

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Abril 2014¹

1. En la segunda quincena de abril, 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 de las empresas sobre variables agregadas a nivel sectorial y de la economía en su conjunto. Luego, se comentan las expectativas futuras cualitativas de las mismas empresas sobre variables cercanas a ellas como su demanda, empleo e inversión. 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 abril indica que las expectativas de inflación para 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,6	2,8	2,8
2015	2,5	2,5	2,6
2016	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,6	2,7	2,8
2015	2,5	2,5	2,7
2016	2,5	2,5	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 21 analistas en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{3/} 361 empresas no financieras en febrero, 358 en marzo y 365 en abril del 2014.

¹En la elaboración de este informe participaron Jimena Montoya y Ricardo Quineche

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

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	5,6	5,4	5,3
2015	5,9	5,7	5,6
2016	6,0	5,9	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	5,5	5,4	5,5
2015	5,7	5,5	5,5
2016	5,6	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	5,5	5,2	5,5
2015	5,7	5,5	5,5
2016	6,0	5,8	5,8

^{1/} 21 analistas en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{3/} 361 empresas no financieras en febrero, 358 en marzo y 365 en abril del 2014.

4. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se mantuvieron en S/. 2,85 para los analistas económicos e instituciones del sistema financiero, y se reducen a S/. 2,82 para las empresas no financieras.

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

	Encuesta realizada al:		
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,86	2,85	2,85
2015	2,90	2,90	2,90
2016	2,90	2,90	2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,83	2,85	2,85
2015	2,85	2,85	2,85
2016	2,84	2,87	2,90
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,85	2,85	2,82
2015	2,87	2,88	2,85
2016	2,90	2,90	2,90

^{1/} 21 analistas en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en febrero, 22 en marzo y 20 en abril del 2014.

^{3/} 361 empresas no financieras en febrero, 358 en marzo y 365 en abril del 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De una muestra de 10 principales indicadores de las empresas no financieras, los relacionados a la situación actual de la empresa muestran una mejora en el nivel de ventas y órdenes de compra respecto al mes anterior; los referidos a expectativas a 3 meses muestran una mejora respecto al resultado del mes anterior; y los correspondientes a la situación financiera de la empresa se mantienen estables.

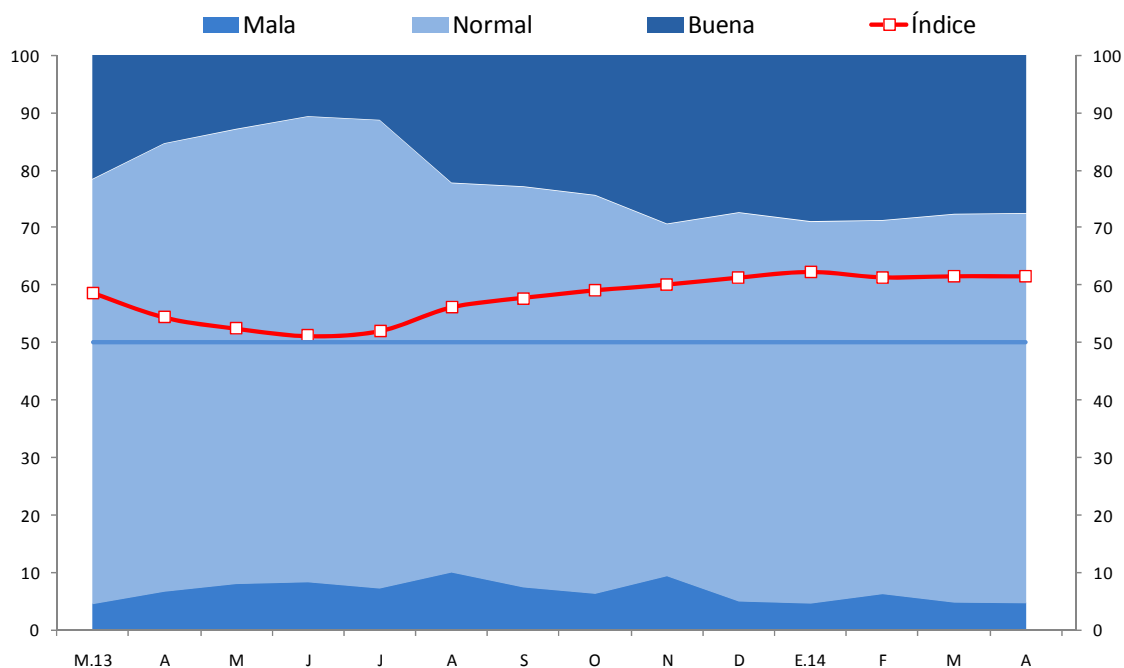
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Enero 2014	Febrero	Marzo	Abril	
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	62,2	61,3	61,4	61,4	=
NIVEL DE VENTAS	54,4	55,0	53,2	56,2	↑
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	47,7	50,2	49,8	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	51,3	49,3	55,6	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,0	62,9	61,0	61,4	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54,2	56,4	53,5	54,3	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	59,3	60,2	53,8	54,2	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	61,0	59,5	55,7	56,5	↑
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	65,1	62,9	62,7	62,7	=
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	68,1	65,9	66,0	66,9	↑

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio se mantuvo en 61 puntos, permaneciendo en el tramo positivo. Destacan las respuestas positivas de los sectores manufactura, comercio, servicios y construcción.

