

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2013

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.

La encuesta incluye varios tipos de preguntas. En primer lugar, se tienen las expectativas macroeconómicas que son de índole cuantitativo referidas a variables agregadas, consultadas a analistas económicos, empresas financieras y no financieras. En segundo lugar, se presentan las variables relacionadas a las condiciones actuales de la empresa que muestran la percepción cualitativa de las empresas no financieras sobre su desempeño. Posteriormente, se señalan las expectativas futuras cualitativas de la empresa sobre variables cercanas a ellas como su demanda, empleo e inversión. Luego, se comentan las expectativas de estas empresas sobre variables agregadas a nivel sectorial y de la economía en su conjunto. Finalmente se incluye en esta nota de estudios el índice de confianza del consumidor elaborado a partir de la encuesta de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar.

### Expectativas macroeconómicas

1. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de agosto indica que las expectativas de inflación para el 2013 y para los siguientes dos años permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	2,5	2,6	2,7
2014	2,4	2,4	2,5
2015	2,3	2,4	2,4
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	2,6	2,6	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
2015	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	2,8	2,8	3,0
2014	2,8	2,8	3,0
2015	2,8	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en junio, 21 en julio y 21 en agosto del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2013.

<sup>3/</sup> 300 empresas no financieras en junio, 320 en julio y 321 en agosto del 2013.

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2013 se encuentra en 5,5 por ciento y entre 5,7 y 6,0 por ciento para los siguientes dos años.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	5,9	5,7	5,5
2014	6,2	6,0	5,8
2015	6,0	6,0	6,0
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	6,0	5,8	5,5
2014	6,0	5,8	5,7
2015	6,0	5,9	5,9
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	6,0	6,0	5,5
2014	6,0	6,0	5,6
2015	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 18 analistas en junio, 21 en julio y 21 en agosto del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2013.

<sup>3/</sup> 300 empresas no financieras en junio, 320 en julio y 321 en agosto del 2013.

3. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2013 se encuentra en S/. 2,8 por dólar y entre S/. 2,80 y S/. 2,85 para el próximo año.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	2,72	2,75	2,80
2014	2,70	2,72	2,85
2015	2,70	2,70	2,85
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	2,70	2,74	2,80
2014	2,70	2,73	2,80
2015	2,70	2,74	2,82
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	2,70	2,75	2,80
2014	2,70	2,75	2,82
2015	2,70	2,78	2,90

<sup>1/</sup> 18 analistas en junio, 21 en julio y 21 en agosto del 2013.

<sup>2/</sup> 22 empresas financieras en junio, 24 en julio y 22 en agosto del 2013.

<sup>3/</sup> 300 empresas no financieras en junio, 320 en julio y 321 en agosto del 2013.

