

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Febrero 2012

1. En la segunda quincena de febrero 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.

Expectativas de inflación

2. De acuerdo a los resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, las instituciones del sistema financiero bajaron su proyección de inflación para el 2012 de 2,9 por ciento en la encuesta anterior a 2,7 por ciento, en tanto que los analistas económicos y empresas no financieras mantuvieron sus estimados de inflación para el 2012 en 2,8 y 3,0 por ciento, respectivamente. Para el 2013 y 2014, las expectativas de inflación se ubican entre 2,4 y 3,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	3,0	2,9	2,7
2013	2,6	2,5	2,5
2014	-	-	2,5
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	3,0	2,8	2,8
2013	2,5	2,5	2,4
2014	-	-	2,4
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	3,2	3,0	3,0
2013	3,0	3,0	3,0
2014	-	-	3,0

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

^{2/} 24 analistas en diciembre, 26 en enero y 23 en febrero del 2012.

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

3. Los analistas económicos y empresas no financieras mantuvieron sus previsiones de crecimiento del PBI para el 2012 en 5,0 y 5,5 por ciento, respectivamente, mientras que las entidades financieras la revisaron al alza de 5,2 a 5,3 por ciento. Para el 2013 y 2014, los pronósticos para dicha variable se ubican entre 5,6 y 6,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	5,5	5,2	5,3
2013	6,0	5,7	5,6
2014	-	-	6,0
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	5,3	5,0	5,0
2013	5,5	5,5	5,6
2014	-	-	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	6,0	5,5	5,5
2013	6,0	6,0	6,0
2014	-	-	6,0

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

^{2/} 24 analistas en diciembre, 26 en enero y 23 en febrero 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 y analistas económicos mantuvieron sus pronósticos en S/. 2,65 y las empresas no financieras redujeron su proyección de S/ 2,70 a S/. 2,68. Para el 2013 y 2014, las expectativas de los agentes ubican al tipo de cambio entre S/. 2,63 y S/. 2,70.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Dic.	31 de Ene.	29 de Feb.
SISTEMA FINANCIERO ^{1/}			
2012	2,70	2,65	2,65
2013	2,68	2,65	2,65
2014	-	-	2,64
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{2/}			
2012	2,65	2,65	2,65
2013	2,64	2,63	2,64
2014	-	-	2,63
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2012	2,70	2,70	2,68
2013	2,75	2,70	2,69
2014	-	-	2,70

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

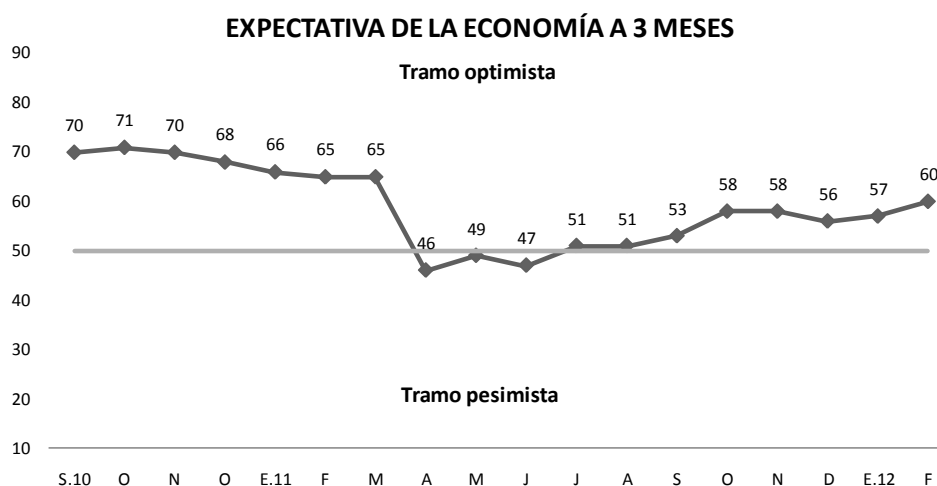
^{2/} 24 analistas en diciembre, 26 en enero y 23 en febrero del 2012.

