



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 9 de diciembre de 2011

## **Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Noviembre 2011**

1. En la segunda quincena de noviembre el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas sobre una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

### **Expectativas de inflación**

2. De acuerdo a los resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas llevada a cabo en noviembre, los agentes económicos prevén una inflación en torno al 4 por ciento para el presente año, en tanto para el 2012 y 2013 las expectativas de inflación convergen nuevamente al rango meta (entre 2,5 y 3,0 por ciento).

## **ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN**

	<b><u>Encuesta realizada al:</u></b>		
	<b>30 de Set.</b>	<b>31 de Oct.</b>	<b>30 de Nov.</b>
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2011	3,5	3,6	4,2
2012	2,7	2,6	2,7
2013	2,5	2,5	2,5
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2011	3,5	4,0	4,5
2012	2,5	2,6	2,8
2013	2,5	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2011	3,3	3,5	3,8
2012	3,0	3,0	3,0
2013	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 21 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre del 2011.

<sup>2/</sup> 29 analistas en setiembre, 29 en octubre y 30 en noviembre del 2011.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

### **Expectativas de crecimiento**

3. Los analistas económicos revisaron al alza sus previsiones del crecimiento del PBI para el presente año a 6,8 por ciento, en tanto las instituciones financieras y no financieras las mantuvieron en 6,5 por ciento. Para los años 2012 y 2013, los agentes económicos se esperan que la actividad económica crezca a tasas mayores al 5,0 por ciento.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2011	6,0	6,5	6,5
2012	5,5	5,5	5,5
2013	5,8	5,9	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2011	6,2	6,5	6,8
2012	5,3	5,5	5,4
2013	5,5	5,9	5,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2011	6,0	6,5	6,5
2012	6,0	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 21 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre del 2011.

<sup>2/</sup> 29 analistas en setiembre, 29 en octubre y 30 en noviembre del 2011.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

### Expectativas de tipo de cambio

- En lo que respecta a la proyección del tipo de cambio para este año y el próximo, los analistas económicos y los agentes del sistema financiero situaron sus pronósticos en niveles cercanos a S/. 2,70 por US dólar, en tanto que las empresas no financieras esperan que el tipo de cambio fluctúe entre S/. 2,70 y S/. 2,75. Para el 2013, se espera que dicha variable se sitúe entre S/. 2,67 y S/. 2,78.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	30 de Set.	31 de Oct.	30 de Nov.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2011	2,74	2,70	2,70
2012	2,72	2,68	2,70
2013	2,70	2,68	2,70
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2011	2,71	2,71	2,70
2012	2,70	2,70	2,70
2013	2,70	2,70	2,67
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2011	2,75	2,75	2,70
2012	2,76	2,78	2,75
2013	2,80	2,80	2,78

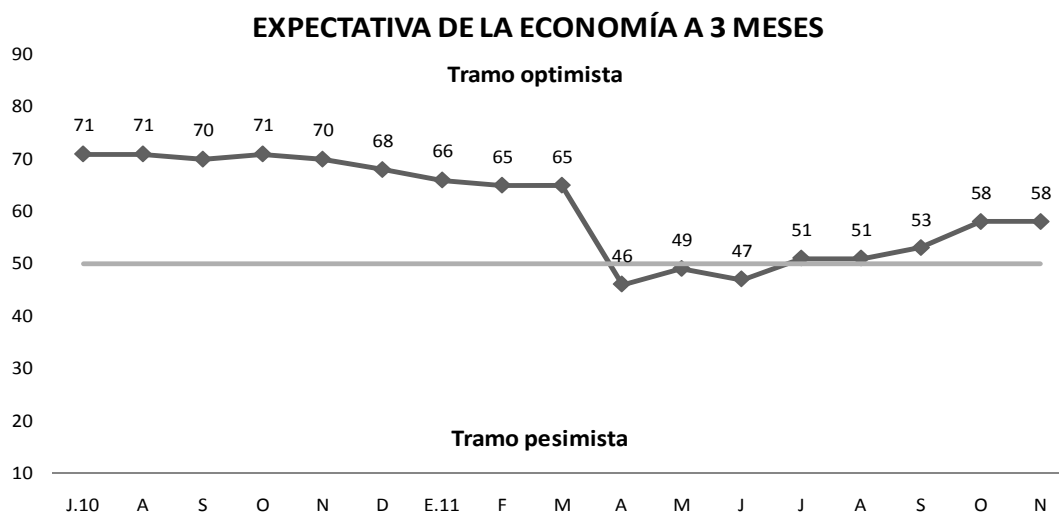
<sup>1/</sup> 21 empresas financieras en setiembre, 20 en octubre y 23 en noviembre del 2011.