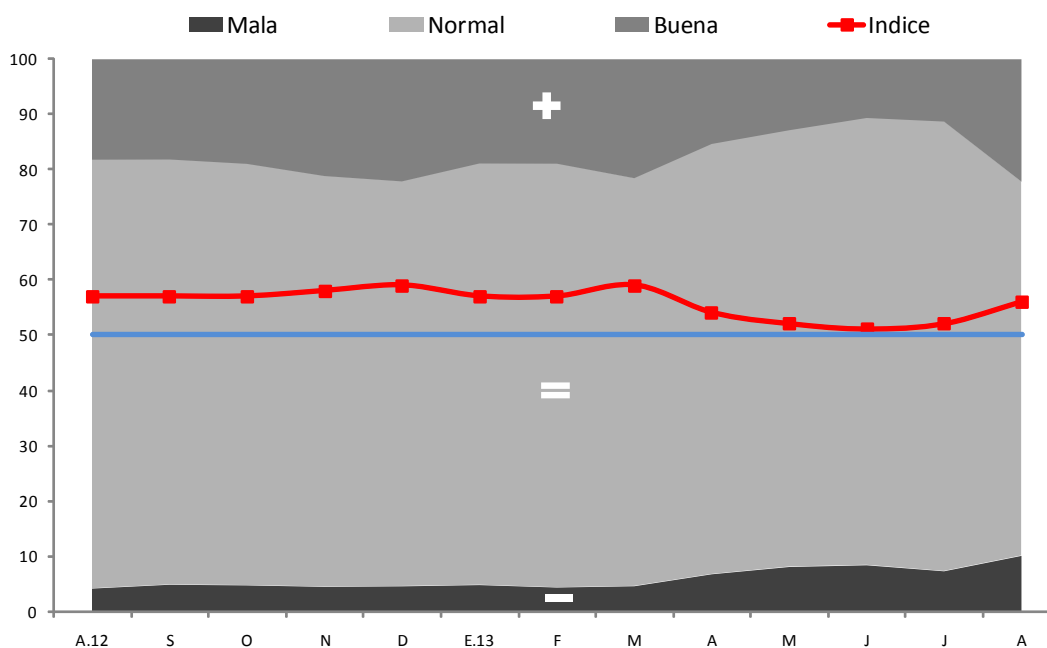
\*Tipo de cambio al cierre del año

## Condiciones actuales de la empresa

4. El índice de situación actual del negocio se elevó a 56 puntos, mayor en 4 puntos respecto al mes anterior. Destacan las perspectivas positivas de los sectores comercio y servicios.

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Buena	18	18	19	21	22	19	19	22	15	13	11	11	22
Normal	78	77	76	74	73	76	77	74	78	79	81	81	68
Mala	4	5	5	4	5	5	4	5	7	8	8	7	10
<b>Índice</b>	57	57	57	58	59	57	57	59	54	52	51	52	56

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

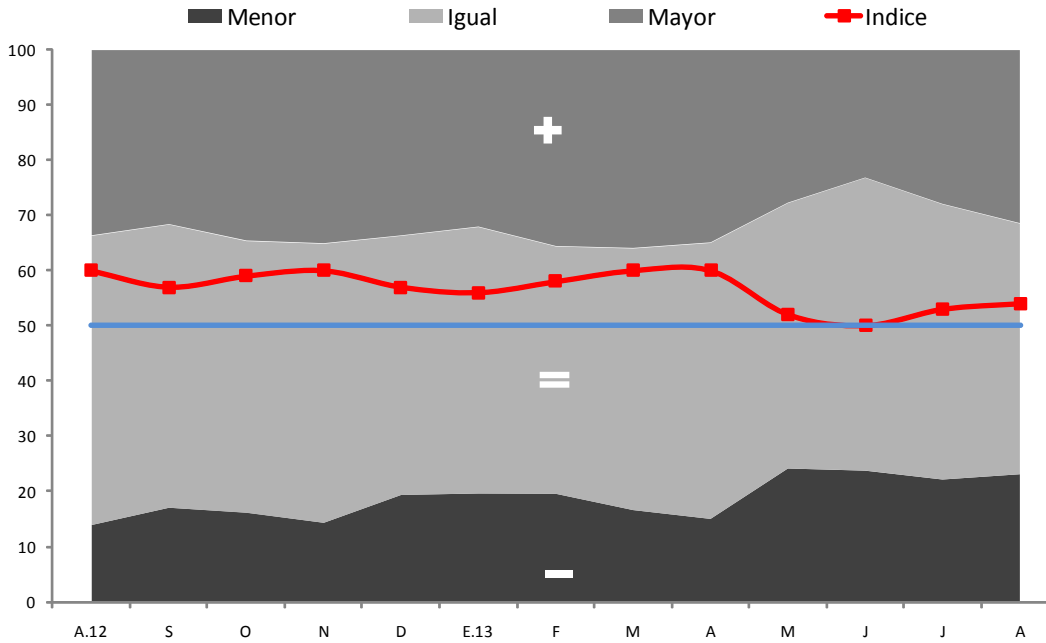
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 13 de setiembre del 2013

5. El índice del nivel de ventas registró 54 puntos. Los sectores que tuvieron los resultados más favorables fueron servicios, manufactura, comercio y construcción.

