

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Enero 2012

1. En la segunda quincena de enero 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 enero, las empresas del sistema financiero y analistas económicos bajaron su proyección de inflación para el 2012 de 3,0 a 2,9 y de 3,0 a 2,8 por ciento, respectivamente, en tanto que las empresas no financieras redujeron sus pronósticos de 3,2 a 3,0 por ciento. Para el 2013, las expectativas de inflación fluctúan entre 2,5 y 3,0 por ciento, habiéndose observado una reducción en las proyecciones del sistema financiero de 2,6 a 2,5 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,7	3,0	2,9
2013	2,5	2,6	2,5
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,8	3,0	2,8
2013	2,5	2,5	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	3,0	3,2	3,0
2013	3,0	3,0	3,0

^{1/} 23 empresas financieras noviembre, 22 en diciembre y 26 en enero del 2012.

^{2/} 30 analistas en noviembre, 24 en diciembre y 26 en enero del 2012.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

3. Los agentes económicos corrigieron a la baja sus expectativas de crecimiento para el 2012, de 6,0 a 5,5 las empresas no financieras, de 5,5 a 5,2 por ciento las empresas financieras y de 5,3 a 5,0 por ciento los analistas económicos. No obstante para el 2013, la tendencia es con excepción de los agentes del sistema financiero a mantener sus estimados de crecimiento en un rango de 5,5 a 6,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	5,5	5,5	5,2
2013	6,0	6,0	5,7
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,4	5,3	5,0
2013	5,5	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	6,0	5,5
2013	6,0	6,0	6,0

^{1/} 23 empresas financieras noviembre, 22 en diciembre y 26 en enero del 2012.

^{2/} 30 analistas en noviembre, 24 en diciembre y 26 en enero del 2012.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

4. En lo que respecta a la proyección del tipo de cambio para el 2012, los agentes del sistema financiero redujeron sus previsiones de S/. 2,70 a S/. 2,65. Los analistas económicos y las empresas mantuvieron sus expectativas en S/. 2,65 y S/. 2,70, respectivamente. Para el 2013, la totalidad de los agentes revisó a la baja sus expectativas para el tipo de cambio.

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

	Encuesta realizada al:		
	30 de Nov.	31 de Dic.	31 de Ene.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,70	2,70	2,65
2013	2,70	2,68	2,65
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,70	2,65	2,65
2013	2,67	2,64	2,63
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	2,75	2,70	2,70
2013	2,78	2,75	2,70

^{1/} 23 empresas financieras noviembre, 22 en diciembre y 26 en enero del 2012.

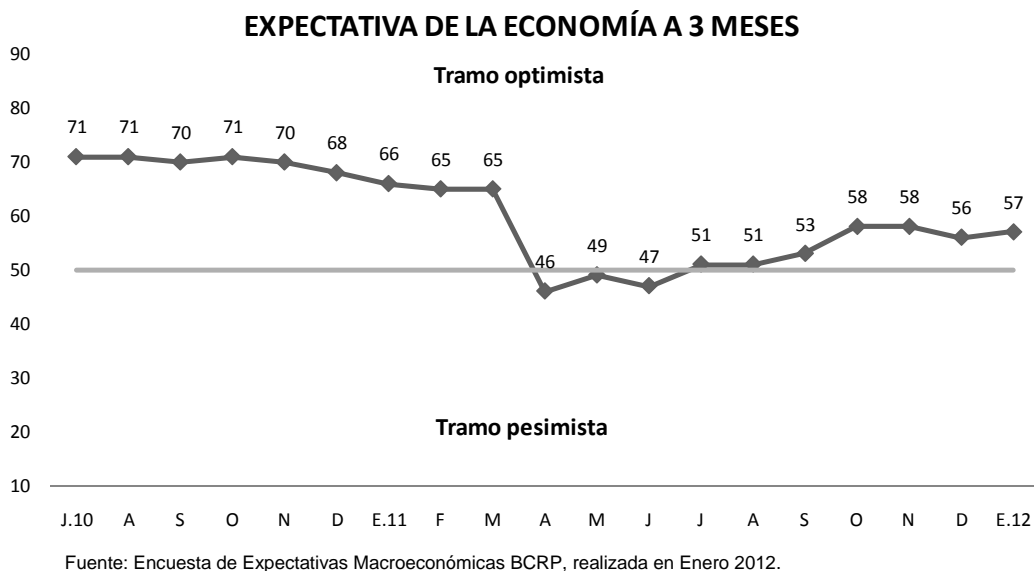
^{2/} 30 analistas en noviembre, 24 en diciembre y 26 en enero del 2012.

