

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Setiembre 2013

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 muestran las variables relacionadas a las condiciones actuales de la empresa, que muestran la percepción cualitativa de las empresas no financieras sobre su desempeño. Posteriormente, se presentan las expectativas futuras cualitativas de la empresa sobre variables cercanas a ella como su demanda, empleo e inversión. Luego, se comentan las expectativas de estas empresas sobre variables agregadas a nivel sectorial y de la economía en su conjunto. Finalmente, se incluye en esta nota de estudios el índice de confianza del consumidor elaborado a partir de la encuesta de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar.

Expectativas macroeconómicas

1. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de setiembre indica que las expectativas de inflación para 2013 y para los siguientes dos años permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,6	2,7	3,0
2014	2,4	2,5	2,5
2015	2,4	2,4	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,6	2,8	3,0
2014	2,5	2,5	2,7
2015	2,5	2,5	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2,8	3,0	3,0
2014	2,8	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0

^{1/} 21 analistas en julio, 21 en agosto y 18 en setiembre del 2013.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 22 en agosto y 22 en setiembre del 2013.

^{3/} 320 empresas no financieras en julio, 321 en agosto y 325 en setiembre del 2013.

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2013 se ubican en 5,5 por ciento para todos los agentes económicos.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	5,7	5,5	5,5
2014	6,0	5,8	5,8
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	5,8	5,5	5,5
2014	5,8	5,7	5,6
2015	5,9	5,9	5,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	6,0	5,5	5,5
2014	6,0	5,6	5,6
2015	6,0	6,0	5,9

^{1/} 21 analistas en julio, 21 en agosto y 18 en setiembre del 2013.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 22 en agosto y 22 en setiembre del 2013.

^{3/} 320 empresas no financieras en julio, 321 en agosto y 325 en setiembre del 2013.

3. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2013 disminuyeron para las instituciones del sector financiero y se mantuvieron en S/. 2,80 por dólar para los analistas económicos y empresas no financieras.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Jul.	31 de Ago.	30 de Set.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,75	2,80	2,80
2014	2,72	2,85	2,85
2015	2,70	2,85	2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,74	2,80	2,79
2014	2,73	2,80	2,81
2015	2,74	2,82	2,85
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2,75	2,80	2,80
2014	2,75	2,82	2,80
2015	2,78	2,90	2,85

^{1/} 21 analistas en julio, 21 en agosto y 18 en setiembre del 2013.

^{2/} 24 empresas financieras en julio, 22 en agosto y 22 en setiembre del 2013.

^{3/} 320 empresas no financieras en julio, 321 en agosto y 325 en setiembre del 2013.

* Tipo de cambio al cierre del año

Resumen de expectativas empresariales

4. Los principales indicadores de las empresas no financieras presentan una mejoría en este mes. En particular, destacan las mejoras en las percepciones

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 11 de octubre del 2013

respecto a la situación actual de la empresa (de 56 a 58 puntos) y de la expectativa de demanda a 3 meses (de 58 a 60 puntos).

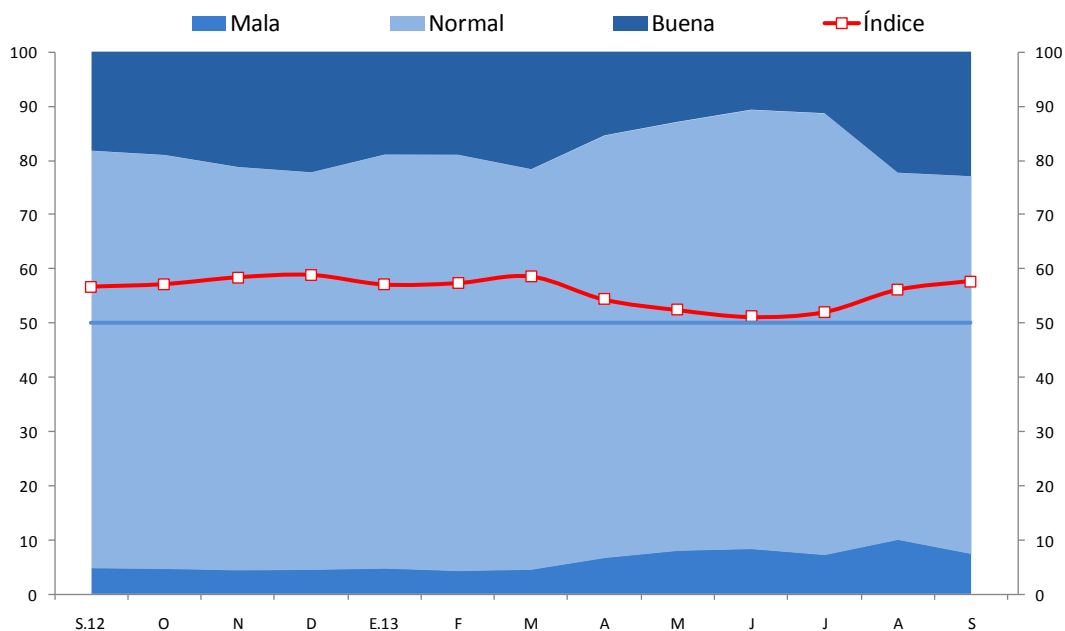
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Julio	Agosto	Setiembre	
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	52,0	56,1	57,7	↑
NIVEL DE VENTAS	52,9	54,1	55,3	↑
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	54,2	52,2	54,9	↑
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,8	50,7	52,3	↑
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	55,8	59,5	61,8	↑
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	58,9	63,8	64,3	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	57,3	58,5	59,9	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	50,9	51,7	52,2	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,3	47,6	53,2	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	51,3	50,9	54,9	↑

Condiciones actuales de la empresa

5. El índice de situación actual del negocio se elevó a 58 puntos, mayor en 2 puntos respecto al mes anterior. Las respuestas de las empresas que consideran la situación mala disminuyeron de 10 a 7 por ciento. Destacan las perspectivas positivas de los sectores comercio y servicios.