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

* Tipo de cambio al cierre del año

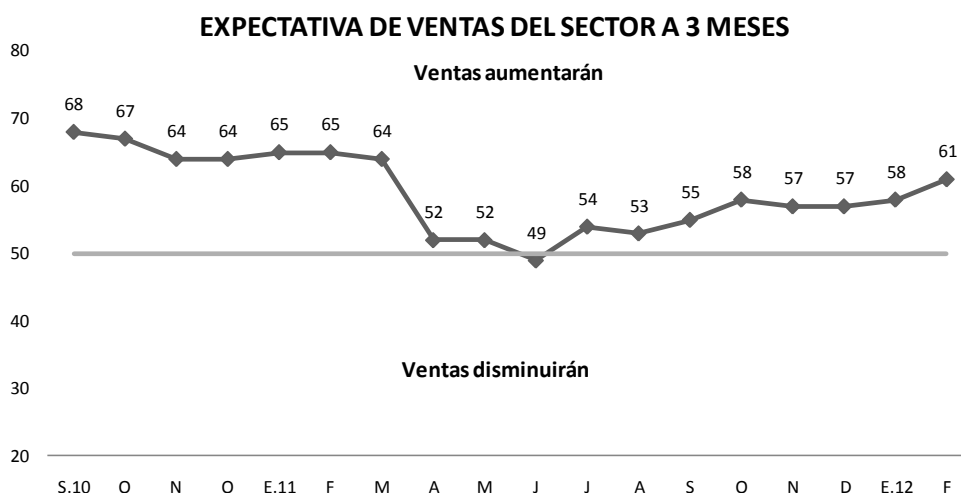
Expectativas empresariales

- 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 enero. Así, el índice de expectativa de la economía a 3 meses¹ subió de 57 a 60 puntos en febrero, alcanzando su nivel más alto desde marzo del año anterior.



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

- El índice de expectativa de ventas del sector escaló a los 61 puntos, tres más que el mes previo. A nivel de sectores destacan las buenas perspectivas en electricidad, transporte y telecomunicaciones, y construcción.

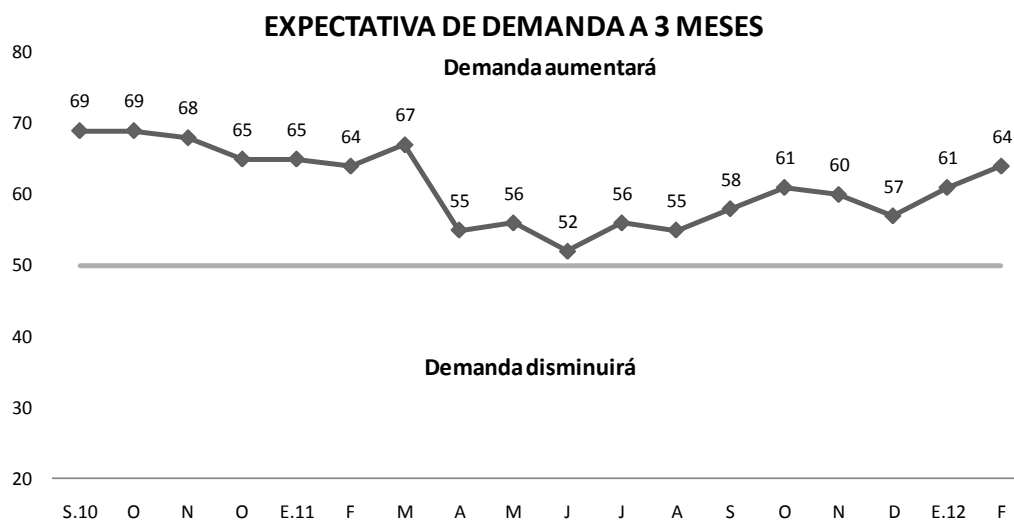


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Febrero 2012.