^{3/} Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

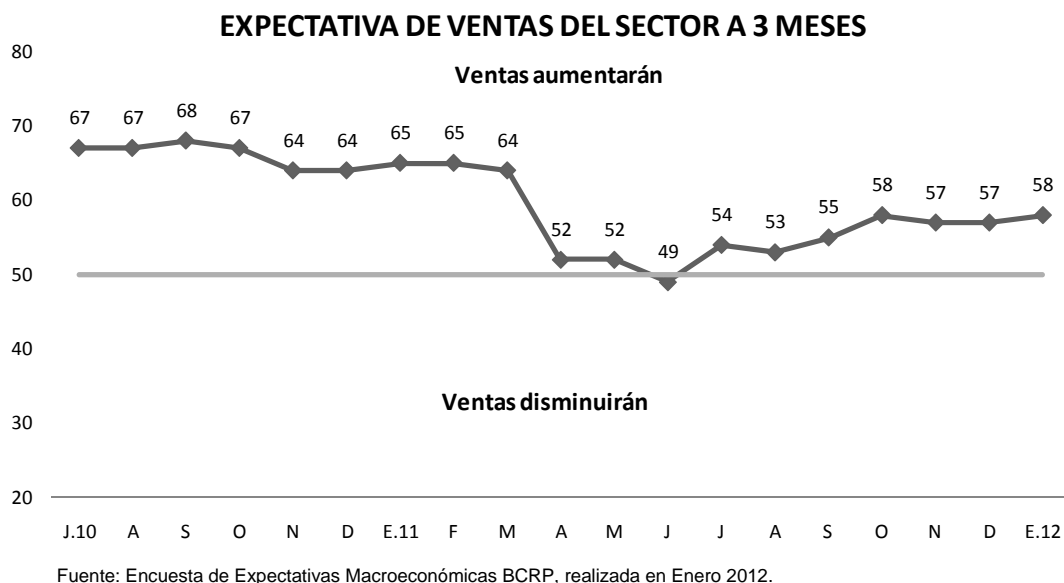
* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. Los resultados de los índices de confianza empresarial elaborados a partir de la Encuesta de Expectativas muestran en la mayoría de los casos mejoras respecto a los niveles de diciembre. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses¹ subió de 56 a 57 puntos en enero, nivel que se ubica varios puntos por arriba de los que predominaron en el segundo y tercer trimestre del año anterior.

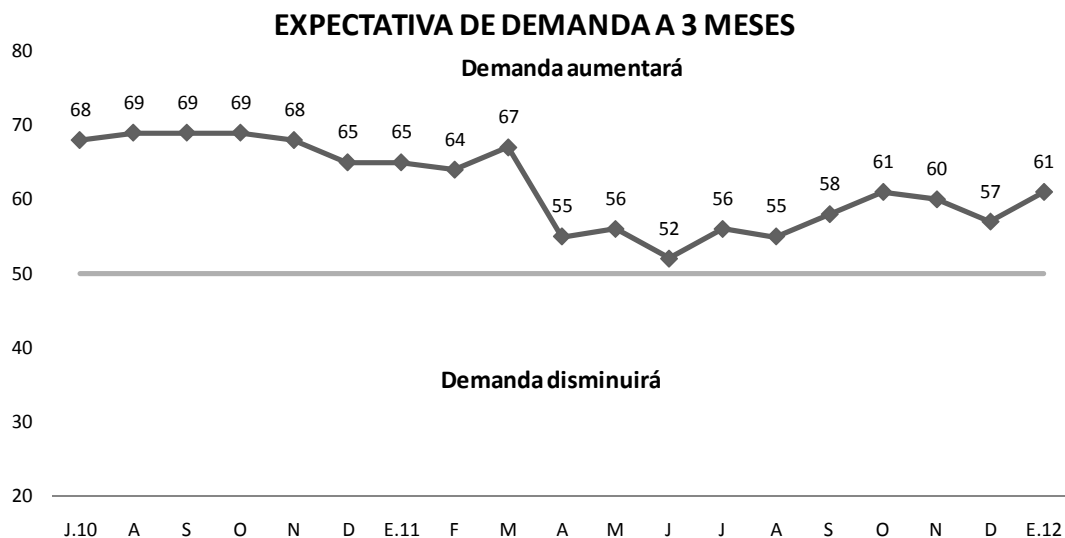


6. El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 58 puntos, un punto más al de los últimos dos meses. A nivel de sectores destacan las buenas perspectivas de electricidad, transporte y telecomunicaciones, y comercio.



