

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2014¹

1. En la segunda quincena de setiembre, 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 el indicador de confianza del inversionista elaborado por Apoyo Consultoría. En tercer lugar, las variables relacionadas a las condiciones actuales de la empresa, 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 setiembre indica que las expectativas de inflación para 2014 permanecen dentro del rango meta de del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jul.	29 de Ago.	26 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	3,0	3,1	3,0
2015	2,8	2,8	2,8
2016	2,5	2,6	2,6
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	3,0	3,0	2,8
2015	2,5	2,8	2,6
2016	2,5	2,6	2,5
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/} 22 analistas en julio, 22 en agosto y 21 en setiembre de 2014.

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

^{3/} 345 empresas no financieras en julio, 362 en agosto y 334 en setiembre 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 entre 3,5 y 4,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jul.	29 de Ago.	26 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	4,1	3,9	3,5
2015	5,5	5,5	5,3
2016	5,9	5,7	5,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	4,3	4,0	3,7
2015	5,4	5,4	5,0
2016	5,5	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	4,5	4,0	4,0
2015	5,0	5,0	5,0
2016	5,3	5,1	5,2

^{1/} 22 analistas en julio, 22 en agosto y 21 en setiembre de 2014.

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

^{3/} 345 empresas no financieras en julio, 362 en agosto y 334 en setiembre de 2014.

4. El tipo de cambio esperado para el cierre del año 2014 se encuentra entre S/. 2,85 y S/. 2,90 por dólar.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Jul.	29 de Ago.	26 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,81	2,85	2,90
2015	2,90	2,89	2,95
2016	2,90	2,90	2,95
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,80	2,85	2,89
2015	2,85	2,87	2,90
2016	2,85	2,88	2,95
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,80	2,81	2,85
2015	2,85	2,85	2,90
2016	2,90	2,90	2,90

^{1/} 22 analistas en julio, 22 en agosto y 21 en setiembre de 2014.

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

^{3/} 345 empresas no financieras en julio, 362 en agosto y 334 en setiembre de 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De una muestra de 21 indicadores de expectativas de las empresas no financieras, 16 muestran un aumento con respecto al mes anterior. Asimismo, la mayoría se mantiene en el tramo optimista.

Los indicadores de situación actual mostraron un avance en este mes. En ese sentido, destaca la mejora del índice de nivel de ventas que aumentó de 46 a 54 puntos. Asimismo, el índice de órdenes de compra aumentó de 48 a 51 puntos, donde en el caso del sector manufactura se registró un incremento de dos puntos. El índice de nivel de producción aumentó de 45 a 55 puntos.

Los indicadores de expectativas también reflejan una mejora. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa aumentó a 61 puntos. Asimismo, el índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó de 48 a 54 puntos, trasladándose al tramo positivo.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS

	Abril 2014	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre		
SITUACIÓN								
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	61	60	57	58	58	58	↑	>
NIVEL DE VENTAS	56	52	50	49	46	54	↑	>
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	56	52	51	46	48	51	↑	>
NIVEL DE PRODUCCIÓN	53	53	52	54	45	55	↑	>
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	47	46	43	39	41	44	↑	<
RAPIDEZ DE ENTREGA DE INSUMOS DE PROVEEDORES	47	48	50	51	50	49	↓	<
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50	51	47	50	51	53	↑	>
INVENTARIOS DE INSUMOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50	51	50	49	48	50	↑	>
NIVEL DE EMPLEO	52	50	50	50	48	51	↑	>
EXPECTATIVA								
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	61	59	58	56	58	61	↑	>
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54	52	52	51	50	52	↑	>
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62	59	57	57	58	60	↑	>
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	56	54	53	52	53	56	↑	>
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	54	53	50	51	48	54	↑	>
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	63	61	59	61	63	64	↑	>
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	61	59	58	61	60	64	↑	>
CONFIANZA								
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL INVERSIONISTA(APOYO)	n.d	n.d	54	56	58	56	↓	>
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (APOYO)	55	51	53	56	54	n.d		
FINANZAS								
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	63	63	61	62	63	63	↑	>
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	67	66	64	64	65	65	↓	>
PRECIOS								
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	53	55	55	54	50	49	↓	<
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	56	58	57	55	54	52	↓	>