## NIVEL DE VENTAS

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	34	32	35	35	34	32	36	36	35	28	23	28	31
Igual	52	51	49	51	47	48	45	47	50	48	53	50	45
Menor	14	17	16	14	19	20	20	17	15	24	24	22	23
<b>Índice</b>	60	57	59	60	57	56	58	60	60	52	50	53	54

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

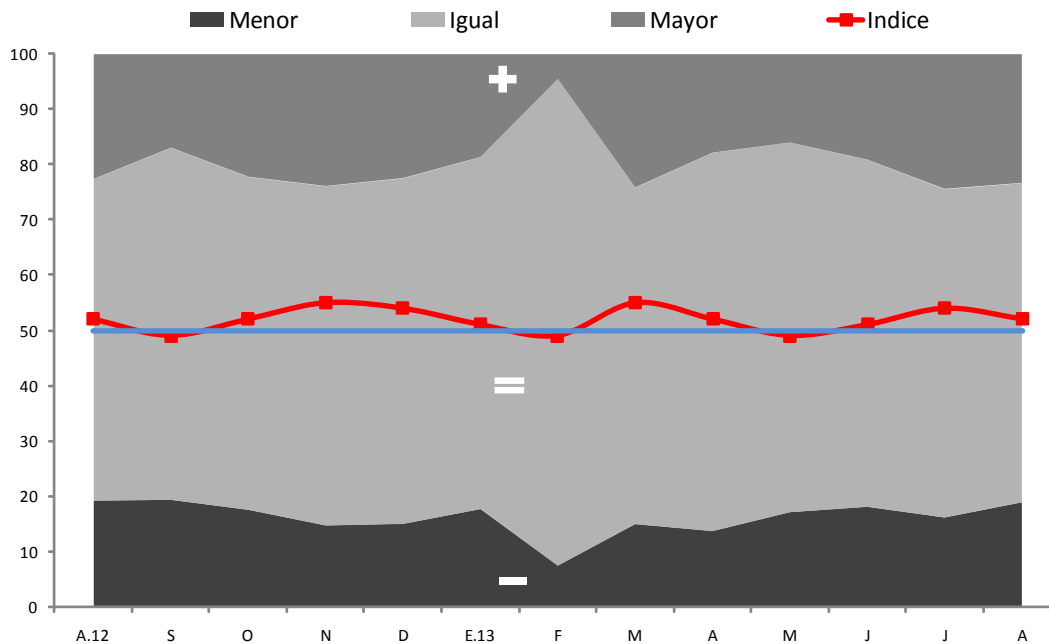
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 13 de setiembre del 2013

6. El índice de variación de inventarios se ubicó en 52 puntos. Registran mayores existencias las ramas de alimentos, bebidas, productos químicos, cauchos y plásticos.

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



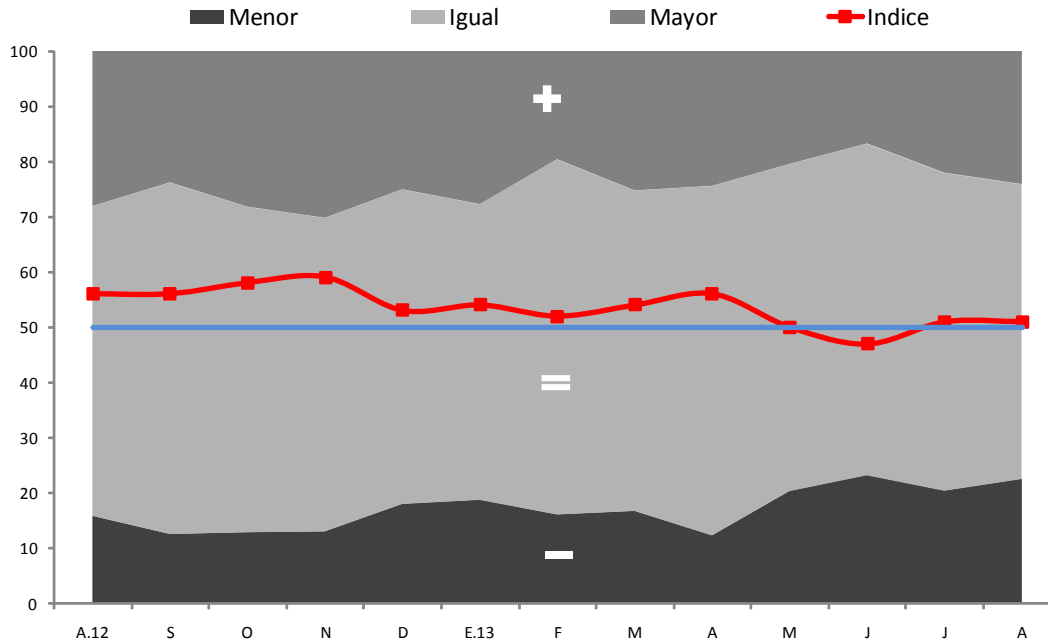
	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	23	17	22	24	23	19	4	24	18	16	19	24	23
Igual	58	64	60	61	63	64	88	61	68	67	63	59	58
Menor	19	19	18	15	15	18	7	15	14	17	18	16	19
<b>Índice</b>	52	49	52	55	54	51	49	55	52	49	51	54	52

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

7. El índice de órdenes de compra registró 51 puntos, similar al del mes anterior, indicando que se espera un aumento de dichas órdenes. El sector de servicios presentó la respuesta más favorable.

