

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2014

En la segunda quincena de enero, 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 enero indica que las expectativas de inflación para 2014 y 2015 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,6	2,6	2,6
2015	2,6	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,6	2,8	2,7
2015	2,5	2,6	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	3,0	2,9
2015	3,0	3,0	3,0

^{1/} 18 analistas en noviembre, 18 en diciembre y 22 en enero del 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre, 23 en diciembre y 20 en enero del 2014.

^{3/} 336 empresas no financieras en noviembre, 323 en diciembre y 355 en enero del 2014.

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican en 5,6 por ciento para los analistas económicos e instituciones del sistema financiero y en 5,5 por ciento para las empresas no financieras.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	5,0	5,1	5,0
2014	5,7	5,6	5,6
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	5,0	5,1	5,0
2014	5,6	5,5	5,6
2015	5,9	5,6	5,8
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	5,1	5,3	5,2
2014	5,5	5,5	5,5
2015	5,8	6,0	6,0

^{1/} 18 analistas en noviembre, 18 en diciembre y 22 en enero del 2014.

^{2/} 21 empresas financieras en noviembre, 23 en diciembre y 20 en enero del 2014.

^{3/} 336 empresas no financieras en noviembre, 323 en diciembre y 355 en enero del 2014.

Resumen de las expectativas

3. Siete de los diez principales indicadores de expectativas de las empresas no financieras presentaron una mejoría en enero. En particular, destacan la favorable situación financiera de la empresas (de 62,0 a 65,1) y la de acceso al crédito de la empresa (de 65,0 a 68,1).

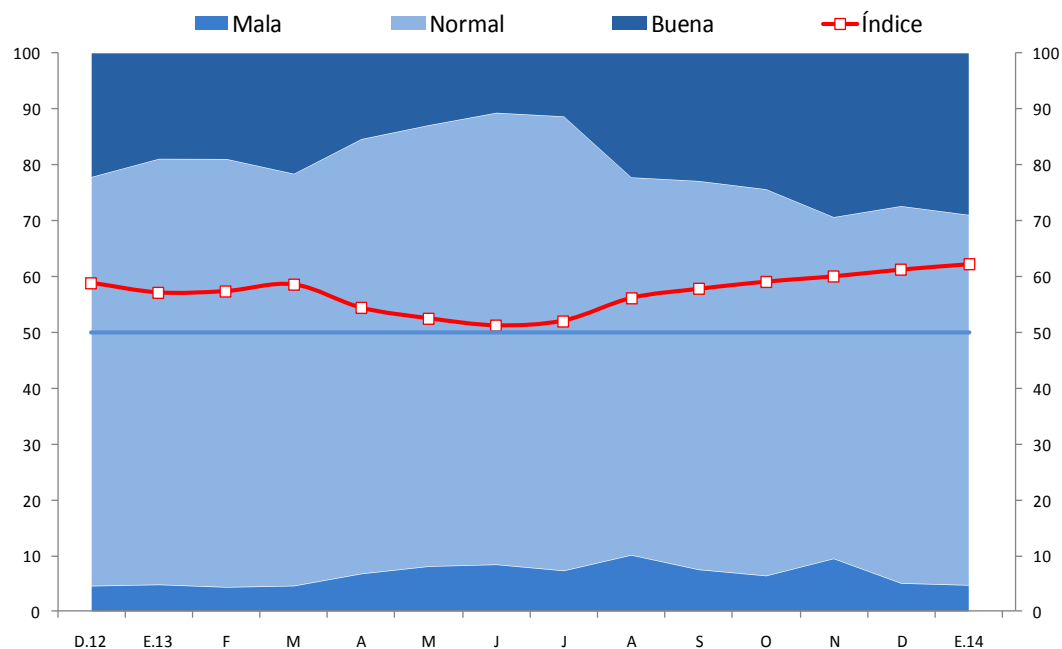
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Noviembre	Diciembre	Enero 2014	
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	59,0	61,1	62,0	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	52,0	53,0	54,2	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	54,1	58,7	59,3	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	57,8	58,9	61,0	↑
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	60,0	61,2	62,2	↑
NIVEL DE VENTAS	56,1	56,6	54,4	↓
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,6	53,2	50,2	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	56,0	54,6	50,2	↓
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	61,4	62,0	65,1	↑
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	65,0	65,0	68,1	↑

Condiciones actuales de la empresa

4. El índice de situación actual del negocio se ubicó en 62 puntos, aumentando por séptimo mes consecutivo. Las respuestas de las empresas que consideran la situación como buena aumentaron de 27 a 29 por ciento. Destacan las perspectivas positivas de los sectores manufactura, comercio y servicios.

