

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Octubre 2013

En la segunda quincena de octubre, 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 octubre indica que las expectativas de inflación para 2013 y los siguientes dos años permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	<u>Encuesta realizada al:</u>		
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,7	3,0	3,0
2014	2,5	2,5	2,6
2015	2,4	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,8	3,0	2,9
2014	2,5	2,7	2,6
2015	2,5	2,6	2,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0

^{1/} 21 analistas en agosto, 18 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

^{2/} 22 empresas financieras en agosto, 22 en setiembre y 19 en octubre del 2013.

^{3/} 321 empresas no financieras en agosto, 325 en setiembre y 333 en octubre del 2013.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

2. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2013 se encuentran entre 5,2 y 5,4 por ciento. Para 2014 y 2015 se esperan tasas de crecimiento entre 5,5 y 6,0 por ciento.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	5,5	5,5	5,2
2014	5,8	5,8	5,7
2015	6,0	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	5,5	5,5	5,3
2014	5,7	5,6	5,5
2015	5,9	5,6	6,0
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	5,5	5,5	5,4
2014	5,6	5,6	5,5
2015	6,0	5,9	5,8

^{1/} 21 analistas en agosto, 18 en septiembre y 19 en octubre del 2013.

^{2/} 22 empresas financieras en agosto, 22 en septiembre y 19 en octubre del 2013.

^{3/} 321 empresas no financieras en agosto, 325 en septiembre y 333 en octubre del 2013.

3. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del presente año se ubica en S/. 2,78 por dólar para los analistas económicos y del sistema financiero, y en S/. 2,79 por dólar para las empresas no financieras.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Ago.	30 de Set.	31 de Oct.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2013	2,80	2,80	2,78
2014	2,85	2,85	2,85
2015	2,85	2,90	2,88
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2013	2,80	2,79	2,78
2014	2,80	2,81	2,80
2015	2,82	2,85	2,80
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2013	2,80	2,80	2,79
2014	2,82	2,80	2,80
2015	2,90	2,85	2,85

^{1/} 21 analistas en agosto, 18 en septiembre y 19 en octubre del 2013.

^{2/} 22 empresas financieras en agosto, 22 en septiembre y 19 en octubre del 2013.

^{3/} 321 empresas no financieras en agosto, 325 en septiembre y 333 en octubre del 2013.

* Tipo de cambio al cierre del año

Resumen de las expectativas empresariales

4. En octubre, se presentó un incremento en 7 de los 10 principales indicadores de expectativas empresariales.

Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

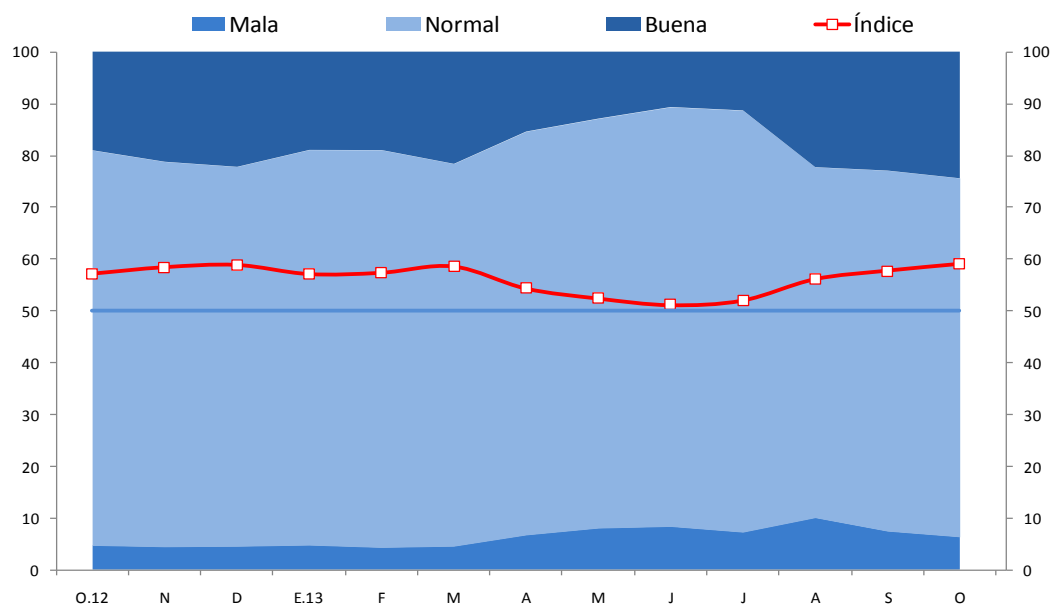
	Agosto	Setiembre	Octubre	
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	56,1	57,7	59,0	↑
NIVEL DE VENTAS	54,1	55,3	54,4	↓
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	52,2	54,9	47,9	↓
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,7	52,3	51,7	↓
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	59,5	61,8	62,1	↑
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	63,8	64,3	64,4	↑
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	58,5	59,9	62,8	↑
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	51,7	52,2	53,6	↑
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	47,6	53,2	54,5	↑
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	50,9	54,9	57,3	↑

Condiciones actuales de la empresa

5. El índice de situación actual del negocio se ubica en 59 puntos, aumentando por cuarto mes consecutivo. Las respuestas de las empresas que consideran la situación como mala disminuyeron de 7 a 6 por ciento, mientras que las que consideran la situación como buena aumentaron de 23 a 24 por ciento.

SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

¿Cómo considera Ud. la situación actual de su negocio?



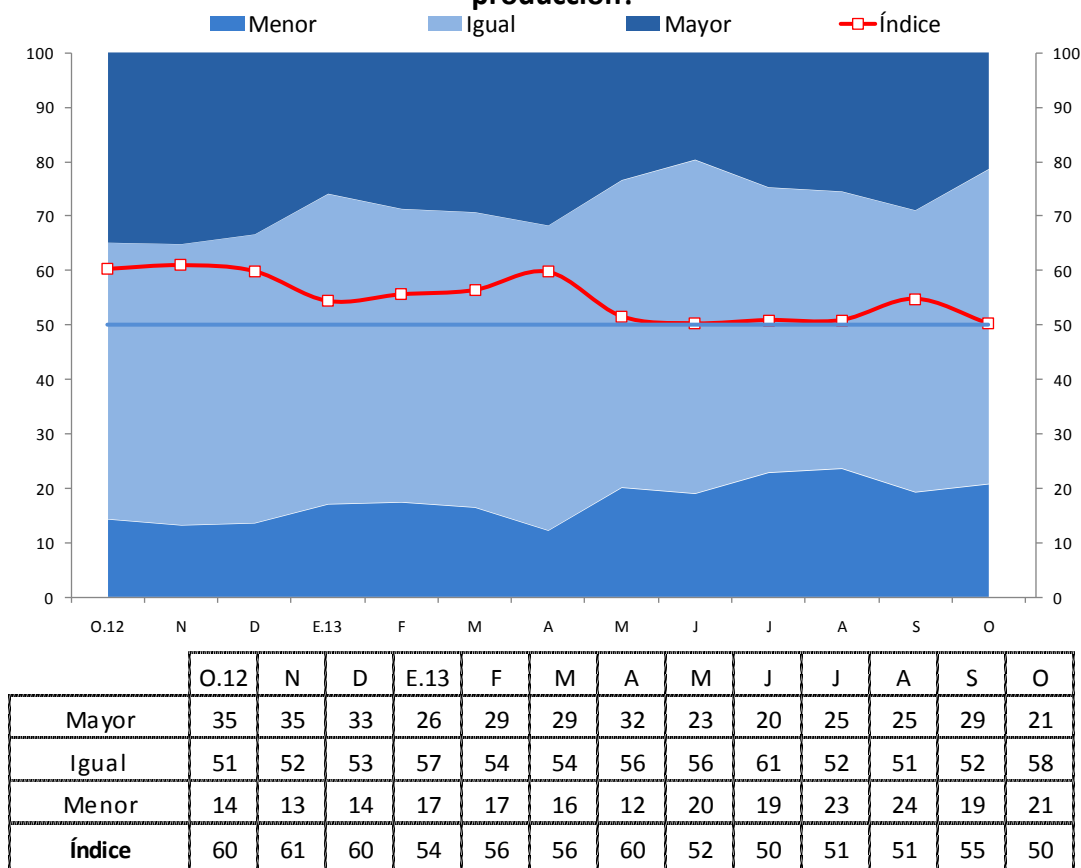
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Buena	19	21	22	19	19	22	15	13	11	11	22	23	24
Normal	76	74	73	76	77	74	78	79	81	81	68	70	69
Mala	5	4	5	5	4	5	7	8	8	7	10	7	6
Índice	57	58	59	57	57	59	54	52	51	52	56	58	59

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

6. El índice del nivel de producción fue de 50 puntos. Las empresas que indicaron una mayor producción llegaron a 21 por ciento, mientras que el porcentaje de empresas que respondieron menor también fue de 21 por ciento.

