



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Agosto 2014¹

1. En la segunda quincena de agosto, 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 presenta un resumen de diversos indicadores cualitativos que incluye la encuesta así como los indicadores de confianza del inversionista y del consumidor, ambos elaborados por Apoyo Consultoría. En tercer lugar, las variables relacionadas a las condiciones actuales de las empresas, que muestran la percepción cualitativa de las empresas no financieras sobre su desempeño. En cuarto lugar, se presentan las expectativas de las empresas sobre variables cercanas a ellas, como su demanda y empleo y, posteriormente, las expectativas de las empresas sobre variables agregadas a nivel sectorial y de la economía en su conjunto. Finalmente, se muestra la percepción de las empresas no financieras sobre sus condiciones financieras.

Expectativas macroeconómicas

2. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de agosto indica que las expectativas de inflación para el 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central para las instituciones financieras y empresas no financieras y que se ubican en 3,1 por ciento para los analistas económicos.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Jun.	30 de Jul.	29 de Ago.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	3,0	3,0	3,1
2015	2,8	2,8	2,8
2016	2,5	2,5	2,6
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,9	3,0	3,0
2015	2,6	2,5	2,8
2016	2,6	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/} 20 analistas en junio, 22 en julio y 22 en agosto de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en junio, 21 en julio y 20 en agosto de 2014.

^{3/} 360 empresas no financieras en junio, 345 en julio y 362 en agosto de 2014.

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



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican entre 3,9 y 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	30 de Jul.	29 de Ago.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	5,0	4,1	3,9
2015	5,7	5,5	5,5
2016	6,0	5,9	5,7
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	4,8	4,3	4,0
2015	5,4	5,4	5,4
2016	5,2	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	5,0	4,5	4,0
2015	5,0	5,0	5,0
2016	5,5	5,3	5,1

^{1/} 20 analistas en junio, 22 en julio y 22 en agosto de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en junio, 21 en julio y 20 en agosto de 2014.

^{3/} 360 empresas no financieras en junio, 345 en julio y 362 en agosto de 2014.

4. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se incrementan a S/. 2,85 para los analistas económicos y las instituciones del sistema financiero y a S/. 2,81 para las empresas no financieras.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

TIPO DE CAMBIO (S/. por US\$)*

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jun.	30 de Jul.	29 de Ago.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,84	2,81	2,85
2015	2,88	2,90	2,89
2016	2,90	2,90	2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,83	2,80	2,85
2015	2,88	2,85	2,87
2016	2,90	2,85	2,88
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,80	2,80	2,81
2015	2,85	2,85	2,85
2016	2,90	2,90	2,90

^{1/} 20 analistas en junio, 22 en julio y 22 en agosto de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en junio, 21 en julio y 20 en agosto de 2014.

^{3/} 360 empresas no financieras en junio, 345 en julio y 362 en agosto de 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Expectativas empresariales

5. De una muestra de 22 indicadores de expectativas de las empresas no financieras, 10 muestran un aumento con respecto al mes anterior. La mayoría se mantiene en el tramo optimista.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Marzo 2014	Abril	Mayo	Junio	Julio		Agosto	
SITUACIÓN								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61,4	61,4	60,1	57,3	58,5	↑	57,8	↓
NIVEL DE VENTAS	53,2	56,2	52,0	49,7	49,1	↓	46,4	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	49,3	55,6	51,6	50,7	45,9	↓	47,6	↑
NIVEL DE PRODUCCIÓN	51,3	53,2	53,2	52,4	53,9	↑	45,2	↓
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	46,7	47,4	45,7	43,3	38,8	↓	40,6	↑
RAPIDEZ DE ENTREGA DE INSUMOS DE PROVEEDORES	48,7	47,1	47,6	49,6	50,9	↑	50,0	↓
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	49,8	51,2	46,9	49,7	↑	51,0	↑
INVENTARIOS DE INSUMOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	48,8	49,6	51,1	50,2	48,7	↓	47,6	↓
NIVEL DE EMPLEO	50,9	52,0	50,3	49,7	49,5	↓	48,0	↓
EXPECTATIVA								
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61,0	61,4	59,3	57,5	56,0	↓	57,8	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	53,5	54,3	51,8	51,8	50,7	↓	49,7	↓
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	60,4	62,3	59,1	57,1	57,1	=	58,2	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	55,7	56,5	54,0	53,5	51,6	↓	52,5	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	53,8	54,2	52,9	49,7	50,6	↑	48,5	↓
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	62,2	62,8	61,3	59,5	61,4	↑	63,0	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	58,6	60,9	58,9	57,8	60,8	↑	60,3	↓
CONFIANZA								
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL INVERSIONISTA (APOYO)	60,5	n.d	n.d	53,5	55,5	↑	57,5	↑
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	51,8	54,7	50,7	52,8	56,0	↑	54,0	↓
FINANZAS								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	62,7	62,7	63,2	61,0	61,9	↑	62,7	↑
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	66,0	66,9	65,6	63,8	64,0	↑	64,9	↑
PRECIOS								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	55,0	52,9	54,9	54,6	53,6	↓	50,4	↓
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	57,5	56,2	58,5	56,8	55,2	↓	53,7	↓