- El índice de expectativa de la demanda a tres meses alcanzó un nivel de 64 puntos, el más alto desde marzo 2011. Diferenciando por sectores, las

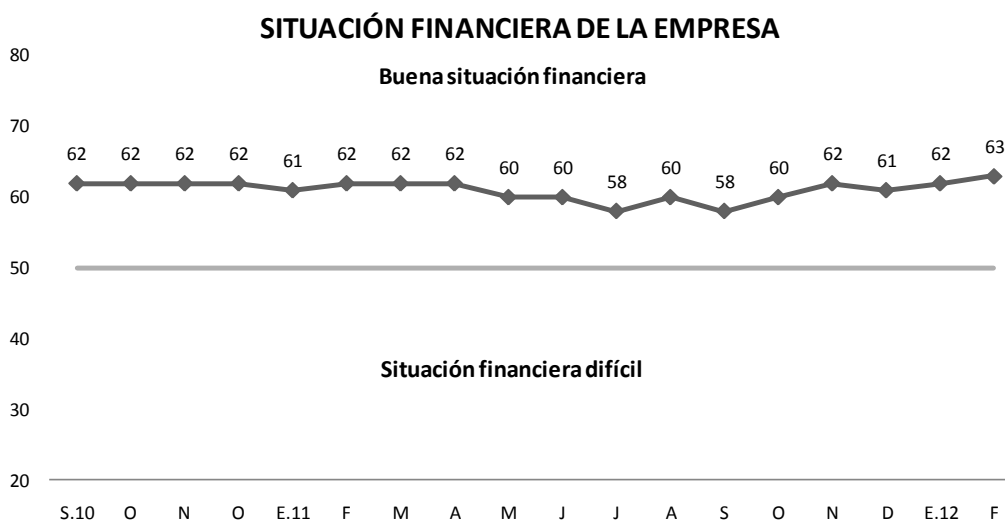
¹ Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una negativa.

expectativas de una mayor demanda aumentaron principalmente para transporte y telecomunicaciones y manufactura.



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

- La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable, mostrando el índice respectivo una tendencia creciente en los últimos 2 meses. Los sectores minería e hidrocarburos, electricidad y servicios destacan como aquéllos donde la respuesta fue más favorable.

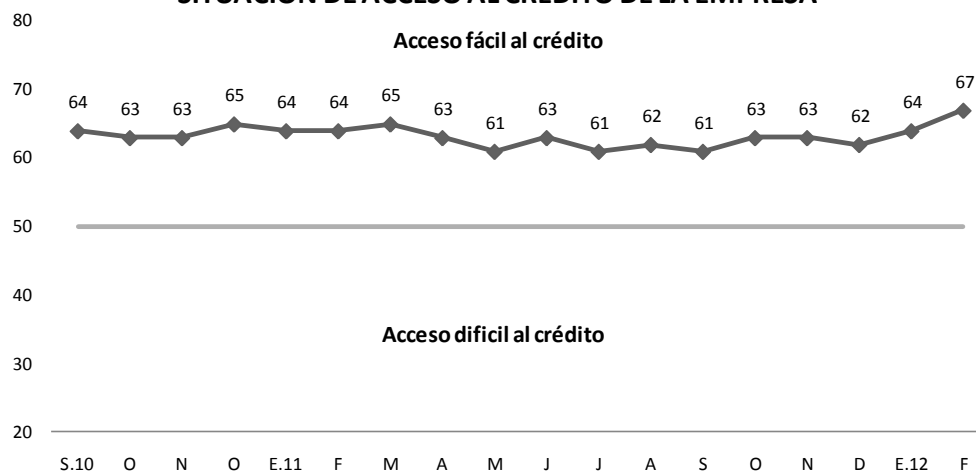


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Febrero 2012.

- El acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en un contexto favorable, tal como lo refleja su índice, destacando el notable incremento a su máximo nivel histórico de 67 puntos. El ascenso en el índice está asociado al mayor acceso al crédito en los sectores minería e hidrocarburos y comercio.