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



	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Buena	22	15	13	11	11	22	23	24	29	27	29	29	28	28
Normal	74	78	79	81	81	68	70	69	61	68	66	65	68	68
Mala	5	7	8	8	7	10	7	6	9	5	5	6	5	5
Índice	59	54	52	51	52	56	58	59	60	61	62	61	61	61

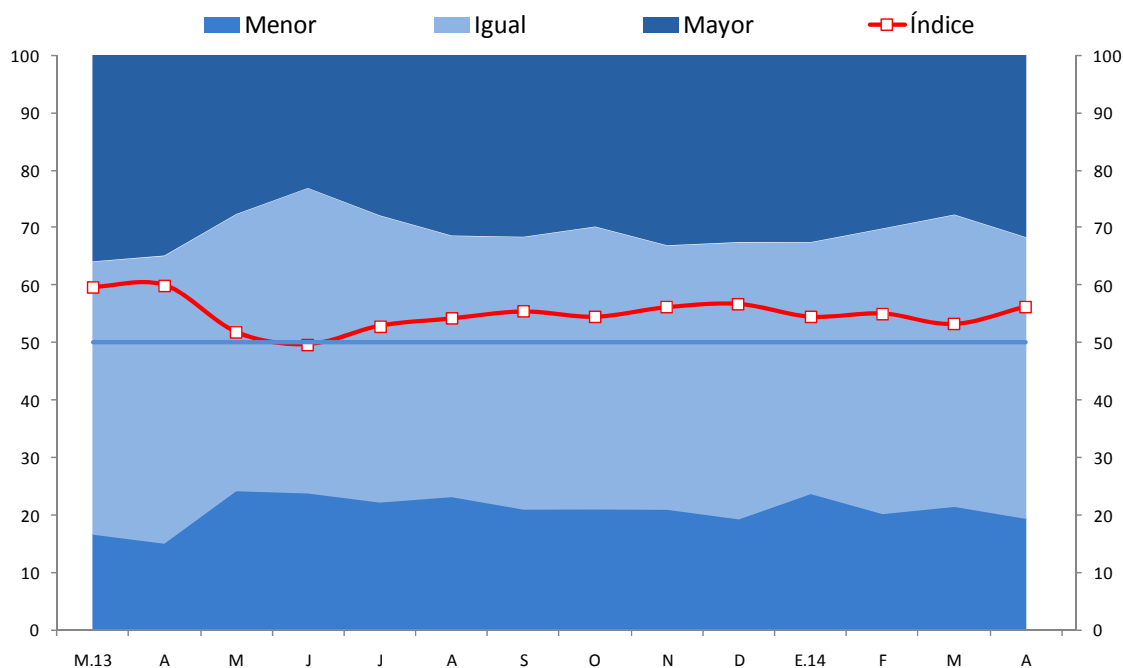
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 53 a 56 puntos. El porcentaje de empresas que respondió que hubo mayores ventas aumentó de 28 a 32 por ciento mientras que el porcentaje que indicó ventas menores disminuyó de 21 a 19 por ciento. Aumentan las respuestas positivas de los sectores comercio, servicios y construcción.

NIVEL DE VENTAS

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



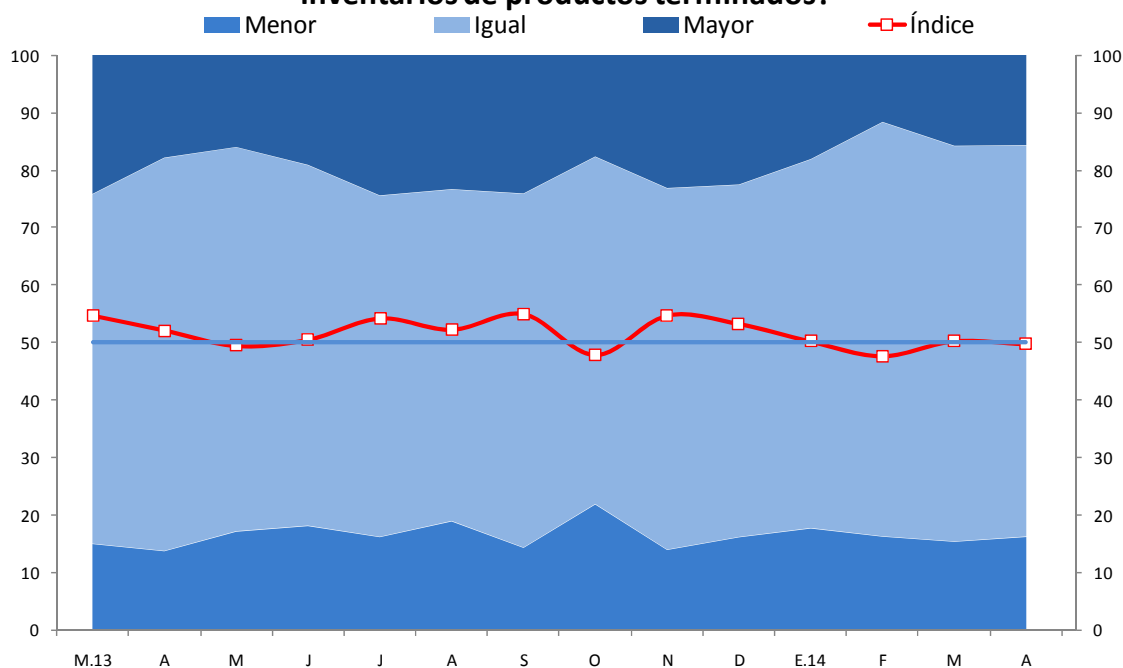
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	36	35	28	23	28	31	32	30	33	33	33	30	28	32
Igual	47	50	48	53	50	45	47	49	46	48	44	50	51	49
Menor	17	15	24	24	22	23	21	21	21	19	24	20	21	19
Índice	60	60	52	50	53	54	55	54	56	57	54	55	53	56