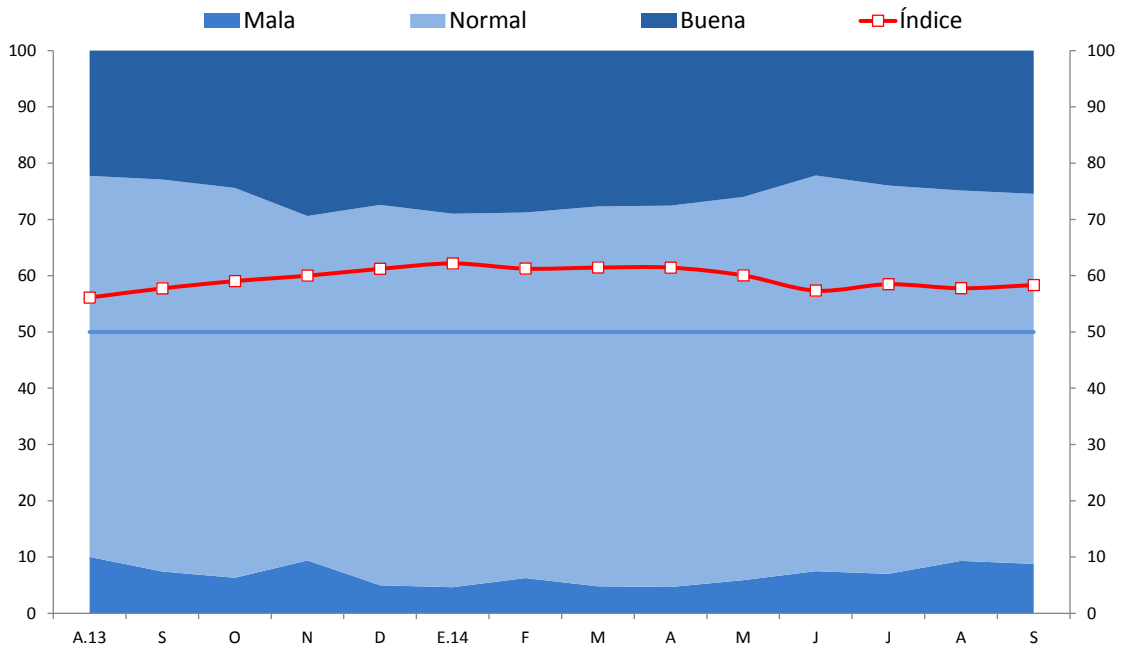
> : mayor a 50

< : menor a 50

Condiciones actuales de la empresa

6. El índice de situación actual del negocio permaneció en 58 puntos. Los sectores que registraron mejores perspectivas positivas fueron comercio y servicios.

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

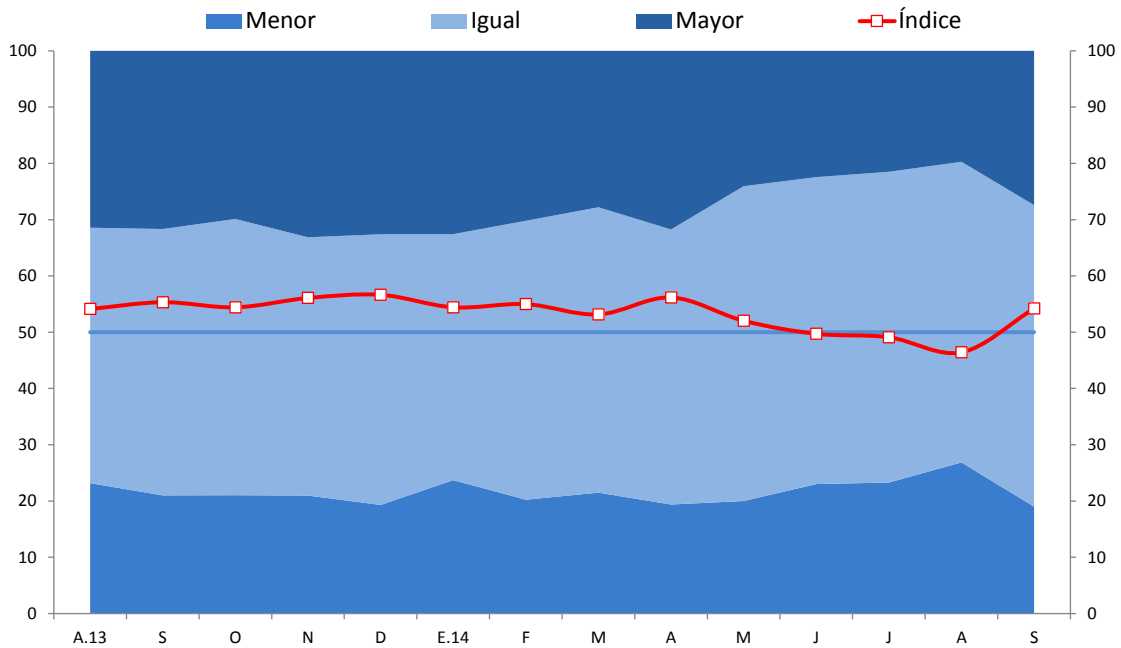


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Buena	22	23	24	29	27	29	29	28	28	26	22	24	25	25
Normal	68	70	69	61	68	66	65	68	68	68	70	69	66	66
Mala	10	7	6	9	5	5	6	5	5	6	7	7	9	9
Índice	56	58	59	60	61	62	61	61	61	60	57	58	58	58

7. El índice del nivel de ventas aumentó de 46 a 54 puntos, pasando al tramo positivo. Los sectores que registraron mayores ventas con respecto al mes anterior fueron manufactura, construcción y comercio.