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



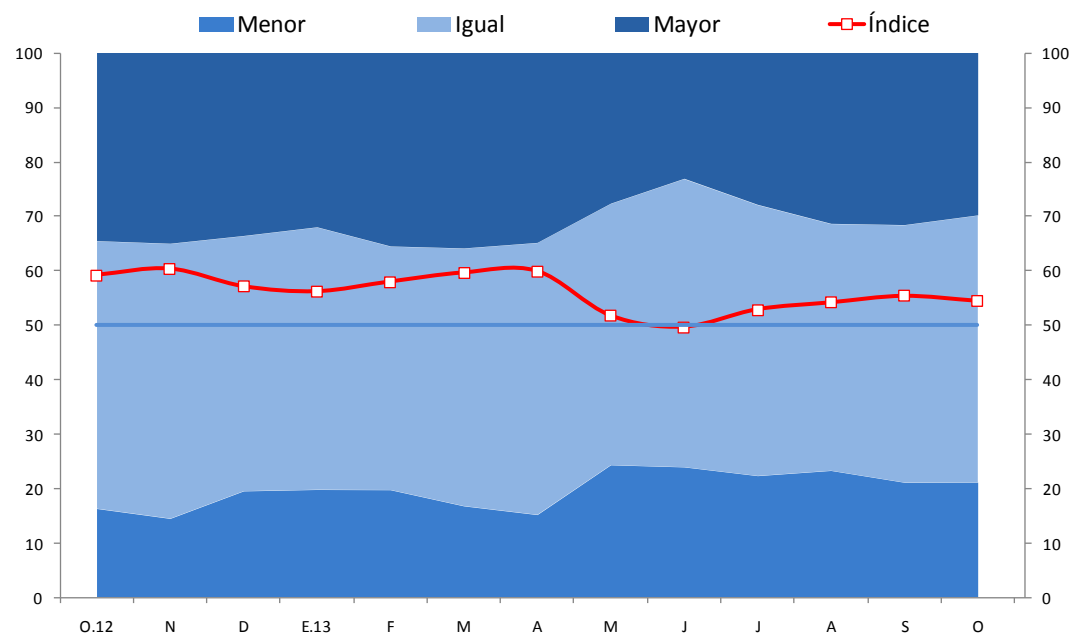
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

7. El índice del nivel de ventas registró 54 puntos. El porcentaje de empresas que respondieron mayor fue 30 por ciento y las que respondieron menor fue 21 por ciento.

NIVEL DE VENTAS

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



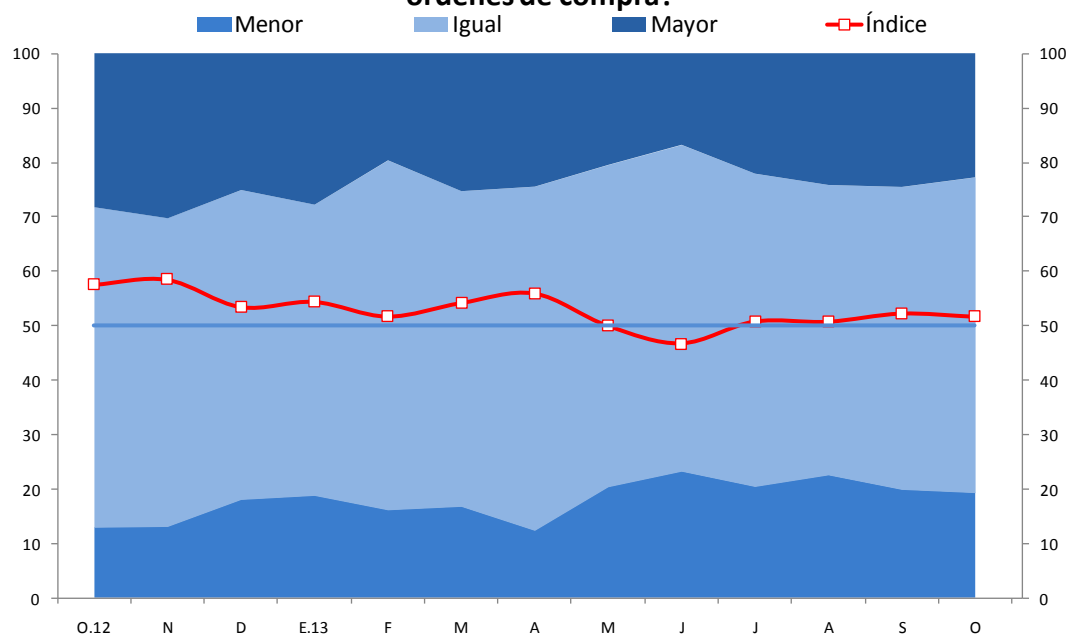
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	35	35	34	32	36	36	35	28	23	28	31	32	30
Igual	49	51	47	48	45	47	50	48	53	50	45	47	49
Menor	16	14	19	20	20	17	15	24	24	22	23	21	21
Índice	59	60	57	56	58	60	60	52	50	53	54	55	54

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

8. El índice de órdenes de compra se mantuvo en 52 puntos, indicando que se espera un aumento de dichas órdenes. El porcentaje de empresas que señalaron que las órdenes de compra fueron menores disminuyó de 20 a 19 por ciento, mientras que las que respondieron mayores disminuyeron de 24 a 23 por ciento.