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

8. El índice de variación de inventarios se mantiene en 50 puntos, indicando que no se presentaron variaciones en los inventarios de productos finales respecto al mes anterior. El sector minería e hidrocarburos presenta un aumento en su nivel de inventarios respecto al mes anterior, mientras que estos se reducen en el sector manufactura.

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



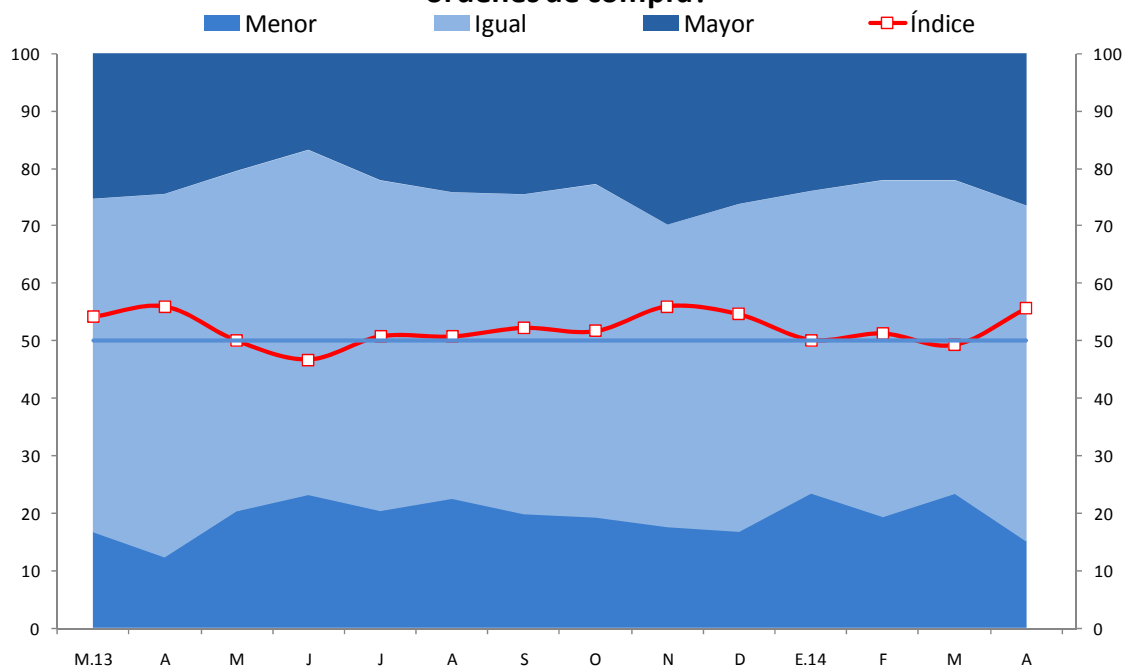
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	24	18	16	19	24	23	24	18	23	23	18	12	16	16
Igual	61	68	67	63	59	58	62	60	63	61	64	72	69	68
Menor	15	14	17	18	16	19	14	22	14	16	18	16	15	16
Índice	55	52	49	51	54	52	55	48	55	53	50	48	50	50

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

9. El índice de órdenes de compra ascendió de 49 a 56 puntos, regresando al tramo positivo. El porcentaje de empresas que indican que las órdenes de compra fueron mayores aumentó de 22 a 26 por ciento, mientras que las empresas que indicaron menores se redujeron de 23 a 15 puntos. Aumentan las respuestas positivas de los sectores manufactura, comercio y servicios.

