

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Junio 2014¹

1. En la segunda quincena de junio, 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 cercanas a ellas, como su demanda y empleo. Luego, se presentan las expectativas de las 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 junio indicó que las proyecciones de inflación para 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	30 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,8	2,9	3,0
2015	2,6	2,7	2,8
2016	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,8	2,8	2,9
2015	2,7	2,6	2,6
2016	2,6	2,6	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/} 20 analistas en abril, 19 en mayo y 20 en junio de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2014.

^{3/} 365 empresas no financieras en abril, 379 en mayo y 360 en junio de 2014.

¹En la elaboración de este informe participaron Javier Gutiérrez, Jimena Montoya y Guillermo Palacios.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican en 5,0 por ciento para los analistas económicos y empresas no financieras, y en 4,8 por ciento para las instituciones del sistema financiero.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

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

^{1/} 20 analistas en abril, 19 en mayo y 20 en junio de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2014.

^{3/} 365 empresas no financieras en abril, 379 en mayo y 360 en junio de 2014.

4. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se ubican entre S/. 2,80 y S/. 2,84 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Abr.	30 de May.	30 de Jun.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,85	2,85	2,84
2015	2,90	2,90	2,88
2016	2,90	2,90	2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,85	2,82	2,83
2015	2,85	2,85	2,88
2016	2,90	2,85	2,90
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,82	2,81	2,80
2015	2,85	2,85	2,85
2016	2,90	2,90	2,90

^{1/} 20 analistas en abril, 19 en mayo y 20 en junio de 2014.

^{2/} 20 empresas financieras en abril, 20 en mayo y 22 en junio de 2014.

^{3/} 365 empresas no financieras en abril, 379 en mayo y 360 en junio de 2014.

*Tipo de cambio al cierre del año

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No 40 – 4 de julio de 2014

Expectativas empresariales

5. De una muestra de 21 indicadores de expectativas de las empresas no financieras, 18 muestran una reducción con respecto al mes anterior, aunque la mayoría se mantiene en el tramo optimista. Por otro lado, el índice de confianza del consumidor mostró una recuperación respecto al del mes anterior (de 54,3 a 58,1).

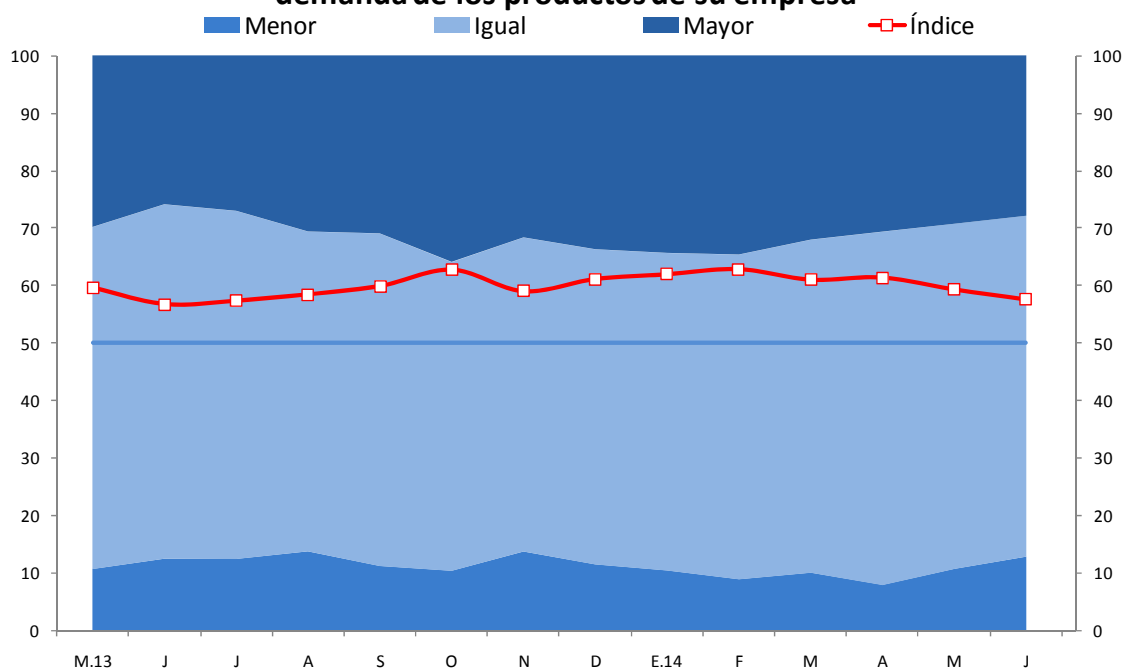
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Jun 2013	Dic 2013	Mar 2014	May 2014	Jun 2014	
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	56,7	61,1	61,0	59,3	57,5	↓
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,0	53,0	53,5	51,8	51,8	=
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,0	62,5	60,4	59,1	57,1	↓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	51,0	58,7	53,8	52,9	49,7	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	51,8	58,9	55,7	54,0	53,5	↓
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	55,4	65,8	58,6	58,9	57,8	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	55,5	67,3	62,2	61,3	59,5	↓
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	54,7	56,2	55,0	54,9	54,6	↓
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	56,4	57,9	57,5	58,5	56,8	↓
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	51,2	61,2	61,4	60,1	57,3	↓
NIVEL DE VENTAS	49,7	56,6	53,2	52,0	49,7	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	46,7	54,6	49,3	51,6	50,7	↓
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,3	54,8	51,3	53,2	52,4	↓
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	42,2	46,8	46,7	45,7	43,3	↓
RAPIDEZ DE ENTREGA DE INSUMOS DE PROVEEDORES	51,0	48,0	48,7	47,6	49,6	↑
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,5	53,2	50,2	51,2	46,9	↓
INVENTARIOS DE INSUMOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,0	53,3	48,8	51,1	50,2	↓
NIVEL DE EMPLEO	48,8	52,3	50,9	50,3	49,7	↓
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	56,5	62,0	62,7	63,2	61,0	↓
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	60,0	65,0	66,0	65,6	63,8	↓
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	66,0	67,5	51,3	54,3	58,1	↑