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



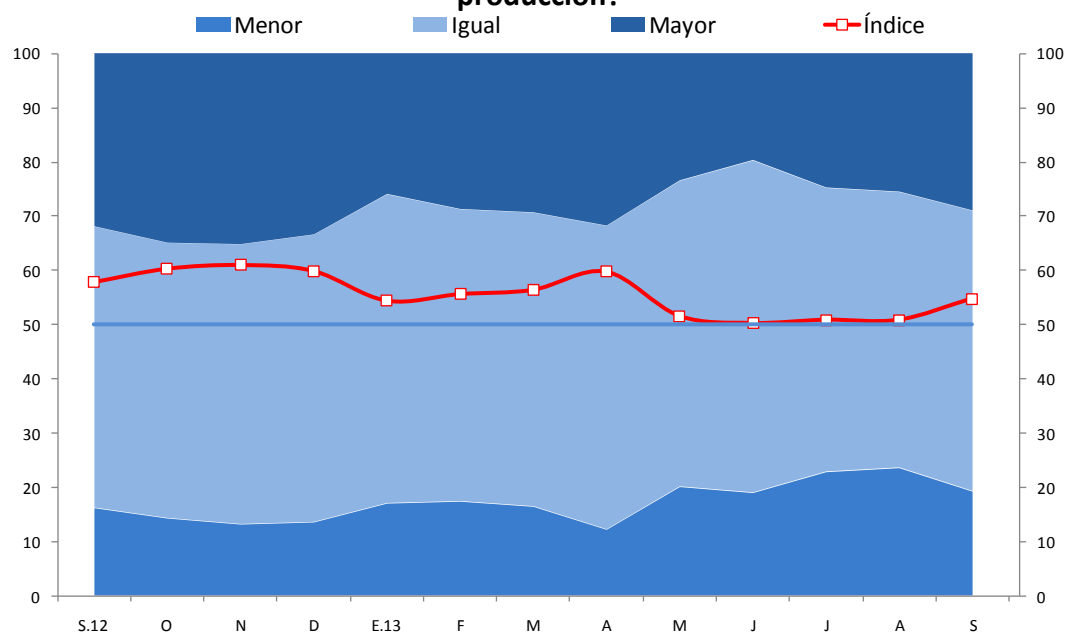
	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Buena	18	19	21	22	19	19	22	15	13	11	11	22	23
Normal	77	76	74	73	76	77	74	78	79	81	81	68	70
Mala	5	5	4	5	5	4	5	7	8	8	7	10	7
Índice	57	57	58	59	57	57	59	54	52	51	52	56	58

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 11 de octubre del 2013

6. El índice del nivel de producción se ubicó en 55 puntos. Las empresas que respondieron menor disminuyeron de 24 a 19 por ciento. Resaltan los sectores construcción y manufactura como los que tuvieron las perspectivas más positivas.

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



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	32	35	35	33	26	29	29	32	23	20	25	25	29
Igual	52	51	52	53	57	54	54	56	56	61	52	51	52
Menor	16	14	13	14	17	17	16	12	20	19	23	24	19
Índice	58	60	61	60	54	56	56	60	52	50	51	51	55

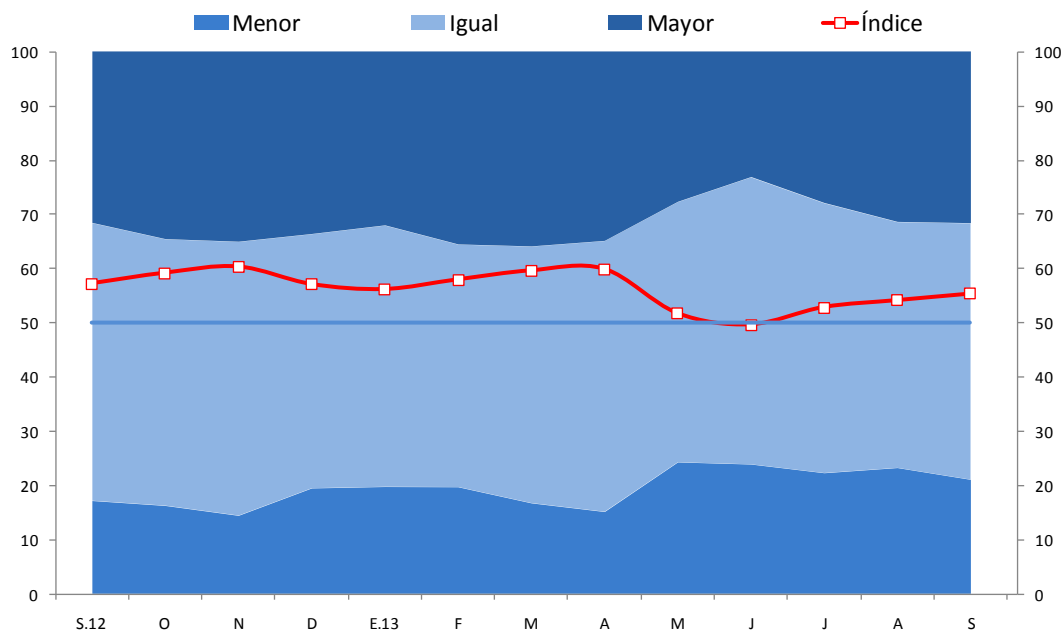
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 11 de octubre del 2013

7. El índice del nivel de ventas registró 55 puntos. El porcentaje de empresas que respondieron menor disminuyó de 23 a 21 por ciento. Resaltan los sectores servicios, construcción y manufactura como los que tuvieron los resultados más favorables.