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	28	24	28	30	25	28	20	25	24	20	17	22	24
Igual	56	64	59	57	57	54	64	58	63	59	60	58	53
Menor	16	13	13	13	18	19	16	17	12	20	23	20	23
<b>Índice</b>	56	56	58	59	53	54	52	54	56	50	47	51	51

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

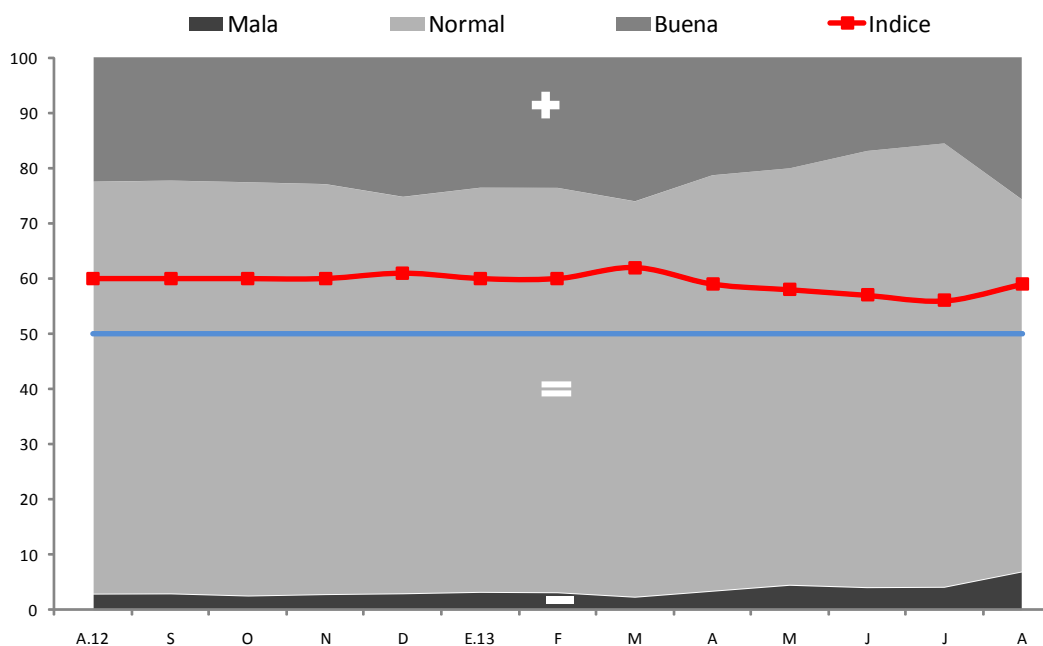
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 13 de setiembre del 2013

8. Se calificó a la situación financiera como favorable, mostrando un índice de 59 puntos, lo cual representa un incremento de 3 puntos respecto al mes anterior. Los sectores minería e hidrocarburos, comercio y servicios son aquellos donde la respuesta fue más favorable.

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Buena	23	22	23	23	25	24	24	26	21	20	17	16	26
Normal	75	75	75	74	72	73	73	72	75	75	79	80	67
Mala	3	3	2	3	3	3	3	2	3	4	4	4	7
<b>Índice</b>	60	60	60	60	61	60	60	62	59	58	57	56	59