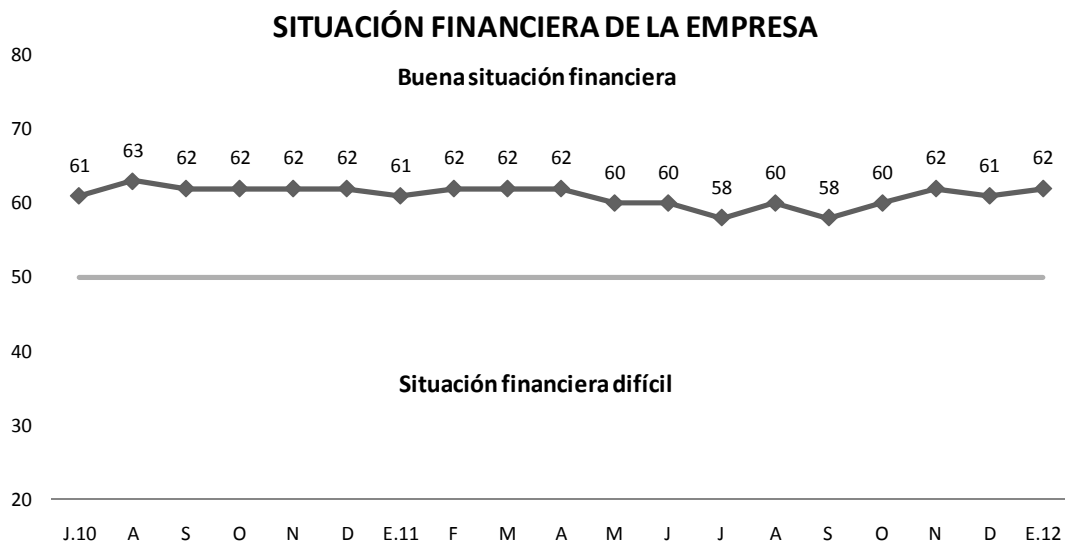
¹ Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una negativa.

7. El índice de expectativa de la demanda a tres meses alcanzó un nivel de 61 puntos, revirtiendo la caída de 3 puntos del mes anterior. Diferenciando por sectores, las expectativas de incremento de demanda aumentaron principalmente en minería e hidrocarburos, comercio y electricidad.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

8. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable. Los sectores minería e hidrocarburos, y electricidad destacan como aquéllos donde la respuesta fue más positiva.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

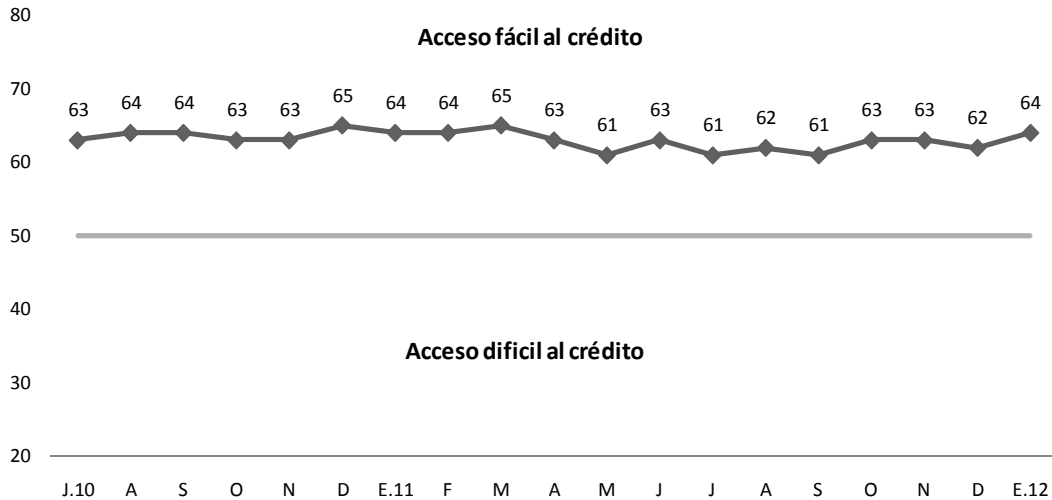
9. El acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en un contexto favorable, tal como lo refleja su índice, el cual se encuentra estable en los últimos meses. Destacan los sectores de electricidad y minería e hidrocarburos.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 3 de febrero de 2012