NIVEL DE VENTAS

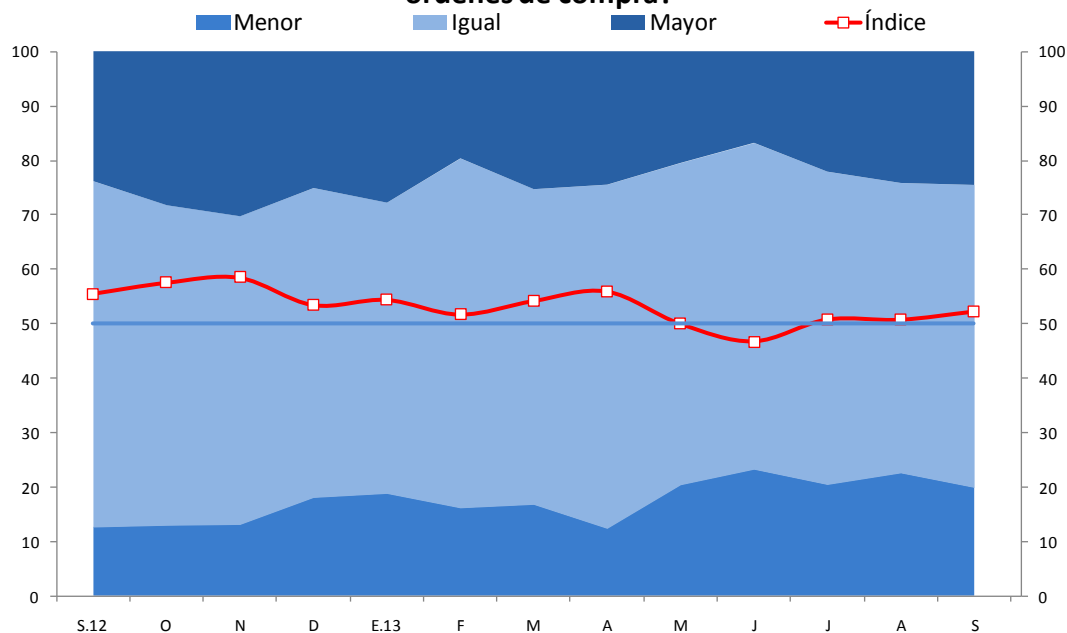
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	32	35	35	34	32	36	36	35	28	23	28	31	32
Igual	51	49	51	47	48	45	47	50	48	53	50	45	47
Menor	17	16	14	19	20	20	17	15	24	24	22	23	21
Índice	57	59	60	57	56	58	60	60	52	50	53	54	55

8. El índice de órdenes de compra registró 52 puntos, indicando que se espera un aumento de dichas órdenes. El porcentaje de empresas que indican que las órdenes de compra las consideran menores disminuyó de 23 a 20 por ciento. Los sectores de agricultura, pesca y servicios presentaron las respuestas más favorables.

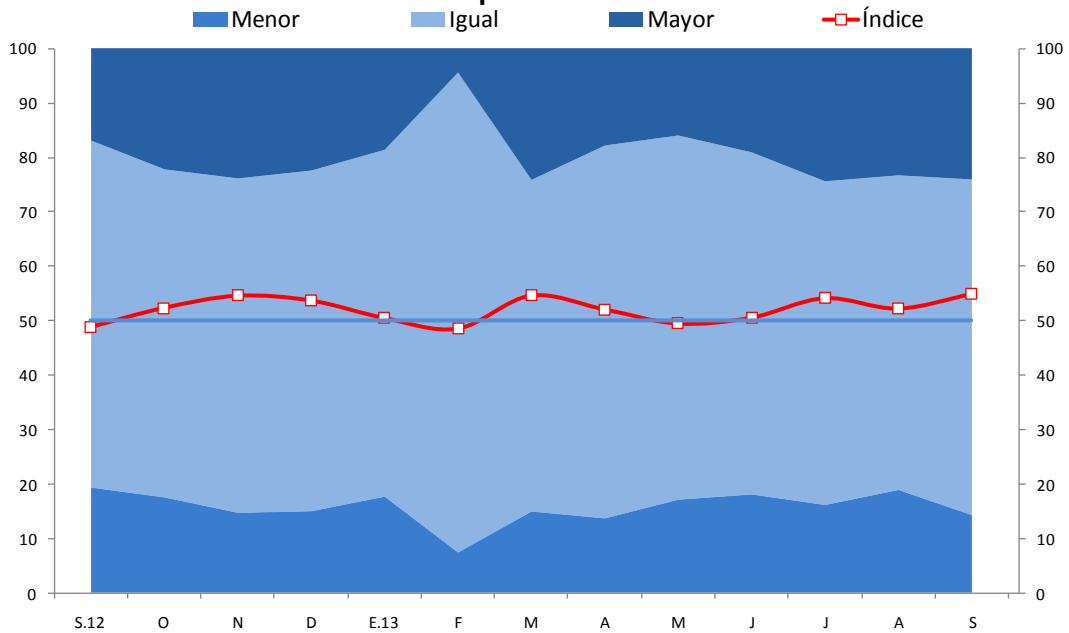
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	24	28	30	25	28	20	25	24	20	17	22	24	24
Igual	64	59	57	57	54	64	58	63	59	60	58	53	56
Menor	13	13	13	18	19	16	17	12	20	23	20	23	20
Índice	56	58	59	53	54	52	54	56	50	47	51	51	52

10. El índice de variación de inventarios se ubicó en 55 puntos. El porcentaje de empresas que respondieron que considera menor el nivel de inventarios disminuyó de 19 a 14 por ciento. Registran mayores existencias las ramas alimentos, papel y cartón, y bebidas.

INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



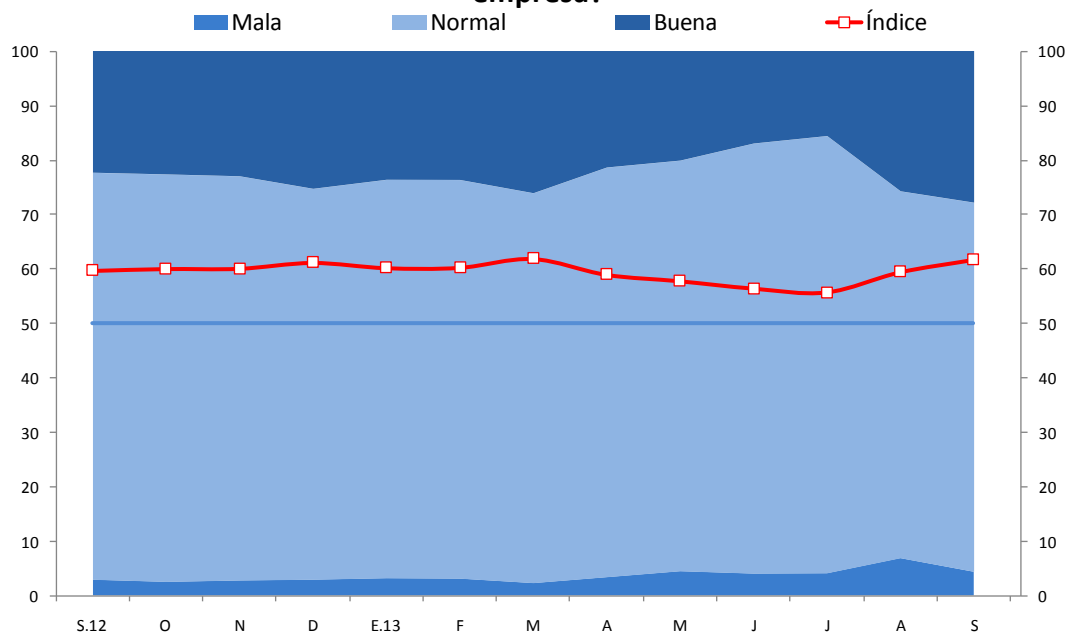
	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	17	22	24	23	19	4	24	18	16	19	24	23	24
Igual	64	60	61	63	64	88	61	68	67	63	59	58	62
Menor	19	18	15	15	18	7	15	14	17	18	16	19	14
Índice	49	52	55	54	51	49	55	52	49	51	54	52	55

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 11 de octubre del 2013

11. Se calificó a la situación financiera como favorable, mostrando un índice de 62 puntos, lo cual representa un incremento de 3 puntos respecto al mes anterior. Las empresas que respondieron que califican como mala la situación financiera se redujeron de 7 a 4 por ciento. Los sectores comercio, servicios y manufactura son aquellos donde la situación fue más propicia.

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



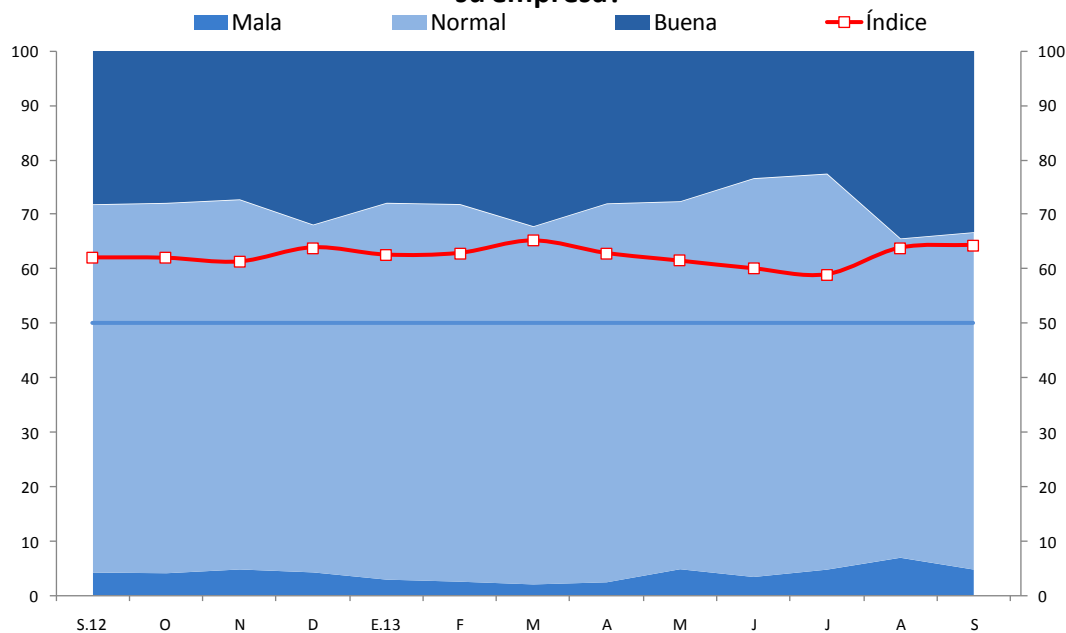
	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Buena	22	23	23	25	24	24	26	21	20	17	16	26	28
Normal	75	75	74	72	73	73	72	75	75	79	80	67	68
Mala	3	2	3	3	3	3	2	3	4	4	4	7	4
Índice	60	60	60	61	60	60	62	59	58	57	56	59	62

