



ANÁLISIS ECONÓMICO EN UN ENTORNO DE CRISIS: EL ROL DE LOS NUEVOS INDICADORES

**Departamento de Indicadores de la Actividad Económica
Noviembre 2010**

OBJETIVO DE LA PRESENTACIÓN

- El objetivo de esta presentación es difundir una serie de nuevos indicadores que se han estado trabajando en el departamento y cuyo uso ha contribuido al análisis económico en esta reciente coyuntura de crisis y posterior recuperación

CONTENIDO

- I. El uso de indicadores desestacionalizados versus tasas de variación
- II. Indicadores con base a las encuestas de expectativas:
 - a) Índices de difusión
 - b) Indicadores adelantados: el PMI y el “Barómetro”
- III. Mediciones alternativas del PBI
- IV. Discusión del “efecto base”

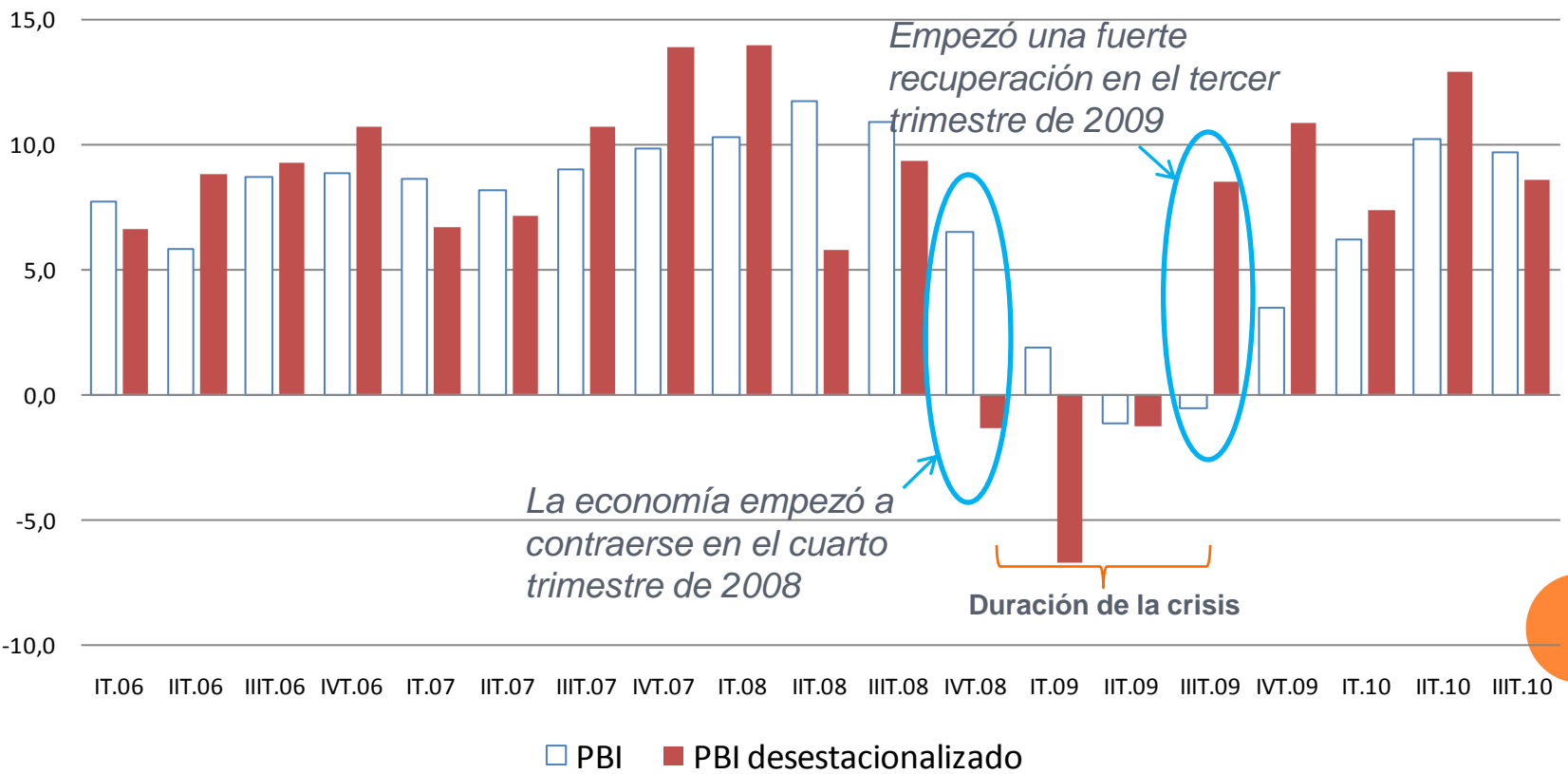
I. EL USO DE INDICADORES DESESTACIONALIZADOS

- La finalidad es remover el componente estacional (de naturaleza no económica) a fin de realizar un mejor análisis de la serie
- Factores estacionales incluyen efecto calendario (Semana Santa, diferente distribución de número de días útiles y año bisiesto)
- Se emplea el paquete Tramo-Seats (de manera oficial), aunque también se emplean otros algoritmos como el X-12 y/o promedios móviles (en los casos en que no se cuenta con series lo suficientemente largas)

DETERMINACIÓN DEL PUNTO DE QUIEBRE

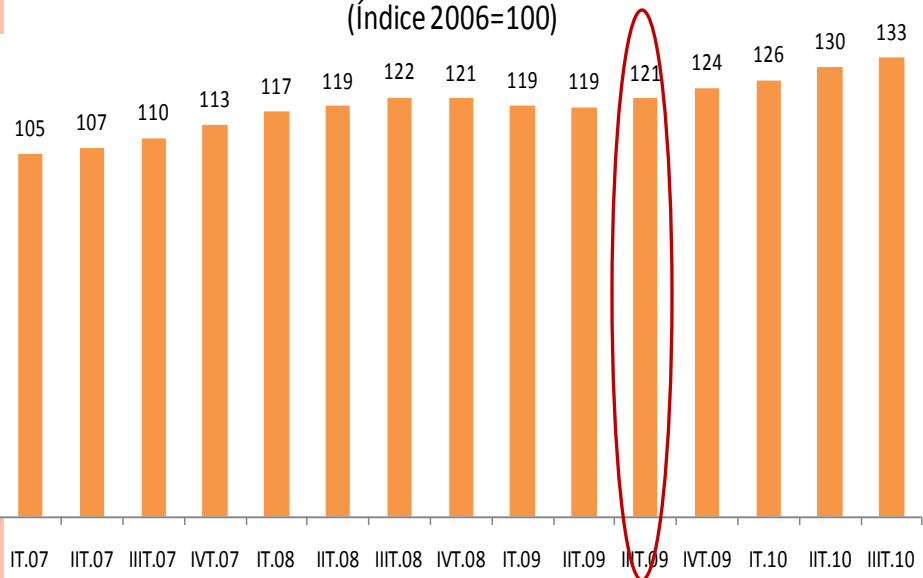
- Las tasas de variación respecto a similar período del año anterior remueven de alguna manera la estacionalidad, pero no completamente (efecto calendario y estacionalidad móvil)
- En la reciente crisis daban una señal “tardía” de la “verdadera situación”.
Veamos:

PBI y PBI desestacionalizado
(Tasas de variación anual)

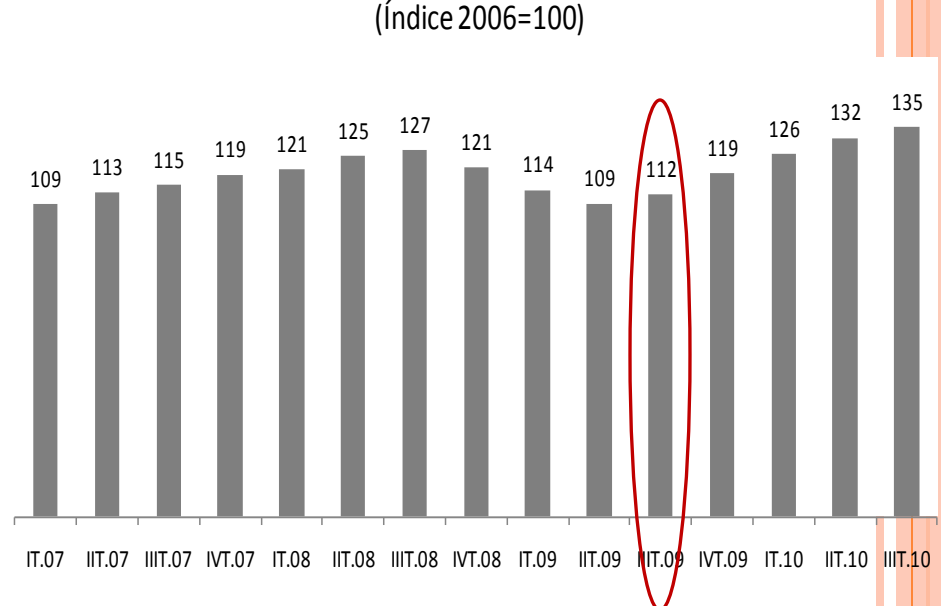


CON OTRAS SERIES CLAVE, EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS, TAMBIÉN SE OBSERVÓ UNA RECUPERACIÓN A PARTIR DEL TERCER TRIMESTRE DE 2009

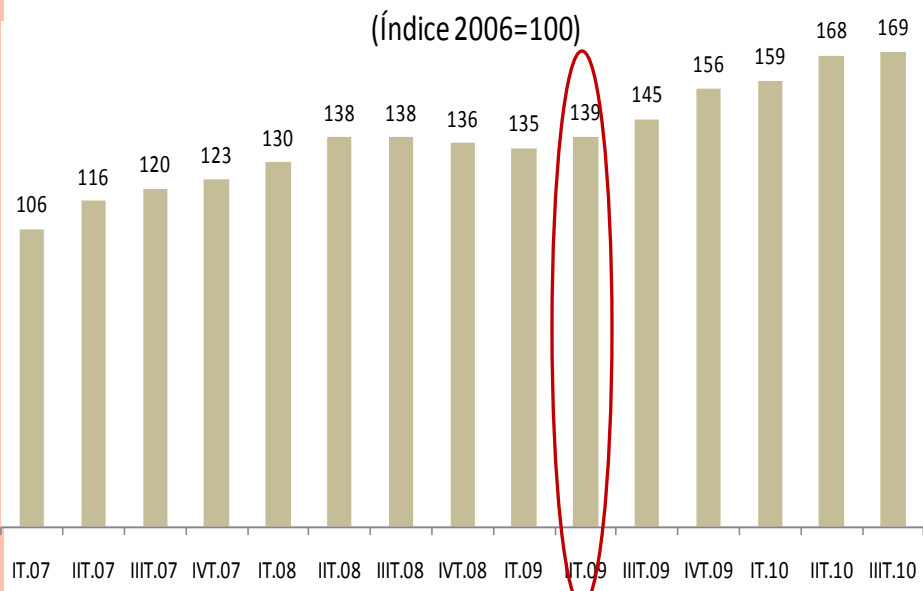
Producto bruto interno (Índice 2006=100)



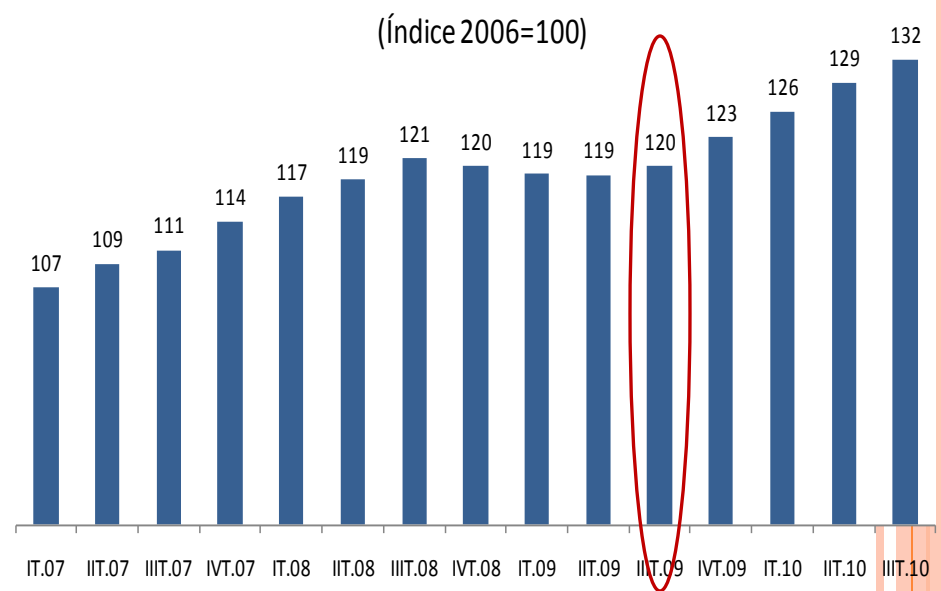
Manufactura no primaria (Índice 2006=100)



Construcción (Índice 2006=100)



Electricidad (Índice 2006=100)