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



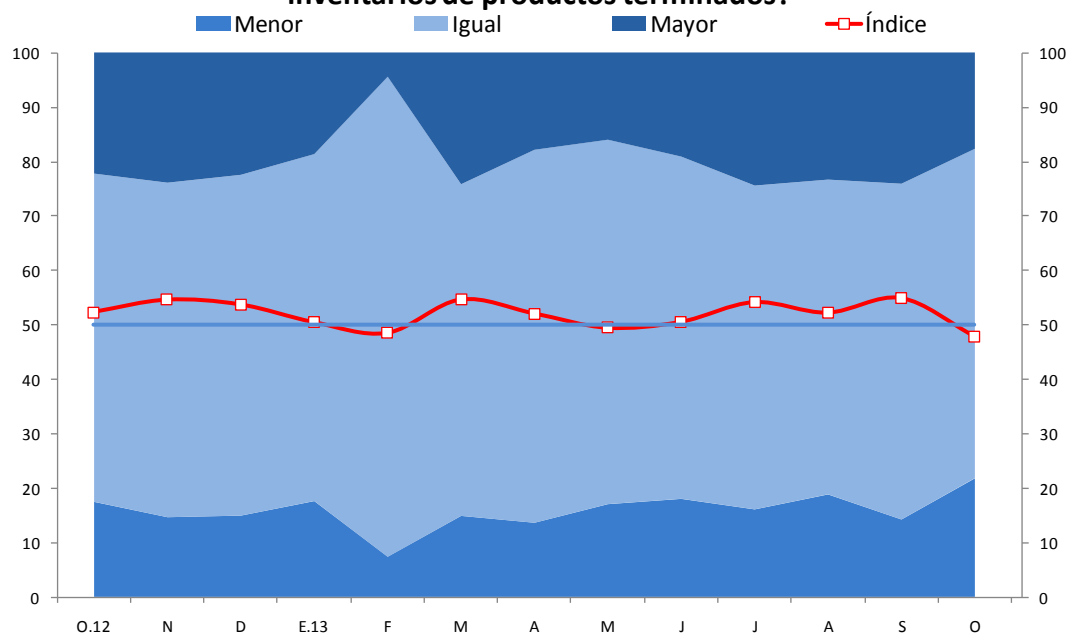
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	28	30	25	28	20	25	24	20	17	22	24	24	23
Igual	59	57	57	54	64	58	63	59	60	58	53	56	58
Menor	13	13	18	19	16	17	12	20	23	20	23	20	19
Índice	58	59	53	54	52	54	56	50	47	51	51	52	52

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

9. El índice de variación de inventarios registró 48 puntos.. El porcentaje de empresas que respondió que considera menor el nivel de inventarios fue 22 por ciento, mientras que el 18 por ciento consideró que fue mayor.

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



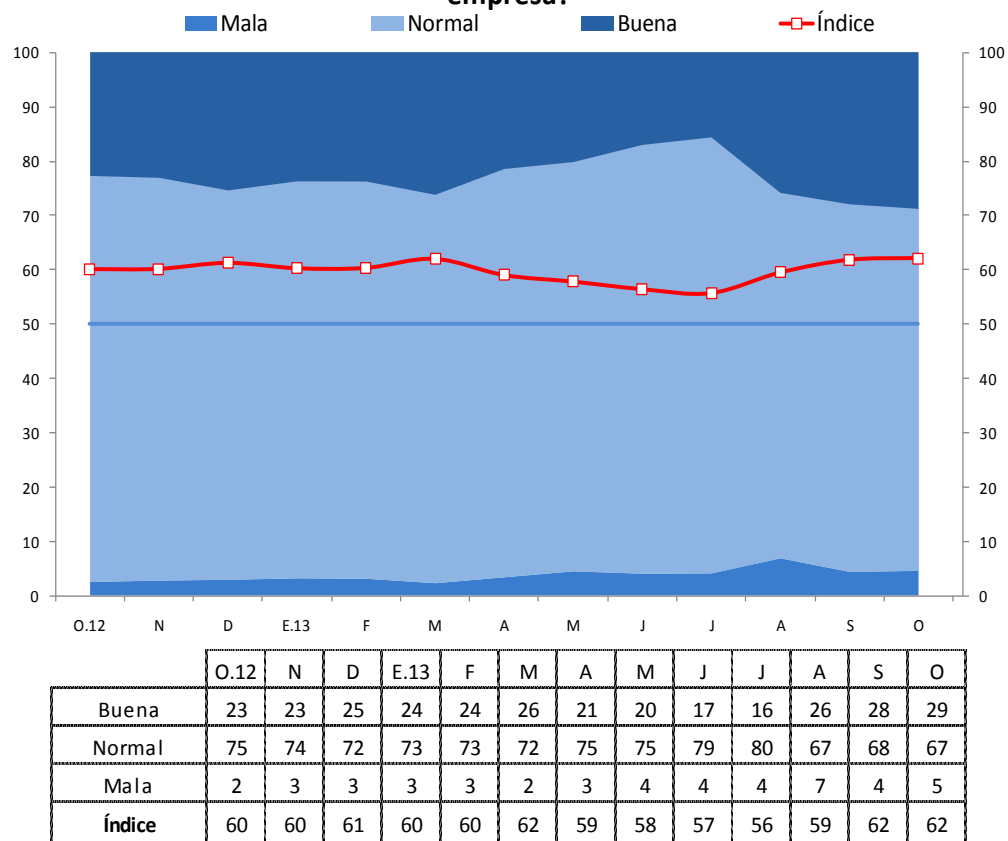
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	22	24	23	19	4	24	18	16	19	24	23	24	18
Igual	60	61	63	64	88	61	68	67	63	59	58	62	60
Menor	18	15	15	18	7	15	14	17	18	16	19	14	22
Índice	52	55	54	51	49	55	52	49	51	54	52	55	48

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

10. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable, manteniendo un índice de 62 puntos. El 29 por ciento de las empresas consideró su situación financiera como buena, mientras que el 5 por ciento la consideró mala.