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

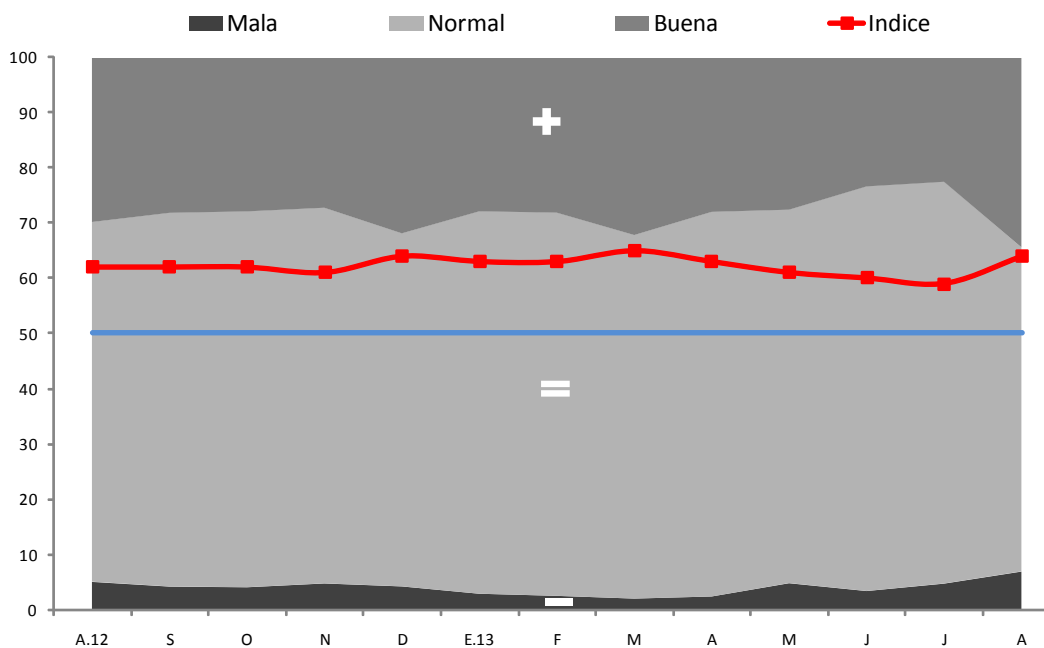
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 13 de setiembre del 2013

9. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas registró un nivel de 64 puntos, superior en 5 puntos respecto al mes anterior con lo que se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a la minería e hidrocarburos, comercio y servicios.

## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA

¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Buena	30	28	28	27	32	28	28	32	28	28	23	23	34
Normal	65	68	68	68	64	69	69	66	70	68	73	73	59
Mala	5	4	4	5	4	3	2	2	2	5	3	5	7
<b>Índice</b>	62	62	62	61	64	63	63	65	63	61	60	59	64