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 60 – 11 de octubre del 2013

12. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas registró un nivel de 64 puntos, similar respecto al mes anterior con lo que se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito. El porcentaje de empresas que lo calificaron como mala se redujo de 7 a 5 por ciento. A nivel sectorial, destaca la buena situación de las empresas vinculadas al comercio, servicios y manufactura.

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

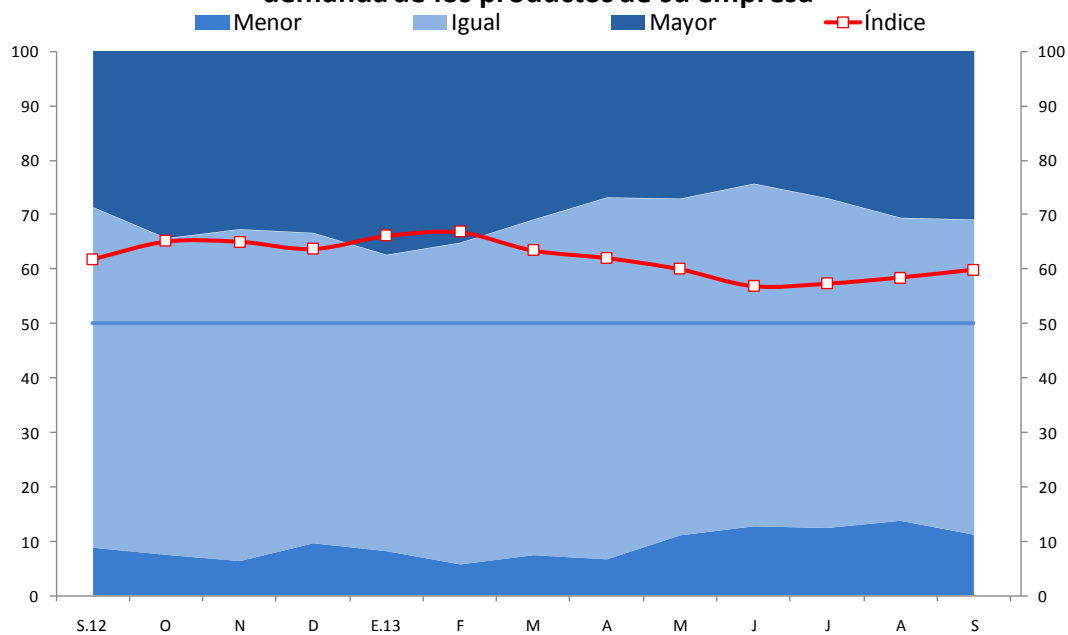


	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Buena	28	28	27	32	28	28	32	28	28	23	23	34	33
Normal	68	68	68	64	69	69	66	70	68	73	73	59	62
Mala	4	4	5	4	3	2	2	2	5	3	5	7	5
Índice	62	62	61	64	63	63	65	63	61	60	59	64	64

Expectativas respecto a la empresa

13. La expectativa de la demanda por los productos de la empresa a tres meses subió de 58 a 60 puntos. El porcentaje de empresas que indican que la expectativa es menor disminuyó de 14 a 11 por ciento. A nivel sectorial, destacan las perspectivas positivas de los sectores de manufactura y servicios.

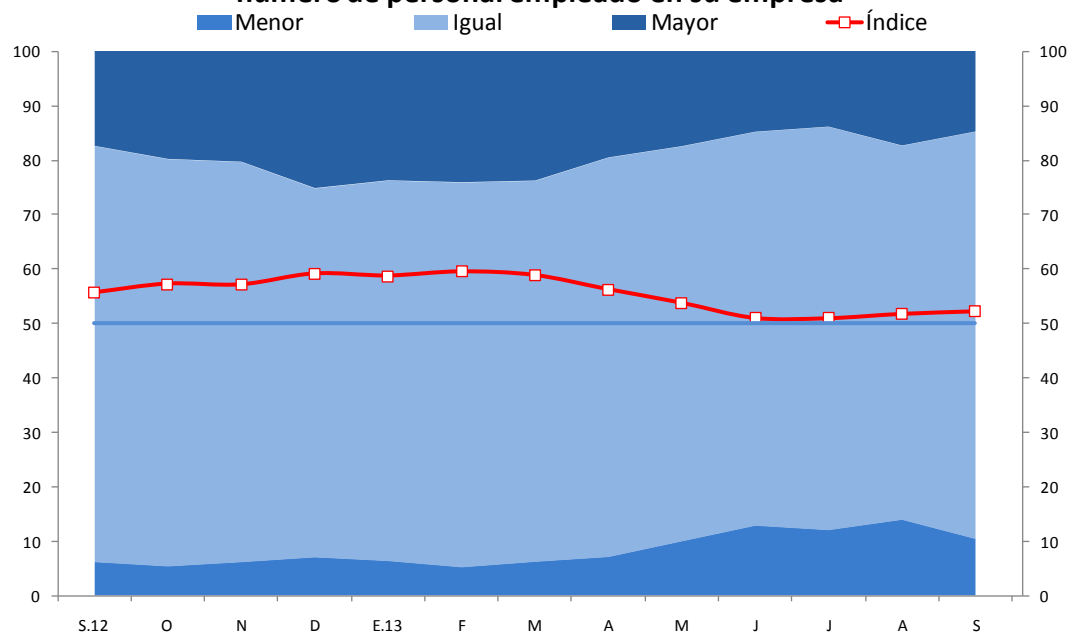
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la
demanda de los productos de su empresa



