

### Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2013

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.

La encuesta incluye varios tipos de preguntas. En primer lugar, se presentan los resultados de 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 muestran 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 presentan las expectativas futuras cualitativas de la empresa sobre variables cercanas a ella 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 diciembre indica que las expectativas de inflación permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

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

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

<sup>1/</sup> 19 analistas en octubre, 18 en noviembre y 18 en diciembre del 2013.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en octubre, 21 en noviembre y 23 en diciembre del 2013.

<sup>3/</sup> 333 empresas no financieras en octubre, 336 en noviembre y 323 en diciembre del 2013.

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 y 2015 se ubican entre 5,5 y 6,0 por ciento.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
2013	5,2	5,0	5,1
2014	5,7	5,7	5,6
2015	6,0	6,0	6,0
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
2013	5,3	5,0	5,1
2014	5,5	5,6	5,5
2015	6,0	5,9	5,6
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2013	5,4	5,1	5,3
2014	5,5	5,5	5,5
2015	5,8	5,8	6,0

<sup>1/</sup> 19 analistas en octubre, 18 en noviembre y 18 en diciembre del 2013.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en octubre, 21 en noviembre y 23 en diciembre del 2013.

<sup>3/</sup> 333 empresas no financieras en octubre, 336 en noviembre y 323 en diciembre del 2013.

3. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se ubicaron alrededor de S/. 2,85 por dólar para todos los agentes económicos.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>			
Diciembre 2013	2,78	2,80	2,79
Diciembre 2014	2,85	2,90	2,87
Diciembre 2015	2,88	2,90	2,90
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>			
Diciembre 2013	2,78	2,80	2,79
Diciembre 2014	2,80	2,85	2,83
Diciembre 2015	2,80	2,85	2,85
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
Diciembre 2013	2,79	2,80	2,80
Diciembre 2014	2,80	2,82	2,85
Diciembre 2015	2,85	2,85	2,86

<sup>1/</sup> 19 analistas en octubre, 18 en noviembre y 18 en diciembre del 2013.

<sup>2/</sup> 19 empresas financieras en octubre, 21 en noviembre y 23 en diciembre del 2013.

<sup>3/</sup> 333 empresas no financieras en octubre, 336 en noviembre y 323 en diciembre del 2013.

\*Tipo de cambio al cierre del año

### Resumen de las expectativas

4. Siete de los diez principales indicadores de expectativas de las empresas no financieras presentan una mejoría en diciembre. En particular, destacan las mejores expectativas de la demanda de sus productos a tres meses (de 59,0 a 61,1). Adicionalmente, el índice de confianza al consumidor también tuvo un aumento en diciembre de 55,6 a 67,5 puntos.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

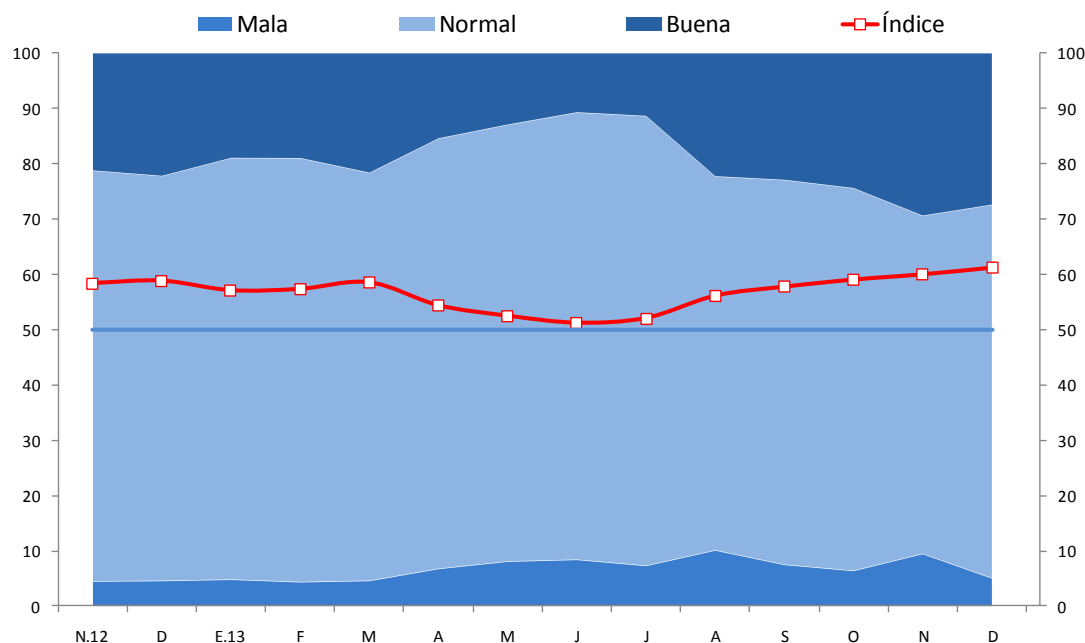
	Octubre	Noviembre	Diciembre
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	59,0	60,0	61,2
NIVEL DE VENTAS	54,4	56,1	56,6
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	47,9	54,6	53,2
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,7	56,0	54,6
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,1	61,4	62,0
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	64,4	65,0	65,0
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,8	59,0	61,1
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	53,6	52,0	53,0
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	54,5	54,1	58,7
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,3	57,8	58,9
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	53,7	55,6	67,5

### Condiciones actuales de la empresa

5. El índice de situación actual del negocio se ubica en 61 puntos, aumentando por sexto mes consecutivo. Las respuestas de las empresas que consideran la situación como mala disminuyeron de 9 a 5 por ciento, mientras que las que consideran la situación como buena pasó de 29 a 27 por ciento. Destacan las perspectivas positivas de los sectores comercio y servicios.