Expectativas respecto a la empresa

6. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se ubicó en 58 puntos. Los sectores construcción, comercio y servicios mantuvieron las perspectivas positivas.

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



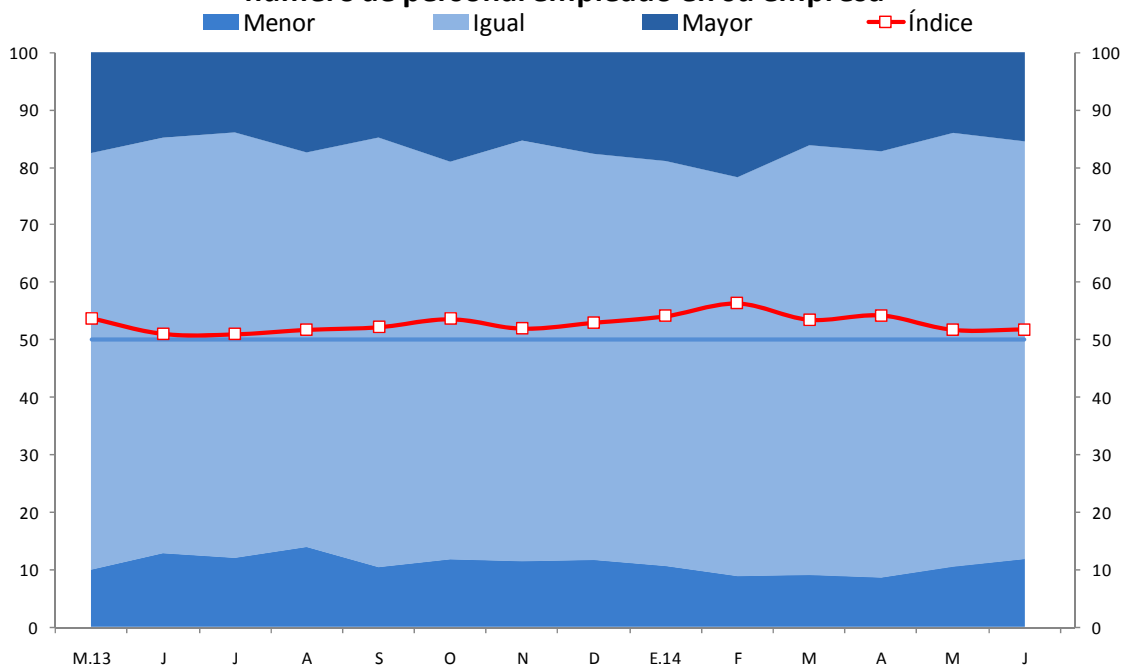
	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mayor	30	26	27	31	31	36	32	34	34	35	32	31	29	28
Igual	59	62	61	56	58	54	55	55	55	56	58	61	60	59
Menor	11	12	12	14	11	10	14	11	10	9	10	8	11	13
Índice	60	57	57	58	60	63	59	61	62	63	61	61	59	58

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No 40 – 4 de julio de 2014

7. El índice de expectativa de contratación de personal permaneció en 52 puntos. Los sectores construcción, comercio y servicios son los que mantuvieron 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

