

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2014

1. En la segunda quincena de febrero, 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 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. Posteriormente, 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. 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

2. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de febrero indica que las expectativas de inflación para 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,6	2,6	2,6
2015	2,5	2,5	2,5
2016			2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,8	2,7	2,6
2015	2,6	2,6	2,5
2016			2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	2,9	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016			3,0

^{1/} 18 analistas en diciembre del 2013, 22 en enero y 21 en febrero del 2014.

^{2/} 23 empresas financieras en diciembre del 2013, 20 en enero y 20 en febrero del 2014.

^{3/} 323 empresas no financieras en diciembre, 355 en enero y 361 en febrero del 2014.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 7 de marzo de 2014

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	5,6	5,6	5,6
2015	6,0	6,0	5,9
2016			6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	5,5	5,6	5,5
2015	5,6	5,8	5,7
2016			5,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	5,5	5,5	5,5
2015	6,0	6,0	5,7
2016			6,0

^{1/} 18 analistas en diciembre del 2013, 22 en enero y 21 en febrero del 2014.

^{2/} 23 empresas financieras en diciembre del 2013, 20 en enero y 20 en febrero del 2014.

^{3/} 323 empresas no financieras en diciembre, 355 en enero y 361 en febrero del 2014.

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

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,87	2,86	2,86
2015	2,90	2,90	2,90
2016			2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,83	2,85	2,83
2015	2,85	2,89	2,85
2016			2,84
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,85	2,85	2,85
2015	2,86	2,90	2,87
2016			2,90

^{1/} 18 analistas en diciembre del 2013, 22 en enero y 21 en febrero del 2014.

^{2/} 23 empresas financieras en diciembre del 2013, 20 en enero y 20 en febrero del 2014.

^{3/} 323 empresas no financieras en diciembre, 355 en enero y 361 en febrero del 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. Cinco de los diez principales indicadores de expectativas de las empresas no financieras presentaron una mejoría en febrero. Los mayores incrementos se registraron en las expectativas de contratación de personal a 3 meses (de 54,2 a 56,4) y la percepción de las órdenes de compra respecto al mes anterior (de 50,2 a 51,3).

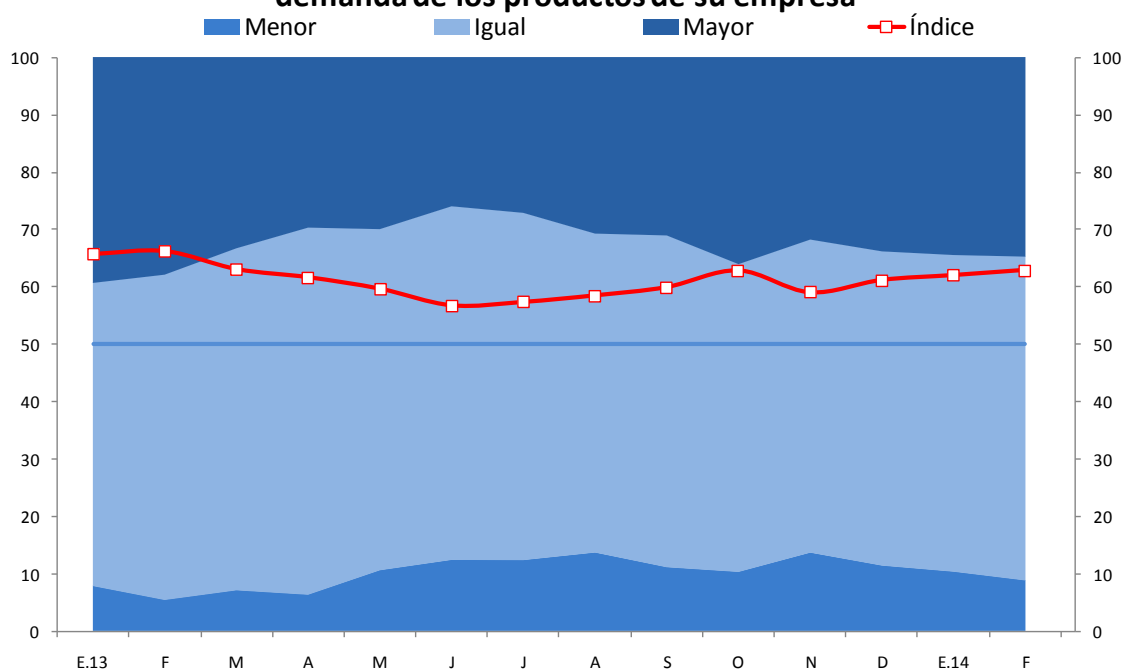
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre	Enero 2014	Febrero
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,1	62,0	62,9
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	53,0	54,2	56,4
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	58,7	59,3	60,2
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	58,9	61,0	59,5
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61,2	62,2	61,3
NIVEL DE VENTAS	56,6	54,4	55,0
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	53,2	50,2	47,7
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,6	50,2	51,3
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,0	65,1	62,9
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	65,0	68,1	65,9

Expectativas respecto a la empresa

6. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó a 63 puntos. El porcentaje de empresas que indican que la expectativa es mayor aumentó de 34 a 35 por ciento, mientras que el porcentaje que indicó menor disminuyó de 10 a 9 por ciento. A nivel sectorial, destacan las perspectivas favorables de los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios.