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

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



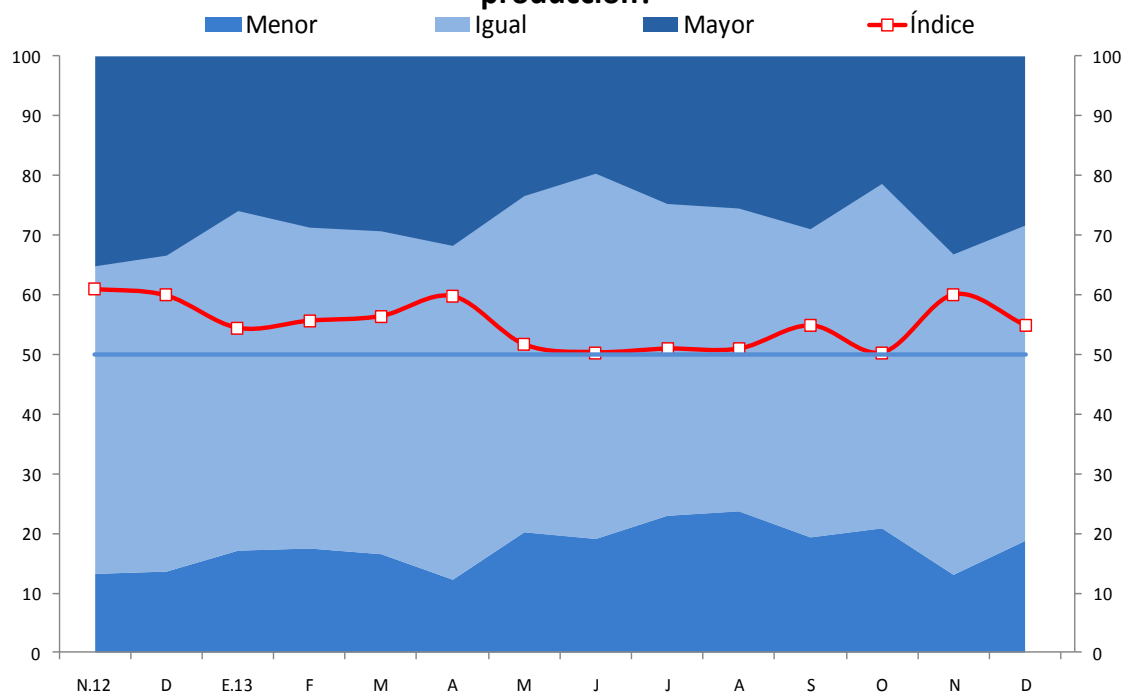
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Buena	21	22	19	19	22	15	13	11	11	22	23	24	29	27
Normal	74	73	76	77	74	78	79	81	81	68	70	69	61	68
Mala	4	5	5	4	5	7	8	8	7	10	7	6	9	5
Índice	58	59	57	57	59	54	52	51	52	56	58	59	60	61

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

6. El índice del nivel de producción se ubicó en 55 puntos. Las empresas que indicaron una menor producción pasaron de 13 a 19 por ciento, mientras que las empresas que respondieron mayor cambiaron de 33 a 28 por ciento. Los sectores manufactura y construcción mantuvieron perspectivas positivas.

## NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



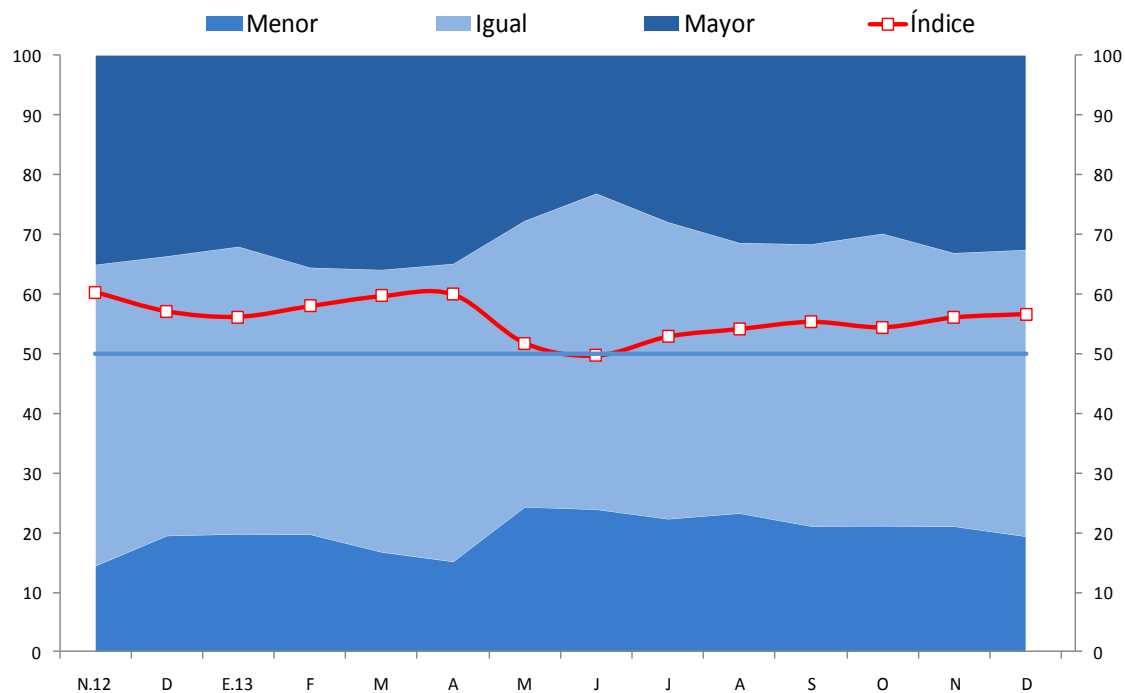
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	35	33	26	29	29	32	23	20	25	25	29	21	33	28
Igual	52	53	57	54	54	56	56	61	52	51	52	58	54	53
Menor	13	14	17	17	16	12	20	19	23	24	19	21	13	19
Índice	61	60	54	56	56	60	52	50	51	51	55	50	60	55