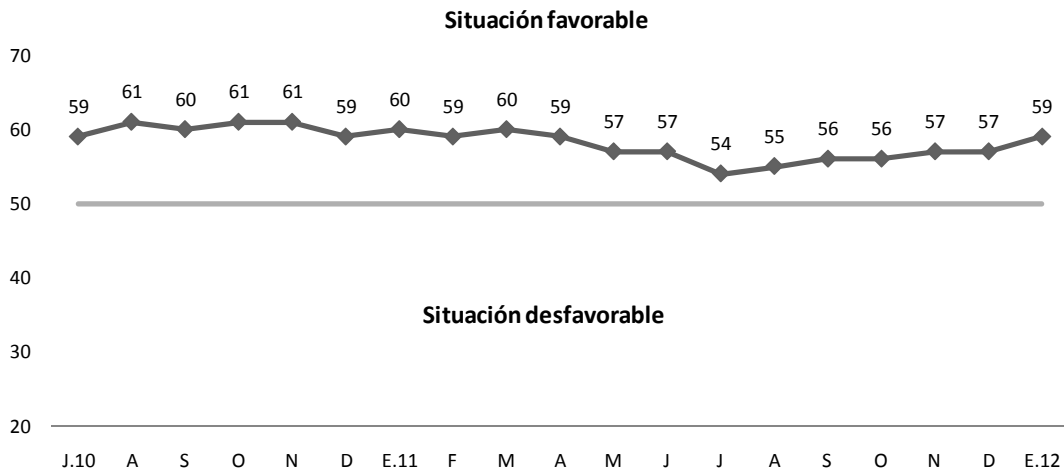
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

10. El índice de situación actual del negocio se ubicó en dos puntos más que del mes anterior mostrando así una tendencia ascendente desde julio del año pasado, destacando una mejora en los sectores de electricidad, agro y pesca, y comercio.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

Situación laboral

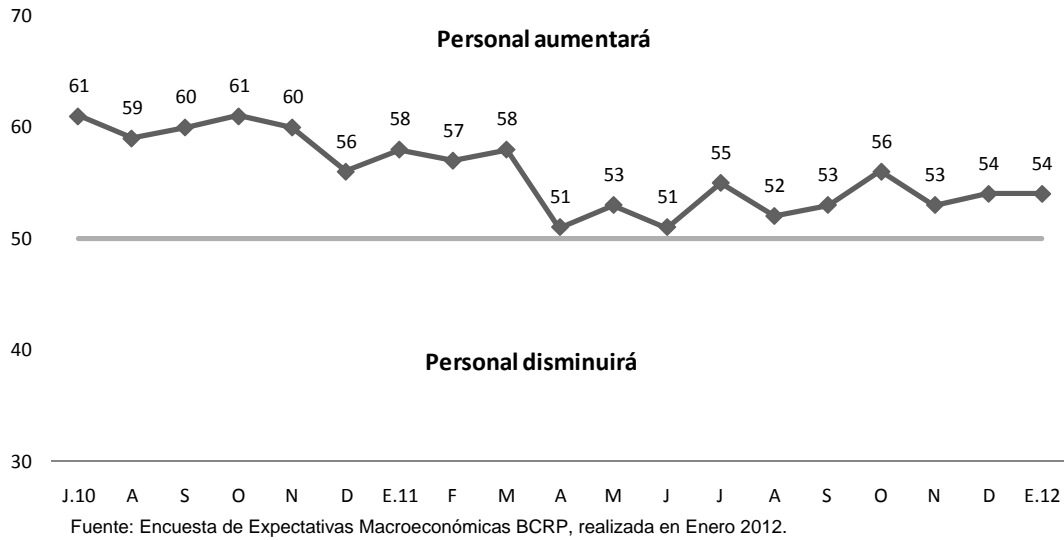
11. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses fue de 54 puntos, nivel similar al registro de diciembre, manteniendo la tendencia desde el mes de abril en alrededor de los 53 puntos. Los sectores construcción y minería e hidrocarburos destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar la contratación de personal.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 7 – 3 de febrero de 2012