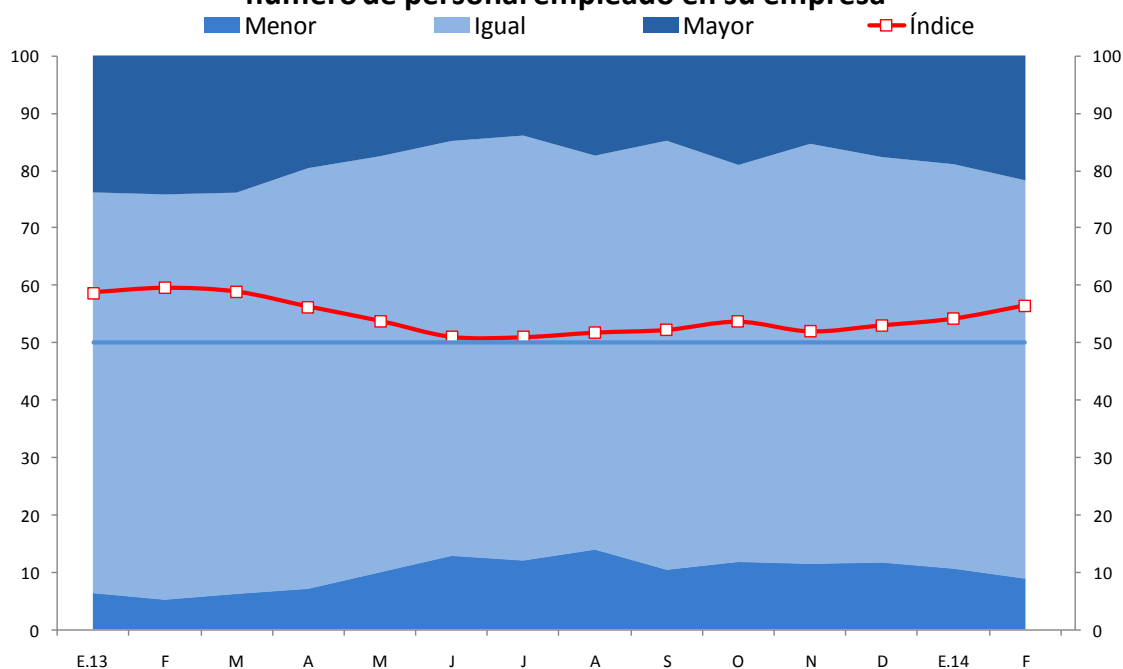
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



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

7. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó de 54 a 56 puntos. Las empresas que indicaron que la expectativa es mayor aumentaron de 19 a 22 por ciento, mientras quienes señalaron que la expectativa es menor disminuyeron de 11 a 9 por ciento.

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

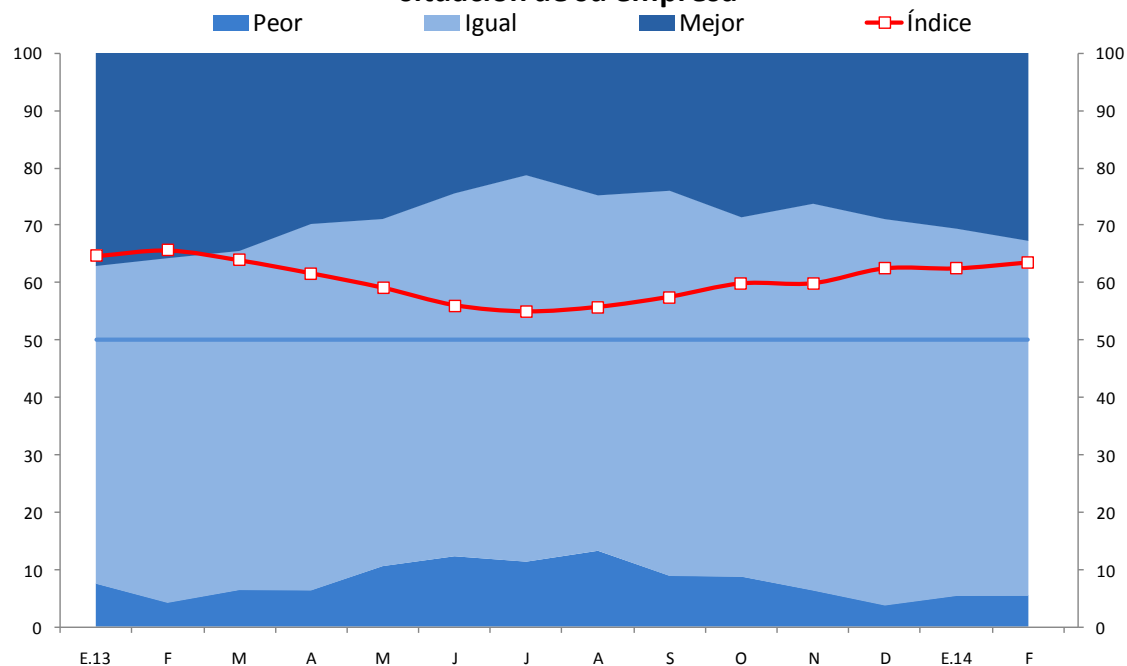


	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mayor	24	24	24	20	18	15	14	17	15	19	15	18	19	22
Igual	70	71	70	73	73	72	74	69	75	69	73	71	70	69
Menor	6	5	6	7	10	13	12	14	10	12	11	12	11	9
Índice	59	59	59	56	54	51	51	52	52	54	52	53	54	56