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

7. El índice del nivel de ventas registró 57 puntos. El porcentaje de empresas que respondieron que tuvieron menores ventas bajó de 21 a 19 por ciento. Resaltan los sectores servicios, manufactura y comercio como los que tuvieron los resultados más favorables.

**NIVEL DE VENTAS**  
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



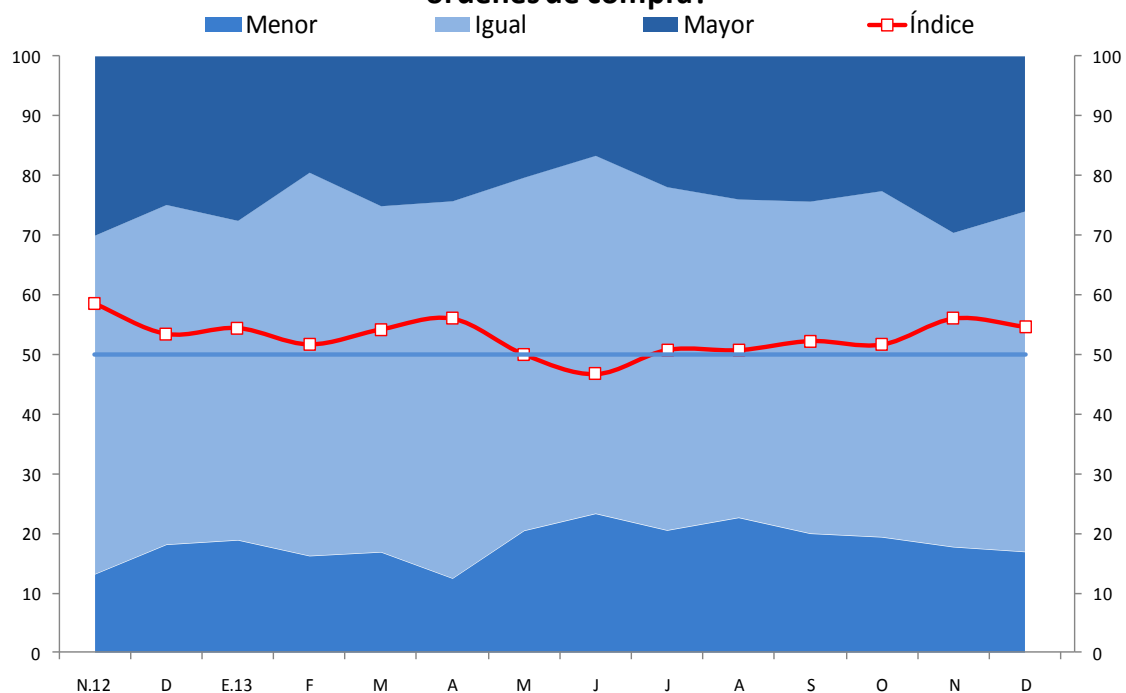
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	35	34	32	36	36	35	28	23	28	31	32	30	33	33
Igual	51	47	48	45	47	50	48	53	50	45	47	49	46	48
Menor	14	19	20	20	17	15	24	24	22	23	21	21	21	19
Índice	60	57	56	58	60	60	52	50	53	54	55	54	56	57

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

8. El índice de órdenes de compra se ubicó en 55 puntos, permaneciendo en el tramo positivo indicando que se espera un aumento de dichas órdenes. El porcentaje de empresas que indican que las órdenes de compra fueron mayores pasó de 30 a 26 por ciento, mientras que las que indicaron menores disminuyeron de 18 a 17 por ciento. Los sectores de servicios, comercio y construcción presentaron las respuestas más favorables.