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	32	38	36	37	40	39	34	31	31	26	27	31	31
Igual	63	58	61	57	54	59	62	66	62	63	61	56	58
Menor	9	7	6	10	8	6	7	7	11	13	12	14	11
Índice	62	65	65	64	66	67	63	62	60	57	57	58	60

14. El índice de expectativa de contratación de personal se ubicó en 52 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. Las empresas que señalan que la expectativa es menor disminuyeron de 14 a 10 por ciento. Los sectores agricultura, pesca y construcción destacan como los de mayor posibilidad de aumentar 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

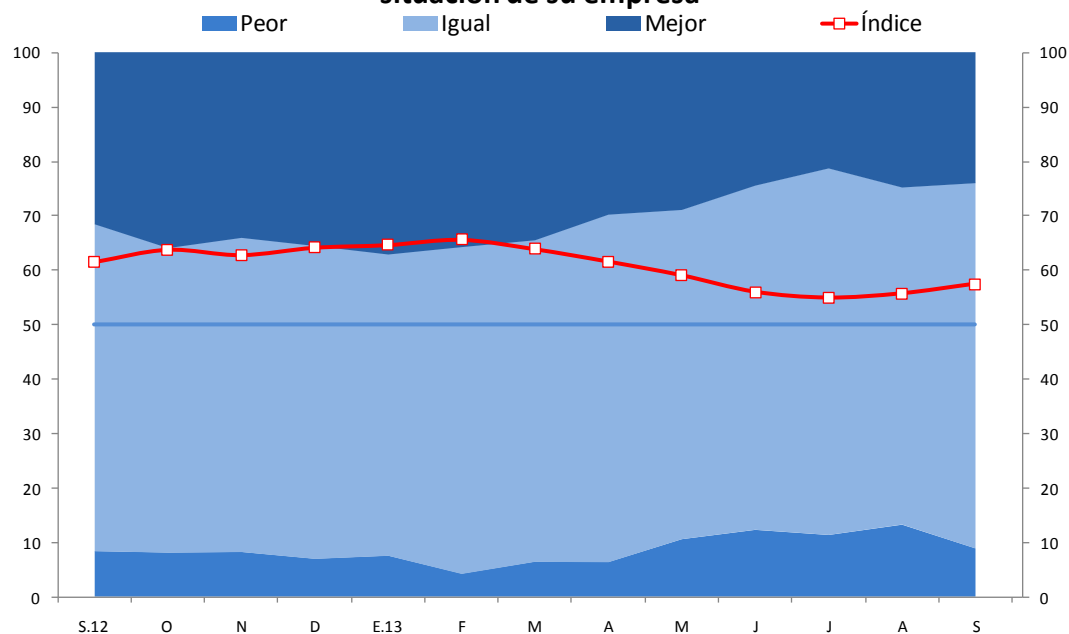


	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mayor	17	20	20	25	24	24	24	20	18	15	14	17	15
Igual	76	75	73	68	70	71	70	73	73	72	74	69	75
Menor	6	5	6	7	6	5	6	7	10	13	12	14	10
Índice	56	57	57	59	59	59	59	56	54	51	51	52	52

15. El índice de situación de la empresa a 3 meses se elevó a 58 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. El porcentaje que indica que la expectativa es peor se redujo de 13 a 9 por ciento. Destacan como los más optimistas los sectores de construcción y servicios.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

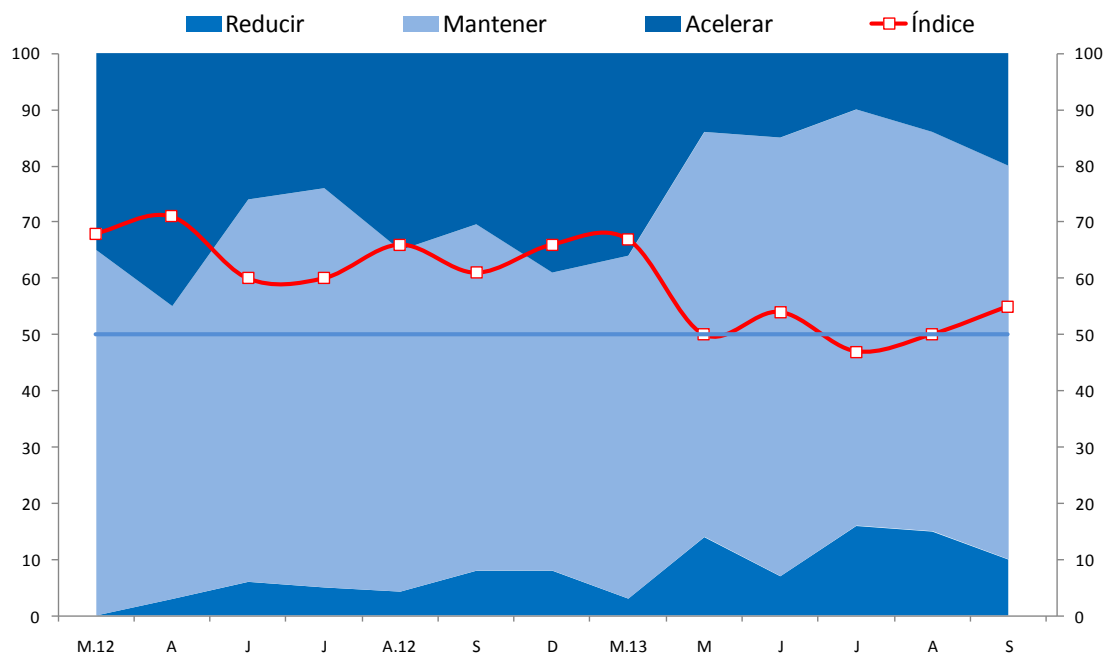
Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	31	36	34	35	37	36	34	30	29	24	21	25	24
Igual	60	56	58	58	55	60	59	64	60	63	67	62	67
Peor	8	8	8	7	8	4	6	6	11	12	11	13	9
Índice	62	64	63	64	65	66	64	62	59	56	55	56	58