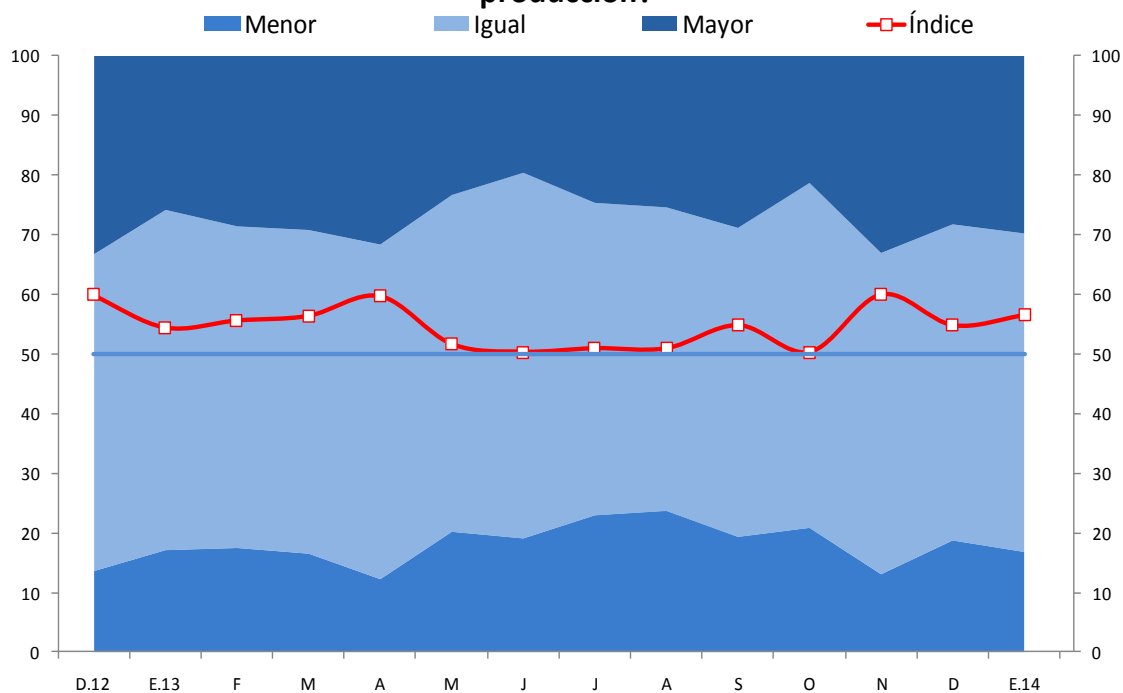
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO ¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Buena	22	19	19	22	15	13	11	11	22	23	24	29	27	29
Normal	73	76	77	74	78	79	81	81	68	70	69	61	68	66
Mala	5	5	4	5	7	8	8	7	10	7	6	9	5	5
Índice	59	57	57	59	54	52	51	52	56	58	59	60	61	62

5. El índice del nivel de producción aumentó a 57 puntos, superior en 2 puntos respecto al mes anterior. Las empresas que indicaron una mayor producción aumentaron de 28 a 30 por ciento, mientras que las empresas que respondieron menor disminuyeron de 19 a 17 por ciento. Los sectores manufactura y construcción mantuvieron las perspectivas positivas.

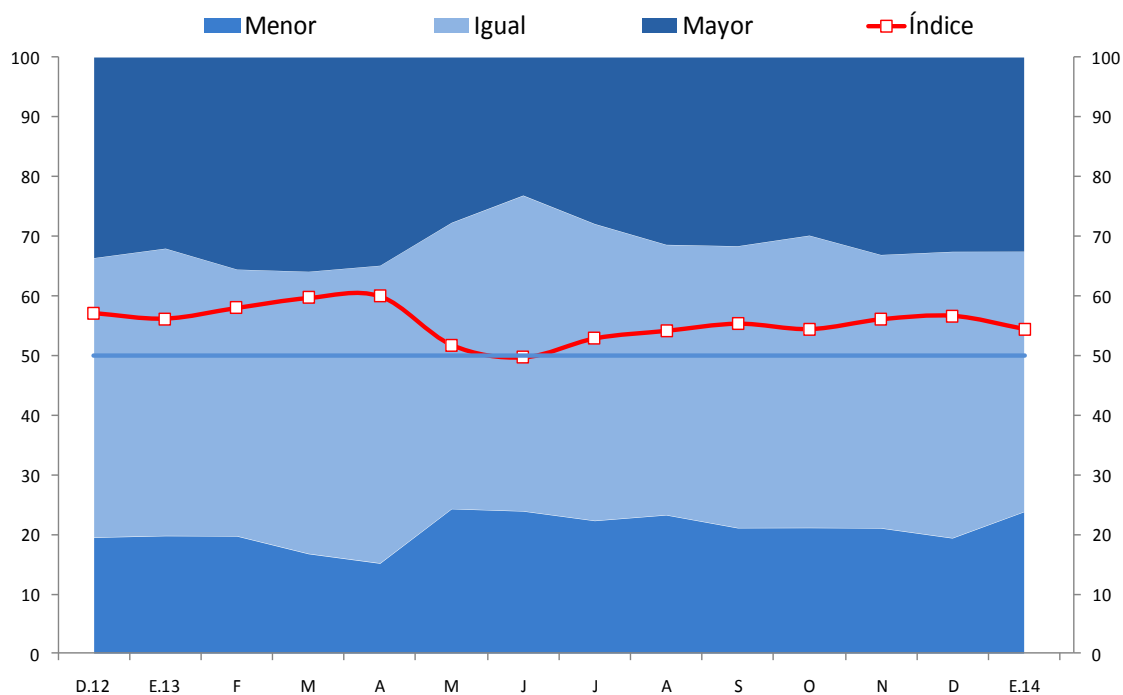
NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mayor	33	26	29	29	32	23	20	25	25	29	21	33	28	30
Igual	53	57	54	54	56	56	61	52	51	52	58	54	53	53
Menor	14	17	17	16	12	20	19	23	24	19	21	13	19	17
Índice	60	54	56	56	60	52	50	51	51	55	50	60	55	57

6. El índice del nivel de ventas disminuyó a 54 puntos. El porcentaje de empresas que respondieron que tuvieron menores ventas aumentó de 19 a 24 por ciento. Mantienen las perspectivas positivas pero en menor grado que el mes pasado los sectores de comercio y servicios.