8. El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó a 64 puntos. El porcentaje que indicó que la expectativa es mejor aumentó de 31 a 33 por ciento. Destacan como los más optimistas los sectores manufactura, construcción 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



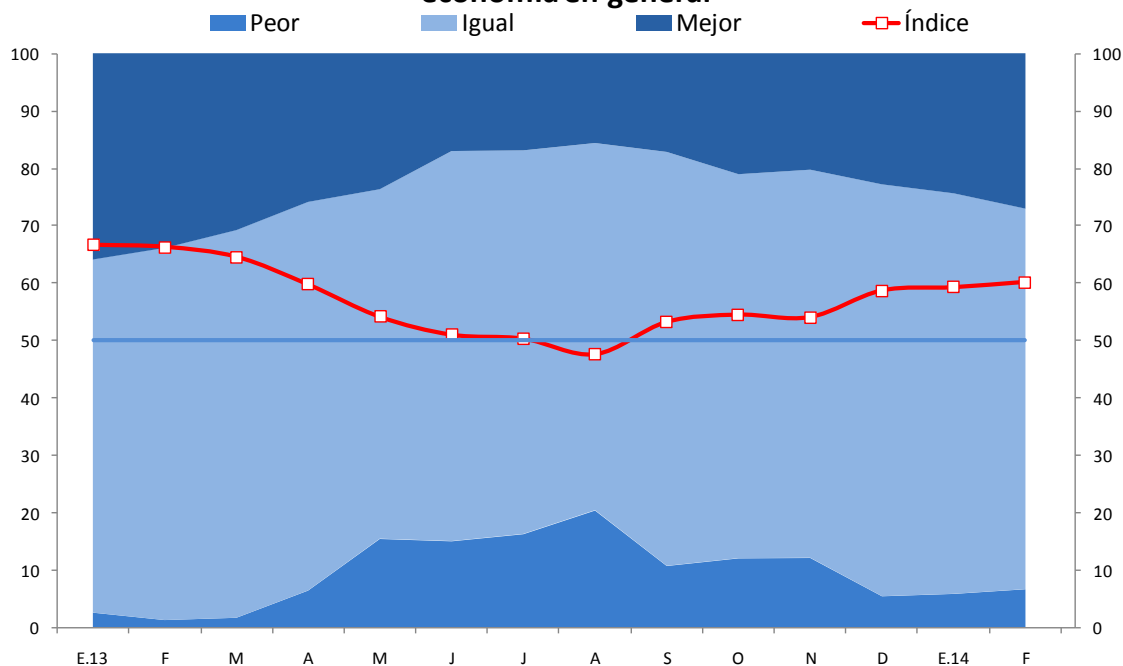
	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mejor	37	36	34	30	29	24	21	25	24	29	26	29	31	33
Igual	55	60	59	64	60	63	67	62	67	63	67	67	64	62
Peor	8	4	6	6	11	12	11	13	9	9	6	4	5	5
Índice	65	66	64	62	59	56	55	56	58	60	60	63	63	64

Expectativas respecto a la economía

9. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó a 60 puntos. Las empresas que respondieron que la expectativa es mejor aumentaron de 24 a 27 por ciento. Resaltan las expectativas optimistas de los sectores construcción, manufactura, servicios y comercio.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