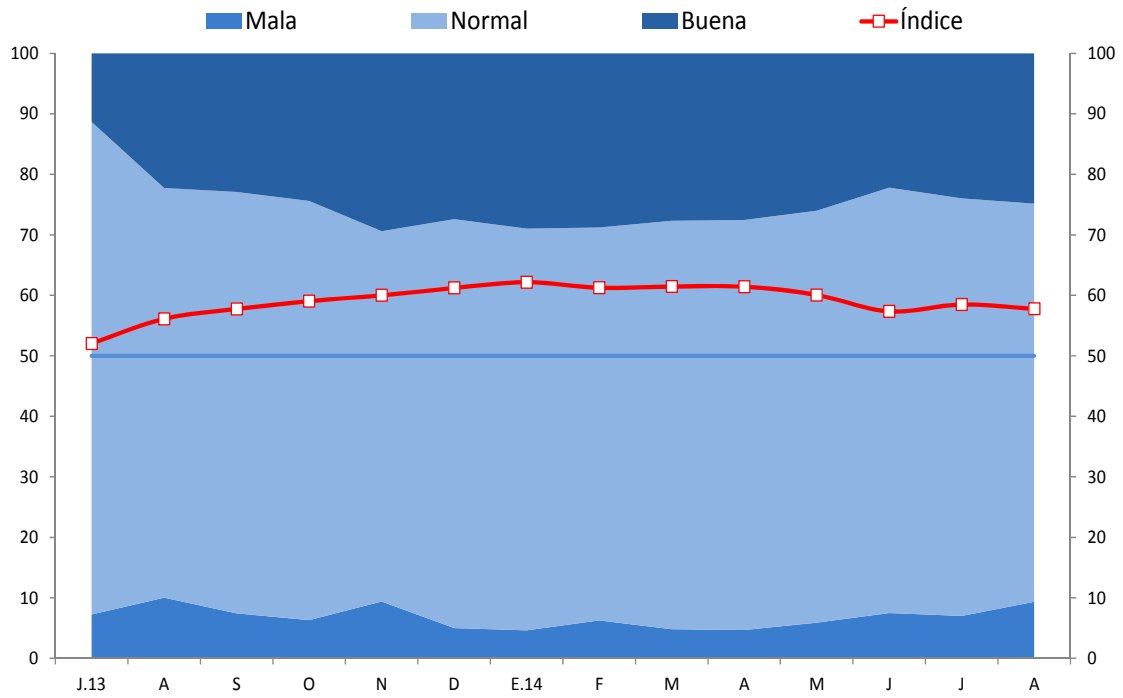
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio permaneció en 58 puntos. El sector que registró mayores perspectivas positivas fue el de construcción.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Buena	11	22	23	24	29	27	29	29	28	28	26	22	24	25
Normal	81	68	70	69	61	68	66	65	68	68	68	70	69	66
Mala	7	10	7	6	9	5	5	6	5	5	6	7	7	9
Índice	52	56	58	59	60	61	62	61	61	61	60	57	58	58