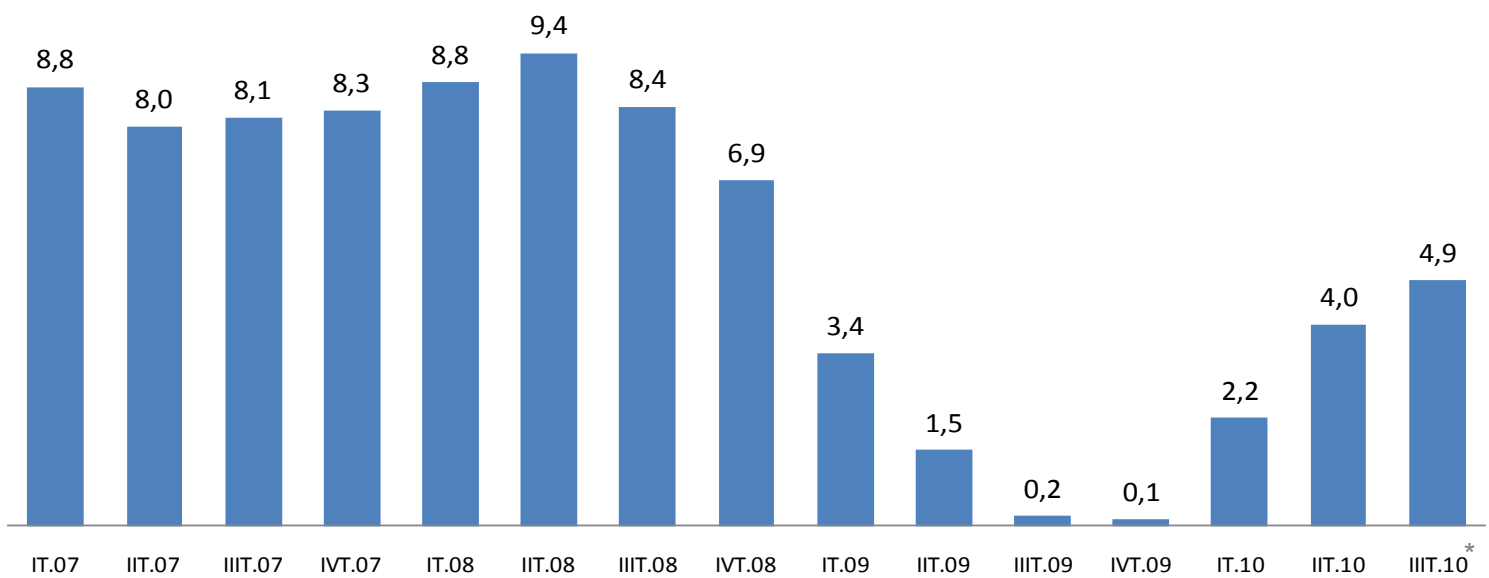
¿ESTUVO EL PERÚ EN UNA RECESIÓN?

- No existe una “definición oficial” de este término. Tanto en el sector público como en el privado se optó por hablar de una “desaceleración del crecimiento”
- Compárese con la definición de la NBER:

“The NBER does not define a recession in terms of two consecutive quarters of decline in real GDP. Rather, a recession is a significant decline in economic activity spread across the economy, lasting more than a few months, normally visible in real GDP, real income, employment, industrial production, and wholesale-retail sales”

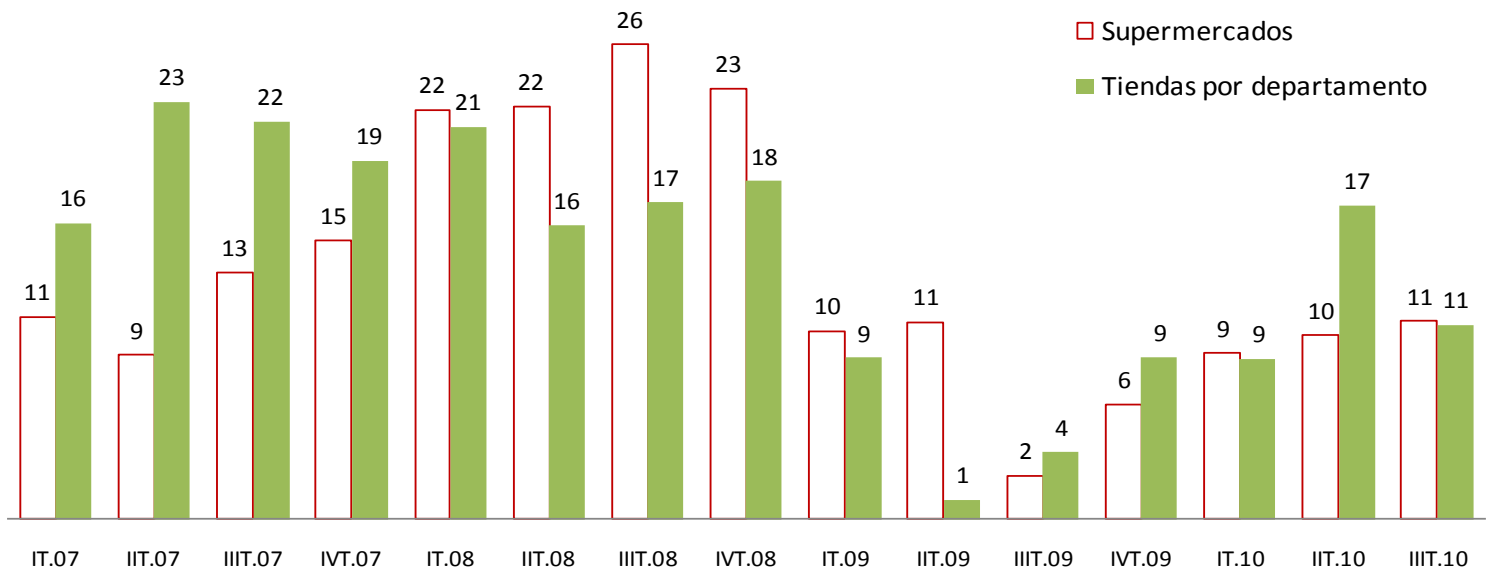
SIN BIEN HUBO UNA CAÍDA EN LA PRODUCCIÓN, NI EL EMPLEO NI LAS VENTAS SE CONTRAJERON

Empleo urbano en empresas de 10 ó más trabajadores



* Considera el promedio julio-agosto

Ventas en supermercados y tiendas por departamento



USO DEL DESESTACIONALIZADO EN LA PROYECCIÓN

- Permite extrapolar el posible comportamiento en períodos de recuperación
- Construcción de escenarios para el PBI, que de alguna manera demarcan un rango de dónde podría ubicarse la proyección