NIVEL DE VENTAS

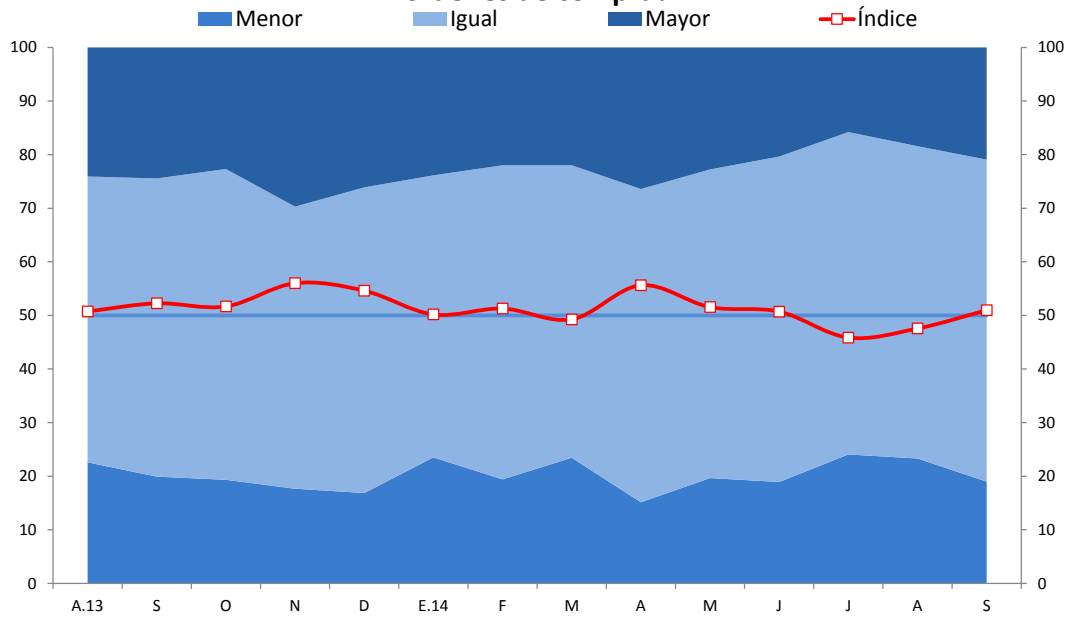
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



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

8. El índice de órdenes de compra aumentó de 48 a 51 puntos, trasladándose al tramo positivo. Se registró un aumento en el número de respuestas positivas de los sectores manufactura, comercio, servicios, construcción, minería, agropecuario y pesca.

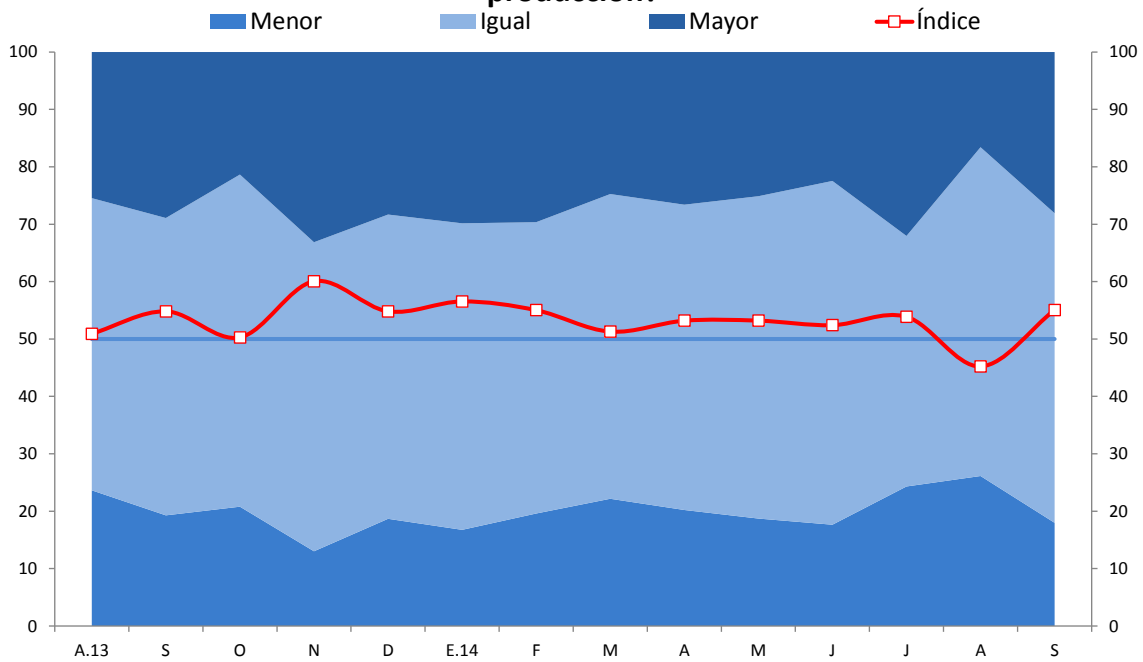
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	24	24	23	30	26	24	22	22	26	23	20	16	18	21
Igual	53	56	58	53	57	53	59	55	58	58	61	60	58	60
Menor	23	20	19	18	17	24	19	23	15	20	19	24	23	19
Índice	51	52	52	56	55	50	51	49	56	52	51	46	48	51