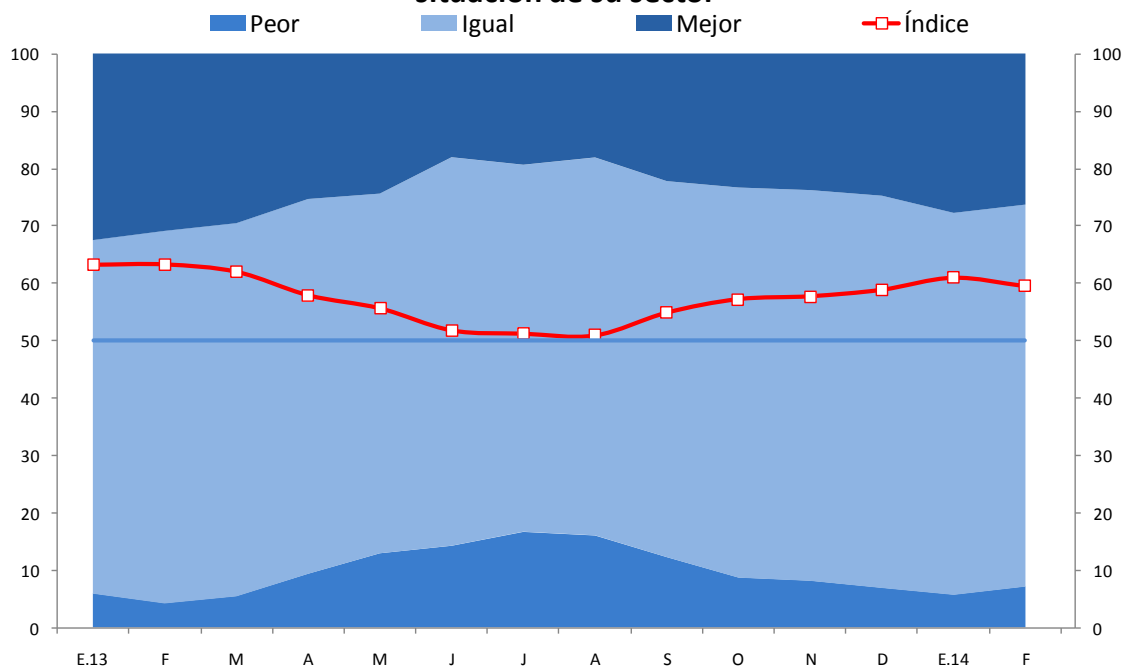


	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mejor	36	34	31	26	24	17	17	16	17	21	20	23	24	27
Igual	62	65	68	68	61	68	67	64	72	67	68	72	70	66
Peor	3	1	2	6	15	15	16	20	11	12	12	5	6	7
Índice	67	66	65	60	54	51	50	48	53	55	54	59	59	60

10. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses registró 60 puntos, ubicándose en el tramo positivo. El porcentaje de empresas que señalaron que la expectativa es mejor disminuyó de 28 a 26 por ciento, mientras que las que respondieron peor aumentaron de 6 a 7 por ciento. 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

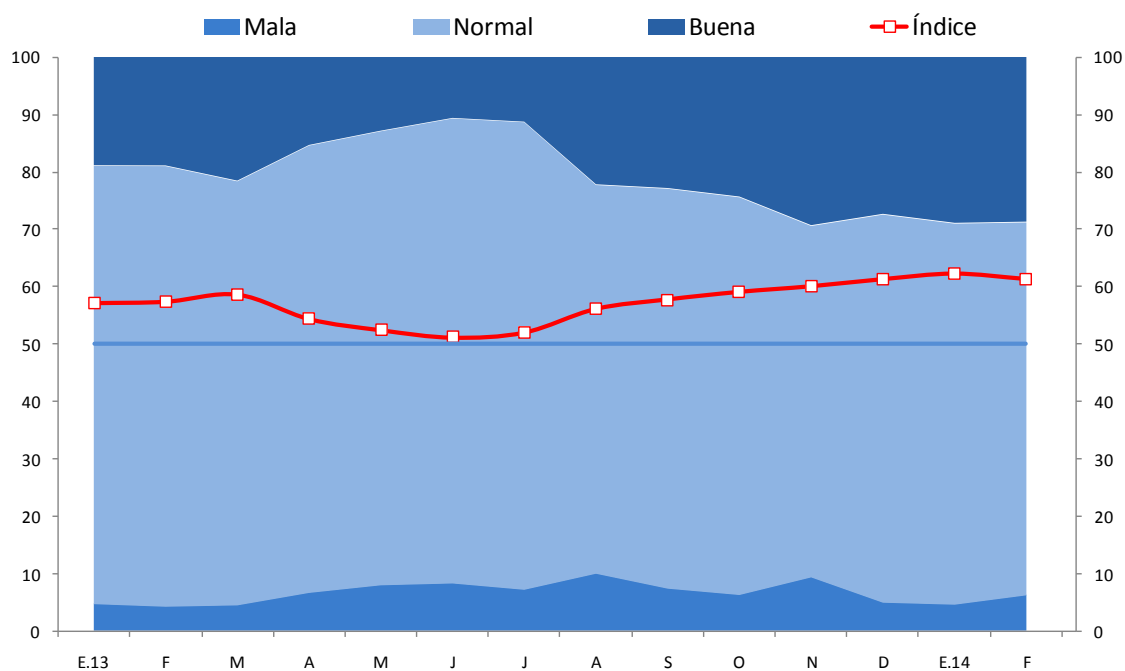


	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mejor	32	31	29	25	24	18	19	18	22	23	24	25	28	26
Igual	62	65	65	65	63	68	64	66	66	66	68	68	67	67
Peor	6	4	6	9	13	14	17	16	12	9	8	7	6	7
Índice	63	63	62	58	56	52	51	51	55	57	58	59	61	60

Condiciones actuales de la empresa

11. El índice de situación actual del negocio se situó en 61 puntos, ubicándose en el tramo positivo. Las respuestas de las empresas que consideraron la situación como buena se mantuvieron en 29 por ciento, mientras que las que indicaron la situación como mala aumentaron de 5 a 6 por ciento. Destacan las perspectivas positivas de los sectores servicios, manufactura y construcción.