PRODUCTO BRUTO INTERNO

Crecimiento desestacionalizado 6 trimestres después de la última caída

IVT.95	-1,7	2T.98	-2,1	4T.00	-1,7	4T.03	0,0
1T.96	0,8	3T.98	2,0	1T.01	0,1	1T.04	2,7
2T.96	2,0	4T.98	0,1	2T.01	1,9	2T.04	1,7
3T.96	0,4	1T.99	-0,9	3T.01	1,1	3T.04	0,6
4T.96	1,9	2T.99	-0,6	4T.01	1,1	4T.04	2,0
1T.97	2,7	3T.99	2,2	1T.02	0,4	1T.05	2,2
2T.9T	1,3	4T.99	2,7	2T.02	2,5	2T.05	1,4

Evolución hipotética del PBI según episodios anteriores de recuperación

1T.10	6,2	6,2	6,2	6,2
2T.10	10,2	10,2	10,2	10,2
3T.10	9,7	9,7	9,7	9,7
4T.10*	8,1	9,5	9,3	8,1
2010*	8,6	8,9	8,9	8,6

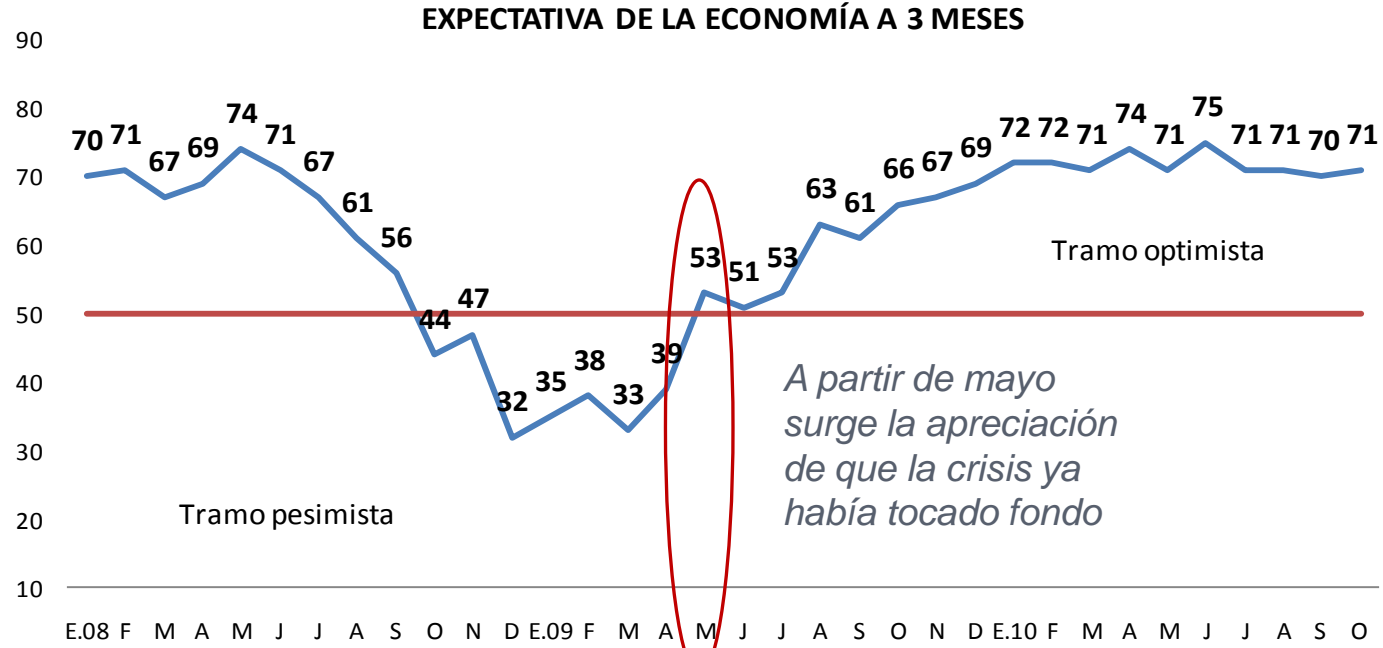
* Proyección

II. INDICADORES CON BASE A LAS ENCUESTAS DE EXPECTATIVAS

- Nueva presentación de los resultados de las encuestas bajo la forma de índices de difusión (a partir de la encuesta de enero de 2009) permite apreciar la tendencia temporal de la información que se captura con estas encuestas
- El índice de difusión se construye a partir de la siguiente fórmula:

$$I = (F - D + 1) * 50$$

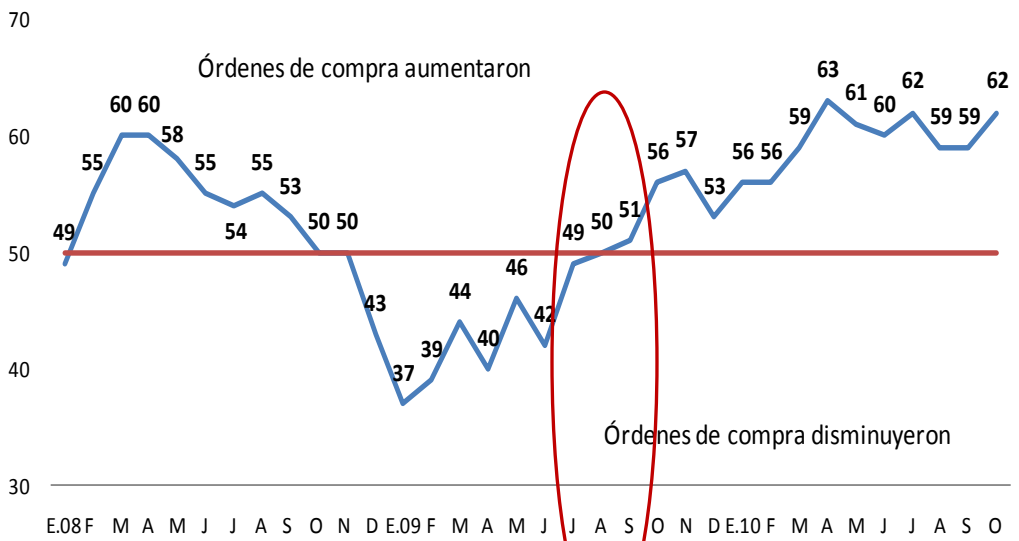
Donde F es el porcentaje de respuestas favorables y D el de desfavorables; de esta manera 50 define el nivel neutral (donde F=D)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2010