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

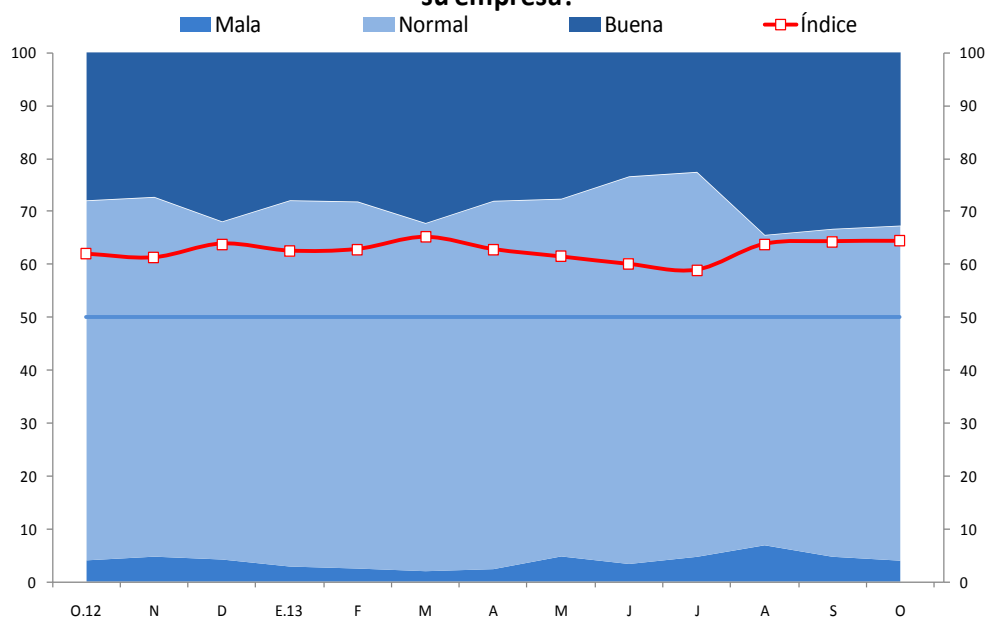


NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

11. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantiene en el tramo de fácil acceso al crédito con un nivel de 64 puntos. El porcentaje de empresas que la calificaron como mala se redujo de 5 a 4 por ciento.

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

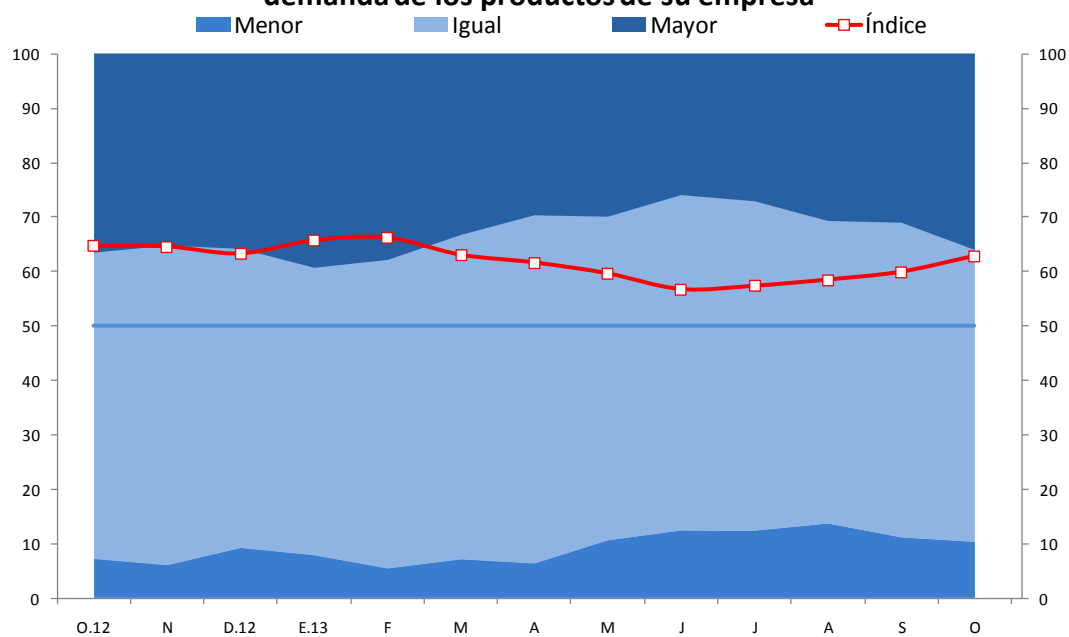


	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Buena	28	27	32	28	28	32	28	28	23	23	34	33	33
Normal	68	68	64	69	69	66	70	68	73	73	59	62	63
Mala	4	5	4	3	2	2	2	5	3	5	7	5	4
Índice	62	61	64	63	63	65	63	61	60	59	64	64	64

Expectativas respecto a la empresa

12. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa subió de 60 a 63 puntos. El porcentaje de empresas que indicó que la expectativa es mayor aumentó de 31 a 36 por ciento.