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



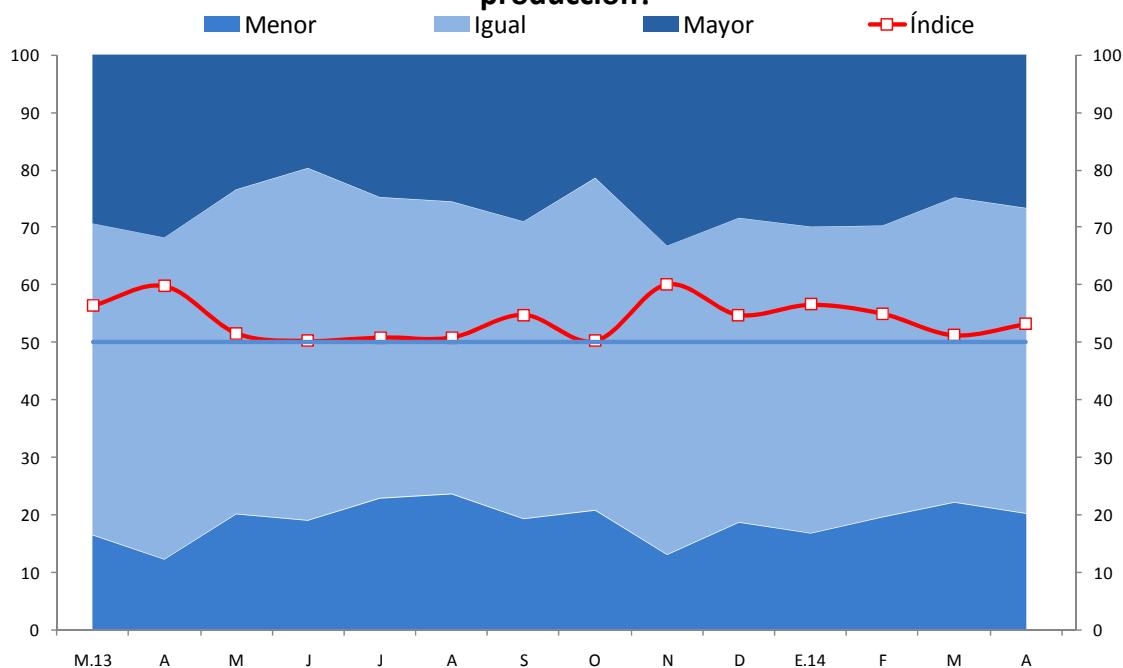
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	25	24	20	17	22	24	24	23	30	26	24	22	22	26
Igual	58	63	59	60	58	53	56	58	53	57	53	59	55	58
Menor	17	12	20	23	20	23	20	19	18	17	24	19	23	15
Índice	54	56	50	47	51	51	52	52	56	55	50	51	49	56

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

10. El índice del nivel de producción aumentó de 51 a 53 puntos. Las empresas que indicaron una mayor producción aumentaron de 25 a 27 por ciento, mientras que las empresas que respondieron menor disminuyeron de 22 a 20 por ciento. El sector de minería e hidrocarburos mejoró el nivel de producción respecto al mes anterior.

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



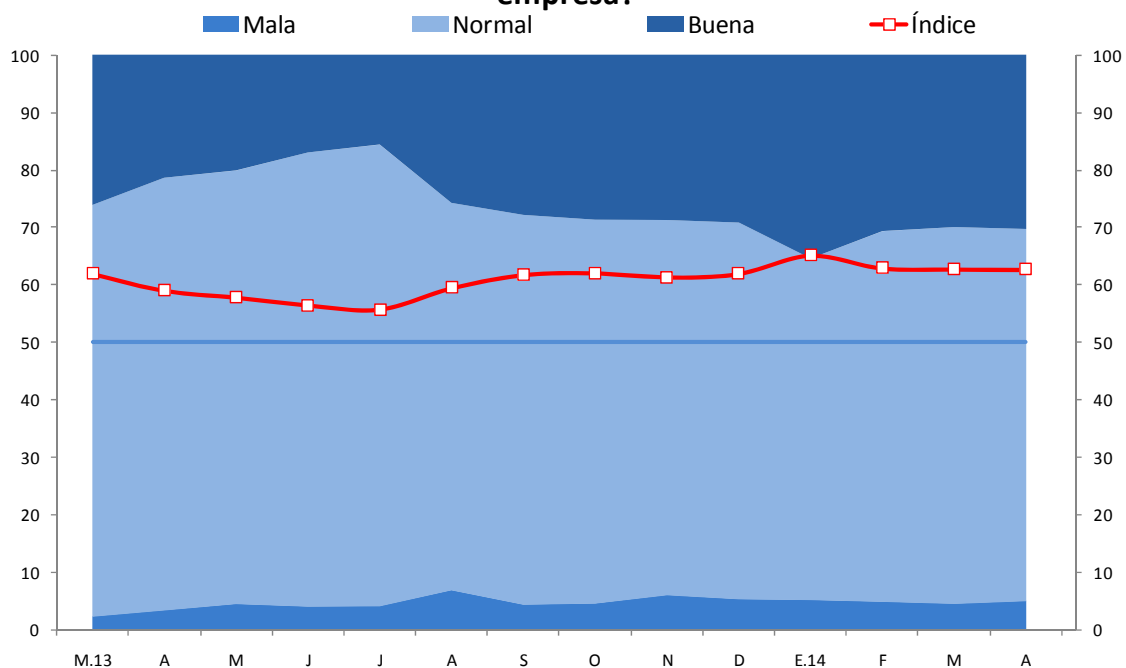
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	29	32	23	20	25	25	29	21	33	28	30	30	25	27
Igual	54	56	56	61	52	51	52	58	54	53	53	51	53	53
Menor	16	12	20	19	23	24	19	21	13	19	17	20	22	20
Índice	56	60	52	50	51	51	55	50	60	55	57	55	51	53

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

11. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 63 puntos, similar al del mes anterior. Destaca la situación favorable de los sectores manufactura, comercio y servicios.