9. El índice del nivel de producción aumentó de 45 a 55 puntos. Se registró un mayor nivel de producción respecto al mes anterior en todos los sectores económicos.

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

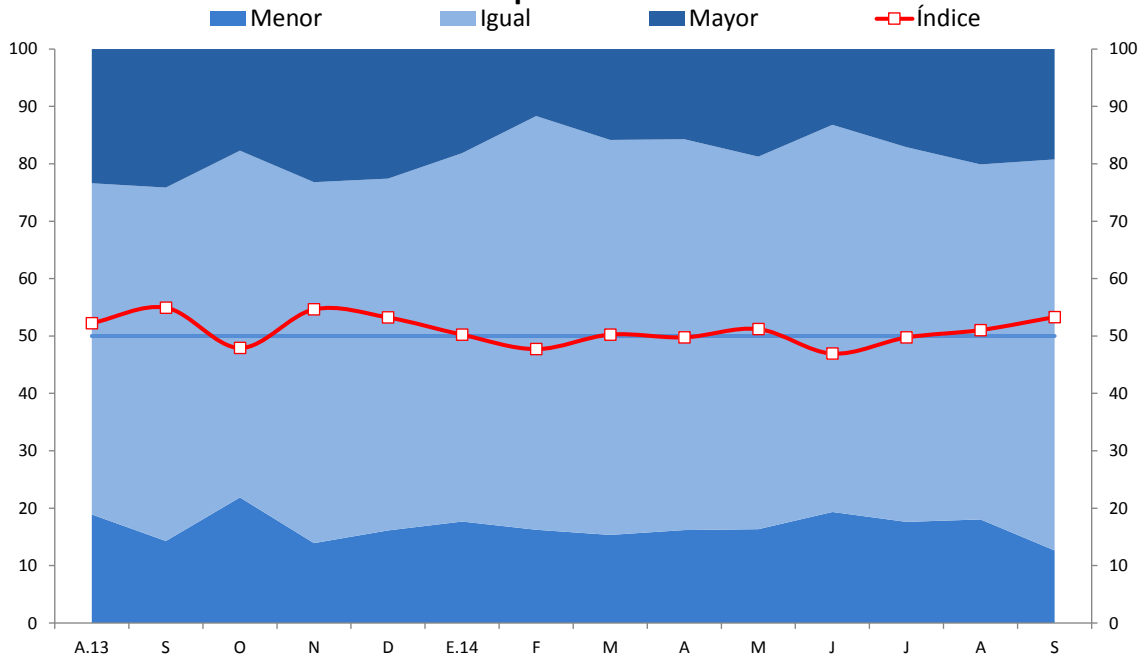


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	25	29	21	33	28	30	30	25	27	25	22	32	17	28
Igual	51	52	58	54	53	53	51	53	53	56	60	44	57	54
Menor	24	19	21	13	19	17	20	22	20	19	18	24	26	18
Índice	51	55	50	60	55	57	55	51	53	53	52	54	45	55

10. El índice de variación de inventarios aumentó de 51 a 53 puntos. Los sectores minería y manufactura presentaron un incremento 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?