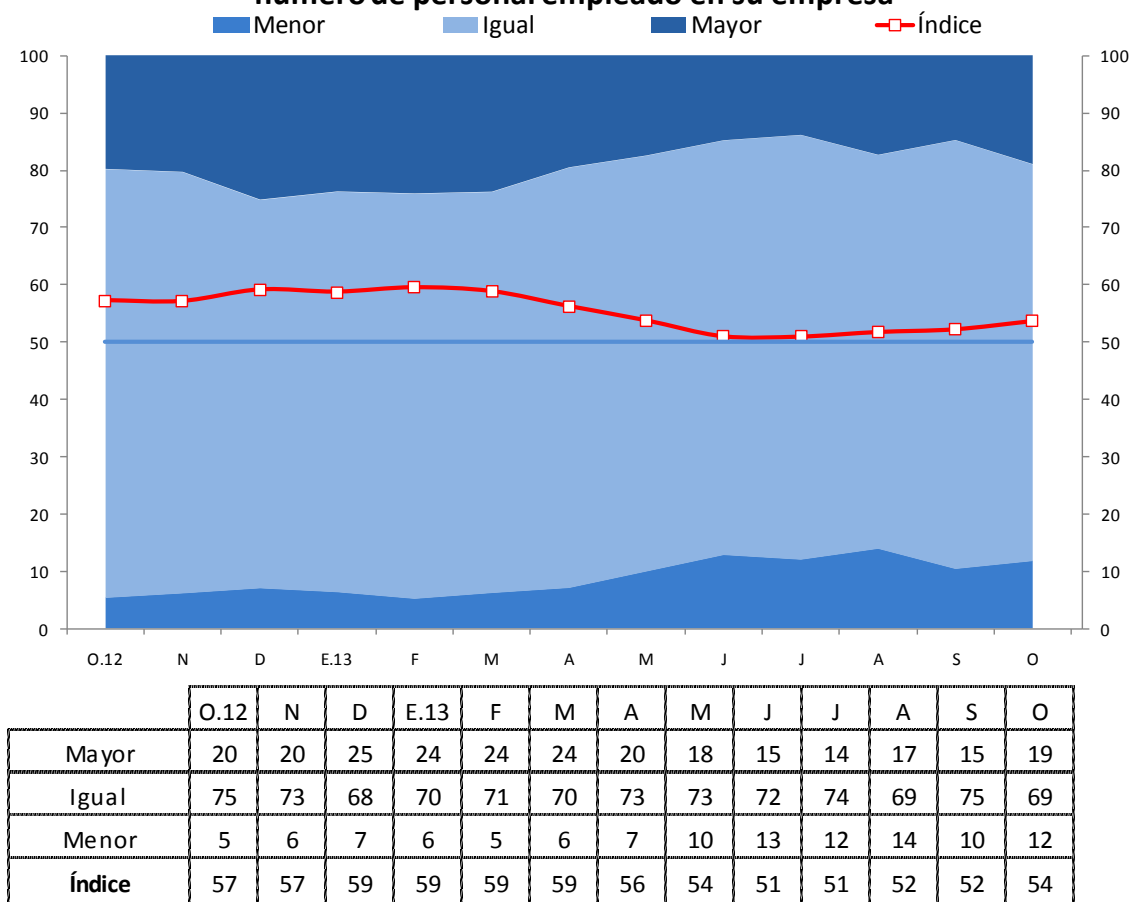
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	O.12	N	D.12	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mayor	36	35	36	39	38	33	30	30	26	27	31	31	36
Igual	56	59	55	53	57	60	64	59	62	61	56	58	54
Menor	7	6	9	8	5	7	6	11	12	12	14	11	10
Índice	65	65	63	66	66	63	62	60	57	57	58	60	63

13. El índice de expectativa de contratación de personal aumentó a 54 puntos, con lo que permanece en el tramo optimista. Las empresas que señalaron que la expectativa es mayor aumentaron de 15 a 19 por ciento, mientras que el 12 por ciento indicó que la expectativa era menor.