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

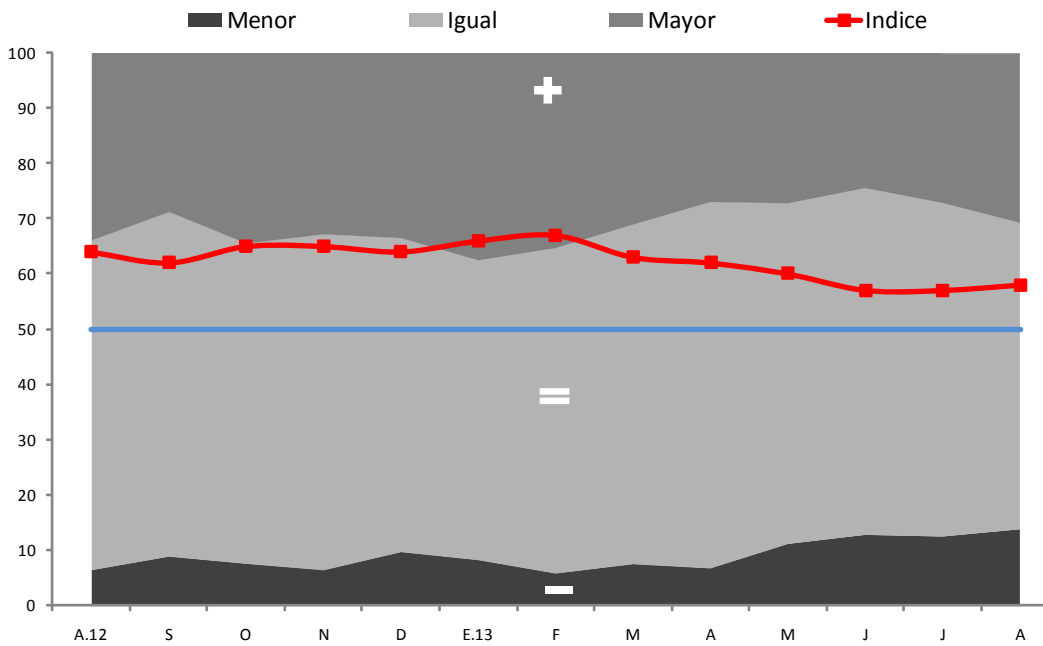
No. 56 – 13 de setiembre del 2013

## Expectativas respecto a la empresa

10. La expectativa de la demanda por los productos de la empresa a tres meses se ubicó en 58 puntos, manteniéndose en la zona de incremento. A nivel sectorial, destacan las perspectivas positivas de los sectores de servicios y manufactura.

### EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



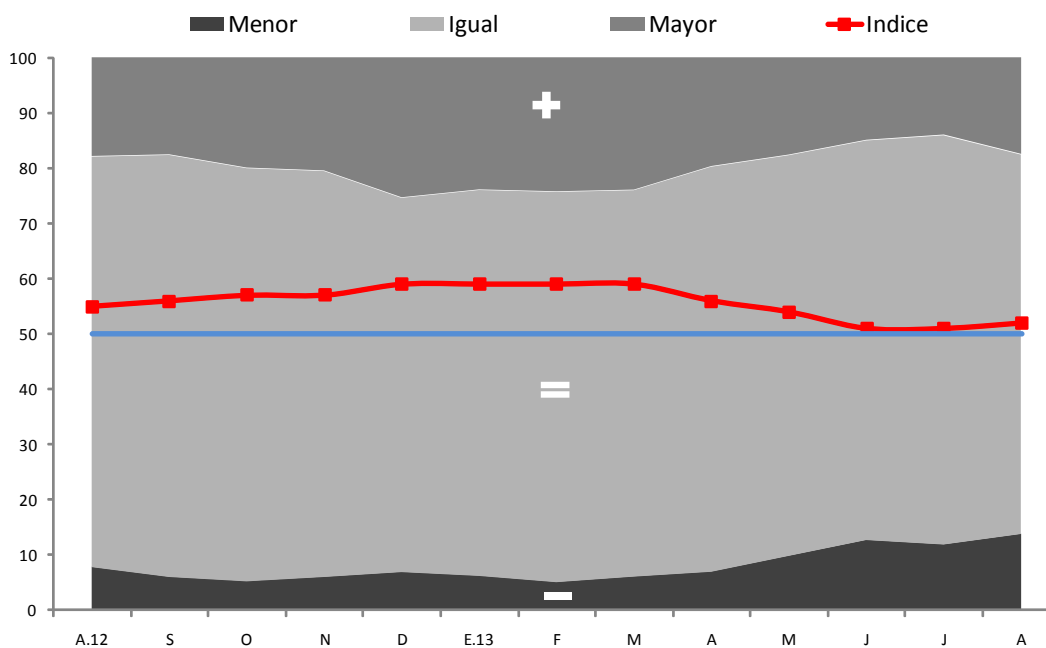
	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	34	32	38	36	37	40	39	34	31	31	26	27	31
Igual	60	63	58	61	57	54	59	62	66	62	63	61	56
Menor	6	9	7	6	10	8	6	7	7	11	13	12	14
<b>Índice</b>	64	62	65	65	64	66	67	63	62	60	57	57	58

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

11. El índice de expectativa de contratación de personal se ubicó en 52 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. Los sectores agricultura, pesca, construcción y servicios destacan como los de mayor posibilidad de aumentar la contratación de personal.

## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa

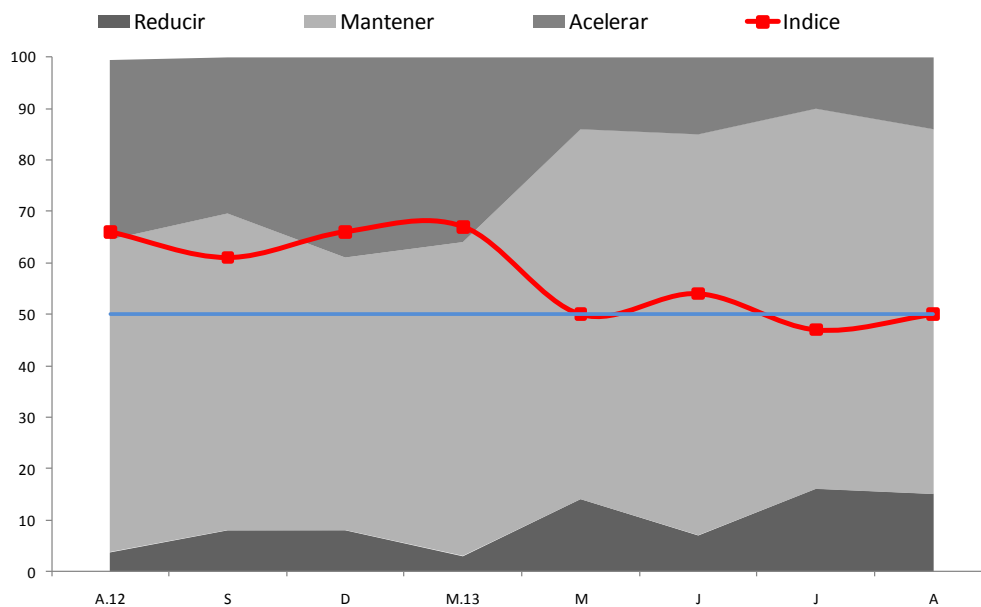


	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	18	17	20	20	25	24	24	24	20	18	15	14	17
Igual	74	76	75	73	68	70	71	70	73	73	72	74	69
Menor	8	6	5	6	7	6	5	6	7	10	13	12	14
<b>Índice</b>	55	56	57	57	59	59	59	59	56	54	51	51	52

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

12. De acuerdo a la encuesta de Apoyo Consultoría, el índice de expectativas de inversión a 6 meses se ubica en 50 puntos, nivel 3 puntos superior al mes anterior.

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES



	A.12	S	D	M.13	M	J	J	A
Acelerar	35	30	39	36	14	15	10	14
Mantener	61	62	53	61	72	78	74	71
Reducir	4	8	8	3	14	7	16	15
<b>Índice</b>	66	61	66	67	50	54	47	50

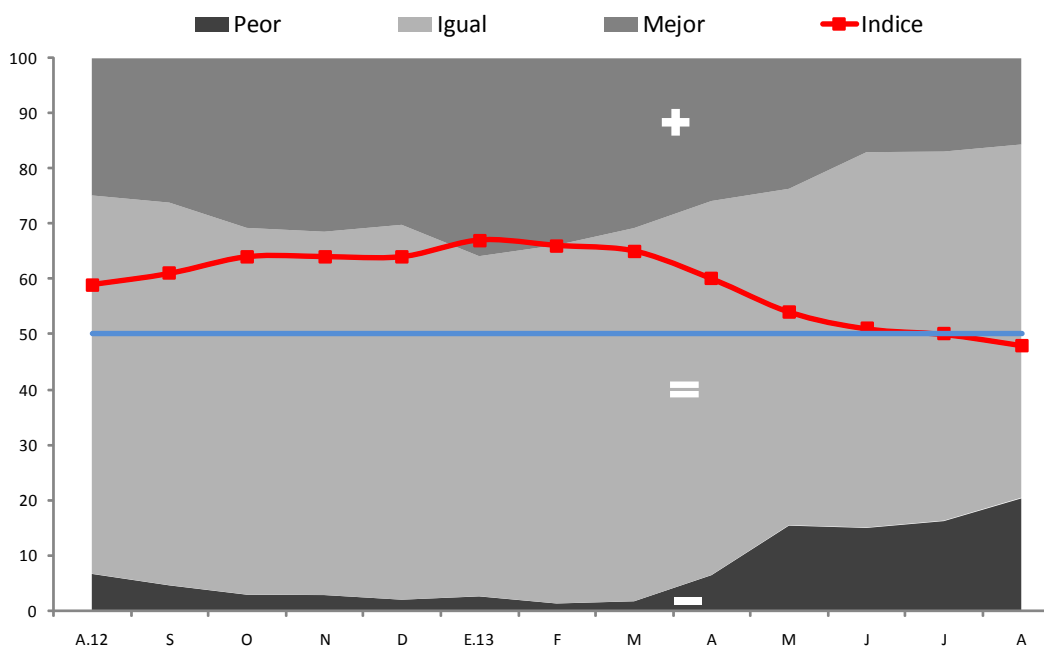
Fuente: Apoyo Consultoría.