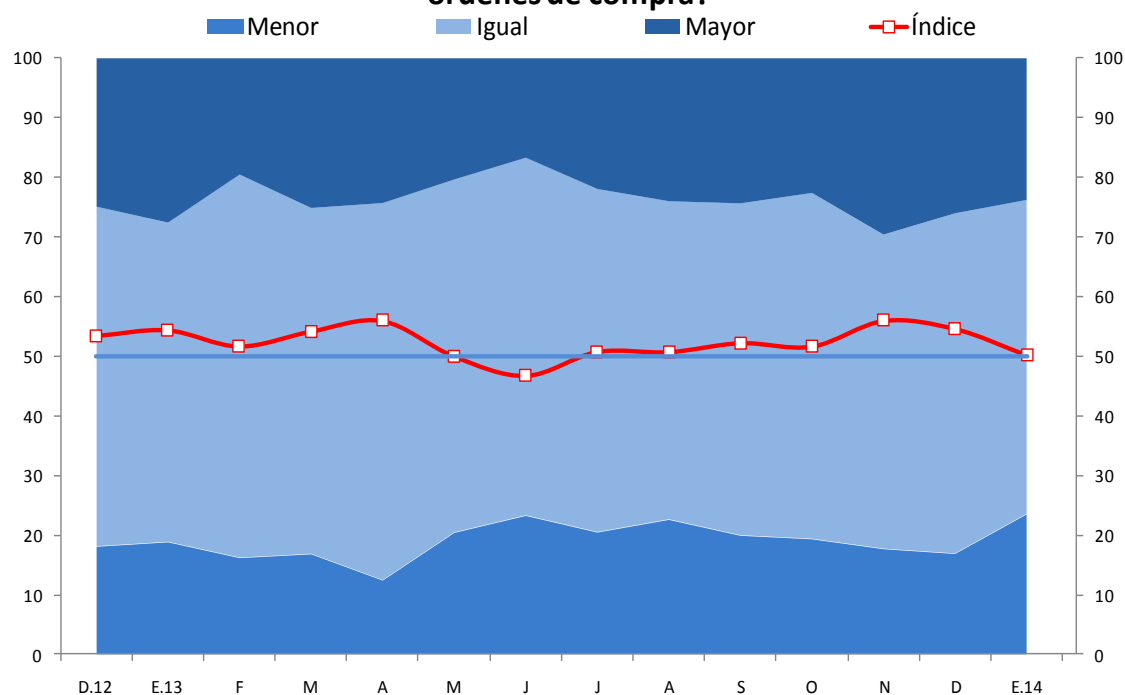
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mayor	34	32	36	36	35	28	23	28	31	32	30	33	33	33
Igual	47	48	45	47	50	48	53	50	45	47	49	46	48	44
Menor	19	20	20	17	15	24	24	22	23	21	21	21	19	24
Índice	57	56	58	60	60	52	50	53	54	55	54	56	57	54

7. El índice de órdenes de compra disminuyó a 50 puntos, indicando que no se presentaron variaciones en dichas órdenes respecto al mes anterior. El porcentaje de empresas que señalaron que las órdenes de compra fueron menores aumentó de 17 a 24 por ciento, mientras que las que indicaron mayores disminuyeron de 26 a 24 por ciento. Los sectores de manufactura 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?



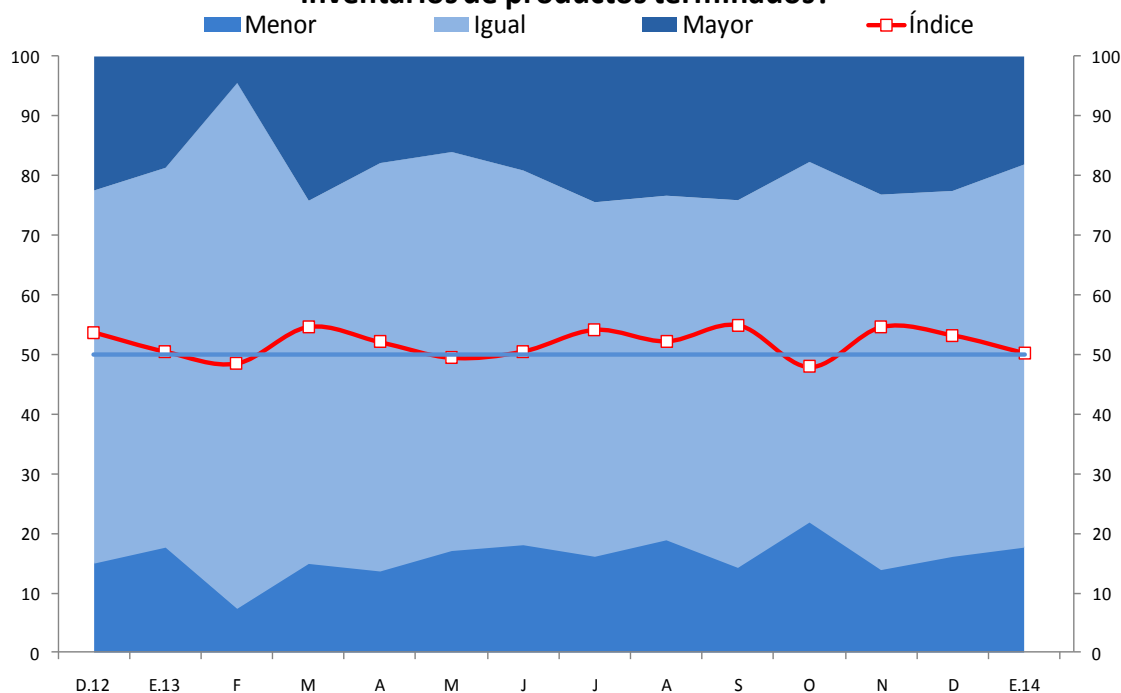
	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mayor	25	28	20	25	24	20	17	22	24	24	23	30	26	24
Igual	57	54	64	58	63	59	60	58	53	56	58	53	57	53
Menor	18	19	16	17	12	20	23	20	23	20	19	18	17	24
Índice	53	54	52	54	56	50	47	51	51	51	52	52	56	55