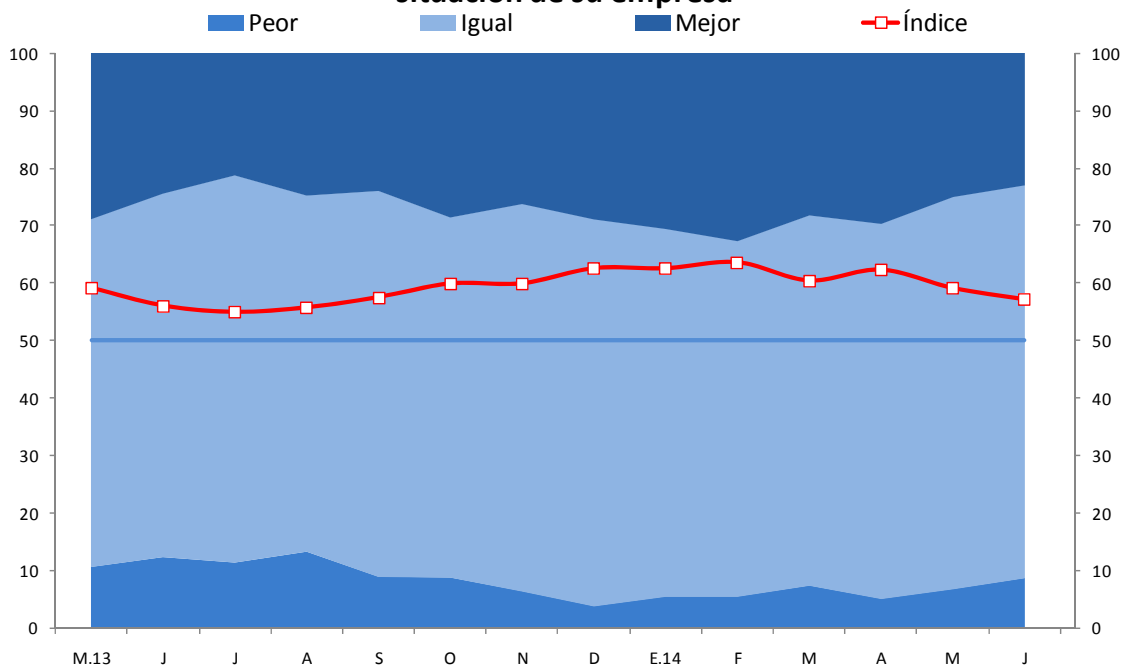


	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mayor	18	15	14	17	15	19	15	18	19	22	16	17	14	15
Igual	73	72	74	69	75	69	73	71	70	69	75	74	75	73
Menor	10	13	12	14	10	12	11	12	11	9	9	9	11	12
Índice	54	51	51	52	52	54	52	53	54	56	54	54	52	52

8. El índice de situación de la empresa a 3 meses descendió de 59 a 57 puntos, permaneciendo en el tramo positivo. El porcentaje de empresas que indicaron que la expectativa es mejor disminuyó de 25 a 23 por ciento, mientras que el porcentaje de las que señalaron que la expectativa es peor aumentó de 7 a 9 por ciento.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

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

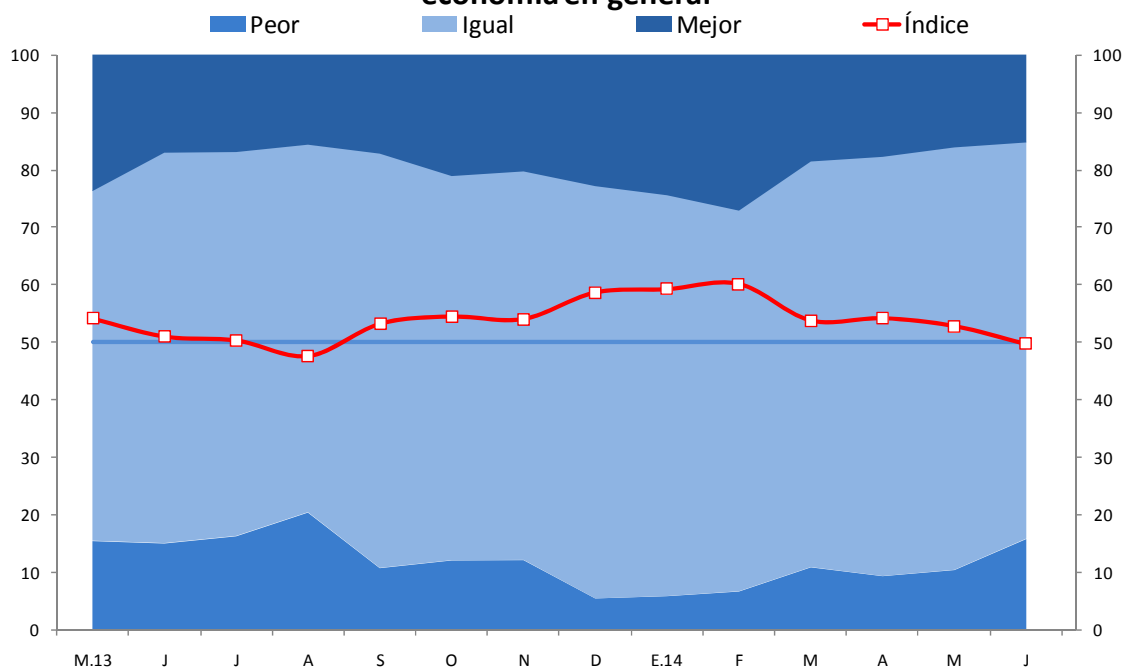


	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mejor	29	24	21	25	24	29	26	29	31	33	28	30	25	23
Igual	60	63	67	62	67	63	67	67	64	62	64	65	68	68
Peor	11	12	11	13	9	9	6	4	5	5	7	5	7	9
Índice	59	56	55	56	58	60	60	63	63	64	60	62	59	57

Expectativas respecto a la economía

9. El índice de expectativas de la economía a 3 meses disminuyó de 53 a 50 puntos. Los sectores manufactura y comercio son los que tuvieron el menor nivel de optimismo.