<sup>2/</sup> 29 analistas en setiembre, 29 en octubre y 30 en noviembre del 2011.

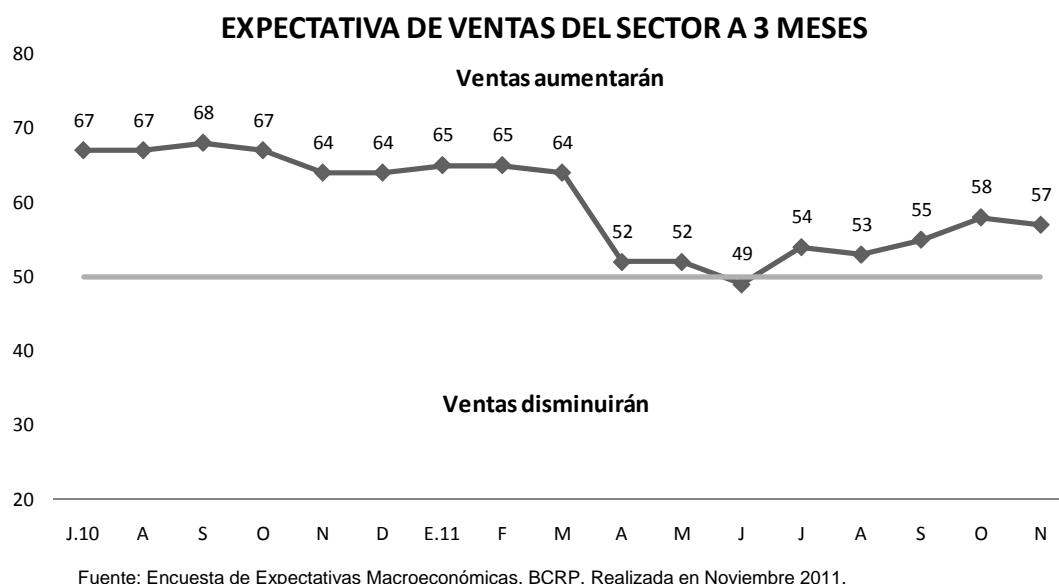
<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

## Expectativas empresariales

5. En lo que respecta a los indicadores elaborados con las expectativas de las empresas no financieras, se observa una situación estable en la mayoría de indicadores, con ligeros descensos en algunos indicadores e incrementos en otros. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses<sup>1</sup> se mantuvo en 58 puntos, su valor más alto desde el primer trimestre del año.



6. El índice de expectativa de ventas del sector fue 57, un punto por debajo del registro anterior, aunque se mantiene en el tramo positivo por quinto mes consecutivo. Entre los sectores con expectativas más favorables destacan los de transporte y telecomunicaciones, y construcción.