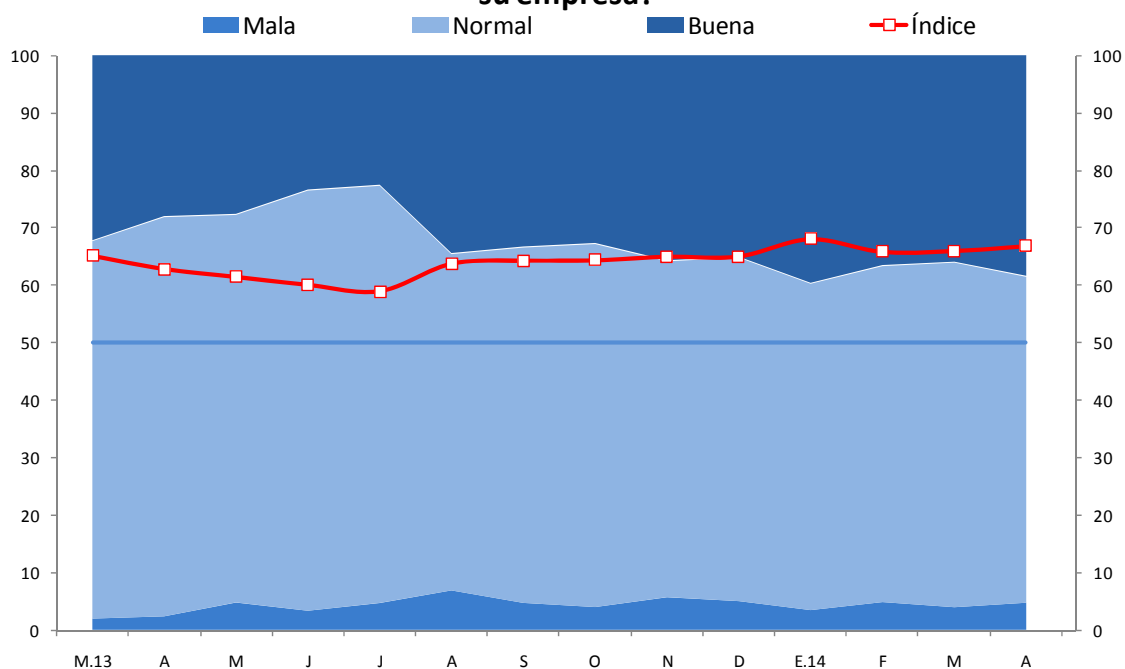
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Buena	26	21	20	17	16	26	28	29	29	29	35	31	30	30
Normal	72	75	75	79	80	67	68	67	65	66	59	64	66	65
Mala	2	3	4	4	4	7	4	5	6	5	5	5	4	5
Índice	62	59	58	57	56	59	62	62	61	62	65	63	63	63

12.El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito con un nivel de 67 puntos. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a manufactura, comercio y servicios.

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

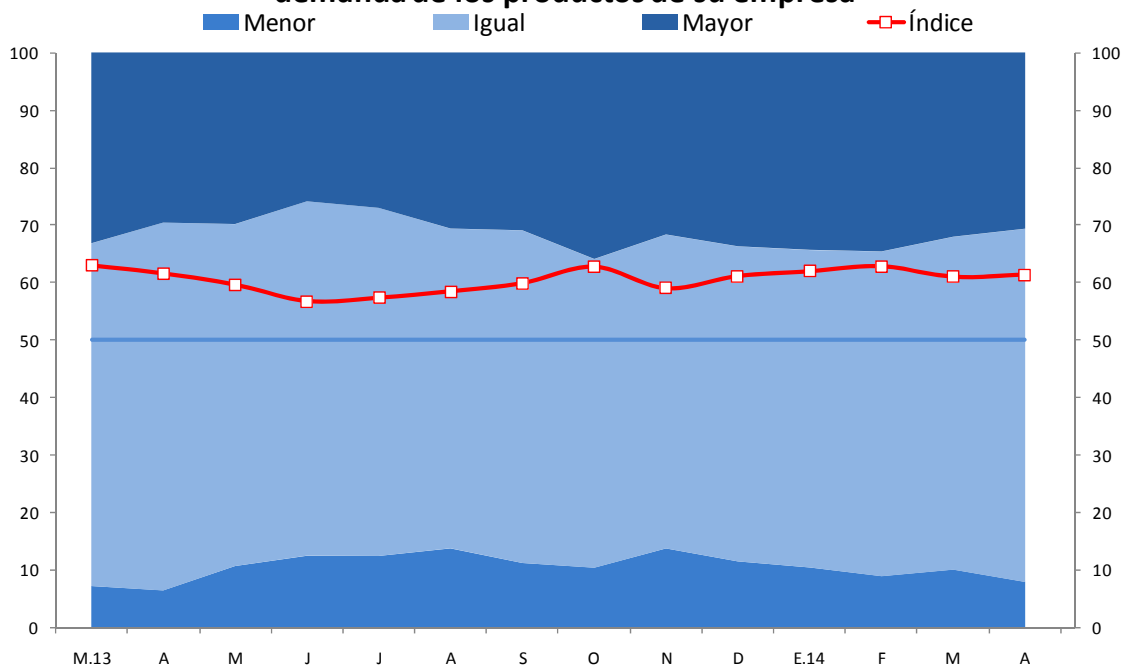


	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Buena	32	28	28	23	23	34	33	33	36	35	40	37	36	38
Normal	66	70	68	73	73	59	62	63	59	60	57	59	60	57
Mala	2	2	5	3	5	7	5	4	6	5	3	5	4	5
Índice	65	63	61	60	59	64	64	64	65	65	68	66	66	67

Expectativas respecto a la empresa

13. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se mantuvo en 61 puntos.