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



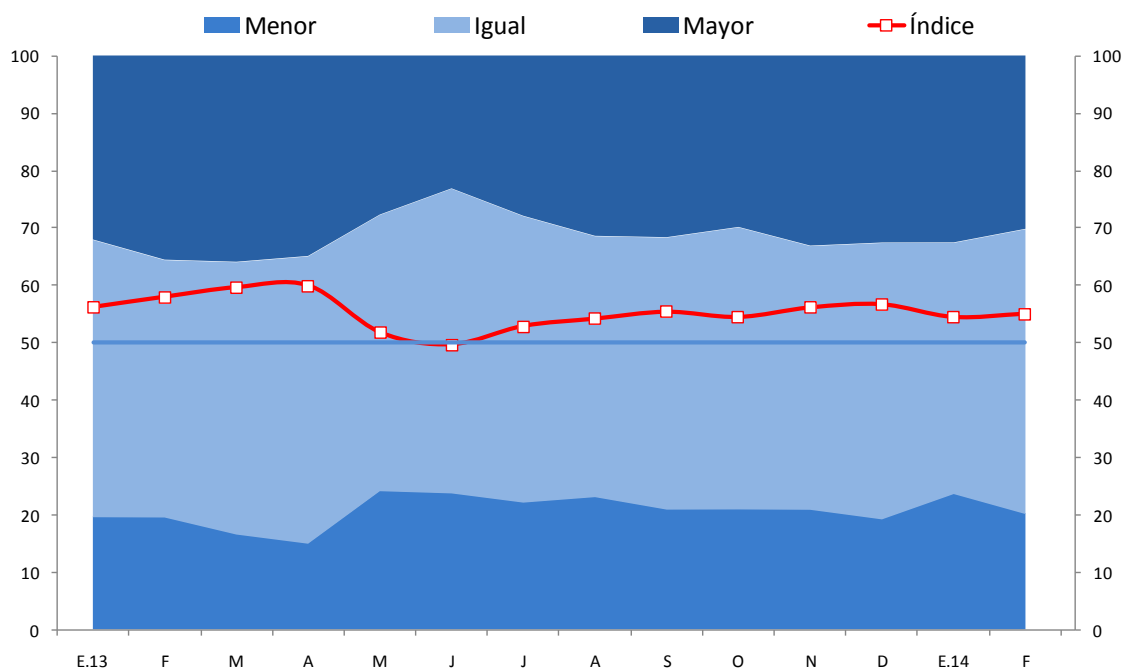
	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Buena	19	19	22	15	13	11	11	22	23	24	29	27	29	29
Normal	76	77	74	78	79	81	81	68	70	69	61	68	66	65
Mala	5	4	5	7	8	8	7	10	7	6	9	5	5	6
Índice	57	57	59	54	52	51	52	56	58	59	60	61	62	61

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 7 de marzo de 2014

12.El índice del nivel de ventas aumentó a 55 puntos. El porcentaje de empresas que respondió que hubo menores ventas disminuyó de 24 a 20 por ciento mientras que el porcentaje que indicó mayores ventas disminuyó de 33 a 30 por ciento. Presentan perspectivas positivas los sectores de manufactura y construcción.

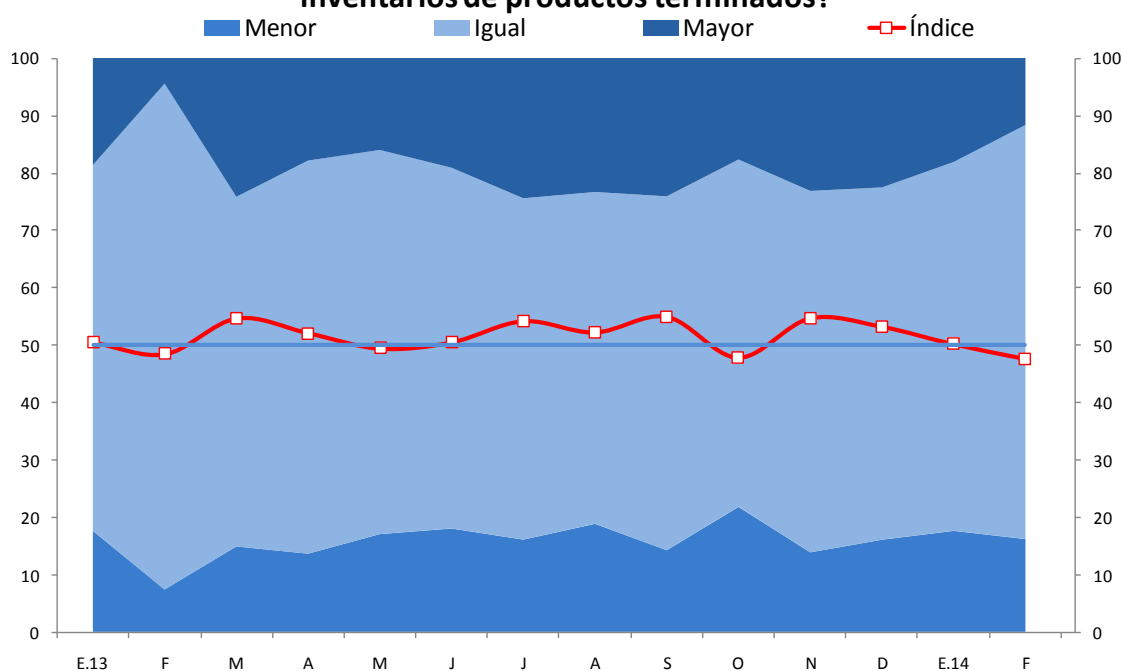
NIVEL DE VENTAS
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

13. El índice de variación de inventarios disminuyó a 48 puntos, indicando que se presentaron menores inventarios de productos finales respecto al mes anterior. El porcentaje de empresas que respondieron que considera mayor el nivel de inventarios disminuyó de 18 a 12 por ciento, mientras el porcentaje que respondió menor disminuyó de 18 a 16 por ciento. Registra menores existencias el sector minería e hidrocarburos.