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 14 de febrero de 2014

8. El índice de variación de inventarios disminuyó a 50 puntos, indicando que no se presentaron variaciones en los inventarios de productos finales respecto al mes anterior. El porcentaje de empresas que respondieron que considera mayor el nivel de inventarios disminuyó de 23 a 18 por ciento, mientras el porcentaje que respondió menor aumentó de 16 a 18 por ciento. Registra mayores existencias el sector comercio, mientras que el sector minería e hidrocarburos señaló menores. Finalmente, manufactura, agricultura y pesca se ubican en el tramo neutral.

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



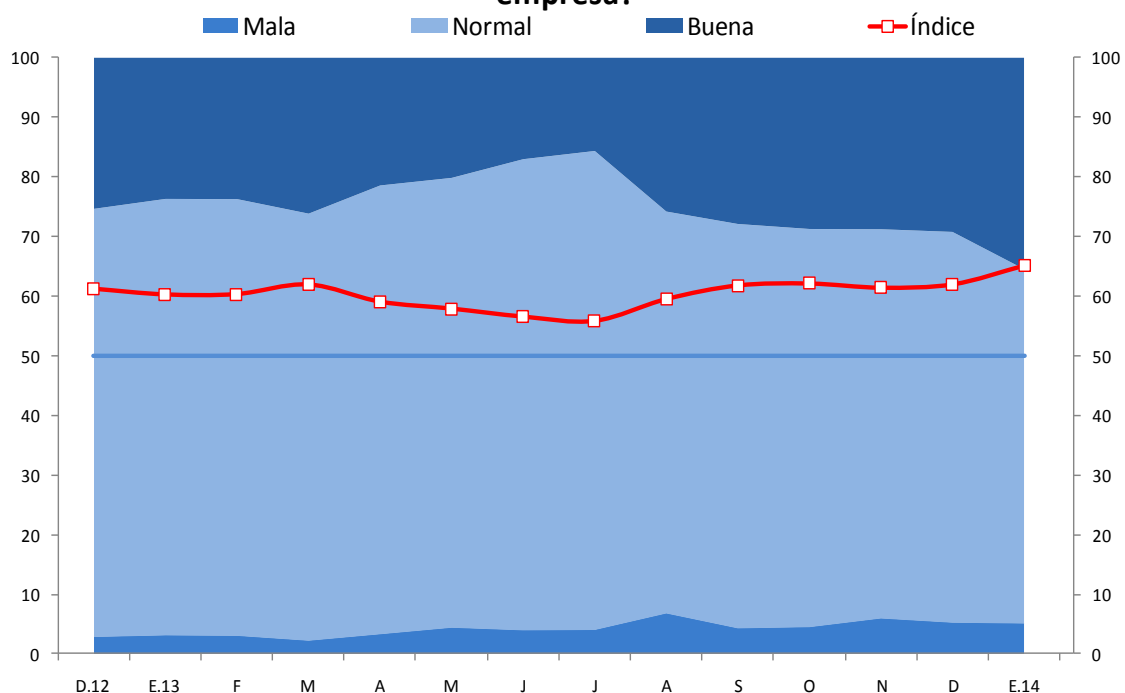
	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mayor	23	19	4	24	18	16	19	24	23	24	18	23	23	18
Igual	63	64	88	61	68	67	63	59	58	62	60	63	61	64
Menor	15	18	7	15	14	17	18	16	19	14	22	14	16	18
Índice	54	51	49	55	52	49	51	54	52	55	48	55	53	50

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 14 de febrero de 2014

9. Se calificó la situación financiera de la empresa como favorable con un índice de 65 puntos, superior en tres puntos respecto al mes pasado. Destacan con la situación más favorable los sectores manufactura, construcción y servicios.