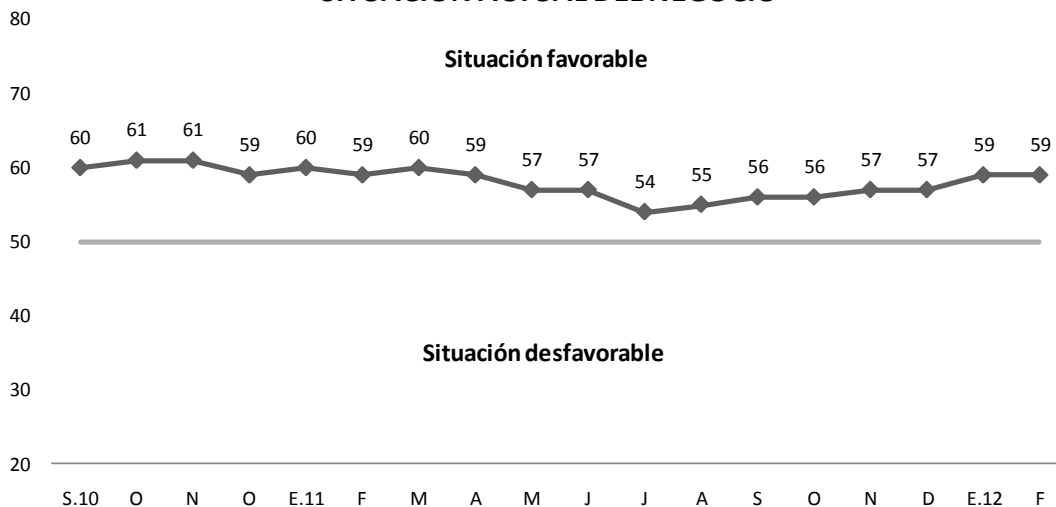
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

10. El índice de situación actual del negocio se mantuvo estable mostrando una tendencia ascendente desde julio del año pasado, destacando los sectores de minería e hidrocarburos, servicios y transporte y telecomunicaciones.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

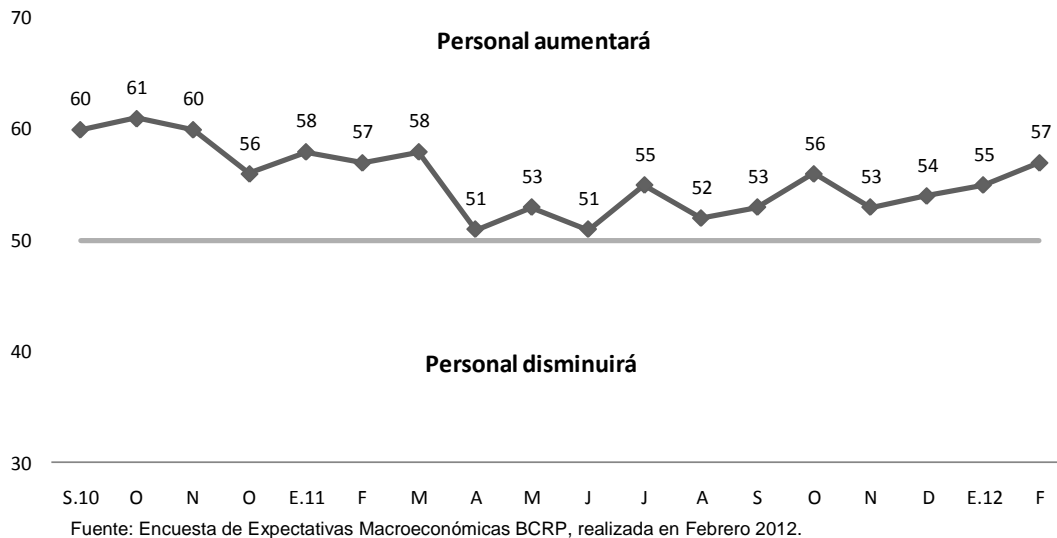


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Febrero 2012.

Situación laboral

11. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses fue de 57 puntos, manteniendo la tendencia creciente desde el mes de noviembre. Los sectores servicios, comercio y construcción destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar personal.