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

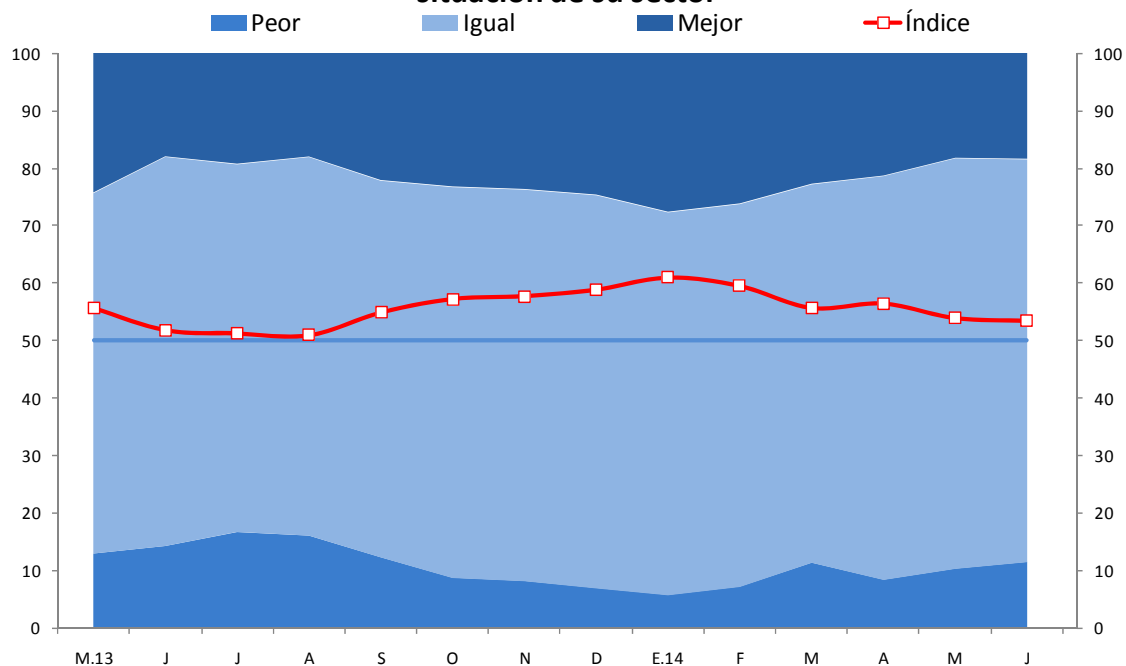


	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mejor	24	17	17	16	17	21	20	23	24	27	19	18	16	15
Igual	61	68	67	64	72	67	68	72	70	66	71	73	74	69
Peor	15	15	16	20	11	12	12	5	6	7	11	9	10	16
Índice	54	51	50	48	53	55	54	59	59	60	54	54	53	50

10. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se ubicó en 53 puntos, permaneciendo en el tramo optimista.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

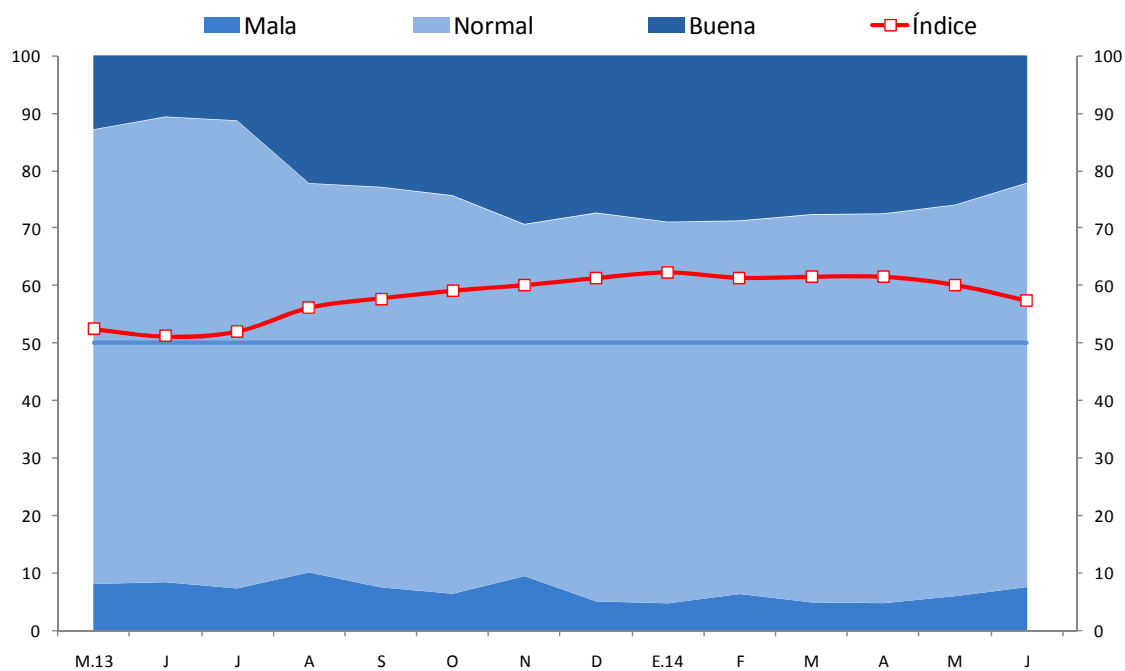


	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mejor	24	18	19	18	22	23	24	25	28	26	23	21	18	18
Igual	63	68	64	66	66	68	68	68	67	67	66	70	71	70
Peor	13	14	17	16	12	9	8	7	6	7	11	8	10	12
Índice	56	52	51	51	55	57	58	59	61	60	56	56	54	53

Condiciones actuales de la empresa

11.El índice de situación actual del negocio disminuyó de 60 a 57 puntos, permaneciendo en el tramo positivo. Las respuestas de las empresas que consideraron la situación como buena disminuyeron de 26 a 22 por ciento, mientras que las que respondieron que la situación era mala aumentaron de 6 a 7 por ciento.

