal.



## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

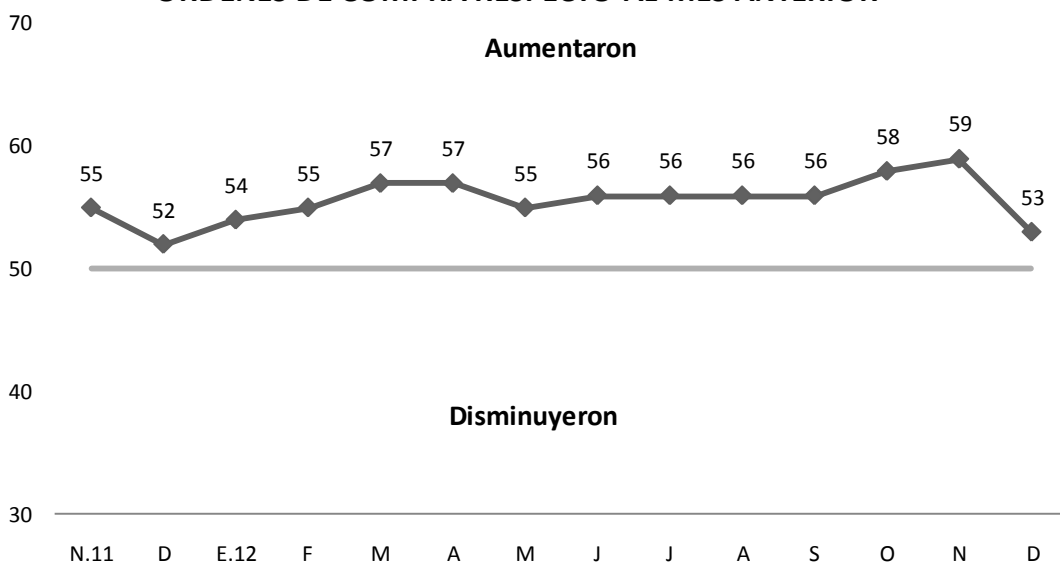


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012.

## Órdenes de compra e inventarios

13. En diciembre, el índice de órdenes de compra registró 53 puntos, menor al de los meses previos del 2012 pero permaneciendo en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos. Dado que las órdenes de compra para satisfacer la campaña navideña se realizaron principalmente en los meses previos, el nivel de diciembre es estacionalmente bajo. Las ramas manufactureras con mejores resultados fueron: maquinarias eléctricas, productos químicos, caucho y plástico y papel y cartón.

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

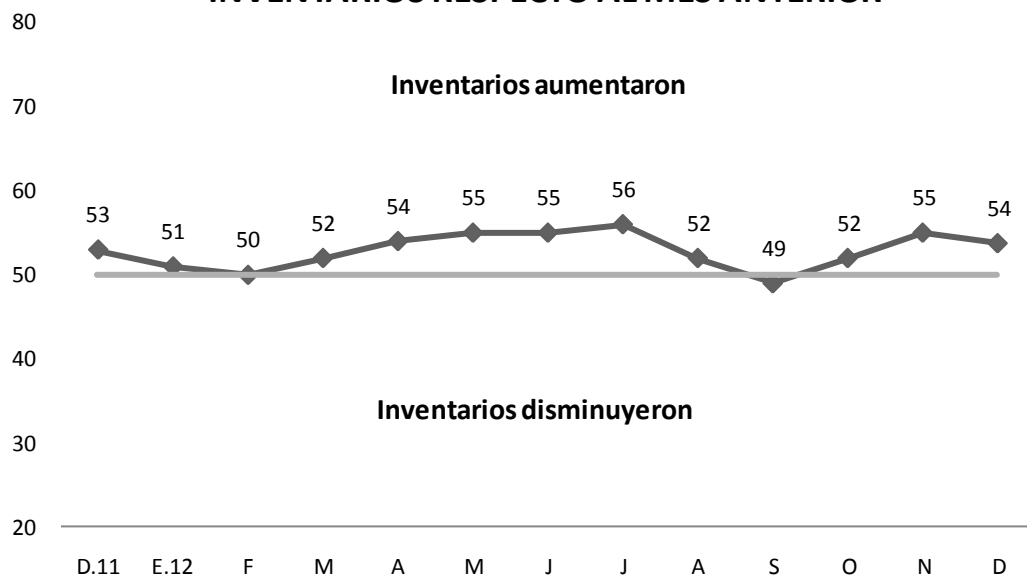


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012

14. El índice de variación de inventarios disminuyó un punto y registró un nivel de 54 puntos. En la industria manufacturera, las ramas de productos químicos, caucho y plásticos, productos metálicos y minerales no metálicos registraron

un aumento de inventarios. Esto fue en parte compensado por una disminución de las existencias en las ramas de alimentos y papel y cartón.

### INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

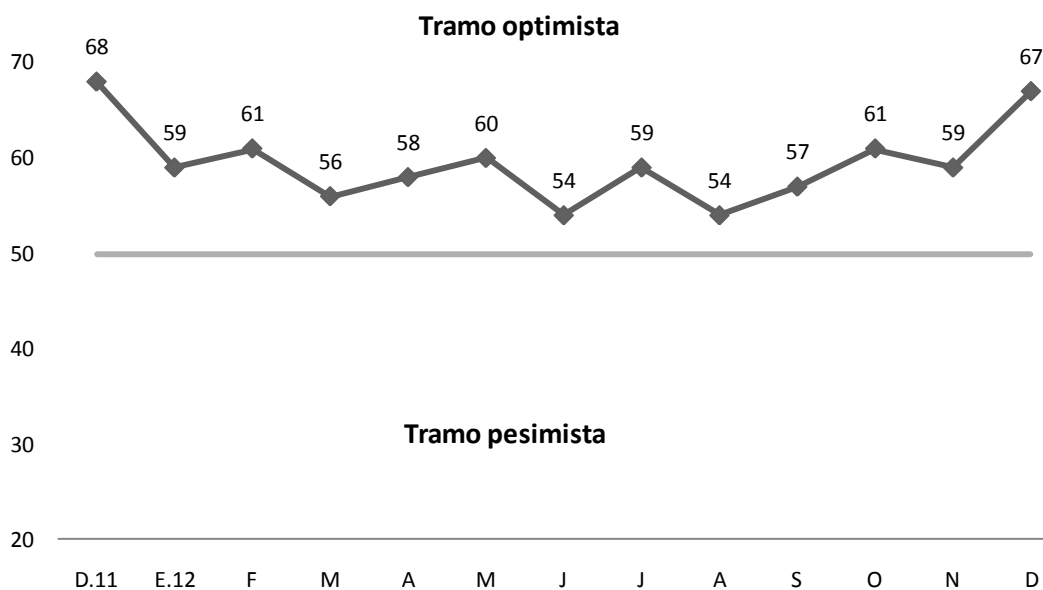


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en diciembre 2012.

15. 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, se situó en 67 puntos. Cabe precisar que en este aumento incidió la mayor confianza de todos los segmentos de 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

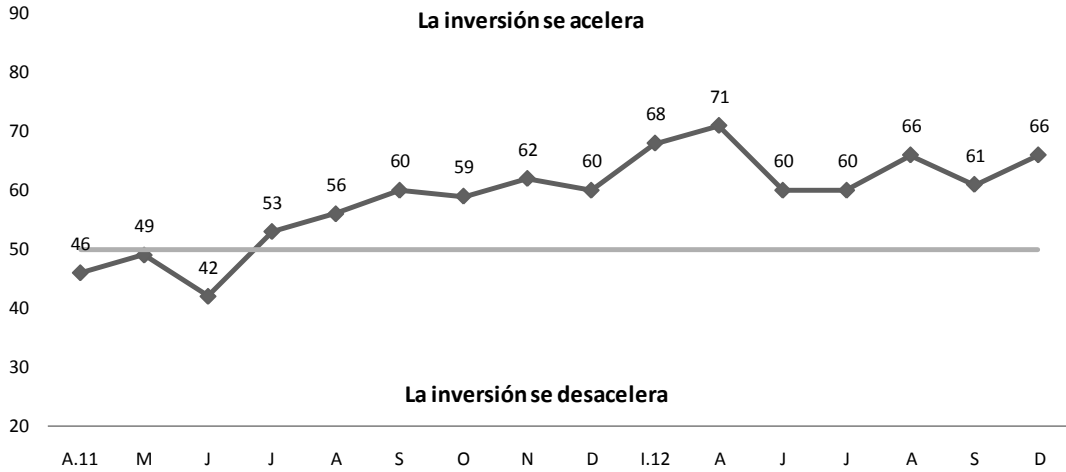


# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 - 14 de enero de 2013

inversión en los próximos 6 meses registró en diciembre un valor de 66 puntos, incrementado cinco puntos respecto al 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  
14 de enero de 2013