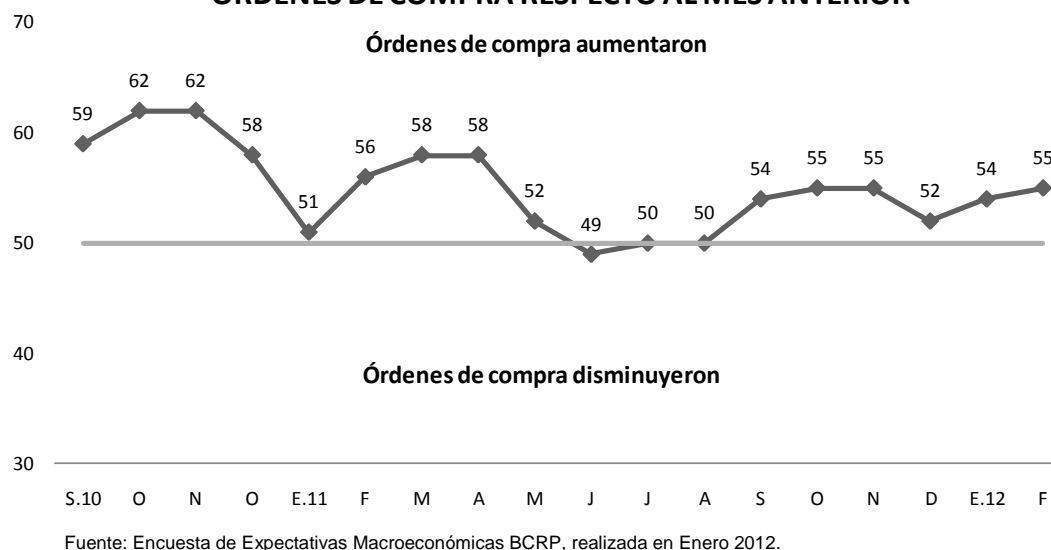
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



Órdenes de compra e inventarios

12. En febrero, el índice de órdenes de compra continuó al alza, ubicándose en 55 puntos. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: minerales no metálicos, productos químicos, caucho y plástico, y alimentos.

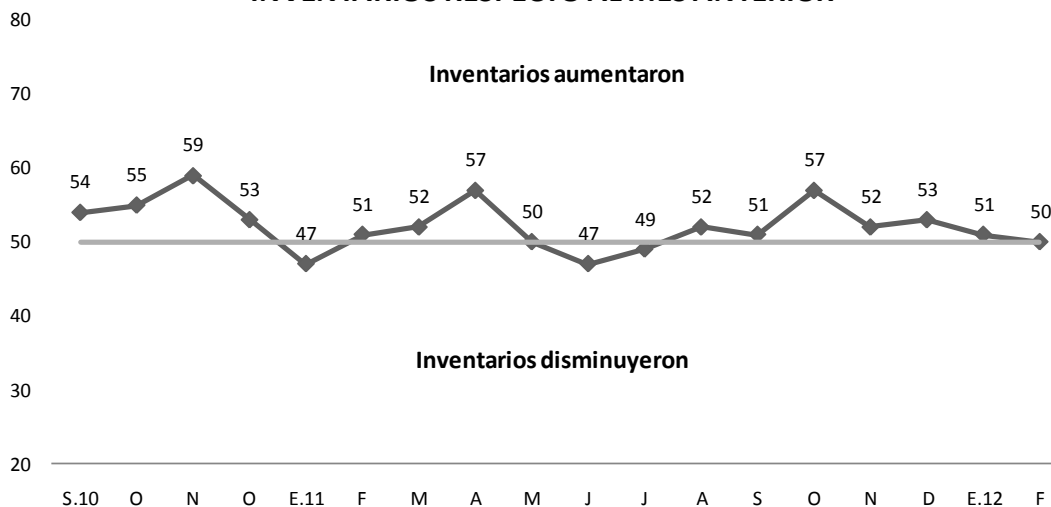
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



13. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 50 puntos, ubicándose así en una posición neutral. En la industria manufacturera, las ramas de alimentos, y maquinaria y equipo señalaron haber incrementado sus inventarios y las de minerales no metálicos y textiles haberlos reducido.