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



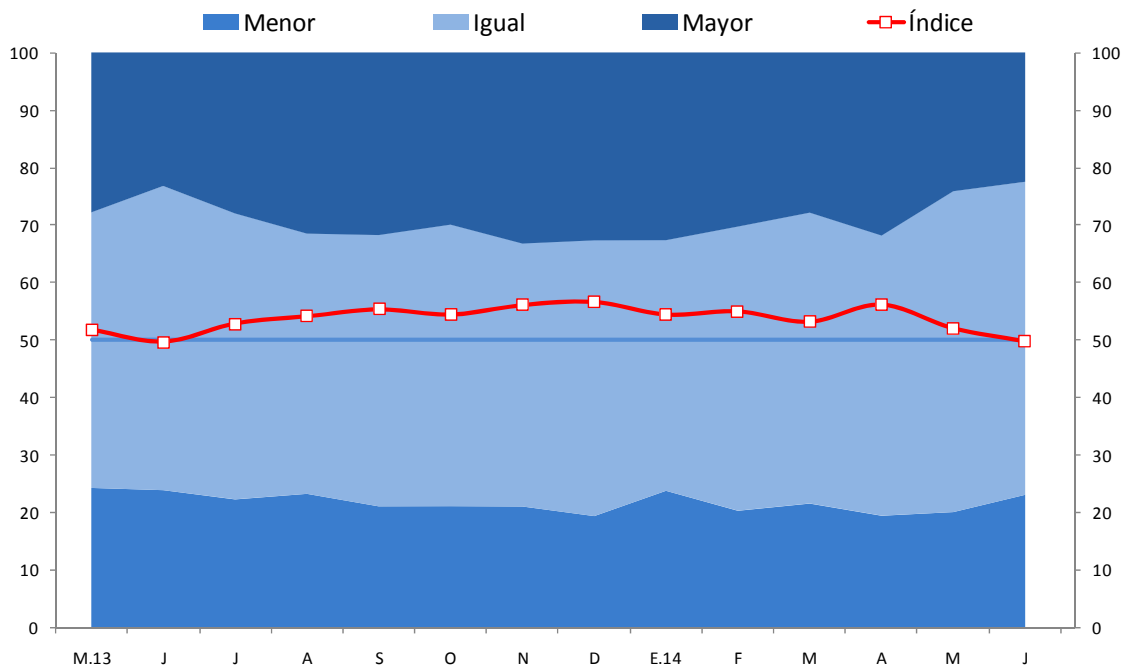
	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Buena	13	11	11	22	23	24	29	27	29	29	28	28	26	22
Normal	79	81	81	68	70	69	61	68	66	65	68	68	68	70
Mala	8	8	7	10	7	6	9	5	5	6	5	5	6	7
Índice	52	51	52	56	58	59	60	61	62	61	61	61	60	57

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No 40 – 4 de julio de 2014

12.El índice del nivel de ventas disminuyó de 52 a 50 puntos. Los sectores que registraron menores ventas con respecto al mes anterior fueron manufactura, construcción y comercio.

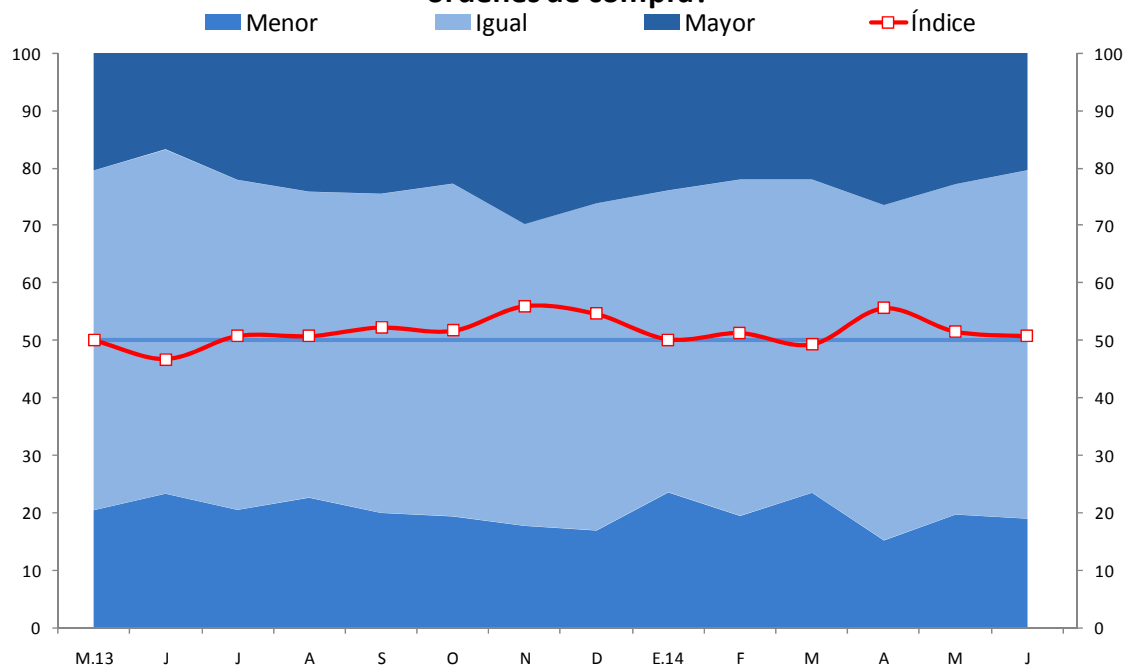
NIVEL DE VENTAS Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

13.El índice de órdenes de compra descendió de 52 a 51 puntos. Se registró una disminución en el número de respuestas positivas de los sectores manufactura y comercio.