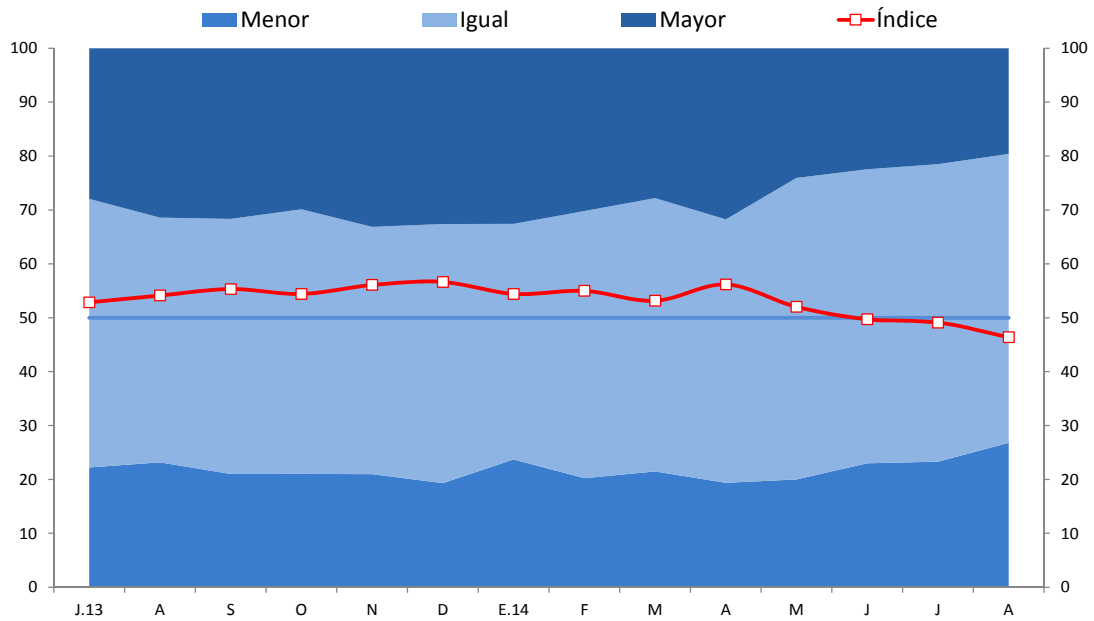


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

7. El índice del nivel de ventas se ubicó en 46 puntos.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	28	31	32	30	33	33	33	30	28	32	24	22	21	20
Igual	50	45	47	49	46	48	44	50	51	49	56	55	55	54
Menor	22	23	21	21	21	19	24	20	21	19	20	23	23	27
Índice	53	54	55	54	56	57	54	55	53	56	52	50	49	46

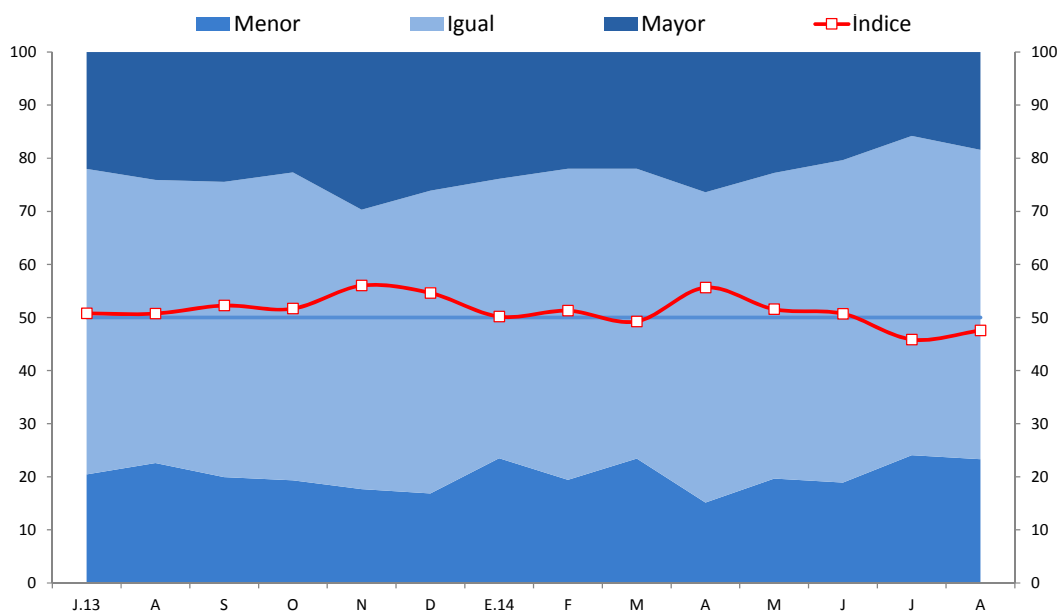


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

8. El índice de órdenes de compra aumentó de 46 a 48 puntos. Se registró un aumento en el número de 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?



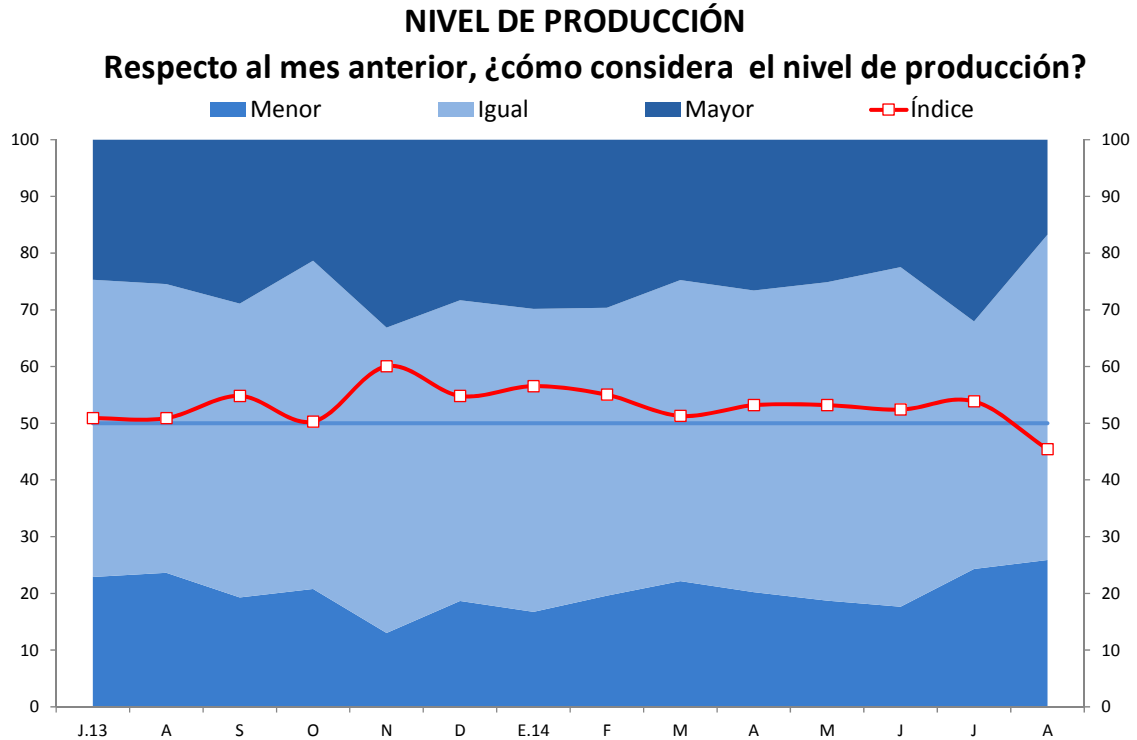
	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	22	24	24	23	30	26	24	22	22	26	23	20	16	18
Igual	58	53	56	58	53	57	53	59	55	58	58	61	60	58
Menor	20	23	20	19	18	17	24	19	23	15	20	19	24	23
Índice	51	51	52	52	56	55	50	51	49	56	52	51	46	48