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



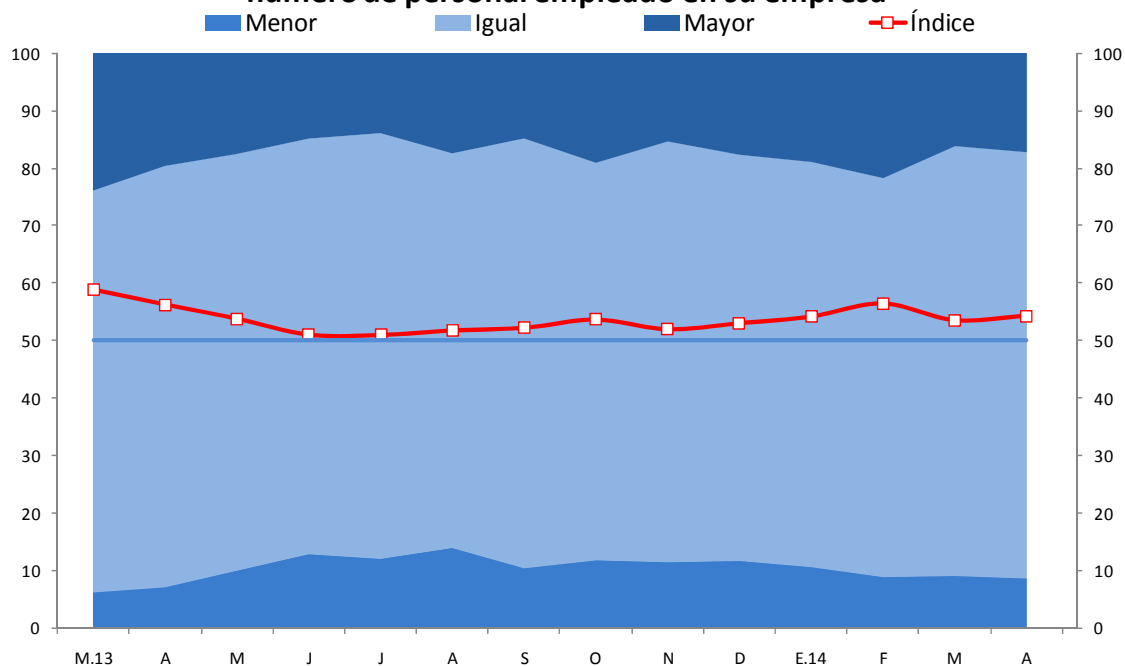
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	33	30	30	26	27	31	31	36	32	34	34	35	32	31
Igual	60	64	59	62	61	56	58	54	55	55	55	56	58	61
Menor	7	6	11	12	12	14	11	10	14	11	10	9	10	8
Índice	63	62	60	57	57	58	60	63	59	61	62	63	61	61

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 27 – 12 de mayo del 2014

14. El índice de expectativa de contratación de personal se mantuvo en 54 puntos. Los sectores manufactura y servicios son los que mantienen una 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