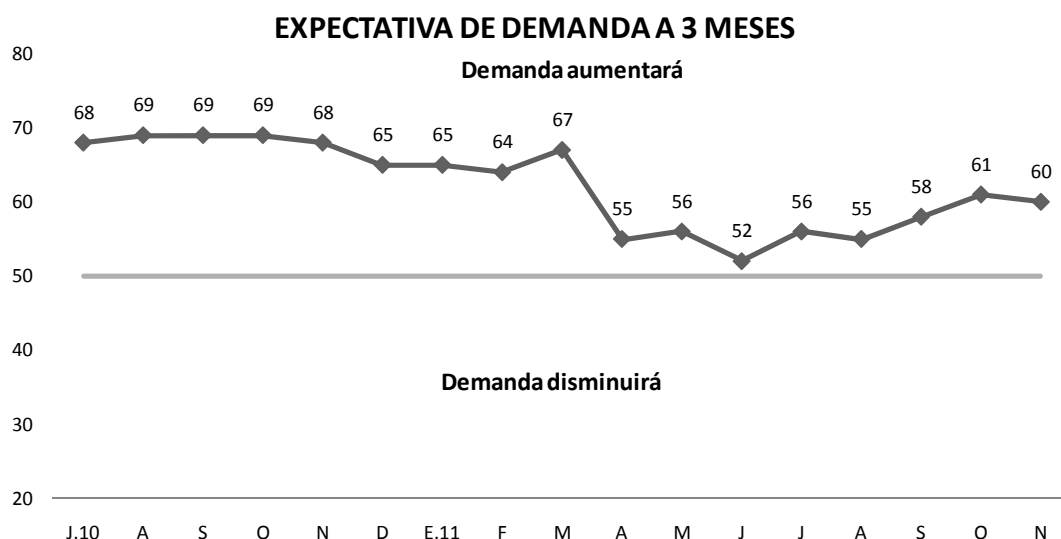
<sup>1</sup> Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una negativa.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

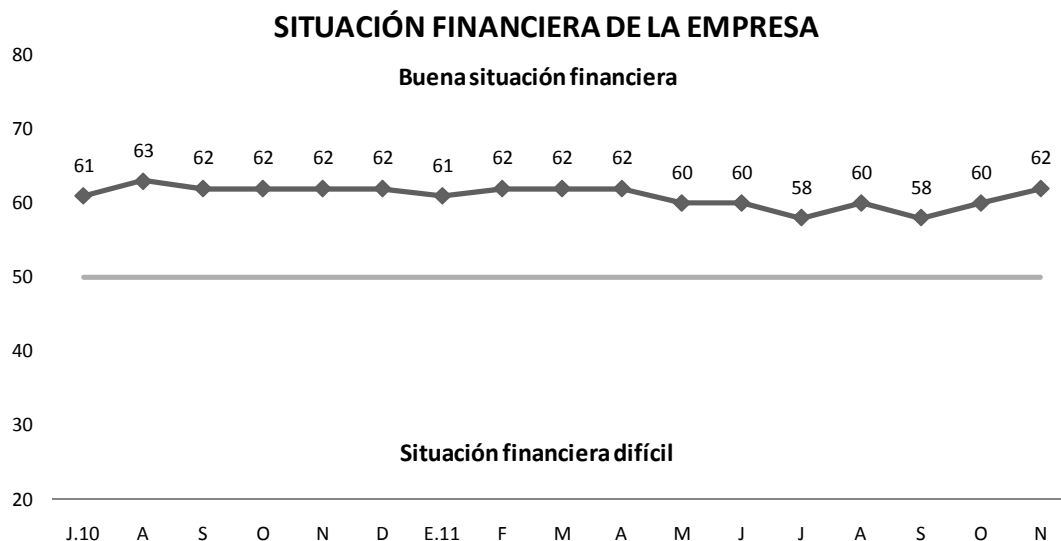
No. 65 – 9 de diciembre de 2011

7. El índice de expectativa de demanda a tres meses alcanzó un nivel de 60 puntos, un punto por debajo del registro de octubre. Entre los que mejores expectativas tienen sobre aumentos en su demanda se encuentran los sectores de transporte y telecomunicaciones, electricidad y servicios.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011.

8. La mayoría de empresas encuestadas continúa calificando su situación financiera como favorable, incluso el índice alcanzó su valor más alto de los últimos siete meses. Los sectores minería e hidrocarburos, servicios y comercio destacan como aquellos donde la respuesta fue más favorable.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011.