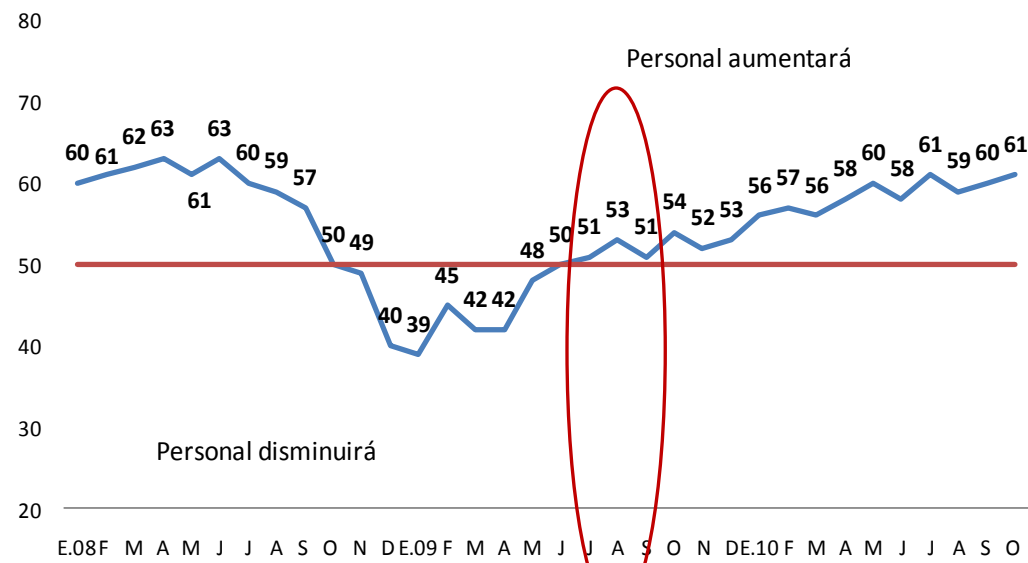
ESTOS ÍNDICES TAMBIÉN REVELARON UNA MEJORA EN LA SITUACIÓN DE LA EMPRESA Y EN LAS PERSPECTIVAS DE EMPLEO

ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2010

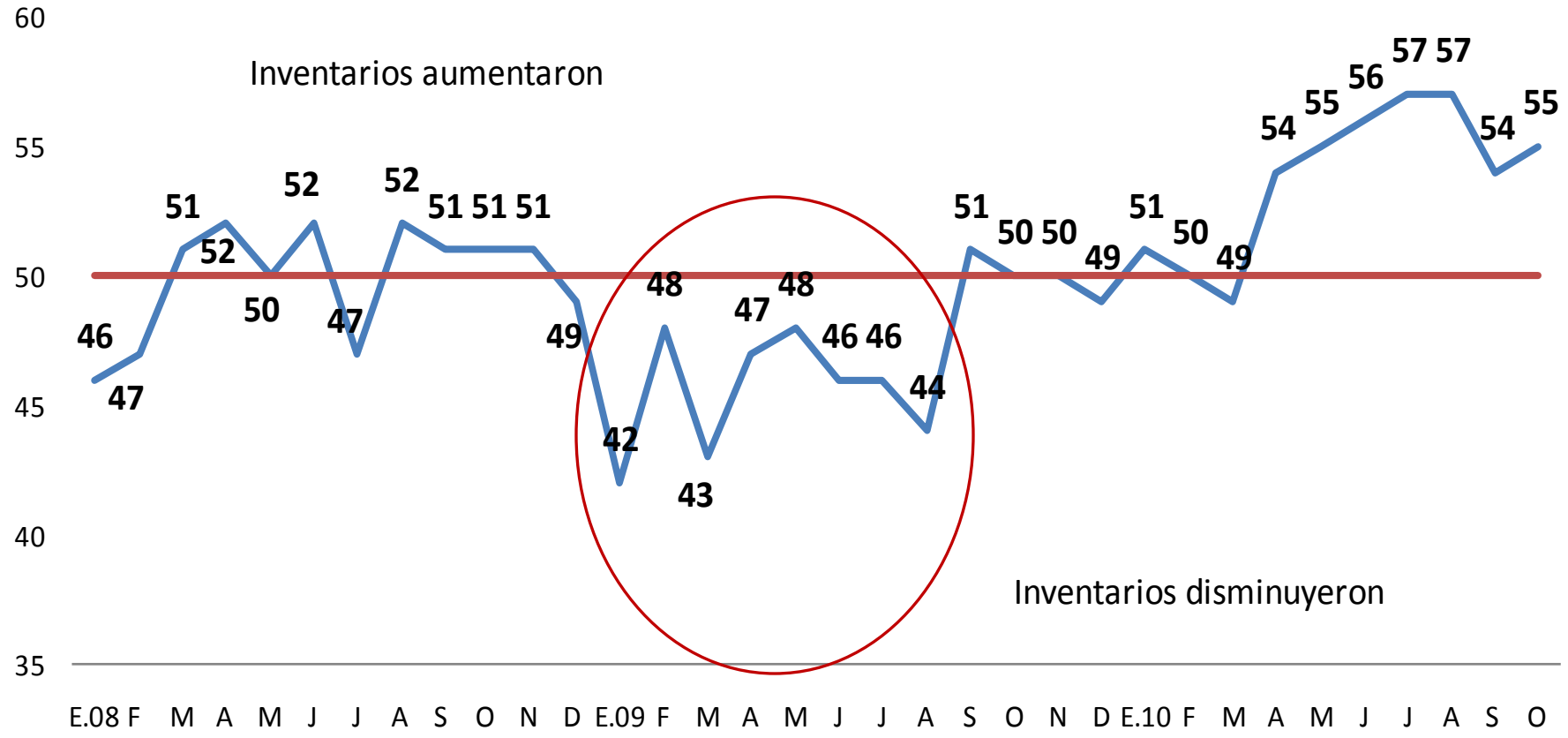
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2010

ASÍ COMO EL PROCESO DE DESACUMULACIÓN DE INVENTARIOS, EL CUAL AHORA SE ESTÁ REVIRTIENDO

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Octubre 2010

INDICADORES ADELANTADOS

- El PMI^{1/} se empezó a publicar en el informe de actividad de marzo 2009 (en el mes de mayo)
- Se basa en la metodología de JP Morgan, elaborándose como un promedio (simple) de los índices desestacionalizados de ventas, inventarios finales y órdenes de compra