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

9. El índice del nivel de producción se ubicó en 45 puntos.



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	25	25	29	21	33	28	30	30	25	27	25	22	32	17
Igual	52	51	52	58	54	53	53	51	53	53	56	60	44	57
Menor	23	24	19	21	13	19	17	20	22	20	19	18	24	26
Índice	51	51	55	50	60	55	57	55	51	53	53	52	54	45

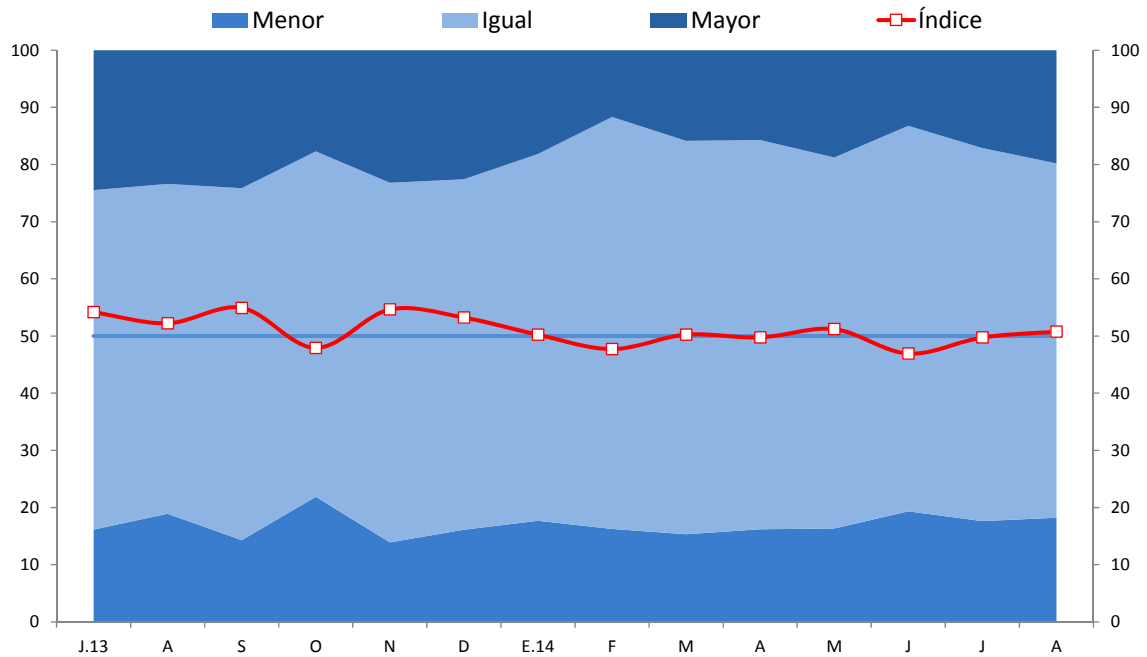


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

10. El índice de variación de inventarios aumentó de 50 a 51 puntos. Los sectores manufactura y comercio presentan un aumento en su nivel de inventarios respecto al mes anterior.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	24	23	24	18	23	23	18	12	16	16	19	13	17	20
Igual	59	58	62	60	63	61	64	72	69	68	65	67	65	62
Menor	16	19	14	22	14	16	18	16	15	16	16	19	18	18
Índice	54	52	55	48	55	53	50	48	50	50	51	47	50	51