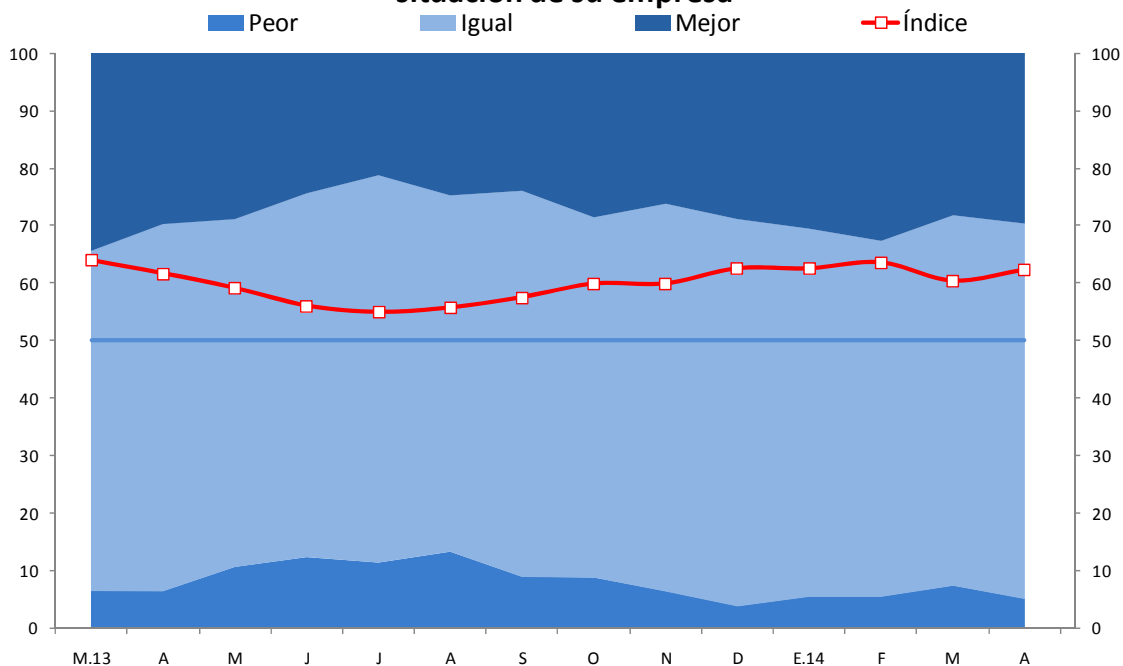


	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mayor	24	20	18	15	14	17	15	19	15	18	19	22	16	17
Igual	70	73	73	72	74	69	75	69	73	71	70	69	75	74
Menor	6	7	10	13	12	14	10	12	11	12	11	9	9	9
Índice	59	56	54	51	51	52	52	54	52	53	54	56	54	54

15.El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó de 60 a 62 puntos. El porcentaje que indica que la expectativa es mejor aumentó de 28 a 30 por ciento, mientras que el que indica que es peor disminuyó de 7 a 5 por ciento. Las empresas en los sectores manufactura, comercio y servicios son las que muestran un aumento de sus expectativas positivas.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



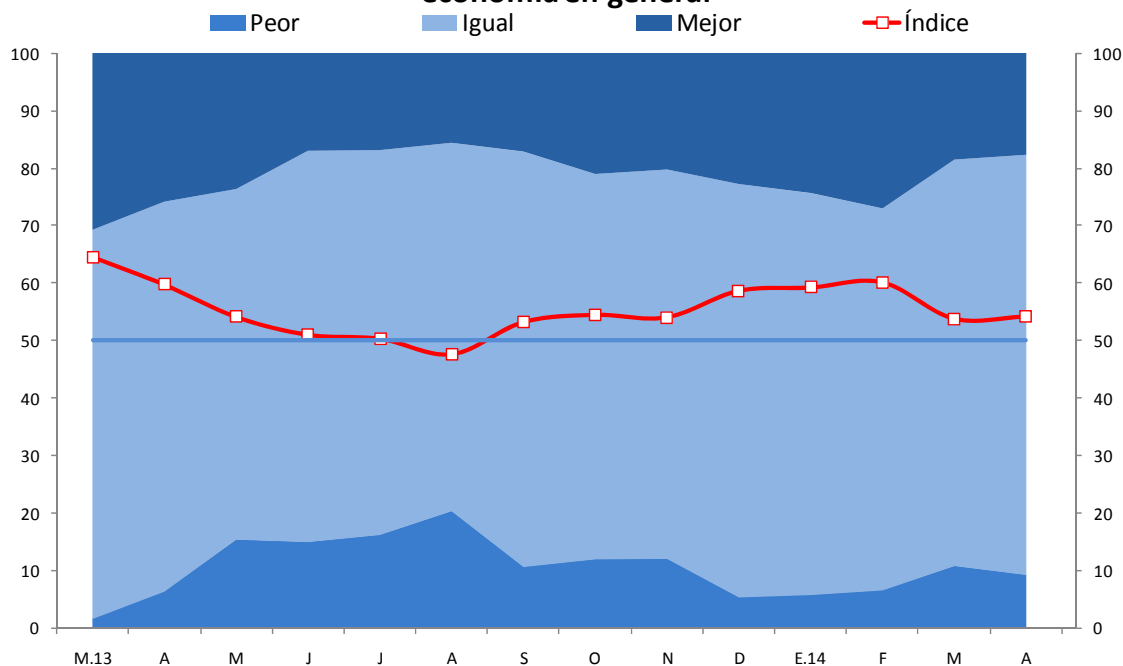
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mejor	34	30	29	24	21	25	24	29	26	29	31	33	28	30
Igual	59	64	60	63	67	62	67	63	67	67	64	62	64	65
Peor	6	6	11	12	11	13	9	9	6	4	5	5	7	5
Índice	64	62	59	56	55	56	58	60	60	63	63	64	60	62

Expectativas respecto a la economía

16. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantiene en 54 puntos, ubicándose en el tramo positivo. Los sectores de construcción, manufactura, comercio y servicios mantienen sus perspectivas positivas.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