Indicador de actividad económica o PMI total

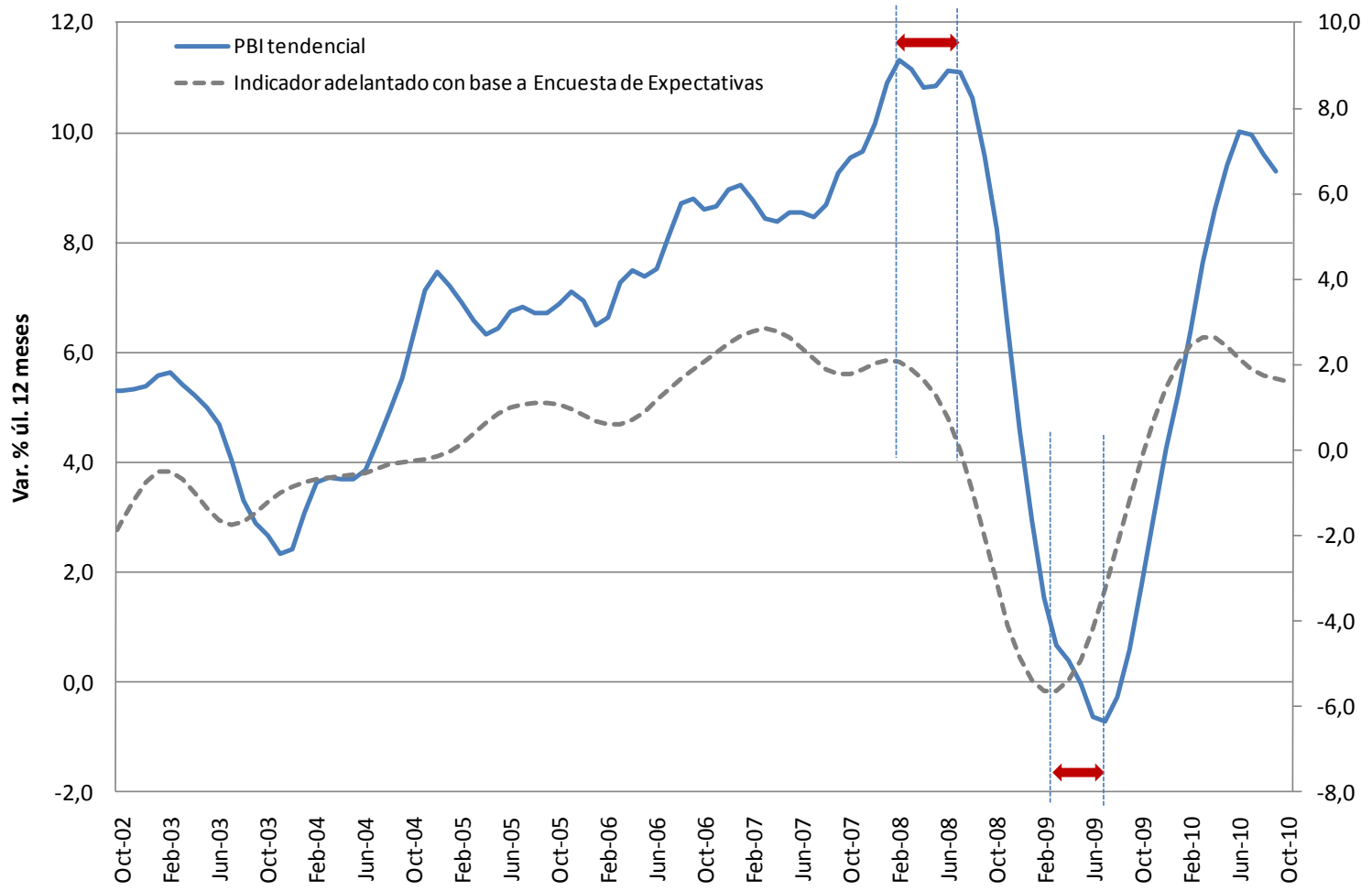


Fuente: Encuestas de Expectativas Macroeconómicas del BCRP

INDICADORES ADELANTADOS

- El “Barómetro”: desarrollado con el apoyo de la cooperación suiza (Etter y Graph, 2010). Uso de la técnica de componentes principales para desarrollar un indicador cuyo comportamiento antecede en 3 a 4 meses al comportamiento de la economía

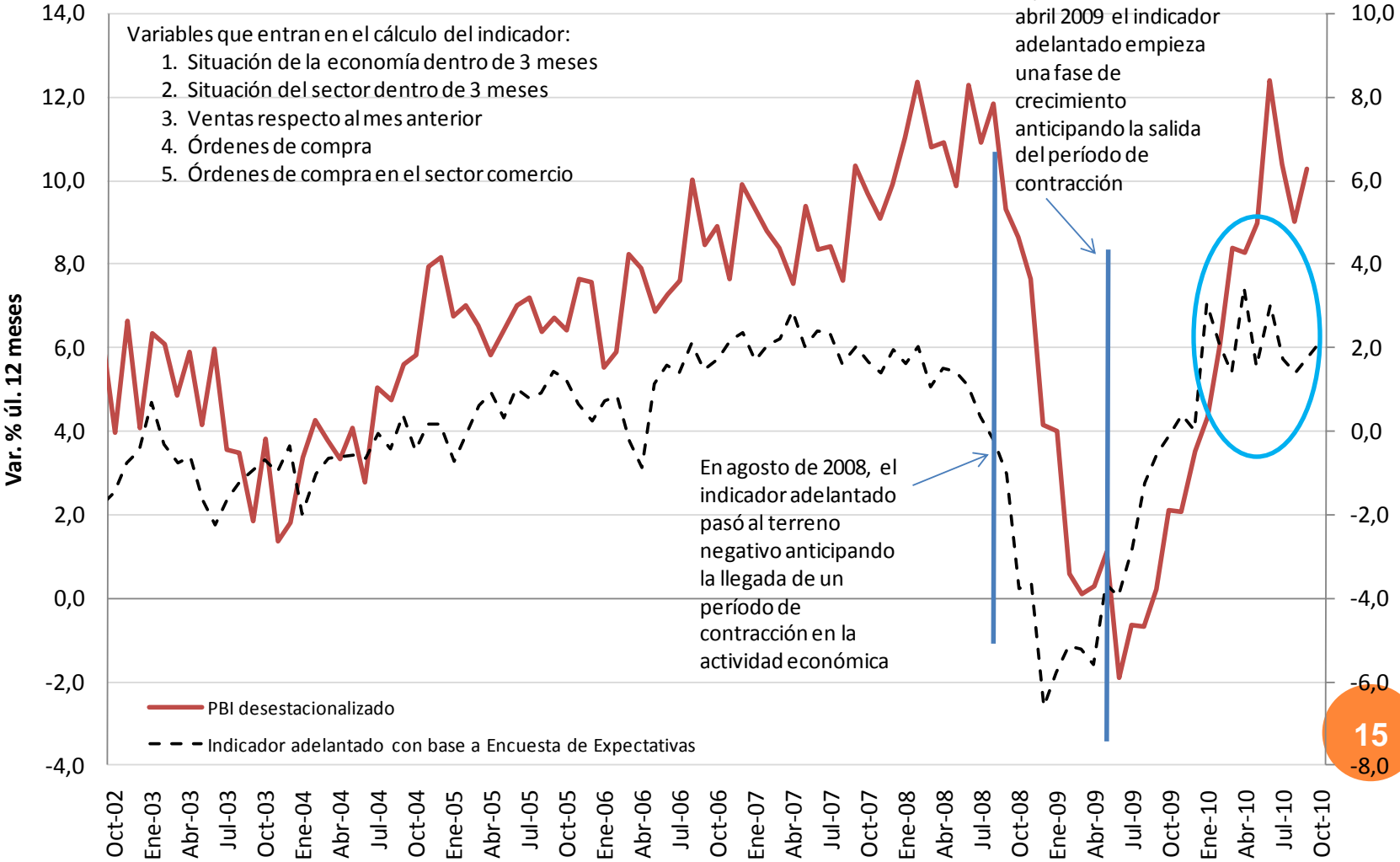
Indicador adelantado con base a Encuesta de Expectativas del BCRP