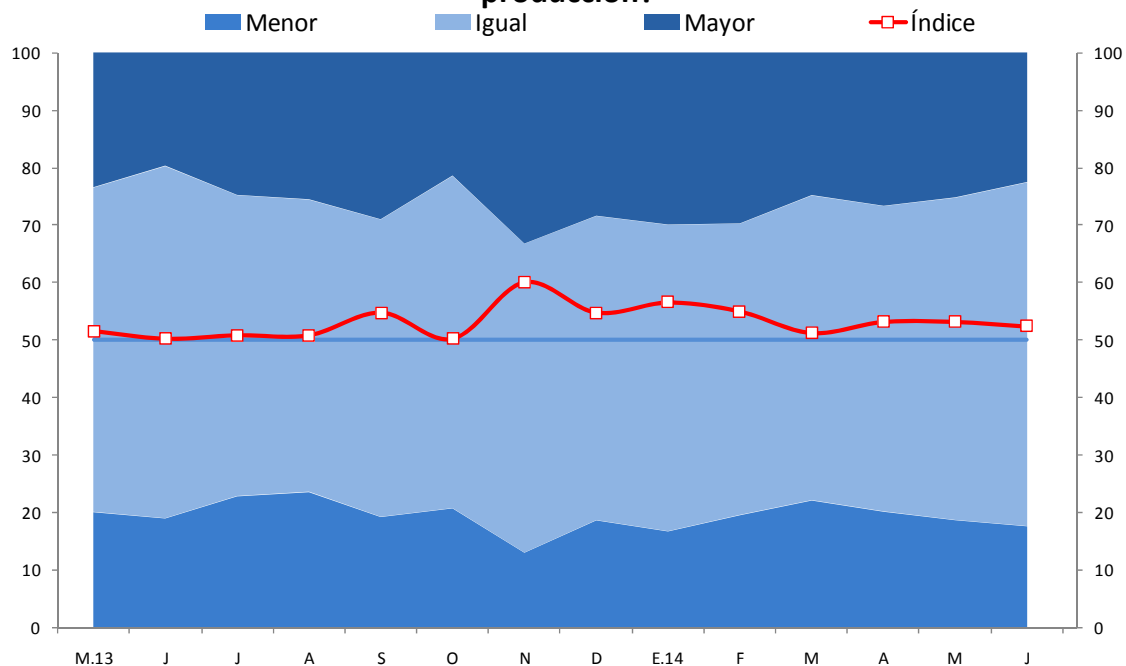
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mayor	20	17	22	24	24	23	30	26	24	22	22	26	23	20
Igual	59	60	58	53	56	58	53	57	53	59	55	58	58	61
Menor	20	23	20	23	20	19	18	17	24	19	23	15	20	19
Índice	50	47	51	51	52	52	56	55	50	51	49	56	52	51

14. El índice del nivel de producción disminuyó de 53 a 52 puntos. A nivel sectorial, las empresas vinculadas a la manufactura registraron un menor nivel de producción respecto al mes anterior.

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



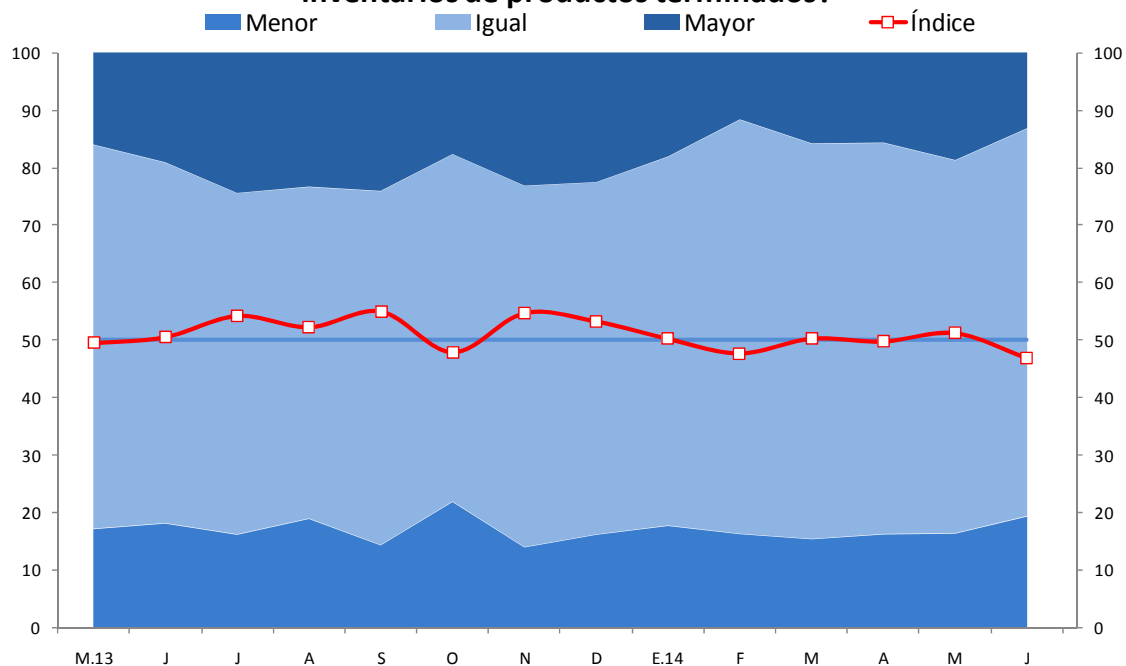
	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mayor	23	20	25	25	29	21	33	28	30	30	25	27	25	22
Igual	56	61	52	51	52	58	54	53	53	51	53	53	56	60
Menor	20	19	23	24	19	21	13	19	17	20	22	20	19	18
Índice	52	50	51	51	55	50	60	55	57	55	51	53	53	52