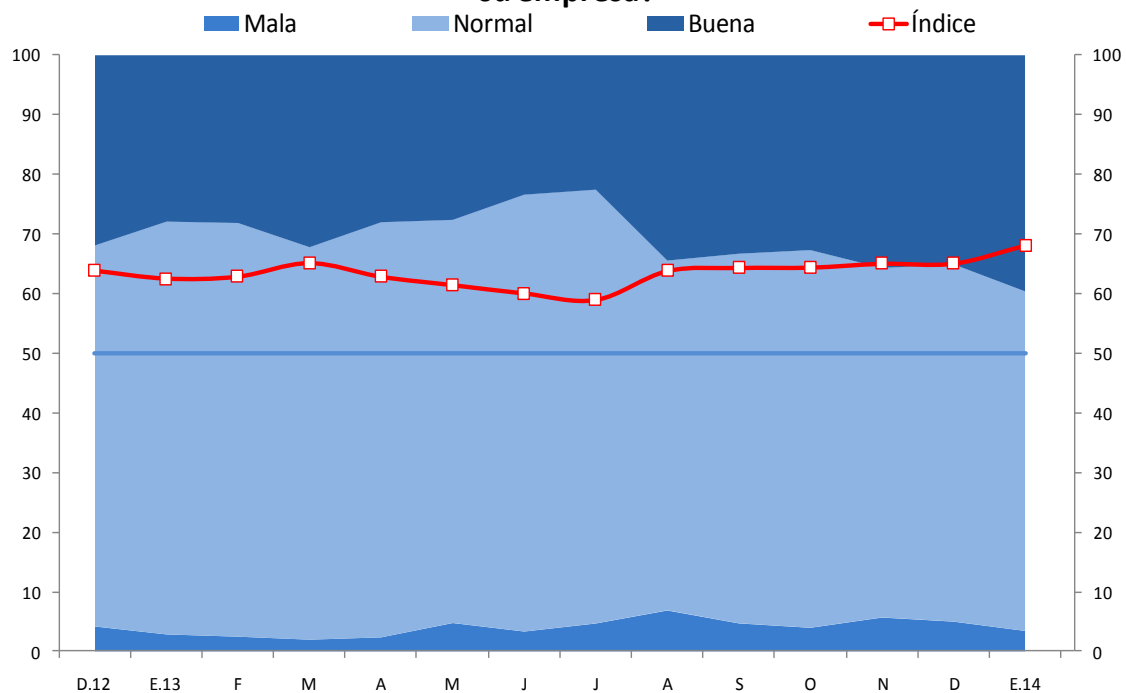
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Buena	25	24	24	26	21	20	17	16	26	28	29	29	29	35
Normal	72	73	73	72	75	75	79	80	67	68	67	65	66	59
Mala	3	3	3	2	3	4	4	4	7	4	5	6	5	5
Índice	61	60	60	62	59	58	57	56	59	62	62	61	62	65

10. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito con un nivel de 68 puntos, superior en 3 puntos al mes anterior. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a manufactura, comercio, servicios y minería e hidrocarburos.

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

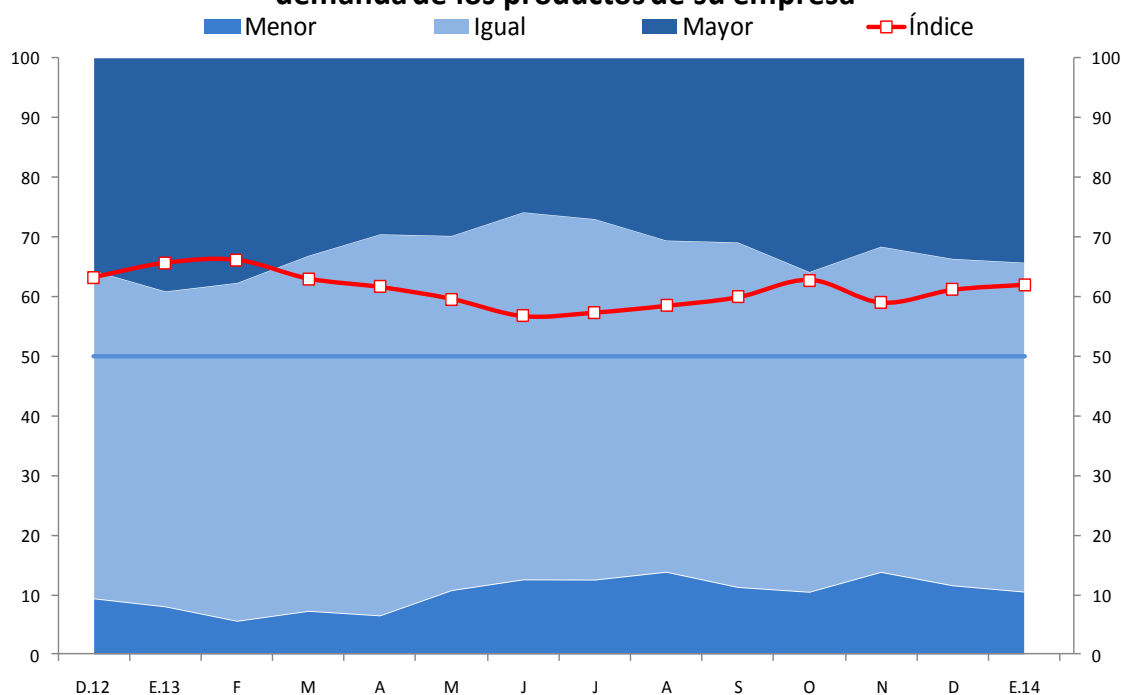


	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Buena	32	28	28	32	28	28	23	23	34	33	33	36	35	40
Normal	64	69	69	66	70	68	73	73	59	62	63	59	60	57
Mala	4	3	2	2	2	5	3	5	7	5	4	6	5	3
Índice	64	63	63	65	63	61	60	59	64	64	64	65	65	68

Expectativas respecto a la empresa

11. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó a 62 puntos. El porcentaje de empresas que indicaron que la expectativa es menor disminuyó de 11 a 10 por ciento. A nivel sectorial, destacan las perspectivas favorables de los sectores manufactura, construcción y servicios.