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



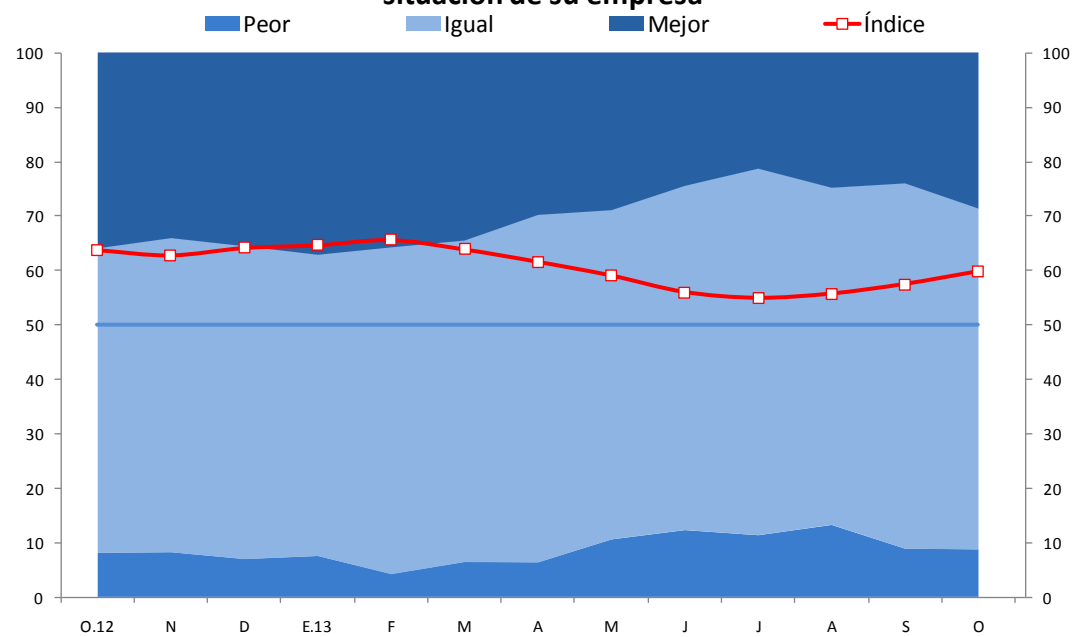
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 67 – 8 de noviembre de 2013

14. El índice de situación de la empresa a 3 meses se elevó de 58 a 60 puntos, aumentando por tercer mes consecutivo. El porcentaje que indica que la expectativa es mejor aumentó de 24 a 29 por ciento.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES

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



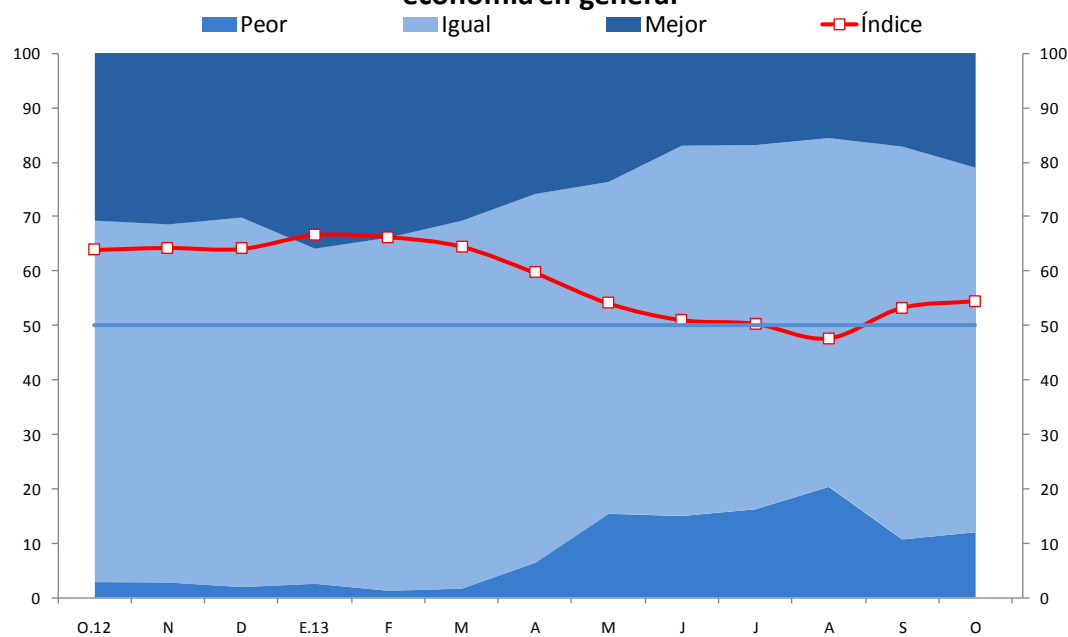
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	36	34	35	37	36	34	30	29	24	21	25	24	29
Igual	56	58	58	55	60	59	64	60	63	67	62	67	63
Peor	8	8	7	8	4	6	6	11	12	11	13	9	9
Índice	64	63	64	65	66	64	62	59	56	55	56	58	60

Expectativas respecto a la economía

15. El índice de expectativas de la economía a 3 meses aumentó de 53 a 55 puntos, permaneciendo en el tramo positivo. Las empresas que respondieron que la expectativa es mejor aumentaron de 17 a 21 por ciento.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la economía en general