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



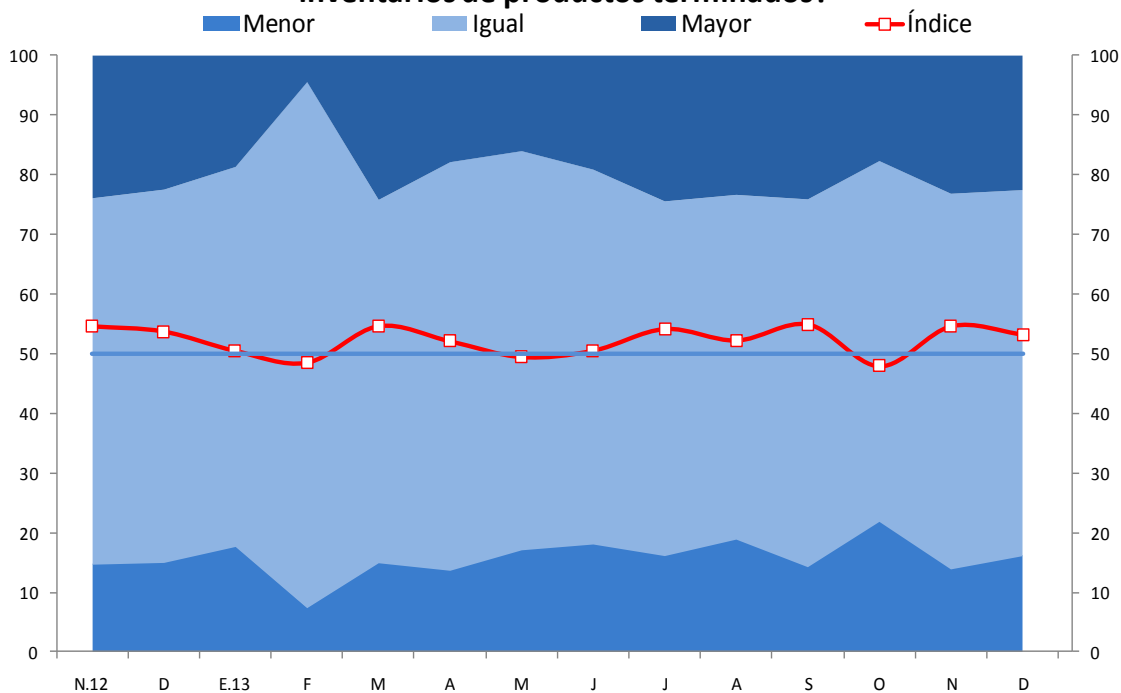
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	30	25	28	20	25	24	20	17	22	24	24	23	30	26
Igual	57	57	54	64	58	63	59	60	58	53	56	58	53	57
Menor	13	18	19	16	17	12	20	23	20	23	20	19	18	17
Índice	59	53	54	52	54	56	50	47	51	51	52	52	56	55

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

9. El índice de variación de inventarios registró 53 puntos, manteniéndose en el tramo positivo. El porcentaje de empresas que respondieron que considera menor el nivel de inventarios aumentó de 14 a 16 por ciento. Los sectores de manufactura y comercio registran mayores inventarios.

## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



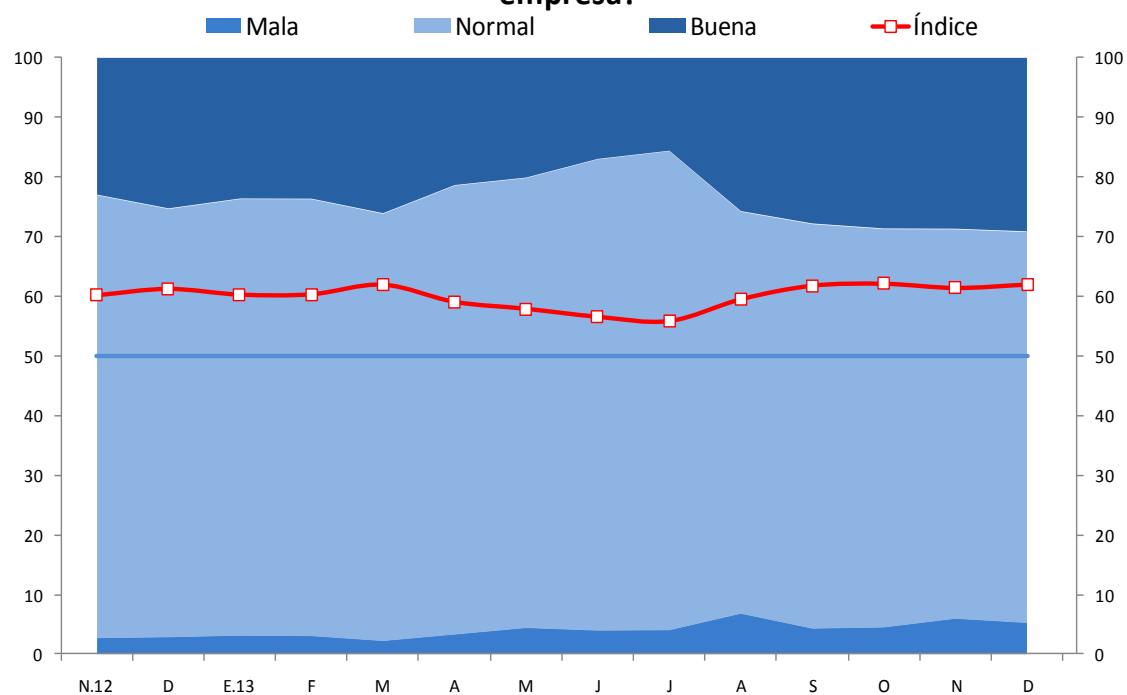
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	24	23	19	4	24	18	16	19	24	23	24	18	23	23
Igual	61	63	64	88	61	68	67	63	59	58	62	60	63	61
Menor	15	15	18	7	15	14	17	18	16	19	14	22	14	16
Índice	55	54	51	49	55	52	49	51	54	52	55	48	55	53

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

10. Se calificó la situación financiera de la empresa como favorable con un índice de 62 puntos. Destacan con la situación más favorable los sectores servicios, manufactura y comercio.

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?