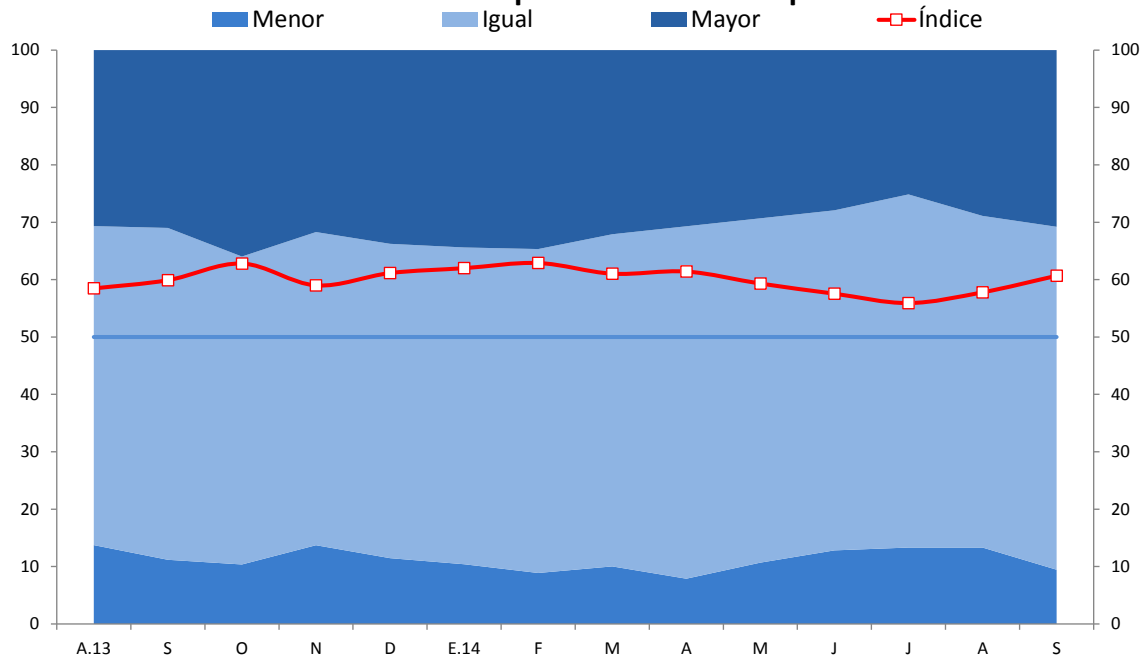


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	23	24	18	23	23	18	12	16	16	19	13	17	20	19
Igual	58	62	60	63	61	64	72	69	68	65	67	65	62	68
Menor	19	14	22	14	16	18	16	15	16	16	19	18	18	13
Índice	52	55	48	55	53	50	48	50	50	51	47	50	51	53

Expectativas de actividad

11. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se incrementó de 58 a 61 puntos. Los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios aumentaron sus perspectivas positivas.

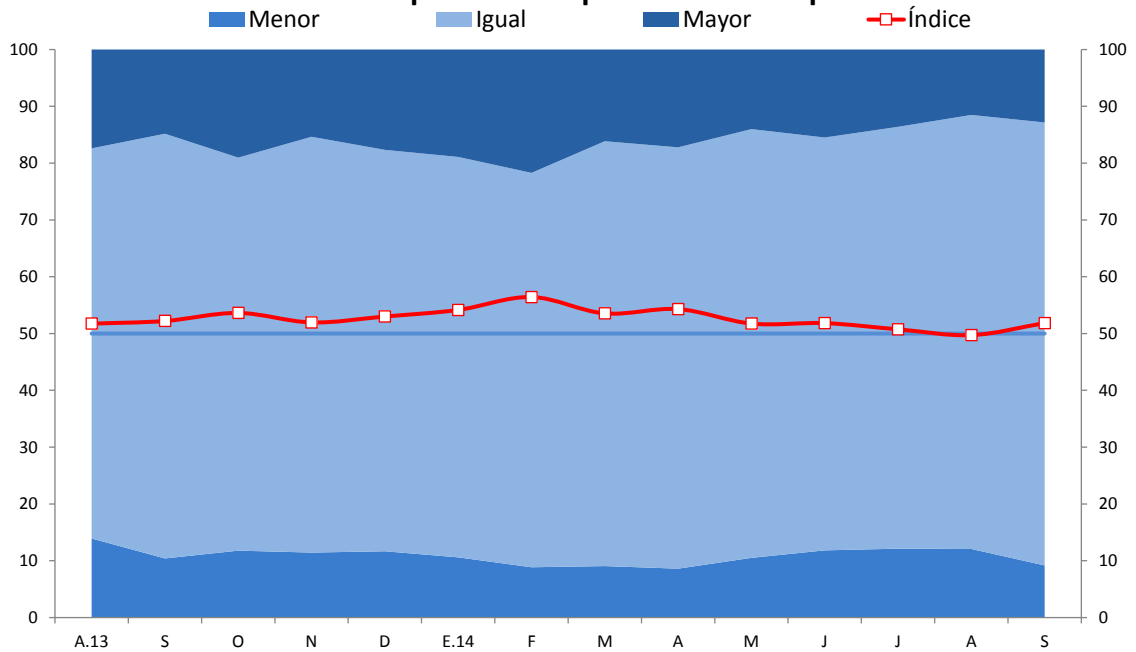
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



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

12. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó de 50 a 52 puntos. Los sectores manufactura y comercio presentan una mayor posibilidad de elevar la contratación de personal.