16. De acuerdo a la encuesta de Apoyo Consultoría, el índice de expectativas de inversión a 6 meses se ubica en 55 puntos, nivel 5 puntos superior al mes anterior. El porcentaje de empresas que indicaron que consideran reducir el nivel de inversión disminuyó de 15 a 10 por ciento.

ÍNDICE DE LA INVERSIÓN A 6 MESES
RESPECTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN: ¿QUÉ MEDIDAS REALIZARÁ SU EMPRESA EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES?



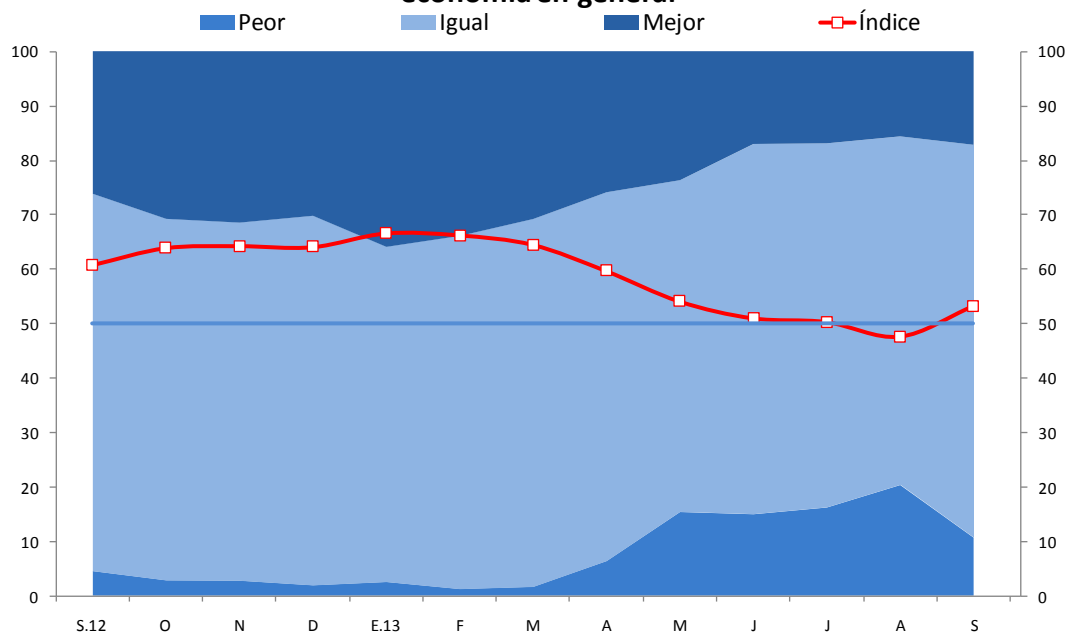
	M.12	A	J	J	A.12	S	D	M.13	M	J	J	A	S
Acelerar	35	45	26	24	35	30	39	36	14	15	10	14	20
Mantener	65	52	68	71	61	62	53	61	72	78	74	71	70
Reducir	0	3	6	5	4	8	8	3	14	7	16	15	10
Índice	68	71	60	60	66	61	66	67	50	54	47	50	55

Fuente: Apoyo Consultoría.

Expectativas respecto a la economía

17. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó a 53 puntos, mayor en 5 puntos respecto al mes anterior y ubicándose en el tramo positivo. Las empresas que respondieron que la expectativa es peor se redujeron de 20 a 11 por ciento. El sector que registra la previsión más desfavorable es minería e hidrocarburos. Ello se ve compensado por las expectativas optimistas de los sectores construcción, servicios y manufactura.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general