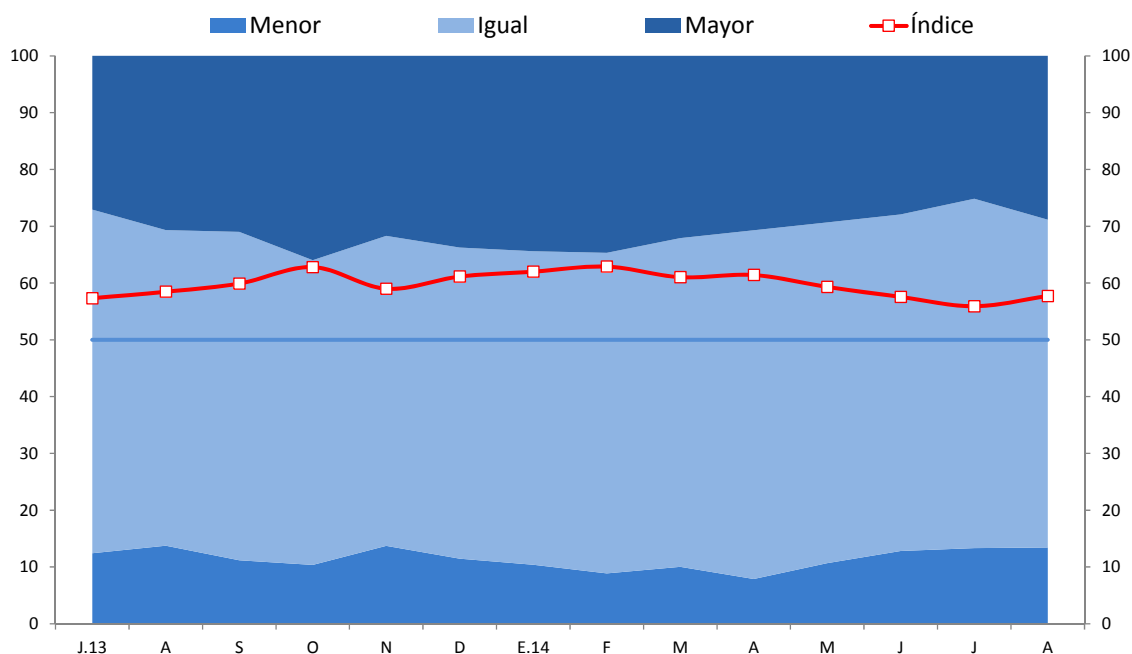
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Expectativas de actividad

11. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó a 58 puntos, debido a que el porcentaje de empresas que indican que la expectativa es mayor se incrementó de 25 a 29 por ciento. Los sectores manufactura y servicios aumentaron sus 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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	27	31	31	36	32	34	34	35	32	31	29	28	25	29
Igual	61	56	58	54	55	55	55	56	58	61	60	59	62	58
Menor	12	14	11	10	14	11	10	9	10	8	11	13	13	13
Índice	57	58	60	63	59	61	62	63	61	61	59	58	56	58