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

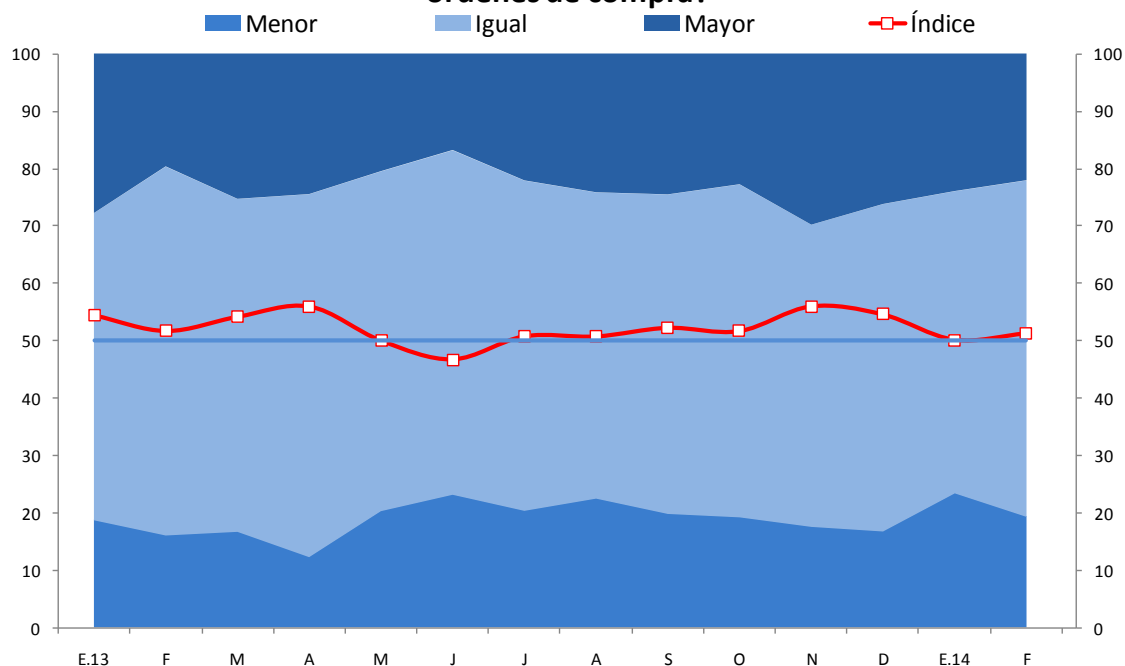


	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mayor	19	4	24	18	16	19	24	23	24	18	23	23	18	12
Igual	64	88	61	68	67	63	59	58	62	60	63	61	64	72
Menor	18	7	15	14	17	18	16	19	14	22	14	16	18	16
Índice	51	49	55	52	49	51	54	52	55	48	55	53	50	48

14. El índice de órdenes de compra ascendió a 51 puntos, superior en un punto respecto del mes anterior. El porcentaje de empresas que indican que las órdenes de compra fueron mayores disminuyó de 24 a 22 por ciento, mientras que las que respondieron menores lo hicieron de 24 a 19 por ciento. Los sectores construcción y manufactura presentaron las respuestas más favorables.