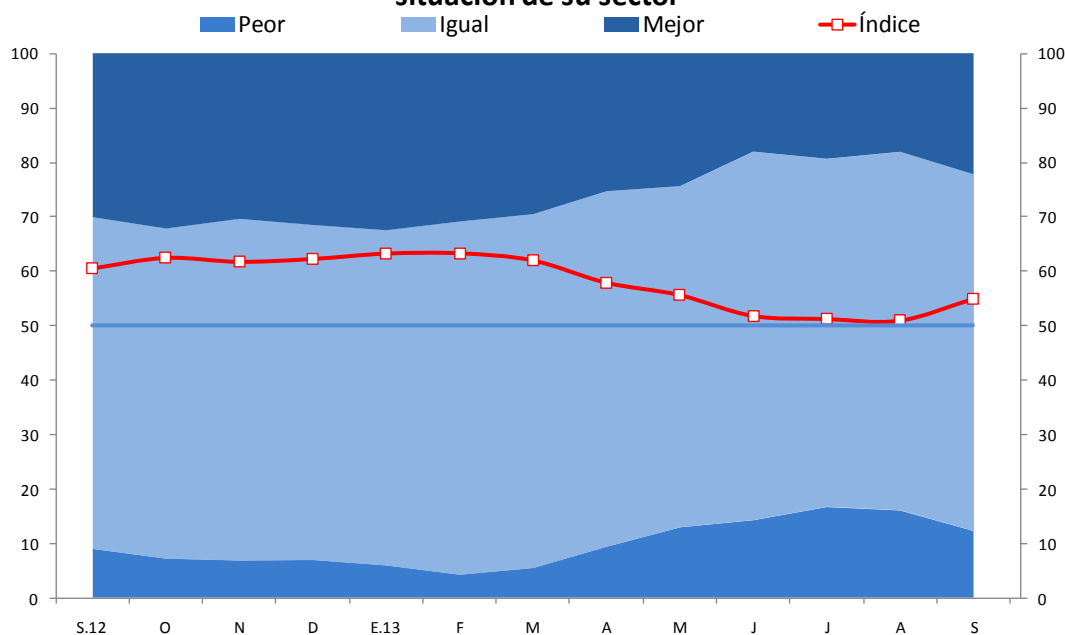


	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	26	31	31	30	36	34	31	26	24	17	17	16	17
Igual	69	66	66	68	62	65	68	68	61	68	67	64	72
Peor	5	3	3	2	3	1	2	6	15	15	16	20	11
Índice	61	64	64	64	67	66	65	60	54	51	50	48	53

18. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses registró 55 puntos, mayor en 4 puntos al mes anterior. El porcentaje de empresas que señalan que la expectativa es peor disminuyó de 16 a 12 por ciento. Destacan las buenas perspectivas de los sectores construcción, servicios y manufactura.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la situación de su sector



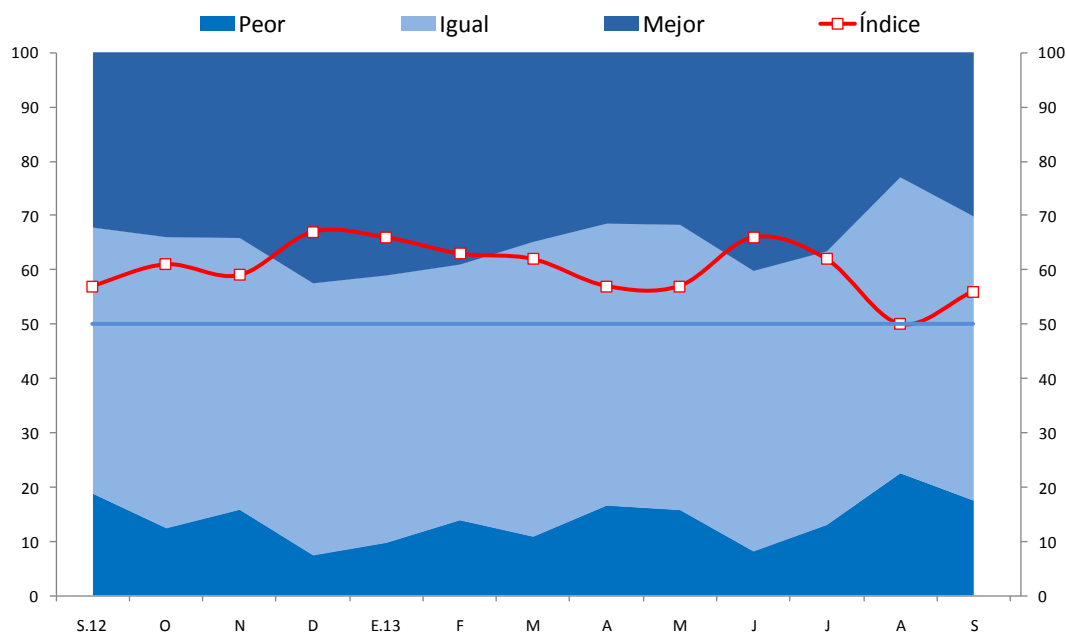
	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	30	32	30	31	32	31	29	25	24	18	19	18	22
Igual	61	61	63	62	62	65	65	65	63	68	64	66	66
Peor	9	7	7	7	6	4	6	9	13	14	17	16	12
Índice	60	62	62	62	63	63	62	58	56	52	51	51	55

Confianza del consumidor

19. En setiembre, el índice de confianza del consumidor se ubicó en 56 puntos, nivel superior en 6 puntos respecto al alcanzado el mes anterior. El porcentaje de familias que señalan que su situación familiar presente y futura es peor disminuyó de 23 a 18 por ciento. Este índice es calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría usando la pregunta acerca de la situación económica familiar presente y futura.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

1. ¿CÓMO ESTÁ SU SITUACIÓN FAMILIAR RESPECTO A HACE 12 MESES?
2. ¿CÓMO CREE QUE ESTARÁ SU SITUACIÓN FAMILIAR DENTRO DE 12 MESES?



	S.12	O	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S
Mejor	32	34	34	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30
Igual	49	54	50	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52
Peor	19	12	16	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18
Índice	57	61	59	67	66	63	62	57	57	66	62	50	56

Fuente: Apoyo Consultoría.

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 4 de octubre del 2013