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No 40 – 4 de julio de 2014

15. El índice de variación de inventarios descendió de 51 a 47 puntos, lo que reflejó la disminución de 19 a 13 por ciento en el porcentaje de empresas que registraron un mayor nivel de inventarios.

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



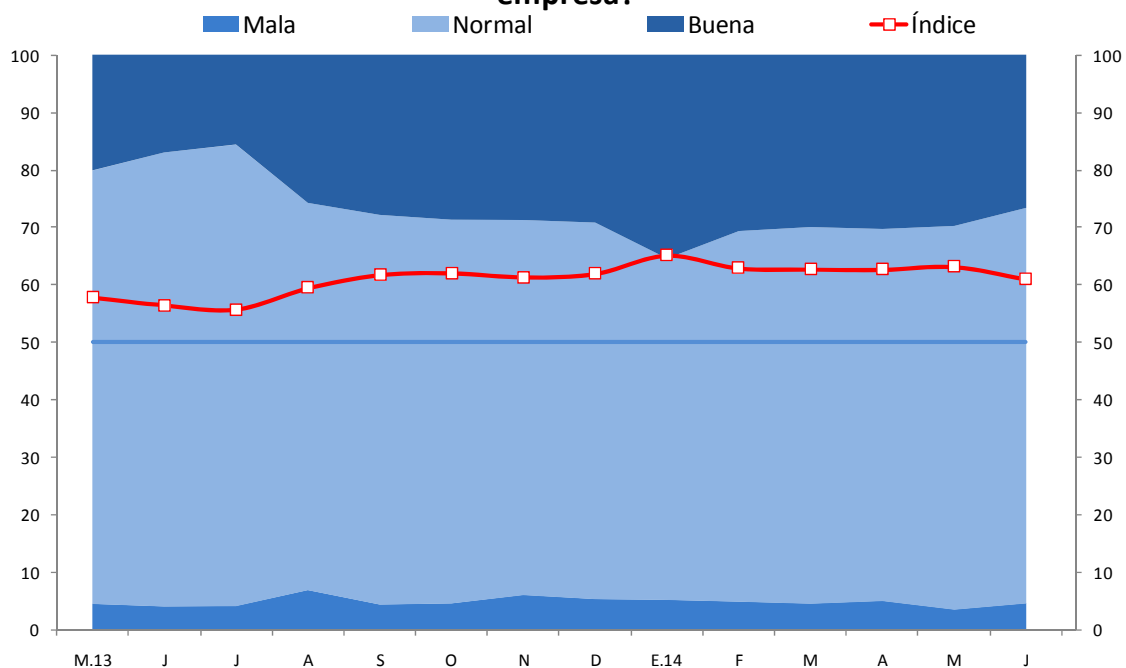
	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mayor	16	19	24	23	24	18	23	23	18	12	16	16	19	13
Igual	67	63	59	58	62	60	63	61	64	72	69	68	65	67
Menor	17	18	16	19	14	22	14	16	18	16	15	16	16	19
Índice	49	51	54	52	55	48	55	53	50	48	50	50	51	47

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No 40 – 4 de julio de 2014

16. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 61 puntos.