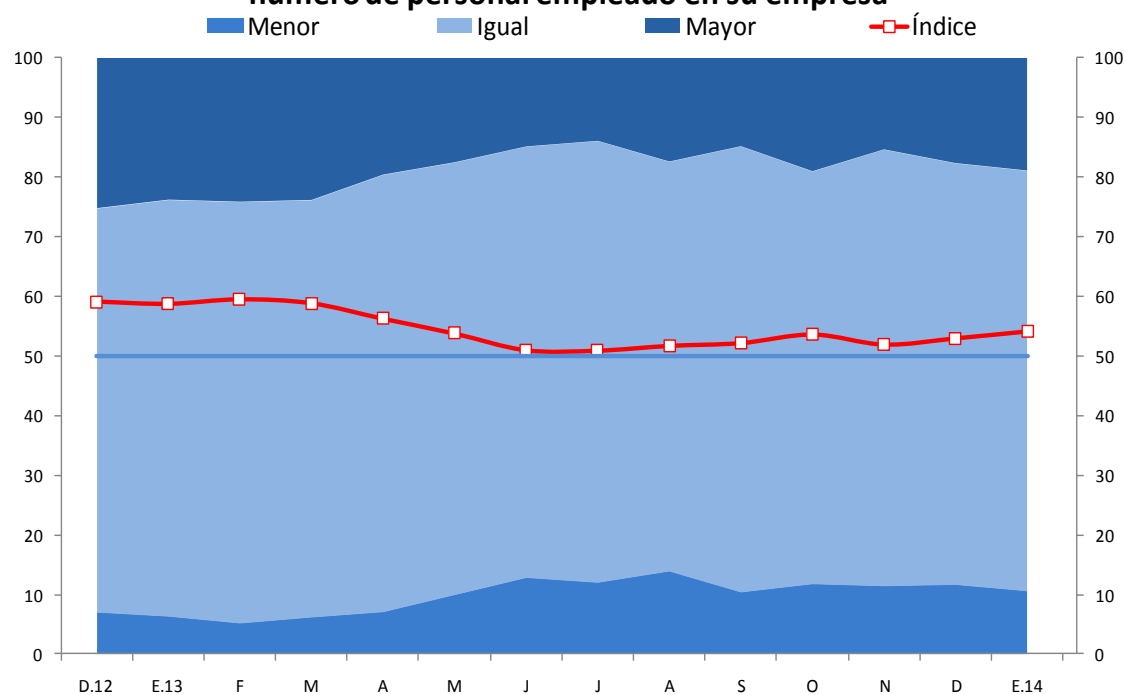
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



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

12. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó a 54 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. Las empresas que señalaron que la expectativa es mayor aumentaron de 18 a 19 por ciento, mientras quienes respondieron que la expectativa es menor disminuyeron de 12 a 11 por ciento. Los sectores construcción y manufactura 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



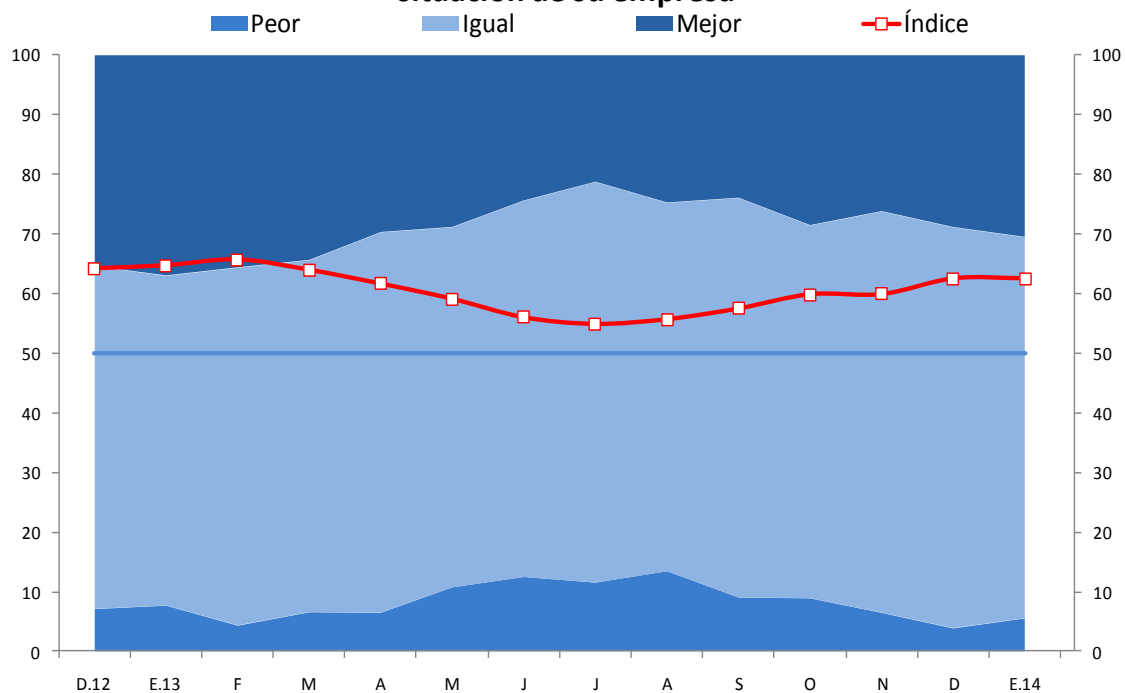
	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mayor	25	24	24	24	20	18	15	14	17	15	19	15	18	19
Igual	68	70	71	70	73	73	72	74	69	75	69	73	71	70
Menor	7	6	5	6	7	10	13	12	14	10	12	11	12	11
Índice	59	59	59	59	56	54	51	51	52	52	54	52	53	54