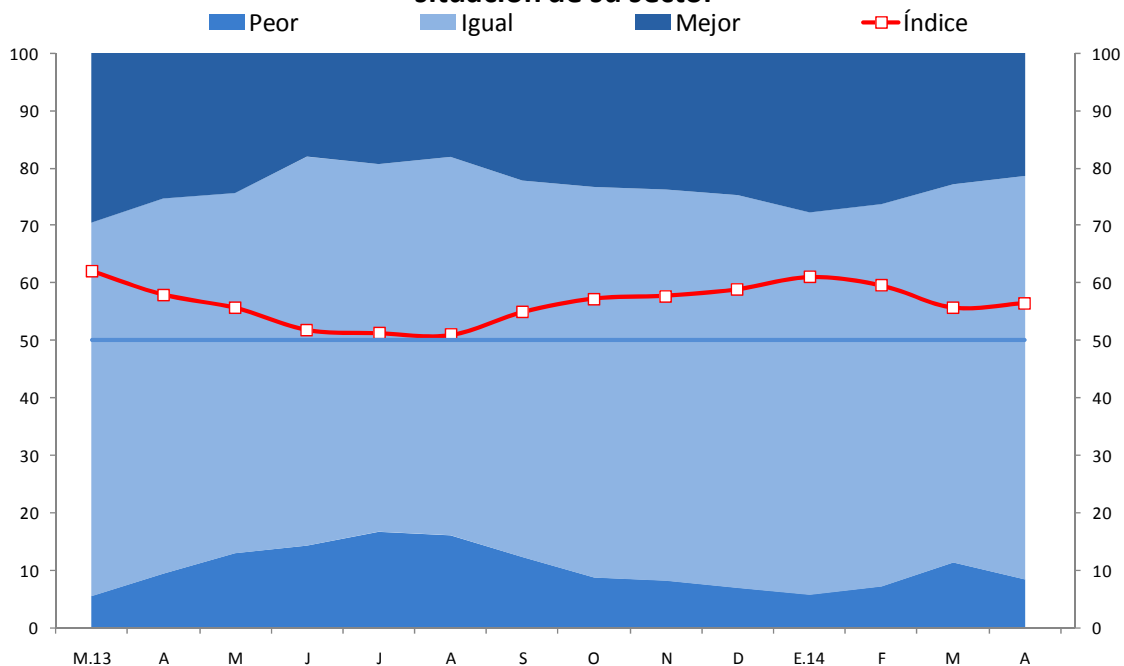


	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mejor	31	26	24	17	17	16	17	21	20	23	24	27	19	18
Igual	68	68	61	68	67	64	72	67	68	72	70	66	71	73
Peor	2	6	15	15	16	20	11	12	12	5	6	7	11	9
Índice	65	60	54	51	50	48	53	55	54	59	59	60	54	54

17. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se mantuvo en 56 puntos. Destaca el mayor optimismo de los sectores minería e hidrocarburos, comercio y servicios.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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



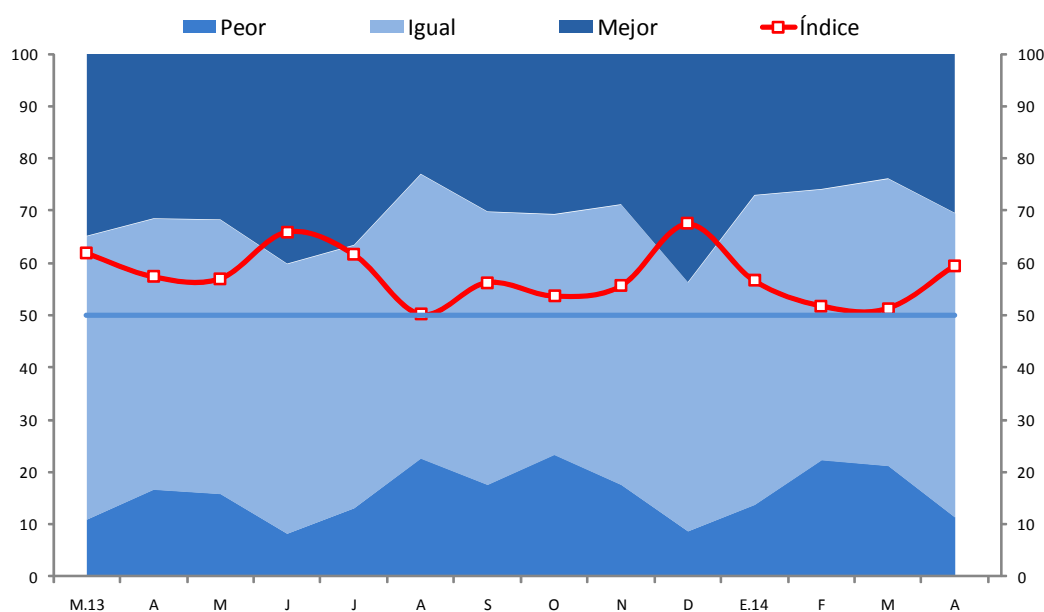
	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mejor	29	25	24	18	19	18	22	23	24	25	28	26	23	21
Igual	65	65	63	68	64	66	66	68	68	68	67	67	66	70
Peor	6	9	13	14	17	16	12	9	8	7	6	7	11	8
Índice	62	58	56	52	51	51	55	57	58	59	61	60	56	56

Confianza del consumidor

18. En abril, el índice de confianza del consumidor mostró un nivel de 60 puntos, mayor en nueve 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 24 a 30 por ciento. Este índice es calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría usando las preguntas 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?



	M.13	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A
Mejor	35	31	32	40	37	23	30	31	29	44	27	26	24	30
Igual	54	52	53	52	50	54	52	46	54	48	59	52	55	58
Peor	11	17	16	8	13	23	18	23	18	9	14	22	21	11
Índice	62	57	57	66	62	50	56	54	56	68	57	52	51	60
Índice desestacionalizado	65	57	58	64	61	53	58	55	58	59	55	52	53	60

Fuente: Apoyo Consultoría.

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 12 de mayo del 2014