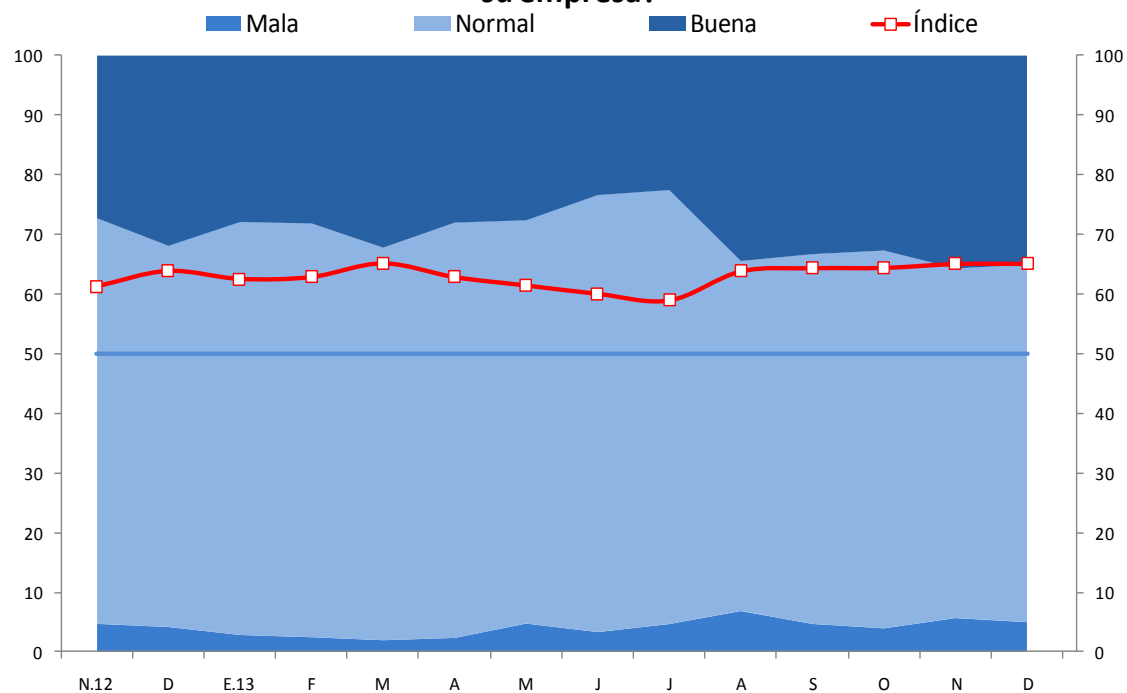


	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Buena	23	25	24	24	26	21	20	17	16	26	28	29	29	29
Normal	74	72	73	73	72	75	75	79	80	67	68	67	65	66
Mala	3	3	3	3	2	3	4	4	4	7	4	5	6	5
<b>Índice</b>	60	61	60	60	62	59	58	57	56	59	62	62	61	62



11. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en el tramo de adecuado acceso al crédito con un nivel de 65 puntos. A nivel sectorial, destaca la buena situación de acceso al crédito de empresas vinculadas a minería e hidrocarburos, comercio, servicios y manufactura.

### SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación de acceso al crédito de su empresa?

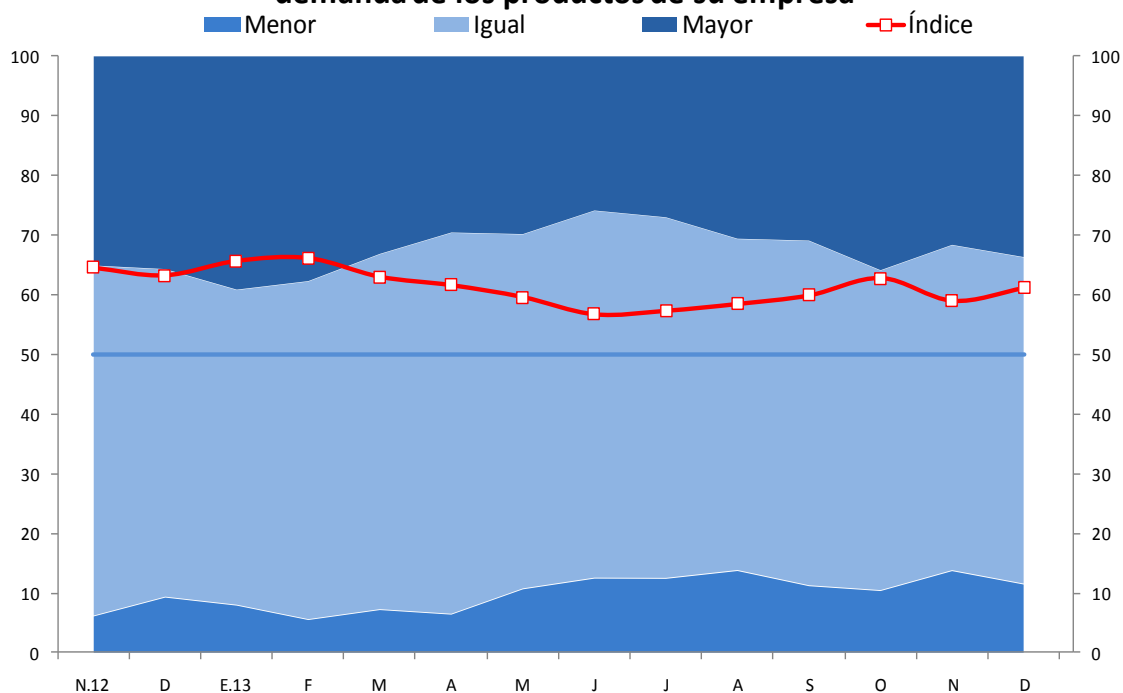


	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Buena	27	32	28	28	32	28	28	23	23	34	33	33	36	35
Normal	68	64	69	69	66	70	68	73	73	59	62	63	59	60
Mala	5	4	3	2	2	2	5	3	5	7	5	4	6	5
Índice	61	64	63	63	65	63	61	60	59	64	64	64	65	65