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 9 – 14 de febrero de 2014

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses se mantuvo en 63 puntos. El porcentaje que indica que la expectativa es mejor aumentó de 29 a 31 por ciento, mientras que el porcentaje que indica peor aumentó de 4 a 5 por ciento. Destacan como los más optimistas los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios.

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

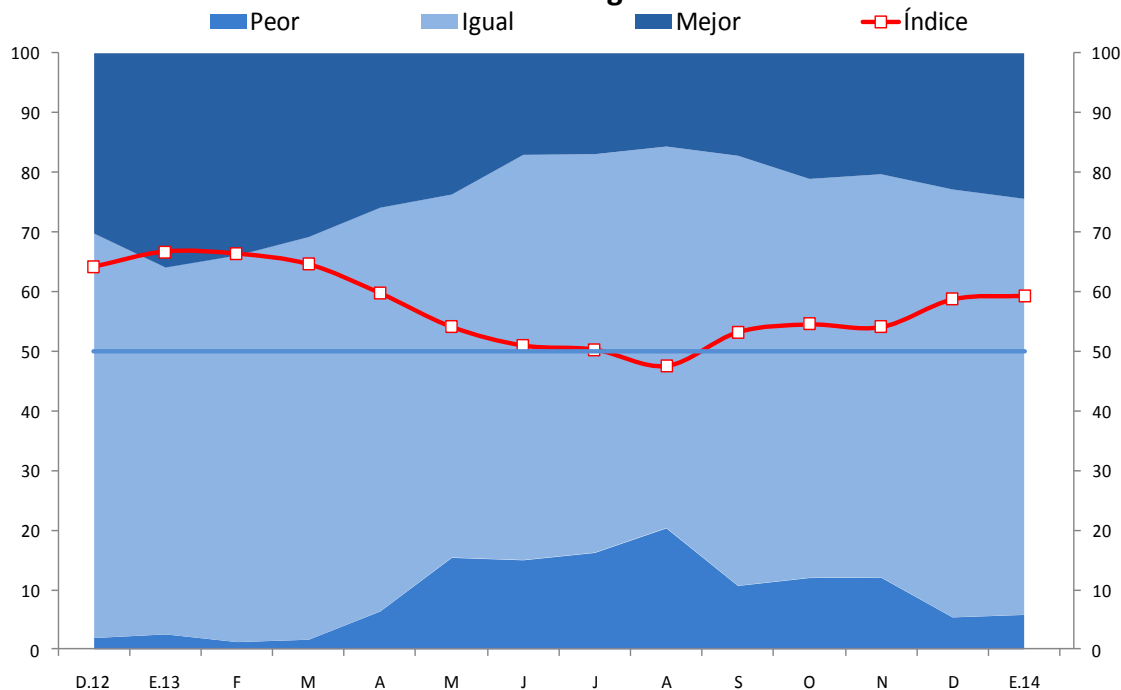


	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mejor	35	37	36	34	30	29	24	21	25	24	29	26	29	31
Igual	58	55	60	59	64	60	63	67	62	67	63	67	67	64
Peor	7	8	4	6	6	11	12	11	13	9	9	6	4	5
Índice	64	65	66	64	62	59	56	55	56	58	60	60	63	63

Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantuvo en 59 puntos. Las empresas que respondieron que la expectativa es mejor aumentaron de 23 a 24 por ciento, mientras que las que respondieron peor aumentaron de 5 a 6 por ciento. Resaltan las expectativas optimistas de los sectores construcción, servicios, manufactura y comercio.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general