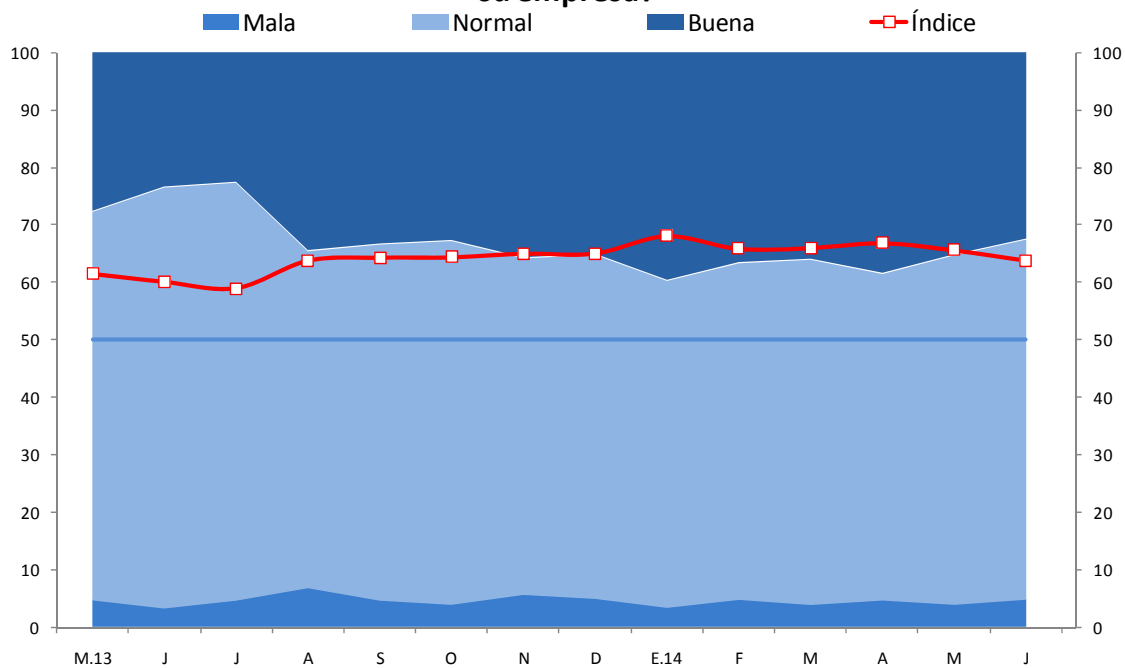
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	M.13	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Buena	20	17	16	26	28	29	29	29	35	31	30	30	30	27
Normal	75	79	80	67	68	67	65	66	59	64	66	65	67	69
Mala	4	4	4	7	4	5	6	5	5	5	4	5	3	5
Índice	58	57	56	59	62	62	61	62	65	63	63	63	63	61

17.El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas registró un nivel de 64 puntos, permaneciendo en el tramo de fácil acceso al crédito. A nivel sectorial, destacó la buena situación de empresas vinculadas a minería e hidrocarburos y construcción.

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



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

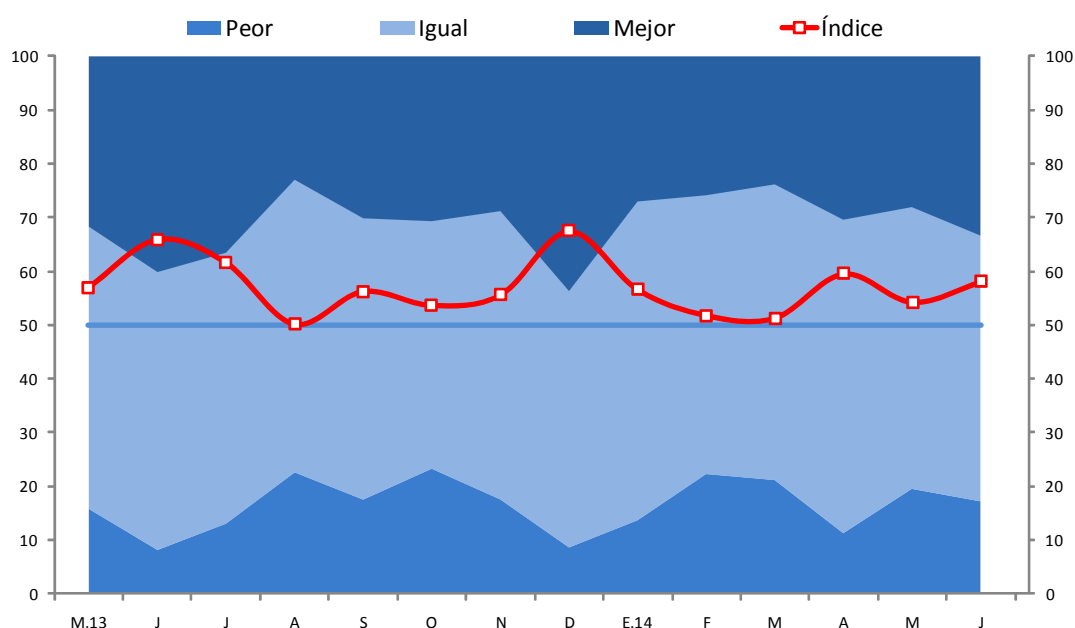
Confianza del consumidor

18. En junio, el índice de confianza del consumidor se mantuvo en el tramo positivo con 58 puntos, mostrando una recuperación respecto al del mes anterior. El porcentaje de familias que señalaron que su situación familiar presente y futura es mejor aumentó de 28 a 33 por ciento, mientras que el porcentaje de aquellas que indicaron una peor situación familiar disminuyó de 20 a 17 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	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J
Mejor	32	40	37	23	30	31	29	44	27	26	24	30	28	33
Igual	53	52	50	54	52	46	54	48	59	52	55	58	52	49
Peor	16	8	13	23	18	23	18	9	14	22	21	11	20	17
Índice	57	66	62	50	56	54	56	68	57	52	51	60	54	58
Índice desestacionalizado	58	64	62	53	58	55	58	59	55	52	53	60	55	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
4 de julio de 2014