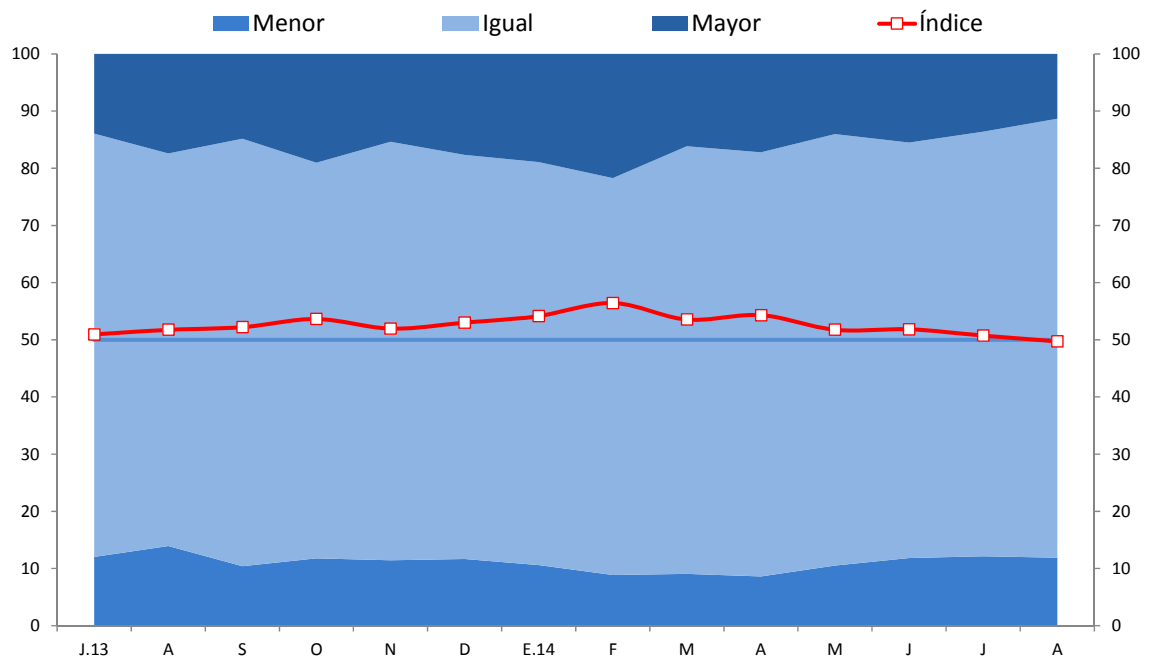


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

12.El índice de expectativa de contratación de personal pasó de 51 a 50 puntos.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mayor	14	17	15	19	15	18	19	22	16	17	14	15	14	11
Igual	74	69	75	69	73	71	70	69	75	74	75	73	74	77
Menor	12	14	10	12	11	12	11	9	9	9	11	12	12	12
Índice	51	52	52	54	52	53	54	56	54	54	52	52	51	50

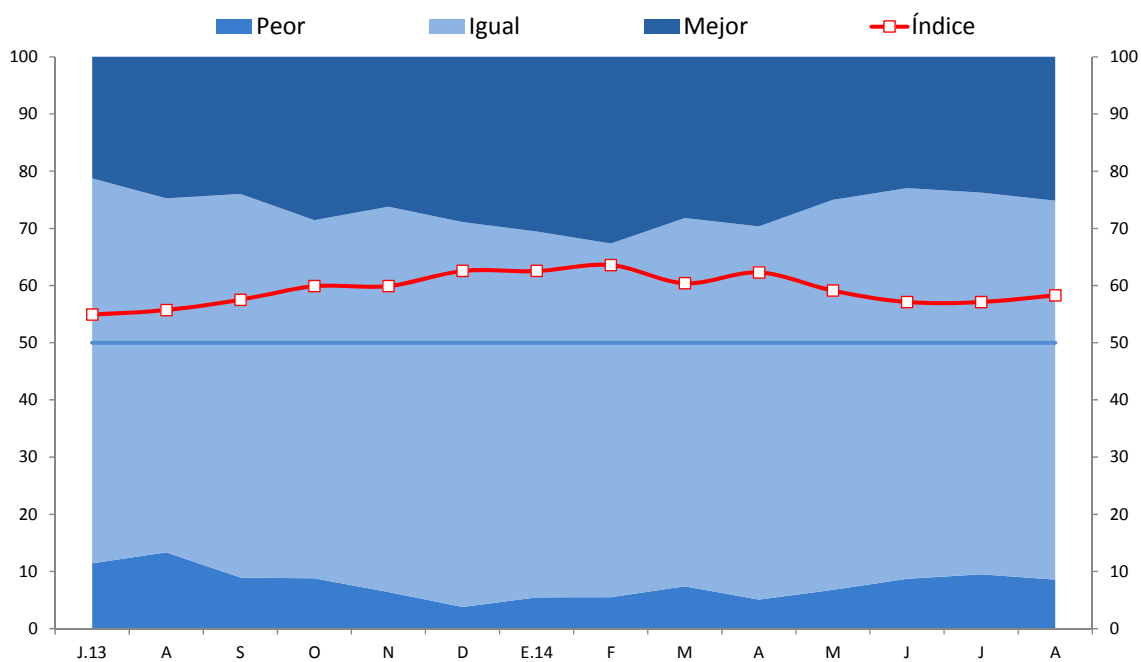


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

13.El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó de 57 a 58 puntos. Los sectores manufactura y construcción registraron un mayor nivel de optimismo.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mejor	21	25	24	29	26	29	31	33	28	30	25	23	24	25
Igual	67	62	67	63	67	67	64	62	64	65	68	68	67	66
Peor	11	13	9	9	6	4	5	5	7	5	7	9	9	9
Índice	55	56	58	60	60	63	63	64	60	62	59	57	57	58