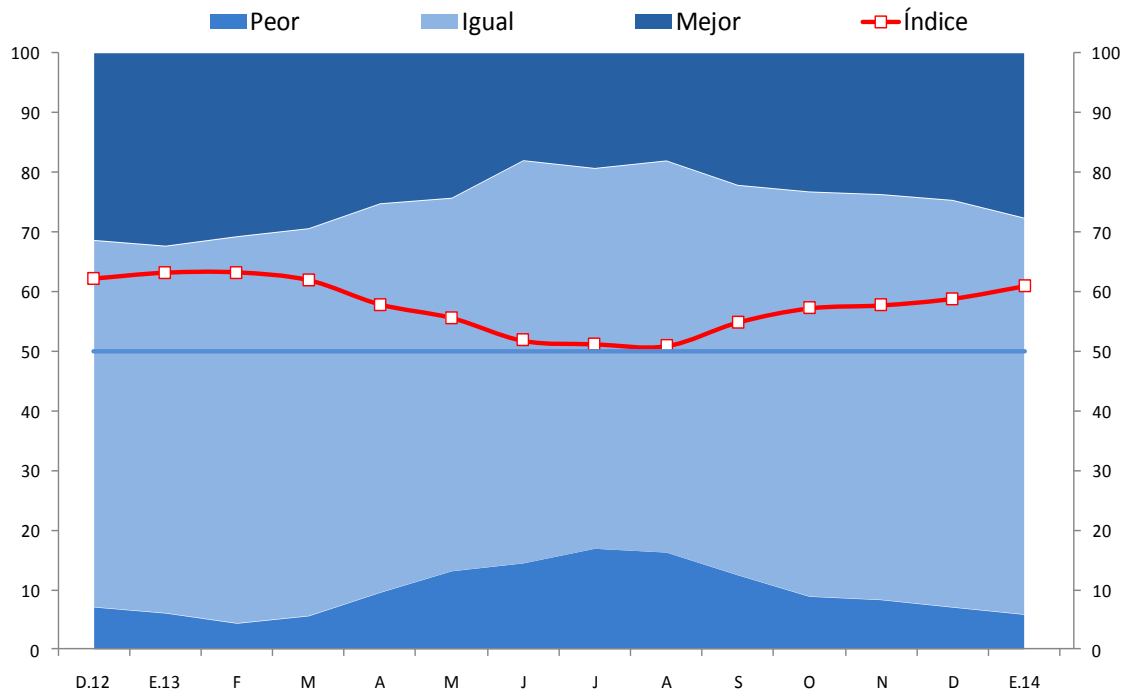


	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mejor	30	36	34	31	26	24	17	17	16	17	21	20	23	24
Igual	68	62	65	68	68	61	68	67	64	72	67	68	72	70
Peor	2	3	1	2	6	15	15	16	20	11	12	12	5	6
Índice	64	67	66	65	60	54	51	50	48	53	55	54	59	59

15. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses registró 61 puntos, aumentando por quinto mes consecutivo. El porcentaje de empresas que señalaron que la expectativa es mejor aumentó de 25 a 28 por ciento, mientras que las que respondieron peor disminuyeron de 7 a 6 por ciento. Destacan las buenas perspectivas de los sectores construcción, comercio, servicios y manufactura.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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



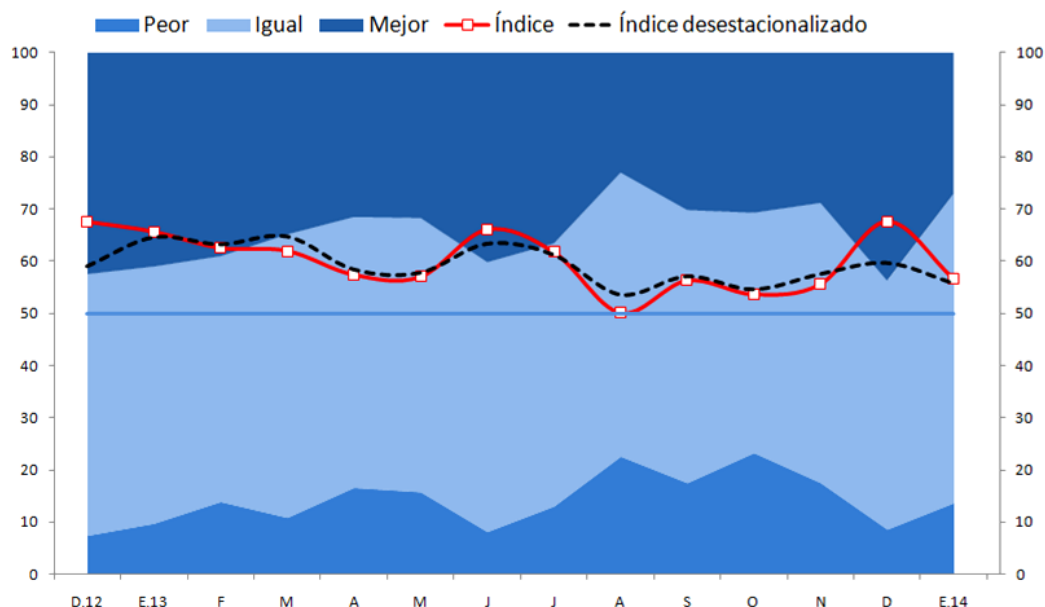
	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mejor	31	32	31	29	25	24	18	19	18	22	23	24	25	28
Igual	62	62	65	65	65	63	68	64	66	66	68	68	68	67
Peor	7	6	4	6	9	13	14	17	16	12	9	8	7	6
Índice	62	63	63	62	58	56	52	51	51	55	57	58	59	61

Confianza del consumidor

16. En enero, el índice de confianza del consumidor registró 57 puntos, nivel inferior en 11 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 disminuyó de 44 a 27 por ciento. Cabe resaltar que existe una estacionalidad de mayor optimismo en los meses de diciembre. 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?



	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14
Mejor	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31	29	44	27
Igual	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46	54	48	59
Peor	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23	18	9	14
Índice	67	66	63	62	57	57	66	62	50	56	54	56	68	57
Índice desestacionalizado	59	65	63	65	58	58	63	61	54	57	55	58	60	56

Fuente: Apoyo Consultoría.

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