## Expectativas respecto a la empresa

12. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó de 59 a 61 puntos. El porcentaje de empresas que indican que la expectativa es menor disminuyó de 14 a 11 por ciento, mientras que el que indica una expectativa mayor aumentó de 32 a 34 por ciento. A nivel sectorial, destacan las perspectivas favorables de los sectores construcción, comercio, 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**



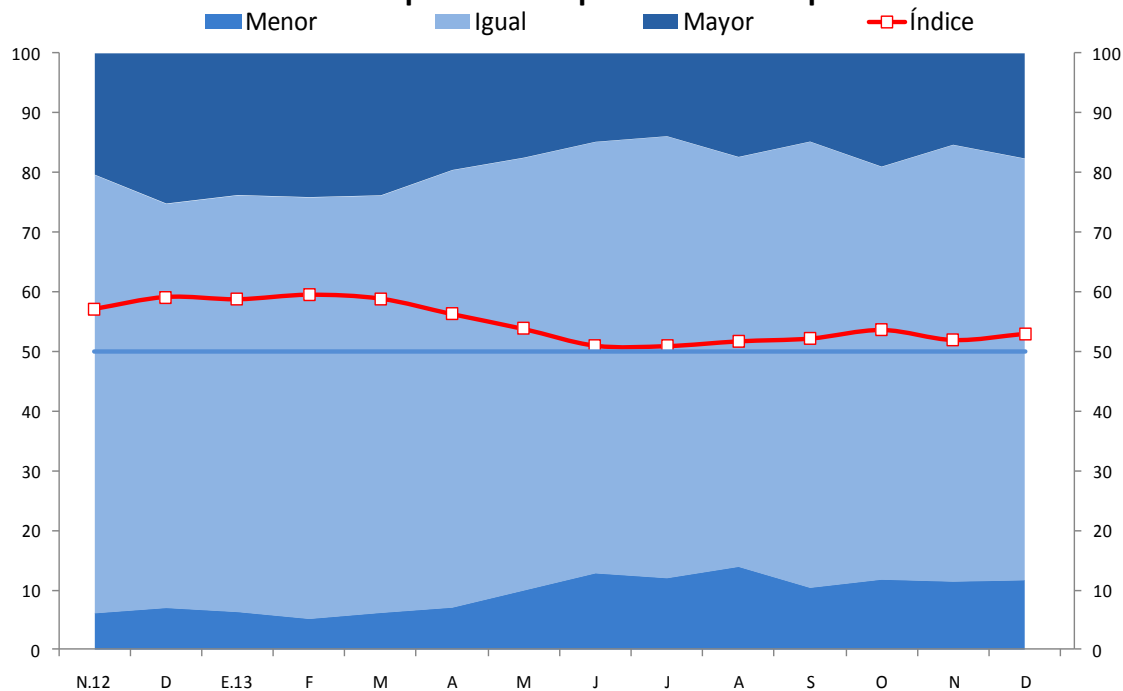
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	35	36	39	38	33	30	30	26	27	31	31	36	32	34
Igual	59	55	53	57	60	64	59	62	61	56	58	54	55	55
Menor	6	9	8	5	7	6	11	12	12	14	11	10	14	11
Índice	65	63	66	66	63	62	60	57	57	58	60	63	59	61

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

13. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó a 53 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. Las empresas que señalan que la expectativa es mayor aumentaron de 15 a 18 por ciento. Los sectores construcción, manufactura, comercio 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



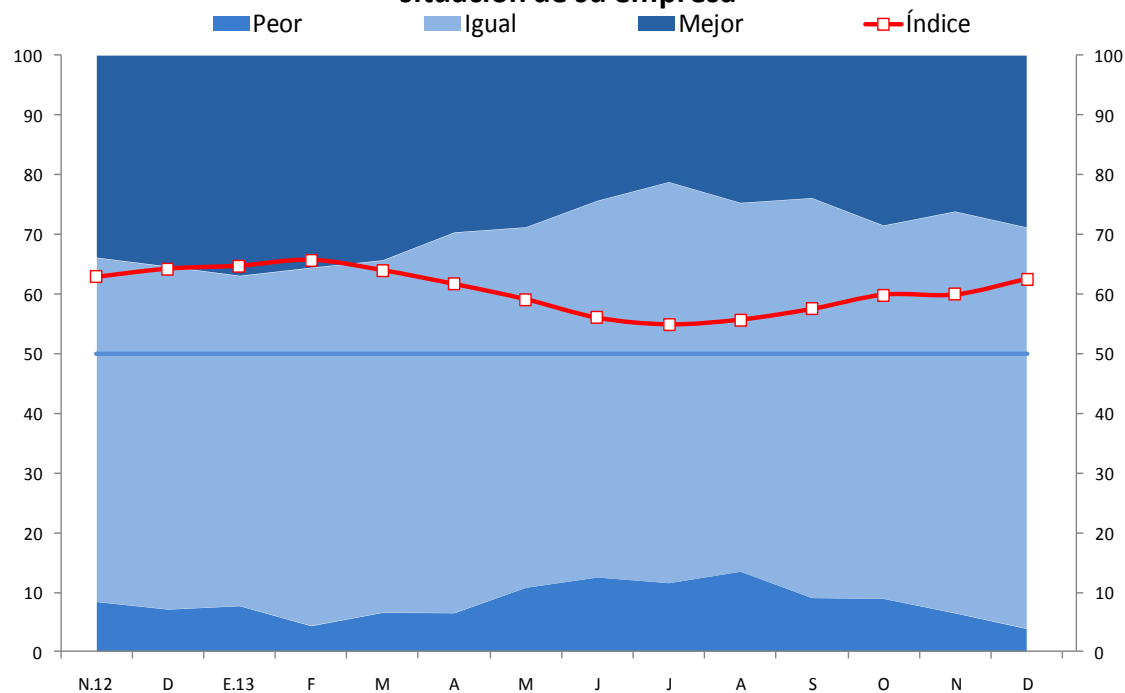
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mayor	20	25	24	24	24	20	18	15	14	17	15	19	15	18
Igual	73	68	70	71	70	73	73	72	74	69	75	69	73	71
Menor	6	7	6	5	6	7	10	13	12	14	10	12	11	12
Índice	57	59	59	59	59	56	54	51	51	52	52	54	52	53