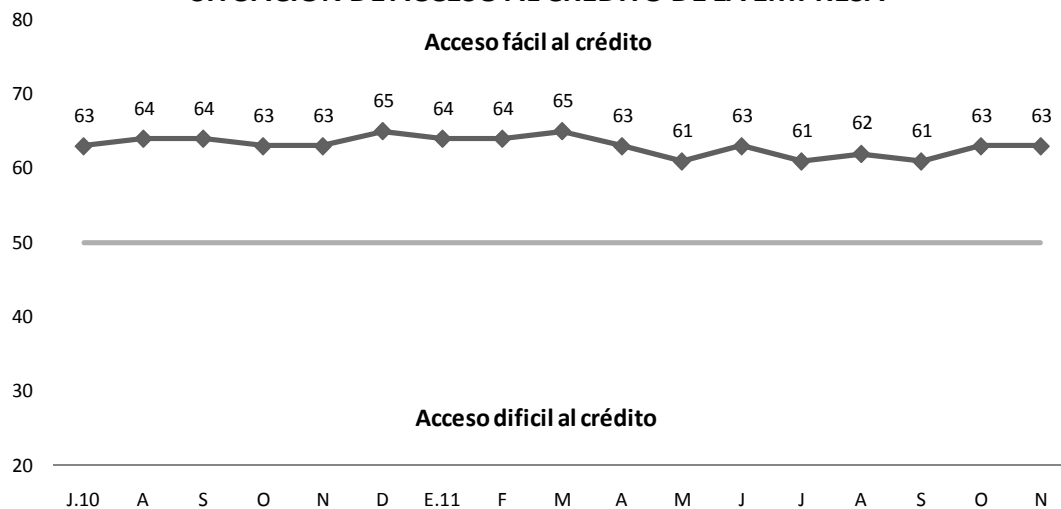
9. El acceso al financiamiento por parte de las empresas encuestadas se mantiene en un contexto favorable, tal como lo refleja su índice. Los sectores más favorecidos en este aspecto son los de minería e hidrocarburos, electricidad y servicios.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 9 de diciembre de 2011

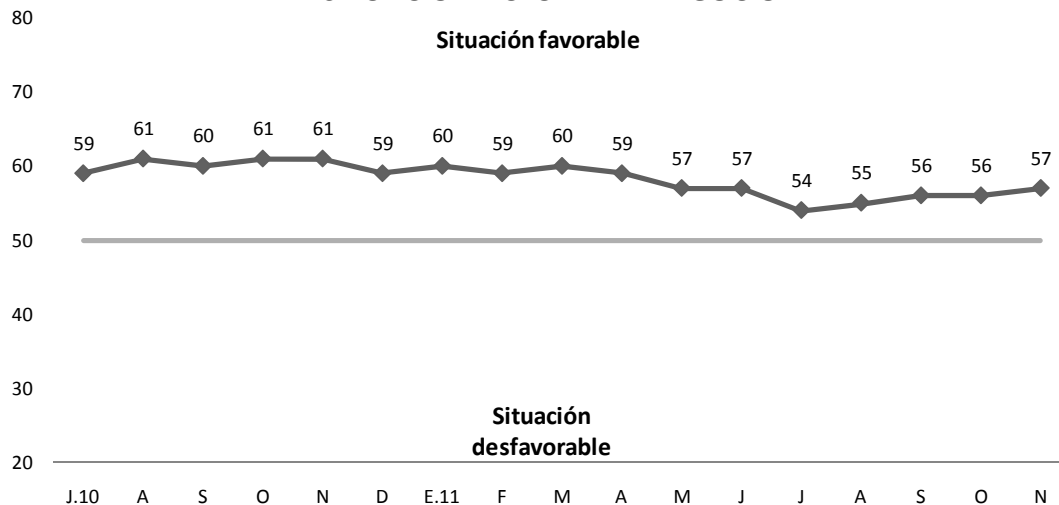
## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011.

10. Se mantiene una situación favorable del negocio para la mayor parte de las empresas encuestadas. El índice registró en noviembre un nivel superior en un punto al del mes anterior (56 puntos).