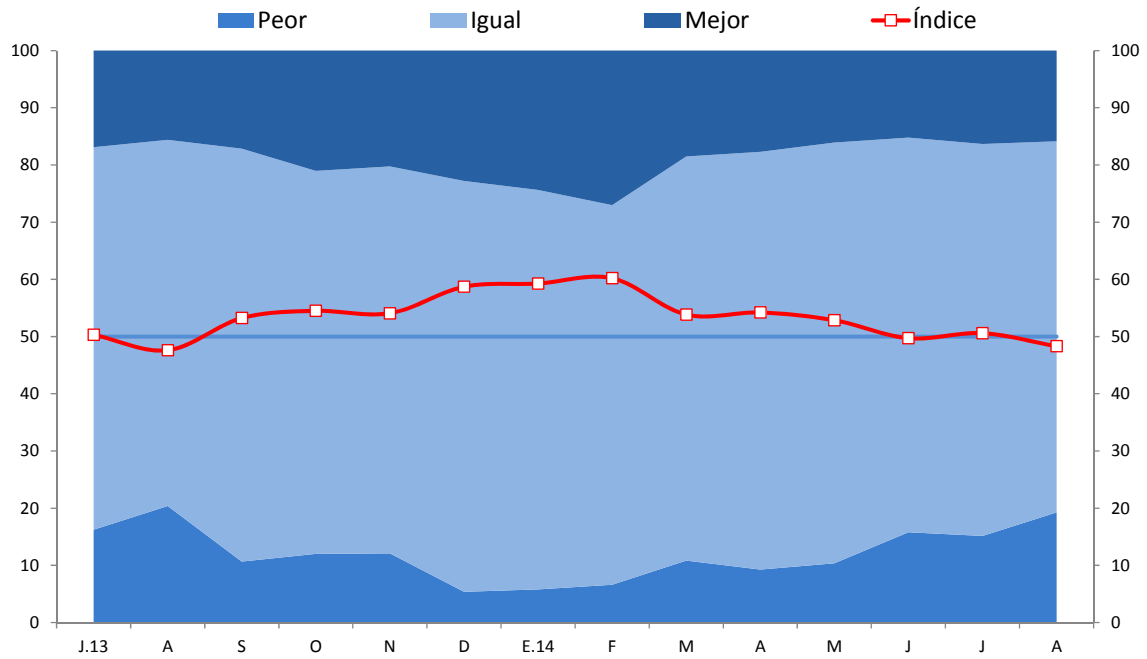
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la economía a 3 meses pasó de 51 a 48 puntos.

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



	J.13	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A
Mejor	17	16	17	21	20	23	24	27	19	18	16	15	16	16
Igual	67	64	72	67	68	72	70	66	71	73	74	69	69	65
Peor	16	20	11	12	12	5	6	7	11	9	10	16	15	19
Índice	50	48	53	55	54	59	59	60	54	54	53	50	51	48

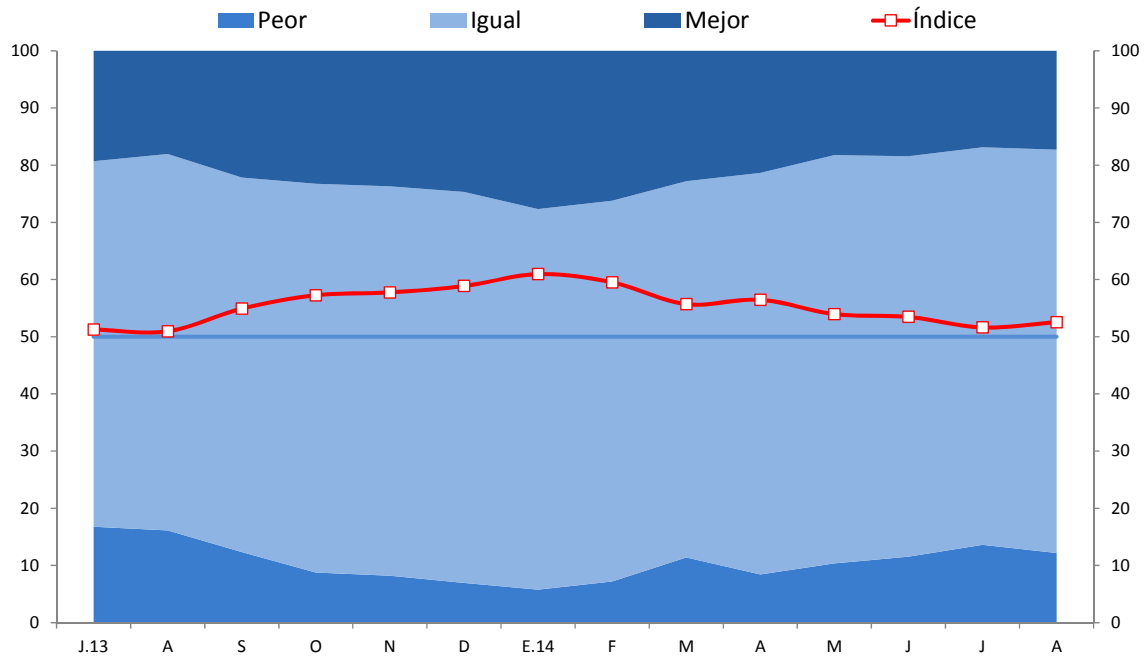


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

15. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses aumentó a 53 puntos.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