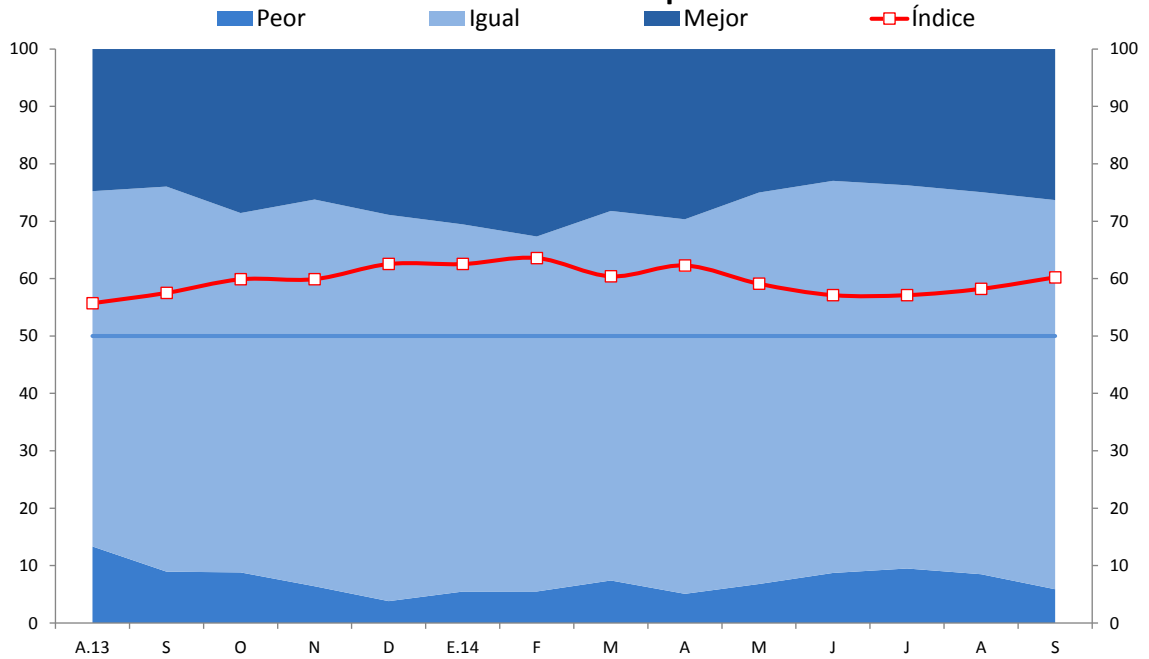
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	17	15	19	15	18	19	22	16	17	14	15	14	12	13
Igual	69	75	69	73	71	70	69	75	74	75	73	74	76	78
Menor	14	10	12	11	12	11	9	9	9	11	12	12	12	9
Índice	52	52	54	52	53	54	56	54	54	52	52	51	50	52

13. El índice de situación de la empresa a 3 meses aumentó de 58 a 60 puntos. Los sectores manufactura, comercio y servicios 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