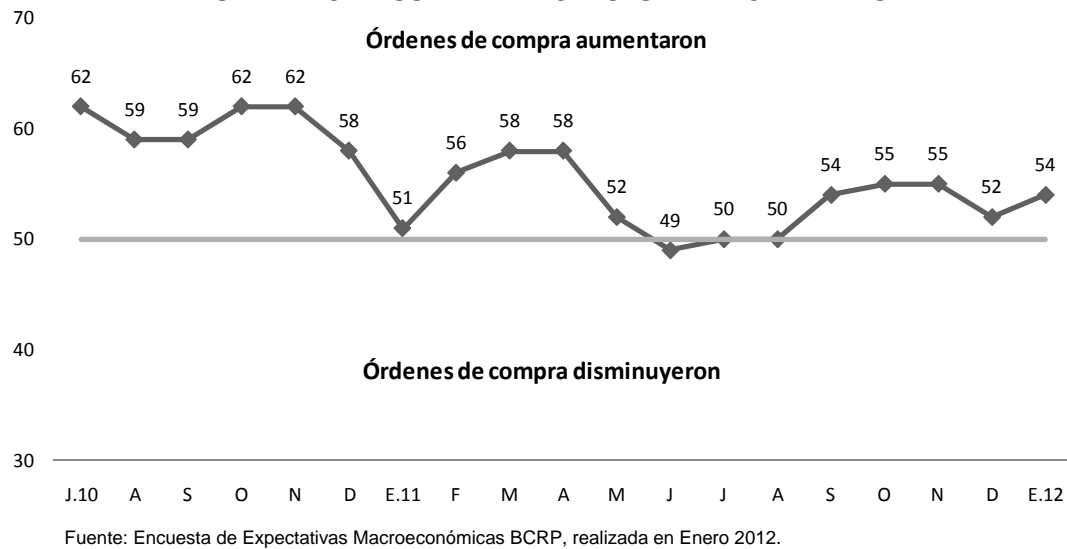
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Órdenes de compra e inventarios

12. En enero, el índice de órdenes de compra avanzó a los 54 puntos. Al desestacionalizar la serie se observa un aumento de 10 puntos. Las ramas manufactureras donde se registró mayores aumentos en las órdenes de compra fueron: papel y cartón, y productos químicos, caucho y plástico.

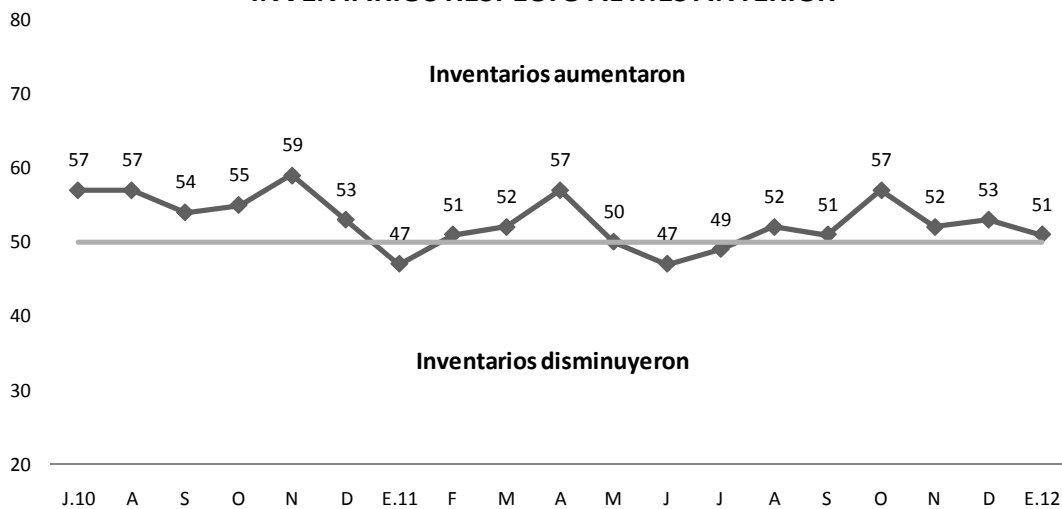
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



13. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 51 puntos. En la industria manufacturera, las ramas de papel y cartón, y productos químicos, caucho y plásticos señalaron haber incrementado sus inventarios y las de alimentos, productos metálicos y textiles haberlos reducido.