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



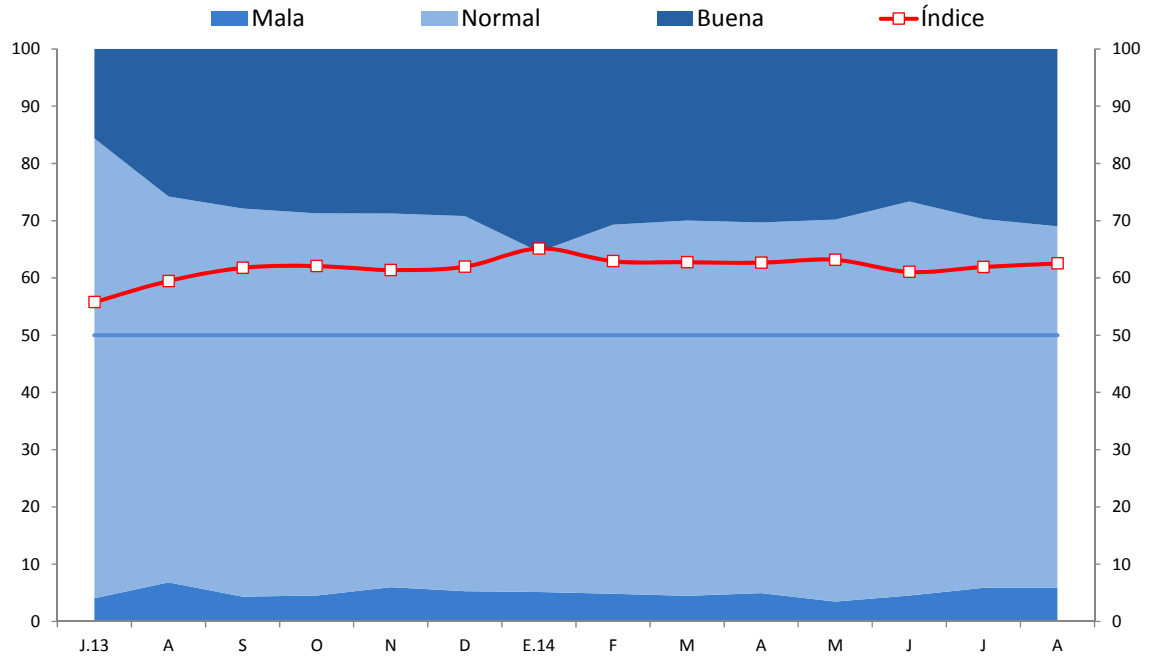
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

Condiciones financieras

16. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 63 puntos.

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



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

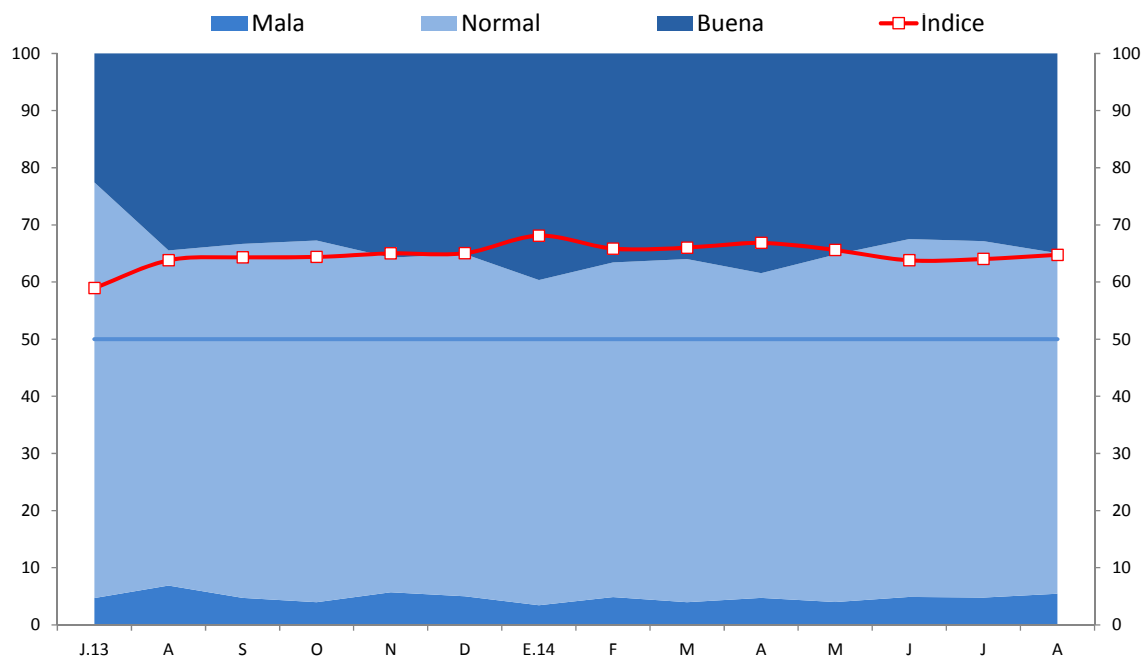


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 54 - 5 de setiembre de 2014

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas aumentó a 65 puntos, permaneciendo en el tramo de fácil acceso al crédito. A nivel sectorial, destaca la buena situación de empresas vinculadas a construcción y comercio.

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



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

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