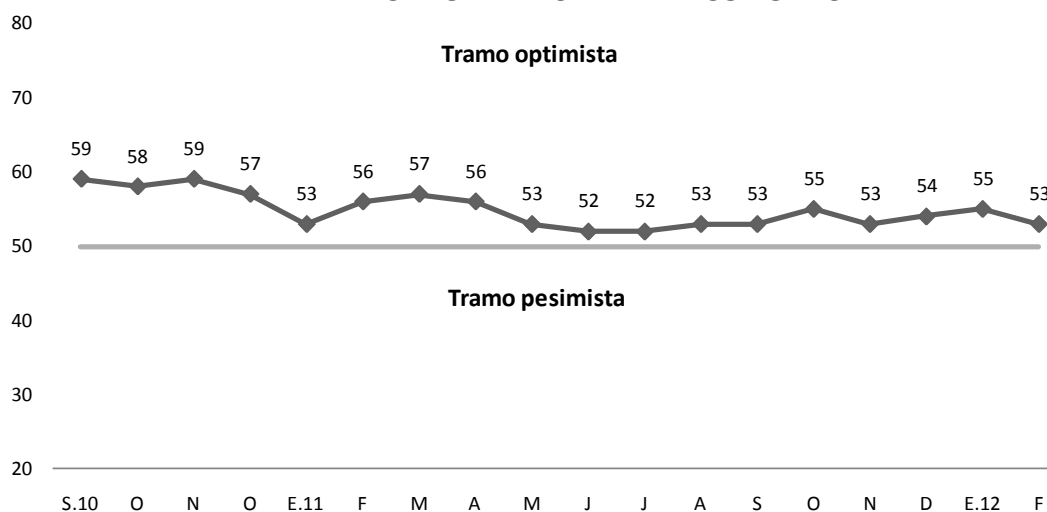
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



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

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)**² se ubicó en 53, manteniéndose en el tramo optimista. La ligera reducción en febrero se asoció principalmente a la desacumulación de inventarios.

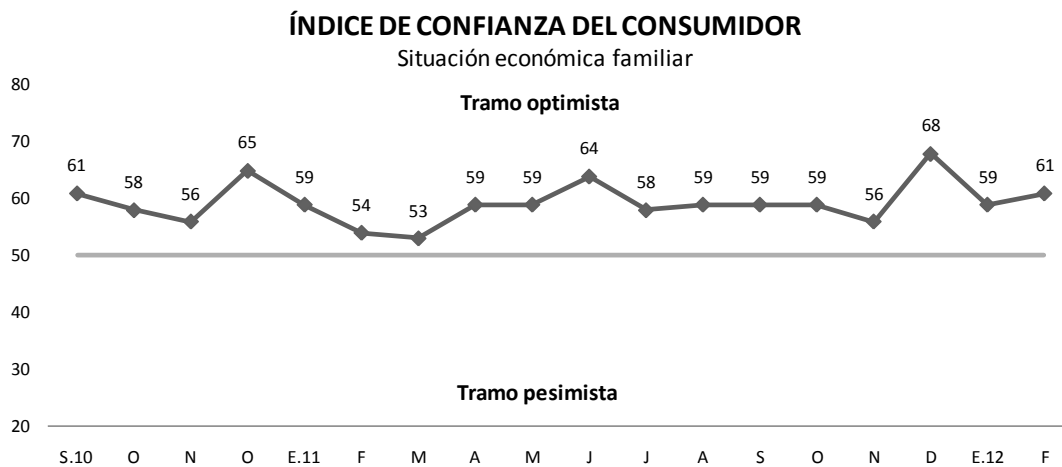
PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



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

15. En febrero, el **índice de confianza del consumidor** calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura mostró un nivel de 61 puntos, permaneciendo en el tramo optimista.

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.



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