## Expectativas respecto a la economía

13. El índice de expectativas de la economía a 3 meses está en 48 puntos. Las expectativas más optimistas las tienen los sectores construcción y servicios.

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mejor	25	26	31	31	30	36	34	31	26	24	17	17	16
Igual	69	69	66	66	68	62	65	68	68	61	68	67	64
Peor	7	5	3	3	2	3	1	2	6	15	15	16	20
Índice	59	61	64	64	64	67	66	65	60	54	51	50	48

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

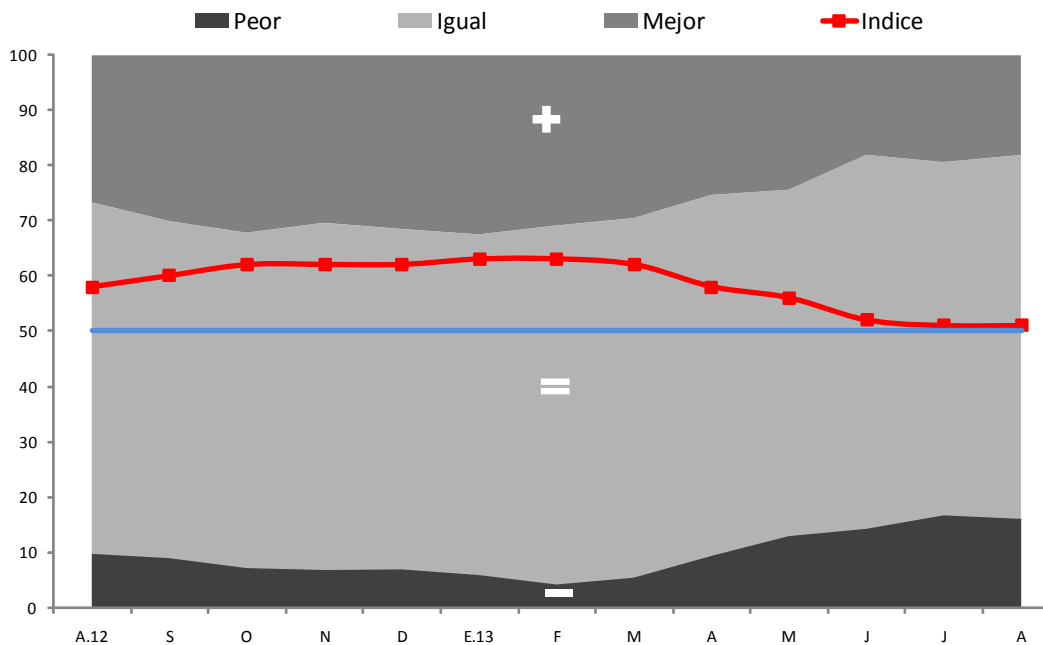
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 56 – 13 de setiembre del 2013

14. El índice de expectativas de la situación del sector registró 51 puntos, donde destacan las buenas perspectivas de los sectores construcción, servicios y manufactura.

## EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



	A.12	S	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A
Mejor	27	30	32	30	31	32	31	29	25	24	18	19	18
Igual	64	61	61	63	62	62	65	65	65	63	68	64	66
Peor	10	9	7	7	7	6	4	6	9	13	14	17	16
<b>Índice</b>	58	60	62	62	62	63	63	62	58	56	52	51	51

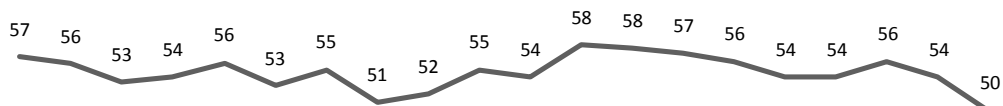
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en agosto 2013.

## Confianza del consumidor

15. En agosto, el INDICCA elaborado Apoyo Consultoría registró 50 puntos ubicándose en el punto neutral.

### INDICCA

#### Tramo optimista



#### Tramo pesimista

E.12 F F M M J J.12 A.12 S.12 O N D E.13 F M A M J J A

Fuente: Apoyo Consultoría

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
Gerencia de Información y Análisis Económico  
Gerencia Central de Estudios Económicos  
13 de setiembre de 2013