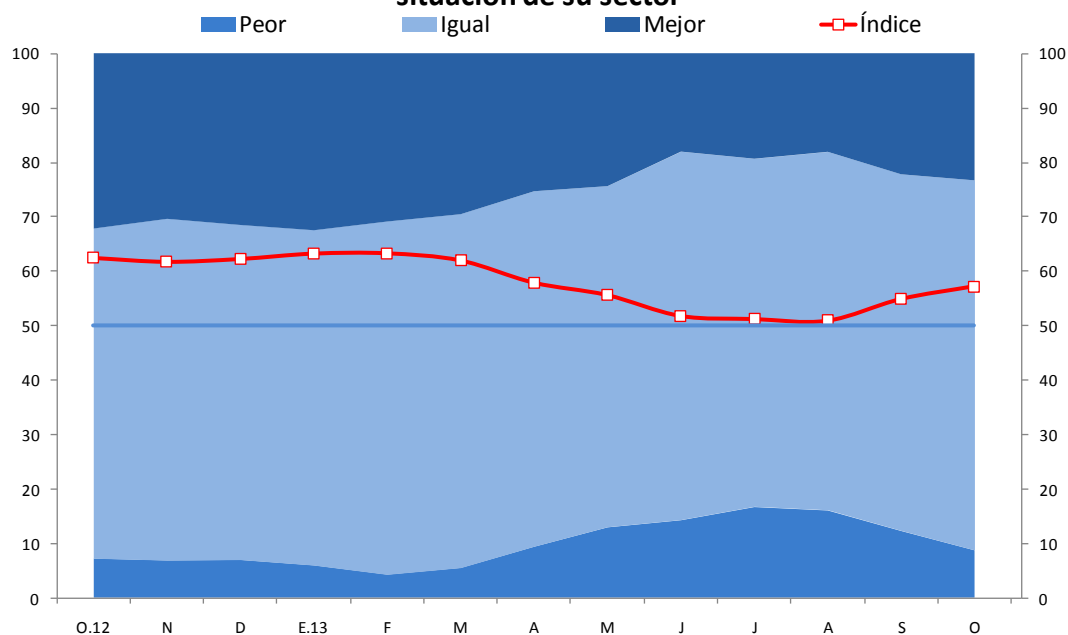


	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	31	31	30	36	34	31	26	24	17	17	16	17	21
Igual	66	66	68	62	65	68	68	61	68	67	64	72	67
Peor	3	3	2	3	1	2	6	15	15	16	20	11	12
Índice	64	64	64	67	66	65	60	54	51	50	48	53	55

16. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses registró 57 puntos, aumentando por segundo mes consecutivo. El porcentaje de empresas que señalaron que la expectativa es mejor aumentó de 22 a 23 por ciento, mientras que las que respondieron que su expectativa era peor disminuyó de 12 a 9 por ciento.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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



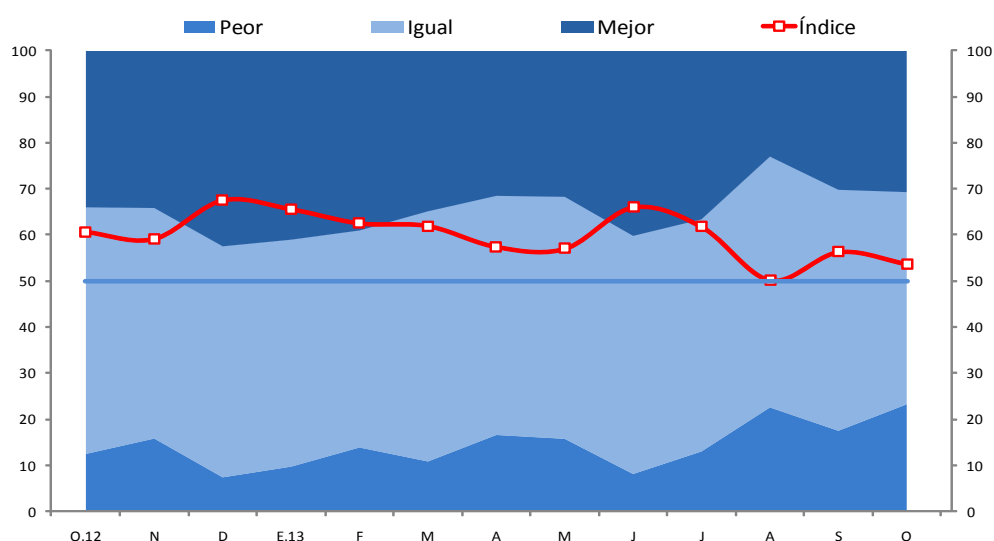
	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	32	30	31	32	31	29	25	24	18	19	18	22	23
Igual	61	63	62	62	65	65	65	63	68	64	66	66	68
Peor	7	7	7	6	4	6	9	13	14	17	16	12	9
Índice	62	62	62	63	63	62	58	56	52	51	51	55	57

Confianza del consumidor

17. En octubre, el índice de confianza del consumidor se mantuvo en el tramo positivo con 54 puntos. El porcentaje de familias que señaló que su situación familiar presente y futura es mejor fue 31 por ciento, mientras que el 23 por ciento respondió estar peor. 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?



	O.12	N	D	E.13	F	M	A	M	J	J	A	S	O
Mejor	34	34	42	41	39	35	31	32	40	37	23	30	31
Igual	54	50	50	49	47	54	52	53	52	50	54	52	46
Peor	13	16	7	10	14	11	17	16	8	13	23	18	23
Índice	61	59	67	66	63	62	57	57	66	62	50	56	54

Fuente: Apoyo Consultoría.

Departamento de Indicadores de Actividad Económica
 Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
 Gerencia de Información y Análisis Económico
 Gerencia Central de Estudios Económicos
 8 de noviembre de 2013