INDICADORES ADELANTADOS

- Empezó a difundirse a partir del informe de actividad de mayo del presente año, señalándose que se mantendría un alto crecimiento en los próximos meses

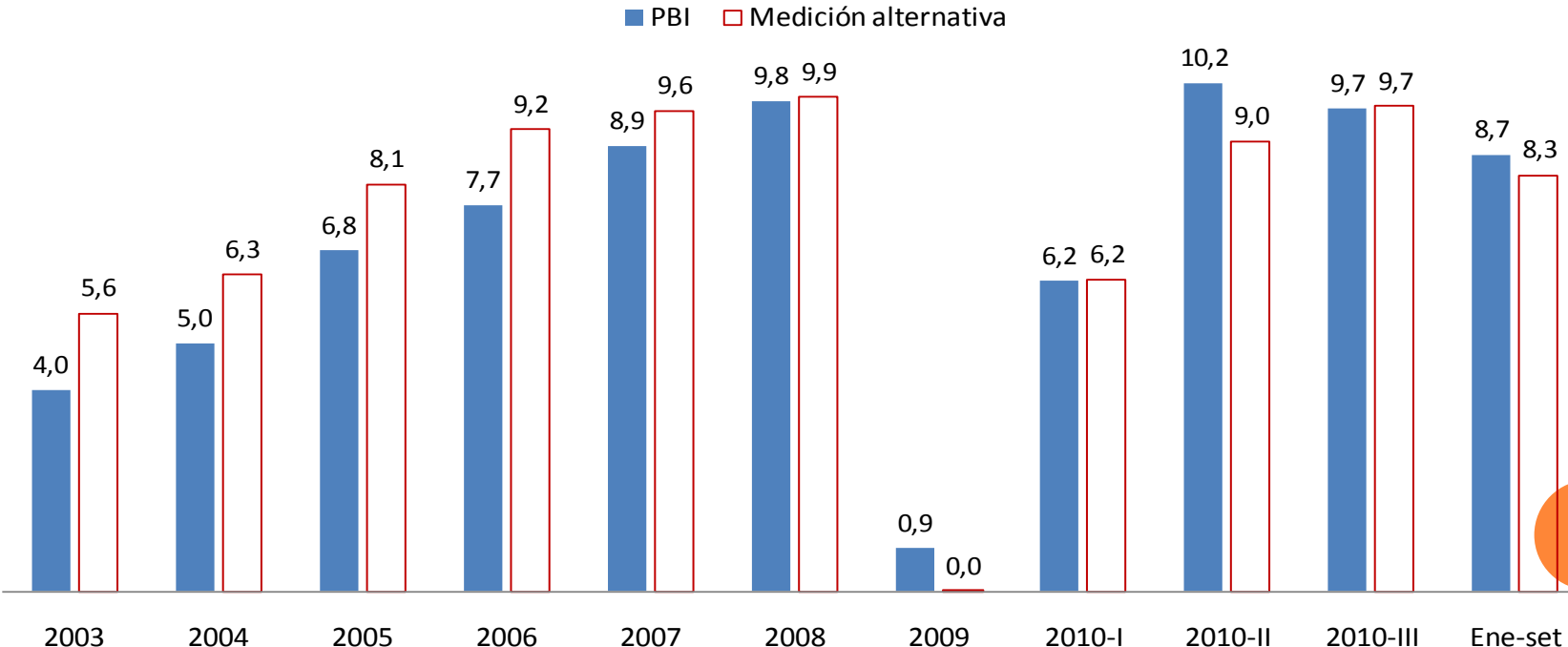
Indicador adelantado con base a Encuesta de Expectativas del BCRP: Octubre 2010



III. MEDICIONES ALTERNATIVAS DEL PBI

- Con este proyecto se buscan fuentes de información alternas a aquellas con las que el INEI mide el comercio y los servicios y que no son de libre acceso
- Información proveniente de Sunat (ventas totales y gravadas de los principales contribuyentes) disponible desde el 2002
- Resultados muestran un dinamismo en los años 2003-2008 mayor al registrado en la estadística oficial y una variación nula en el 2009