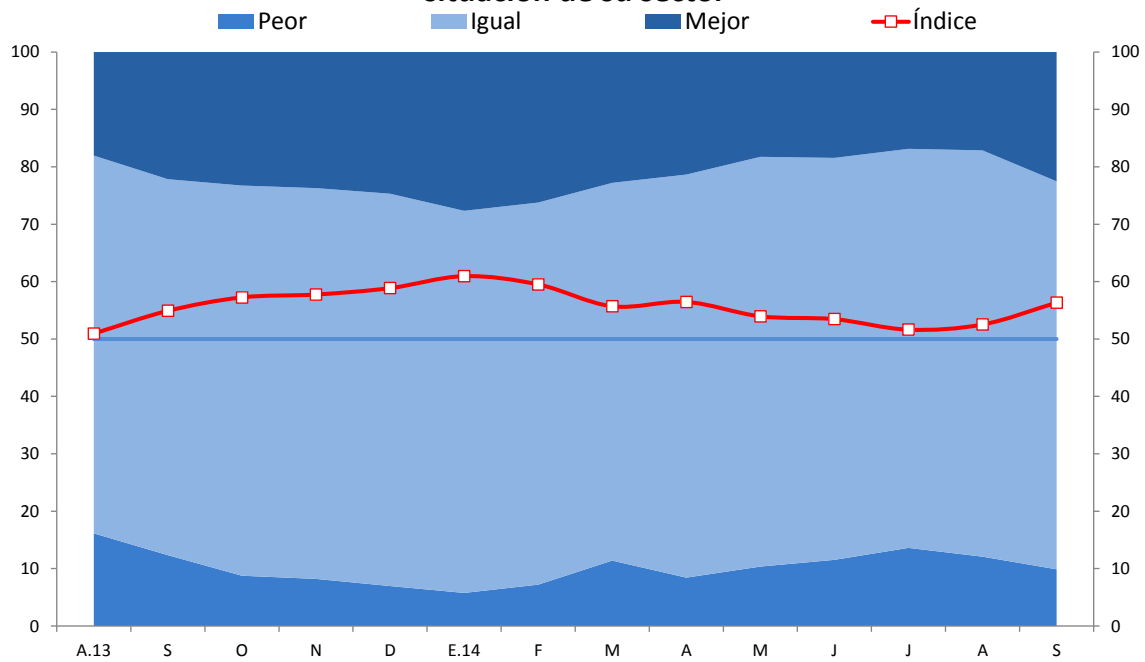


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	25	24	29	26	29	31	33	28	30	25	23	24	25	26
Igual	62	67	63	67	67	64	62	64	65	68	68	67	67	68
Peor	13	9	9	6	4	5	5	7	5	7	9	9	8	6
Índice	56	58	60	60	63	63	64	60	62	59	57	57	58	60

Expectativas respecto a la economía

14. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses aumentó de 53 a 56 puntos.

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

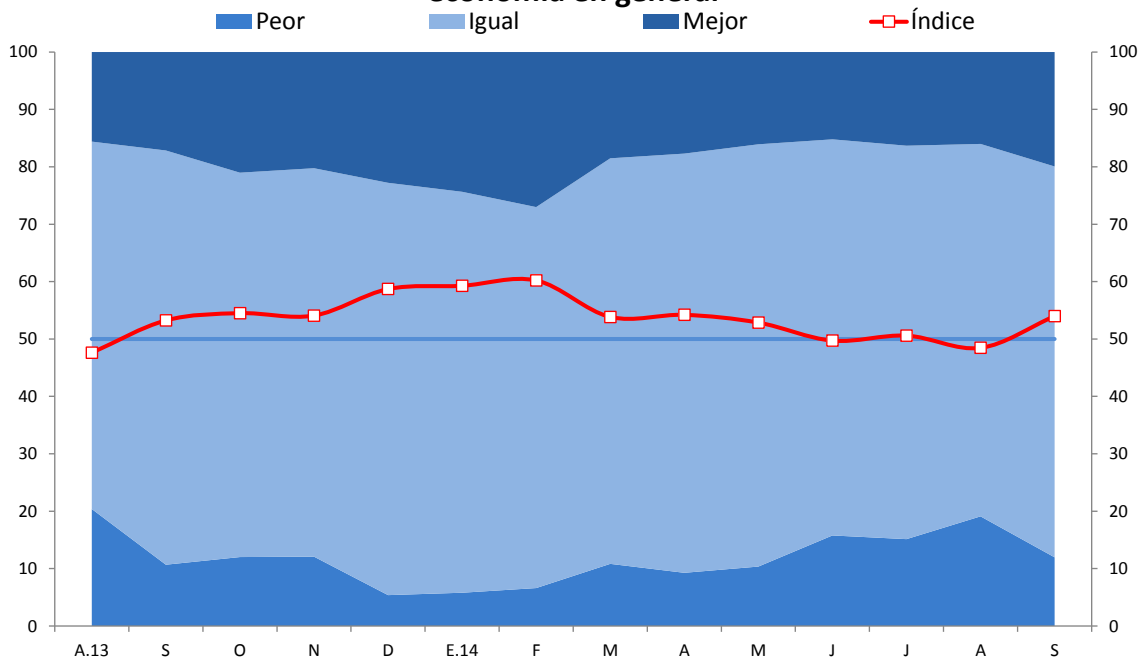


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	18	22	23	24	25	28	26	23	21	18	18	17	17	23
Igual	66	66	68	68	68	67	67	66	70	71	70	70	71	68
Peor	16	12	9	8	7	6	7	11	8	10	12	14	12	10
Índice	51	55	57	58	59	61	60	56	56	54	53	52	53	56

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó de 48 a 54 puntos. Resalta el mayor optimismo de los sectores manufactura, construcción, comercio y servicios.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