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR

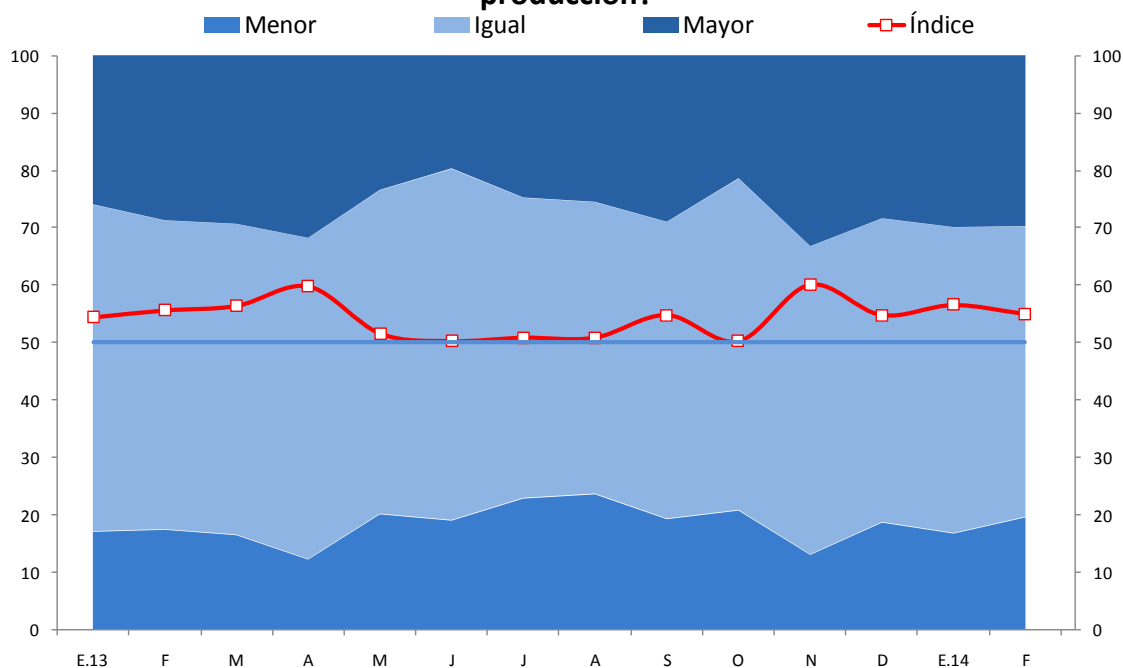
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



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

15. El índice del nivel de producción disminuyó de 57 a 55 puntos, manteniéndose en el tramo positivo. Las empresas que señalaron una mayor producción se mantuvieron en 30 por ciento, mientras que las empresas que respondieron menor aumentaron de 17 a 20 por ciento. Los sectores manufactura y construcción mantuvieron las perspectivas positivas.

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



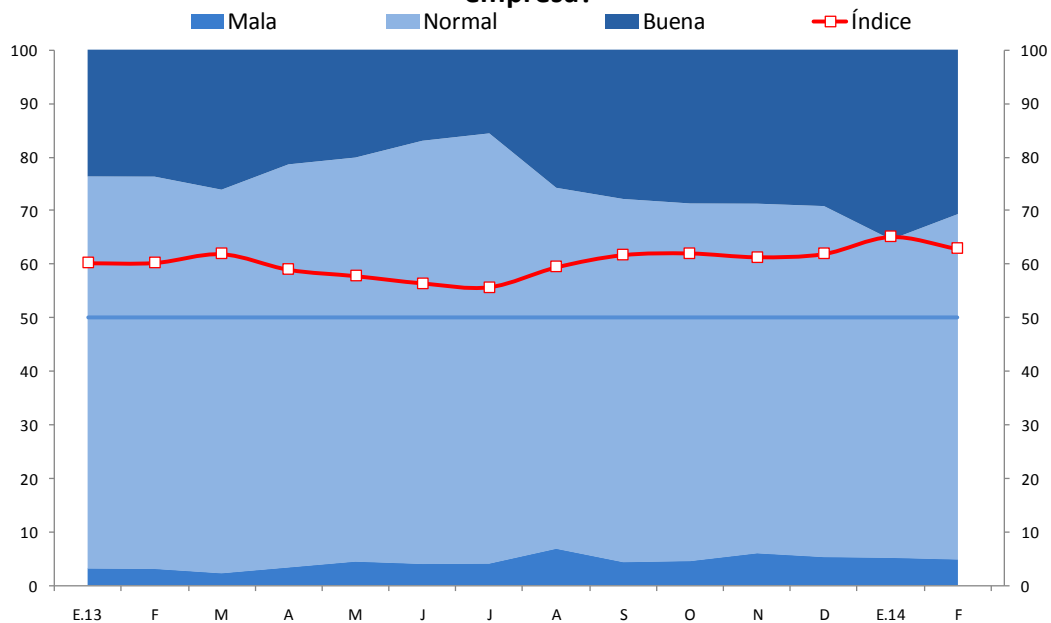
	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mayor	26	29	29	32	23	20	25	25	29	21	33	28	30	30
Igual	57	54	54	56	56	61	52	51	52	58	54	53	53	51
Menor	17	17	16	12	20	19	23	24	19	21	13	19	17	20
Índice	54	56	56	60	52	50	51	51	55	50	60	55	57	55

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 15 – 7 de marzo de 2014

16. Se calificó la situación financiera de la empresa como favorable con un índice de 63 puntos. Destacan con la situación más favorable los sectores servicios y manufactura.