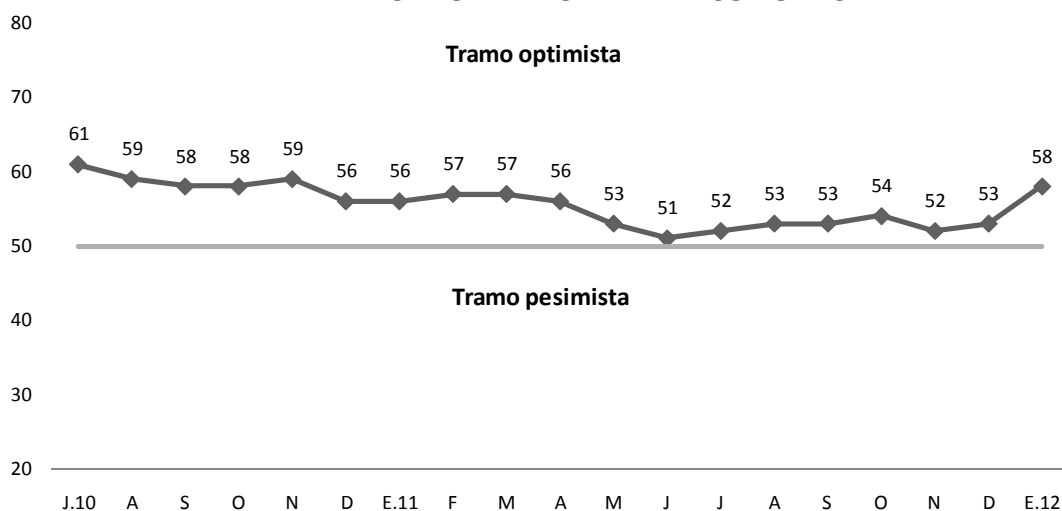
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)²** mostró en enero una recuperación de 53 a 58 puntos asociado al incremento en el componente desestacionalizado de órdenes de compra y de inventarios.

PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Enero 2012.

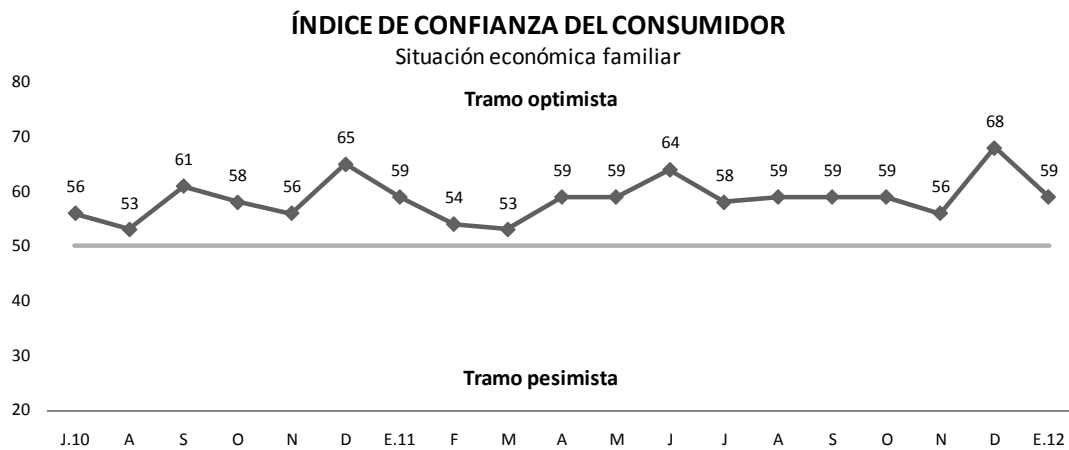
15. En diciembre, el **índice de confianza del consumidor** calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura retrocedió 9 puntos después del incremento estacional de 12 puntos en diciembre.

² 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. 7 – 3 de febrero de 2012



Departamento de Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
3 de febrero de 2012