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

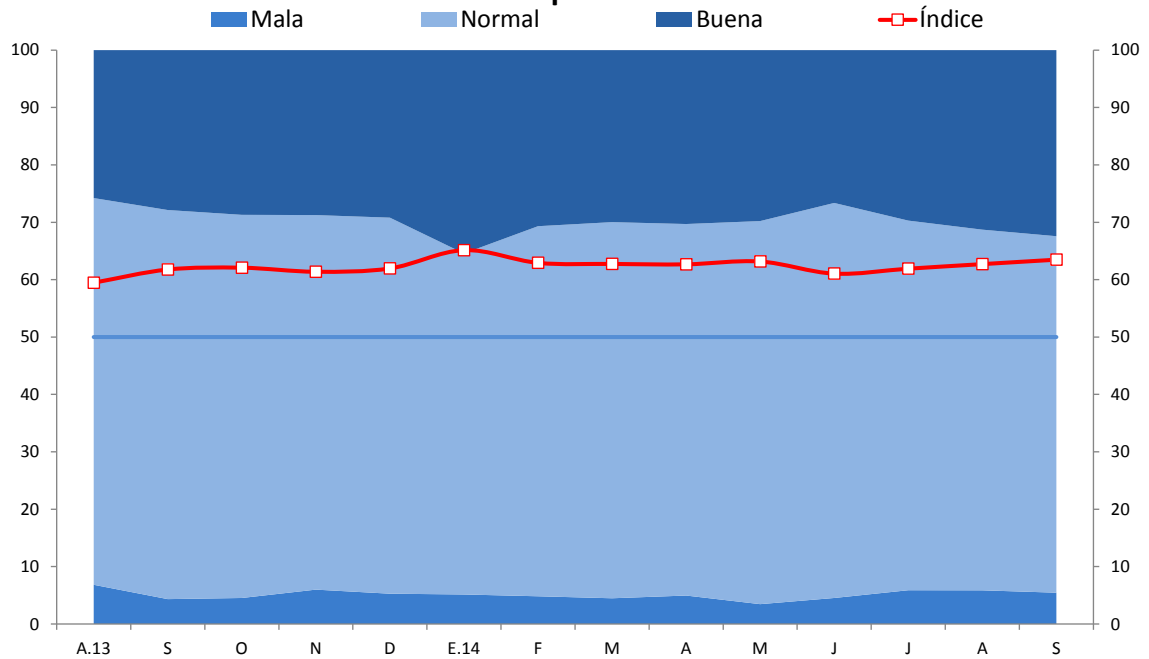


	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	16	17	21	20	23	24	27	19	18	16	15	16	16	20
Igual	64	72	67	68	72	70	66	71	73	74	69	69	65	68
Peor	20	11	12	12	5	6	7	11	9	10	16	15	19	12
Índice	48	53	55	54	59	59	60	54	54	53	50	51	48	54

Condiciones financieras

16. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 63 puntos, similar al registrado en la encuesta de agosto.

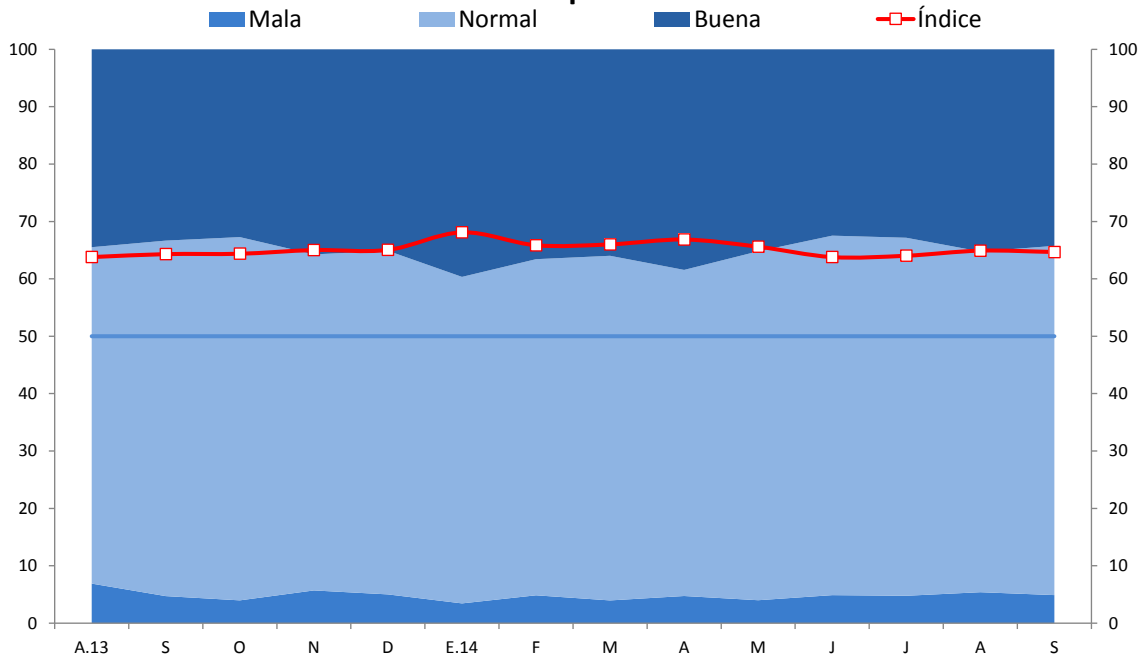
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA
¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	A.13	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M	J	J	A	S
Buena	26	28	29	29	29	35	31	30	30	30	27	30	31	32
Normal	67	68	67	65	66	59	64	66	65	67	69	64	63	62
Mala	7	4	5	6	5	5	5	4	5	3	5	6	6	5
Índice	59	62	62	61	62	65	63	63	63	63	61	62	63	63

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

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



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