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011

## Situación laboral

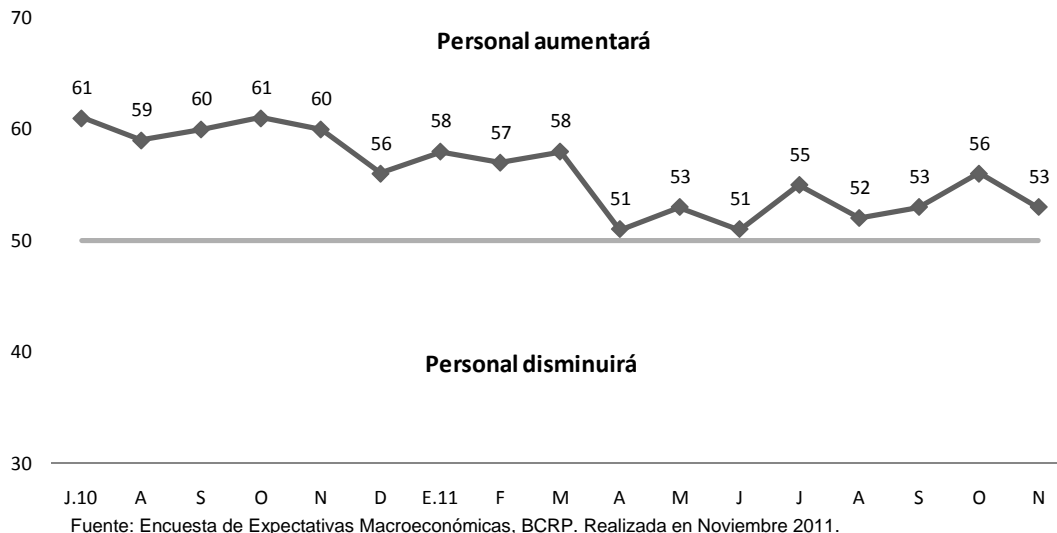
11. El índice de expectativa de contratación a tres meses fue de 53 puntos, similar a los valores promedio del segundo y tercer trimestre. Los sectores construcción y servicios destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar personal.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 9 de diciembre de 2011

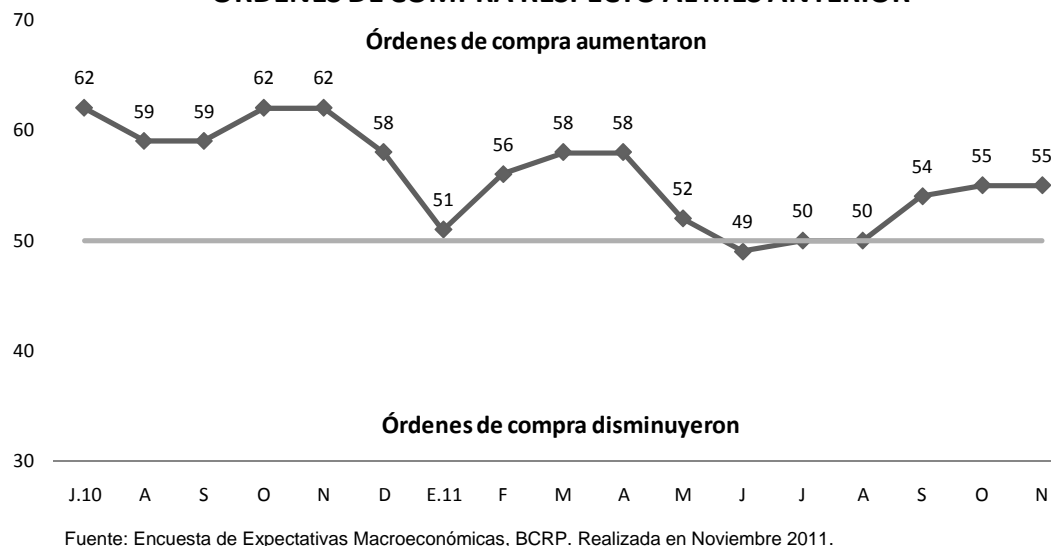
### EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



### Órdenes de compra e inventarios

12. En noviembre, el índice de órdenes de compra mantuvo el mismo registro del mes anterior (55 puntos), manteniéndose por tercer mes consecutivo en el tramo donde las empresas tienen incrementos en sus pedidos. Las ramas manufactureras donde se registró aumentos en las órdenes de compra fueron: bebidas, maquinaria eléctrica, y productos químicos, caucho y plásticos.

### ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



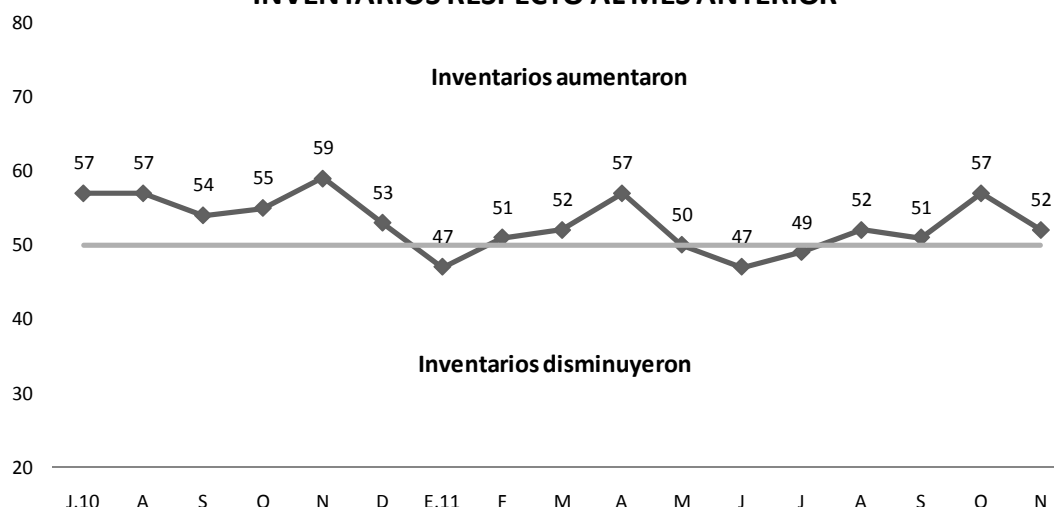
13. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 52 puntos, luego del pico de 57 puntos registrado en octubre. El índice continúa manteniéndose en el tramo donde predomina la acumulación de inventarios. En particular las ramas de maquinaria eléctrica, bebidas, y productos químicos, caucho y plásticos aumentaron sus inventarios.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 65 – 9 de diciembre de 2011

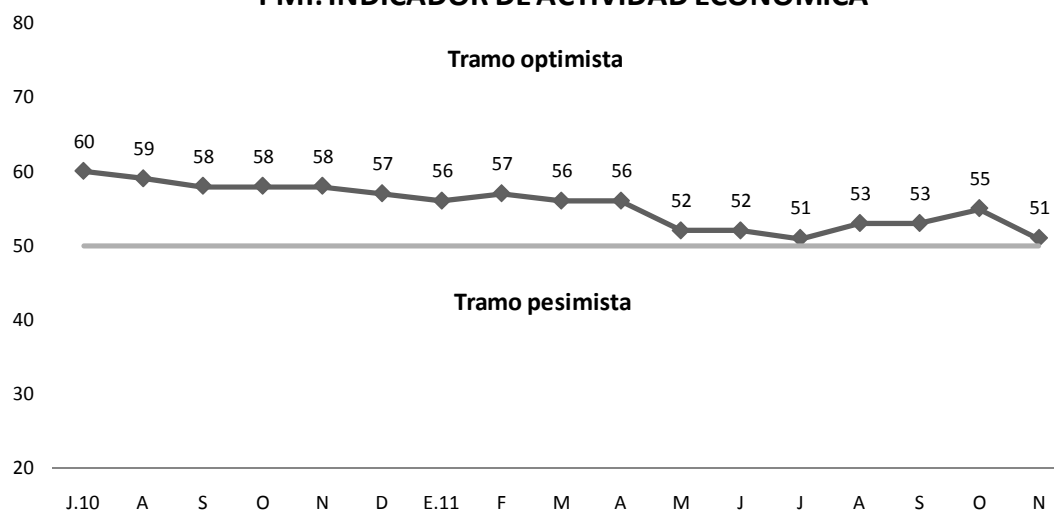
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011.

14. El Indicador de Actividad Económica (PMI)<sup>2</sup> mostró en noviembre un descenso respecto a octubre, asociado a la caída en las ventas desestacionalizadas y una menor acumulación de inventarios respecto al mes anterior.

## PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Realizada en Noviembre 2011.

15. El **índice de expectativas de inversión**, elaborado con base a la encuesta de Apoyo Consultoría, mostró en noviembre su valor más alto desde abril, marcando así una tendencia creciente casi ininterrumpida en los últimos 5 meses.

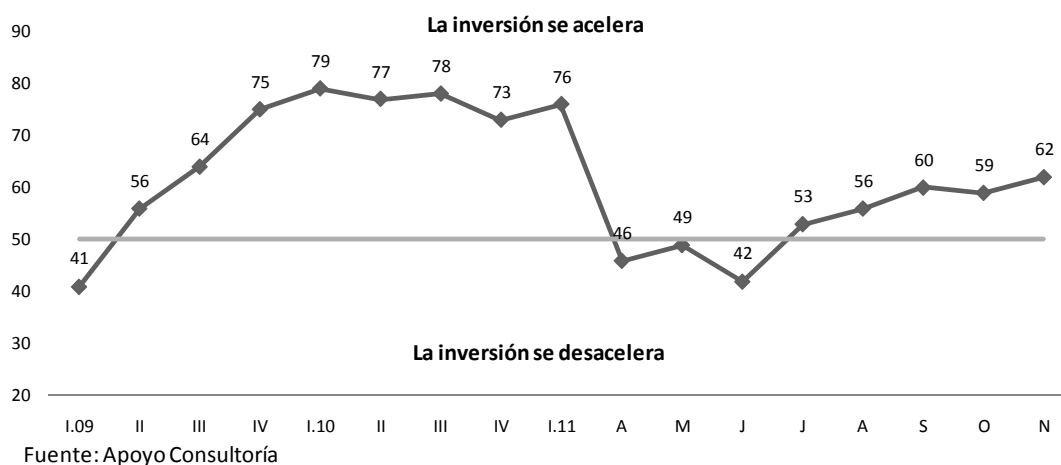
<sup>2</sup> El PMI es un indicador adelantado de la actividad económica que se elabora con base a los índices desestacionalizados de órdenes de compra, ventas e inventarios respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

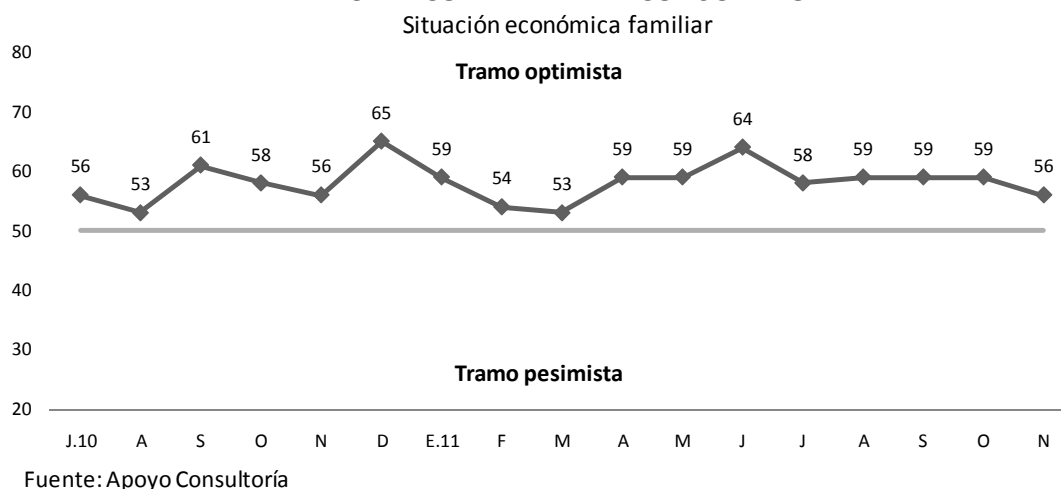
No. 65 – 9 de diciembre de 2011

## EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN A 6 MESES



16. En noviembre, el **índice de confianza del consumidor** calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura se redujo a 56 puntos, explicado por un menor optimismo respecto al futuro en los segmentos D y E de la población.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Departamento de Indicadores de Actividad Económica  
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas  
 Gerencia de Información y Análisis Económico  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 9 de diciembre de 2011