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 1 – 10 de enero de 2014

14. El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó a 63 puntos. El porcentaje que indica que la expectativa es mejor pasó de 26 a 29 por ciento, mientras que el porcentaje que indica peor bajó de 6 a 4 por ciento. Destacan como los más optimistas los sectores construcción, comercio, servicios y manufactura.

## EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



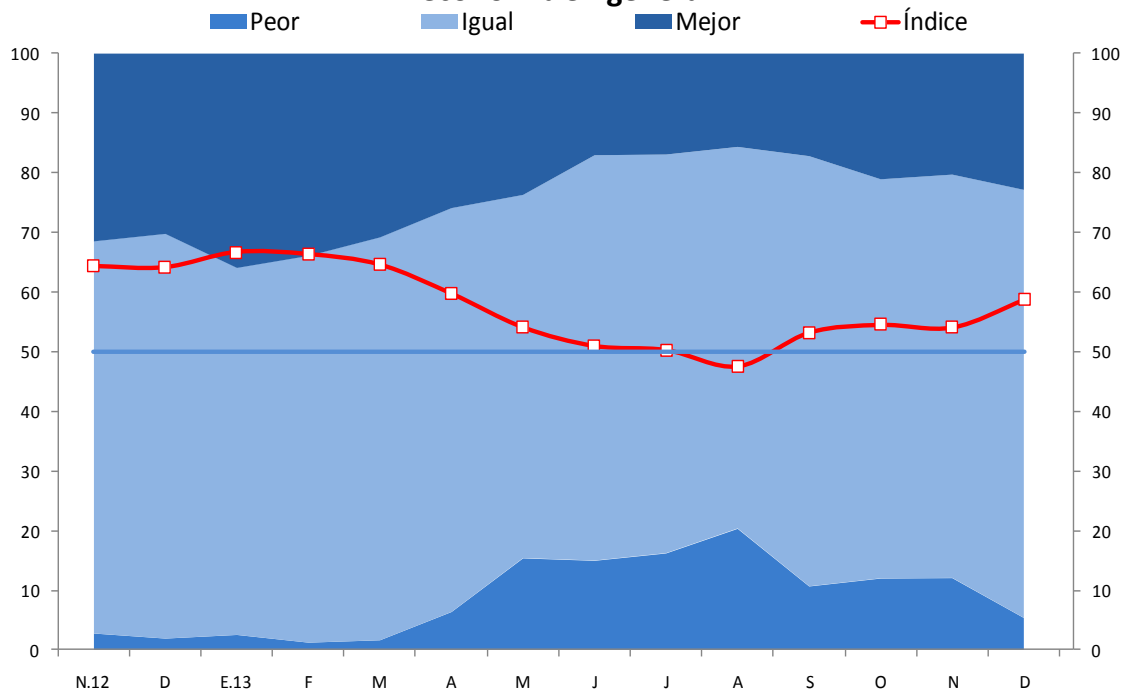
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mejor	34	35	37	36	34	30	29	24	21	25	24	29	26	29
Igual	58	58	55	60	59	64	60	63	67	62	67	63	67	67
Peor	8	7	8	4	6	6	11	12	11	13	9	9	6	4
<b>Índice</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>63</b>

## Expectativas respecto a la economía

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó a 59 puntos, superior en 5 puntos al mes anterior. Las empresas que respondieron que la expectativa es mejor aumentaron de 20 a 23 por ciento. Resaltan las expectativas optimistas de los sectores construcción, comercio, servicios y manufactura.

### EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

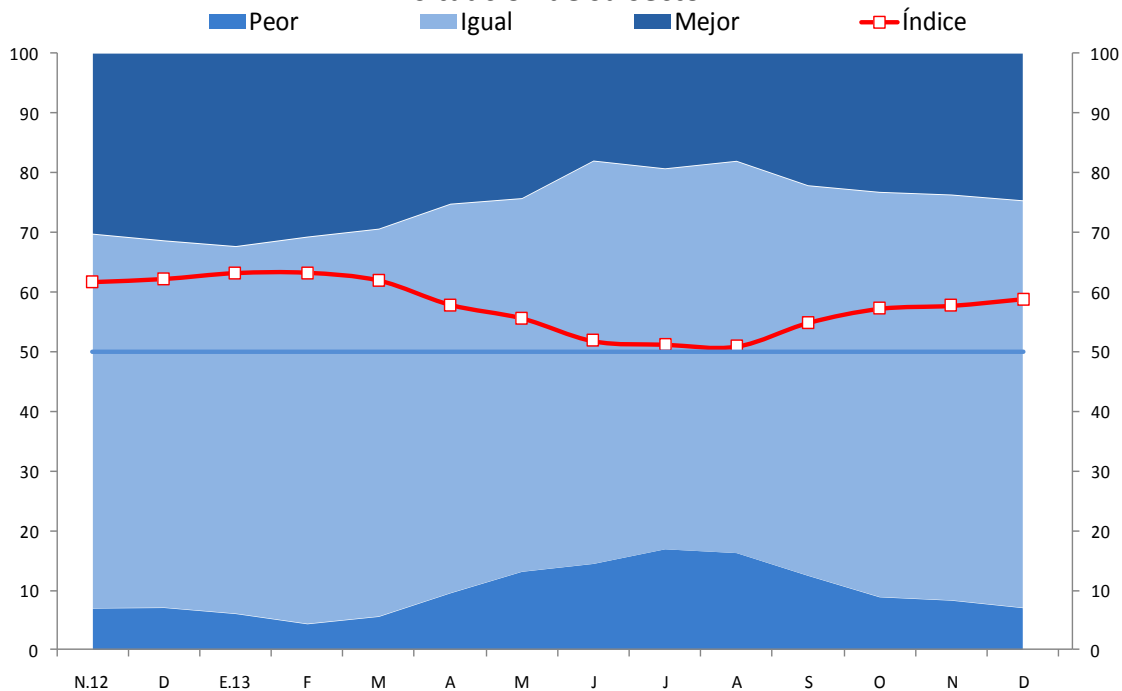


	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mejor	31	30	36	34	31	26	24	17	17	16	17	21	20	23
Igual	66	68	62	65	68	68	61	68	67	64	72	67	68	72
Peor	3	2	3	1	2	6	15	15	16	20	11	12	12	5
Índice	64	64	67	66	65	60	54	51	50	48	53	55	54	59

16. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses registró 59 puntos, aumentando por cuarto mes consecutivo. El porcentaje de empresas que señalan que la expectativa es peor disminuyó de 8 a 7 por ciento, mientras que las que señalan mejor aumentaron de 24 a 25 por ciento. Destacan las buenas perspectivas de los sectores construcción, manufactura, comercio y servicios.

### EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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



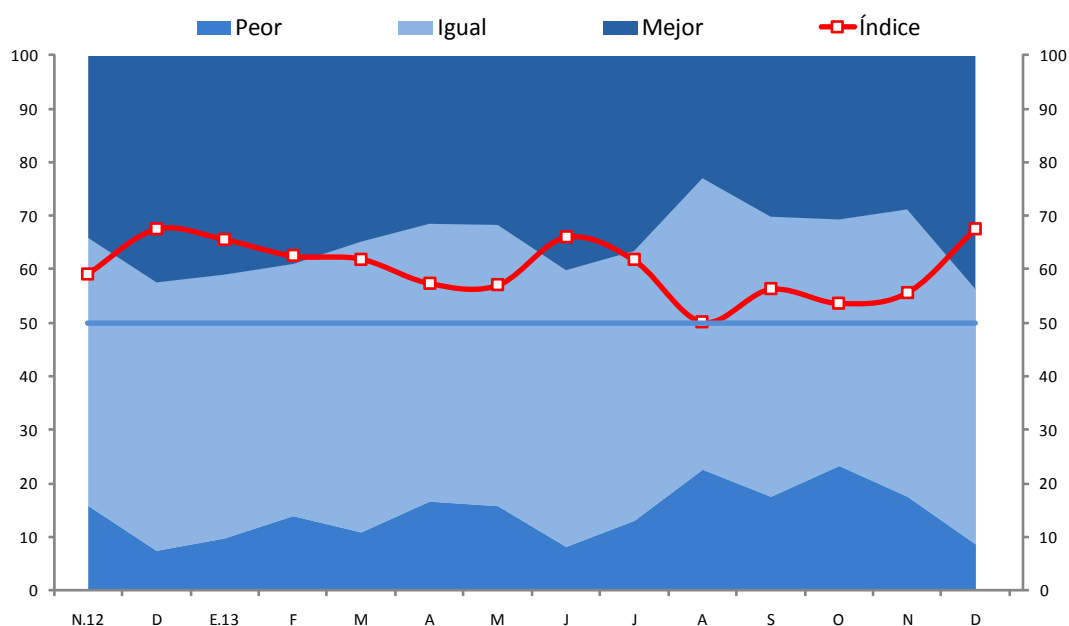
	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mejor	30	31	32	31	29	25	24	18	19	18	22	23	24	25
Igual	63	62	62	65	65	65	63	68	64	66	66	68	68	68
Peor	7	7	6	4	6	9	13	14	17	16	12	9	8	7
Índice	62	62	63	63	62	58	56	52	51	51	55	57	58	59

## Confianza del consumidor

17. En diciembre, el índice de confianza del consumidor se mantuvo en el tramo positivo con 68 puntos, nivel superior en 12 puntos respecto al alcanzado el mes anterior. Dicho resultado es consecuencia de que el porcentaje de familias que señalan que su situación familiar presente y futura es mejor aumentó de 29 a 44 por ciento. En términos desestacionalizados, el índice aumentó de 58 a 60 puntos. Este índice es calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría usando la pregunta acerca de la situación económica familiar presente y futura.

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

1. ¿Cómo está su situación familiar respecto a hace 12 meses?
2. ¿Cómo cree que estará su situación familiar dentro de 12 meses?



	N.12	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Mejor	34	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31	29	44
Igual	50	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46	54	48
Peor	16	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23	18	9
Índice	59	67	66	63	62	57	57	66	62	50	56	54	56	68

Fuente: Apoyo Consultoría.

Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 10 de enero de 2014