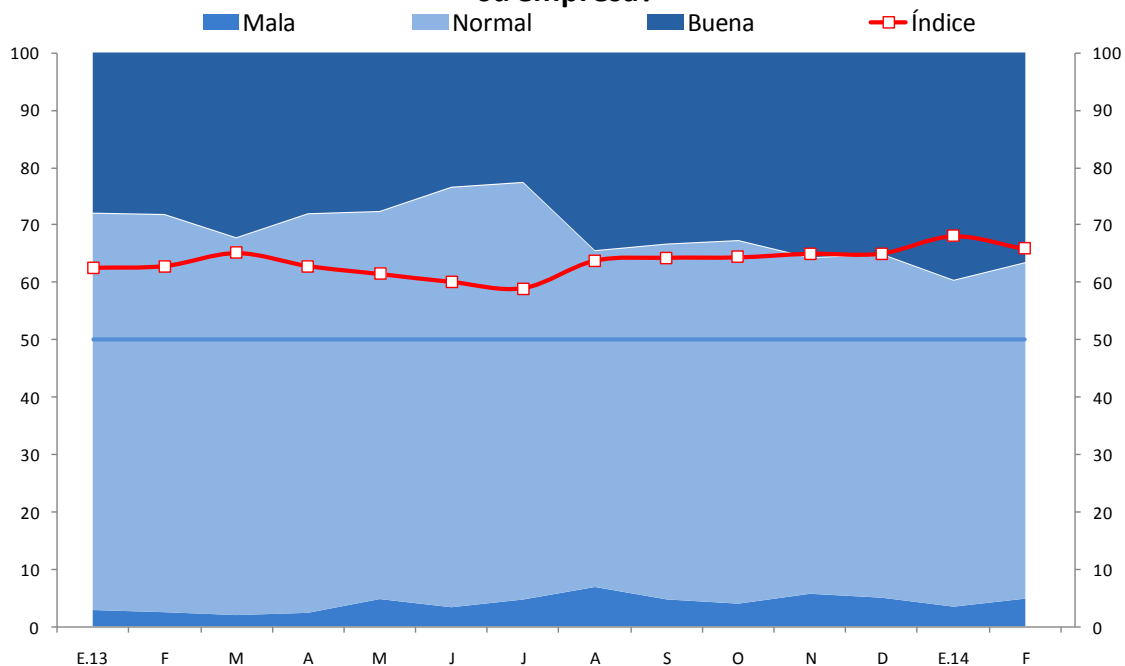
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Buena	24	24	26	21	20	17	16	26	28	29	29	29	35	31
Normal	73	73	72	75	75	79	80	67	68	67	65	66	59	64
Mala	3	3	2	3	4	4	4	7	4	5	6	5	5	5
Índice	60	60	62	59	58	57	56	59	62	62	61	62	65	63

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito con un nivel de 66 puntos, inferior en 2 puntos al mes anterior. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a minería e hidrocarburos, servicios, manufactura y comercio.

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



	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Buena	28	28	32	28	28	23	23	34	33	33	36	35	40	37
Normal	69	69	66	70	68	73	73	59	62	63	59	60	57	59
Mala	3	2	2	2	5	3	5	7	5	4	6	5	3	5
Índice	63	63	65	63	61	60	59	64	64	64	65	65	68	66

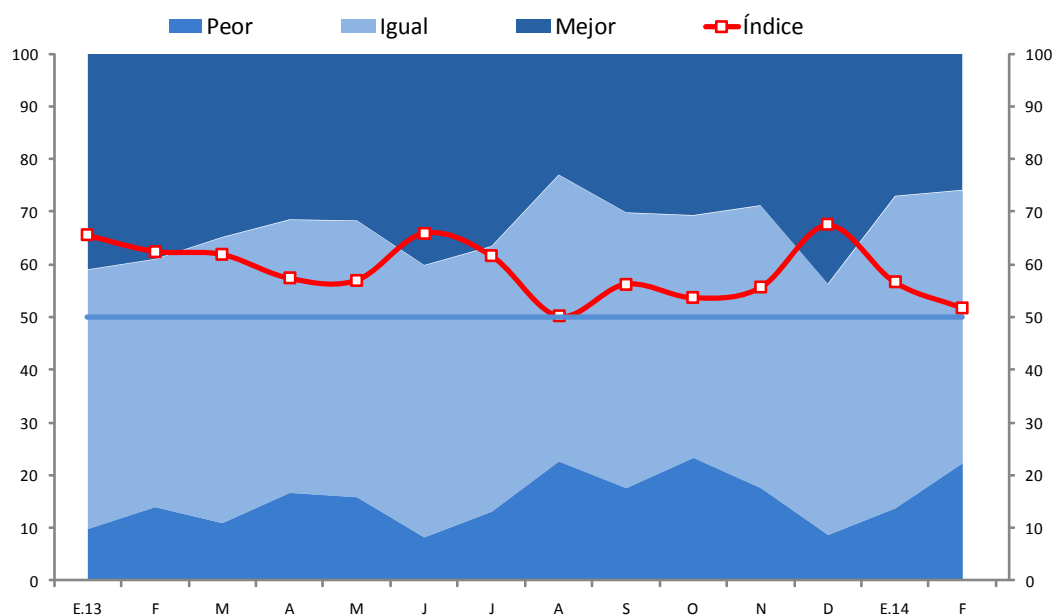
Confianza del consumidor

18. En febrero, el índice de confianza del consumidor se mantuvo en el tramo positivo con 52 puntos, nivel inferior en 5 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 peor aumentó de 14 a 22 por ciento. 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?



	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F
Mejor	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31	29	44	27	26
Igual	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46	54	48	59	52
Peor	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23	18	9	14	22
Índice	66	63	62	57	57	66	62	50	56	54	56	68	57	52
Índice desestacionalizado	64	63	64	59	58	64	61	53	57	55	58	59	55	52

Fuente: Apoyo Consultoría.

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