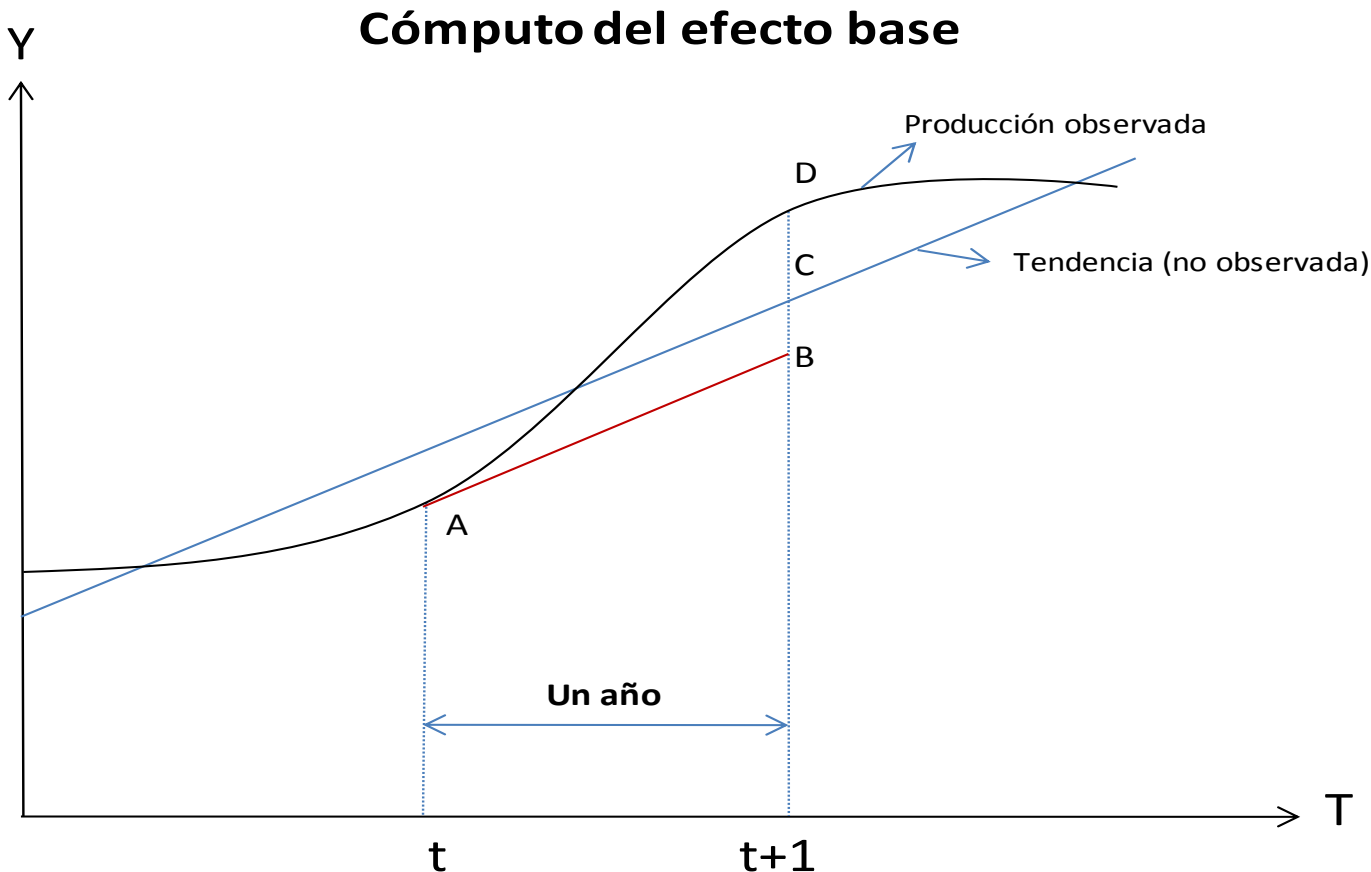
PBI oficial y medición alternativa*
(Var. % anual)



* Preliminar.

IV. DISCUSIÓN DEL EFECTO BASE

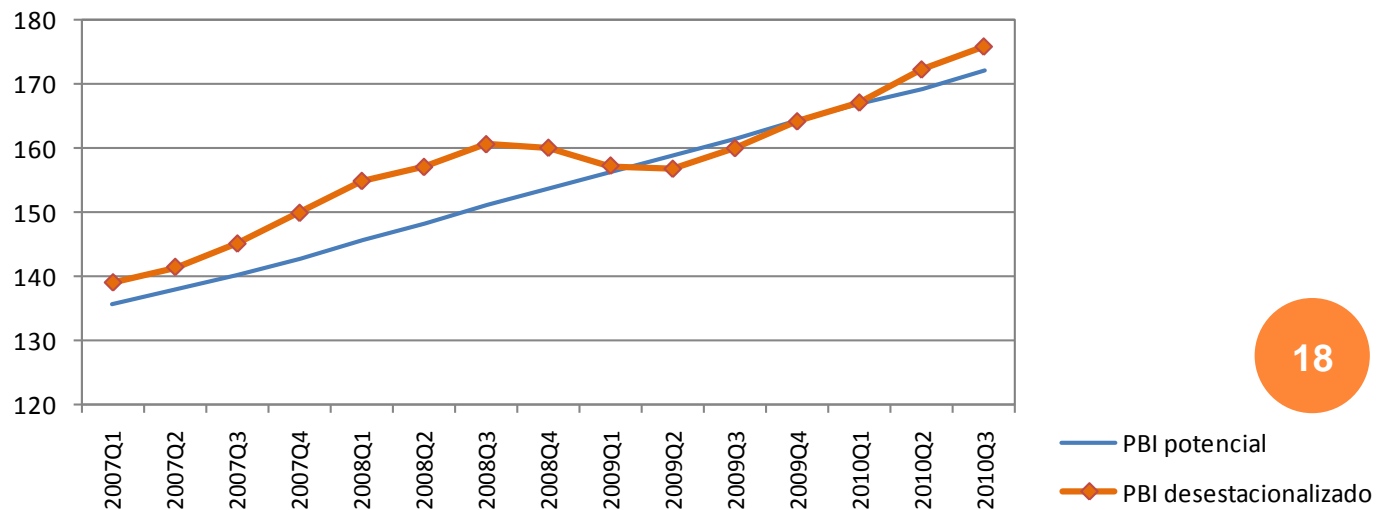
- Fácil de entender cuando se habla de una empresa, difícil cuando se habla de un sector o del PBI a nivel agregado con una trayectoria creciente en el tiempo
- Podemos definirlo como el “crecimiento resultante de comparar el valor de una variable en un período en particular contra su valor en igual período del año anterior, cuando éste se encontraba ubicado por debajo de su nivel normal o potencial”.
- Es condicional al cálculo de la brecha de producto



CÓMPUTO DEL EFECTO BASE

	Índice (2000=100)		Brecha	Var. % anual		Crecimiento con el que se cierra la brecha	Diferencia respecto al potencial
	PBI potencial	PBI desestacionalizado		PBI potencial	PBI desestacionalizado		
2007Q1	135,5	139,0	+	6,5	8,8		
2007Q2	137,8	141,4	+	6,7	8,4		
2007Q3	140,2	145,1	+	6,9	8,8		
2007Q4	142,9	149,9	+	7,2	9,6		
2008Q1	145,6	154,8	+	7,5	11,4		
2008Q2	148,3	157,0	+	7,7	11,0		
2008Q3	151,1	160,6	+	7,8	10,7		
2008Q4	153,7	160,0	+	7,6	6,8		
2009Q1	156,3	157,2	+	7,3	1,6		
2009Q2	159,0	156,7	-	7,2	-0,2		
2009Q3	161,7	160,0	-	7,0	-0,4		
2009Q4	164,3	164,1	-	6,9	2,6		
2010Q1	166,9	167,1	+	6,7	6,3	6,1	-0,6
2010Q2	169,4	172,2	+	6,5	9,9	8,1	1,5
2010Q3	172,0	175,8	+	6,4	9,9	7,5	1,1

PBI POTENCIAL Y DESESTACIONALIZADO





ANÁLISIS ECONÓMICO EN UN ENTORNO DE CRISIS: EL ROL DE LOS NUEVOS INDICADORES

**Departamento de Indicadores de la Actividad Económica
Noviembre 2010**