

Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2014¹

1. En la segunda quincena de mayo, 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 presentan las expectativas de las empresas sobre variables cercanas a ellas, como su demanda y empleo. Luego, se presentan las expectativas de las empresas sobre variables agregadas a nivel sectorial y de la economía en su conjunto. Posteriormente, 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. 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

2. La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de mayo indica que las expectativas de inflación para el 2014 permanecen dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	30 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,8	2,8	2,9
2015	2,5	2,6	2,7
2016	2,5	2,5	2,5
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,7	2,8	2,8
2015	2,5	2,7	2,6
2016	2,5	2,6	2,6
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	3,0	3,0	3,0
2015	3,0	3,0	3,0
2016	3,0	3,0	3,0

^{1/} 22 analistas en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 20 en mayo de 2014.

^{3/} 358 empresas no financieras en marzo, 365 en abril y 379 en mayo de 2014.

¹En la elaboración de este informe participaron Jimena Montoya y Guillermo Palacios.

3. Las expectativas de crecimiento económico para el año 2014 se ubican en 5,2 por ciento para los analistas económicos, para las instituciones del sistema financiero y para las empresas no financieras.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	30 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	5,4	5,3	5,2
2015	5,7	5,6	5,7
2016	5,9	6,0	6,0
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	5,4	5,5	5,2
2015	5,5	5,5	5,5
2016	5,5	5,5	5,5
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	5,2	5,5	5,2
2015	5,5	5,5	5,5
2016	5,8	5,8	5,7

^{1/} 22 analistas en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 20 en mayo de 2014.

^{3/} 358 empresas no financieras en marzo, 365 en abril y 379 en mayo de 2014.

4. Las expectativas para el tipo de cambio al cierre del año 2014 se ubican entre S/. 2,81 y S/. 2,85 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	30 de May.
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}			
2014	2,85	2,85	2,85
2015	2,90	2,90	2,90
2016	2,90	2,90	2,90
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}			
2014	2,85	2,85	2,82
2015	2,85	2,85	2,85
2016	2,87	2,90	2,85
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}			
2014	2,85	2,82	2,81
2015	2,88	2,85	2,85
2016	2,90	2,90	2,90

^{1/} 22 analistas en marzo, 20 en abril y 19 en mayo de 2014.

^{2/} 22 empresas financieras en marzo, 20 en abril y 20 en mayo de 2014.

^{3/} 358 empresas no financieras en marzo, 365 en abril y 379 en mayo de 2014.

* Tipo de cambio al cierre del año

Expectativas empresariales

5. De una muestra de 21 principales indicadores de expectativas de las empresas no financieras, 19 se mantienen en el tramo optimista.

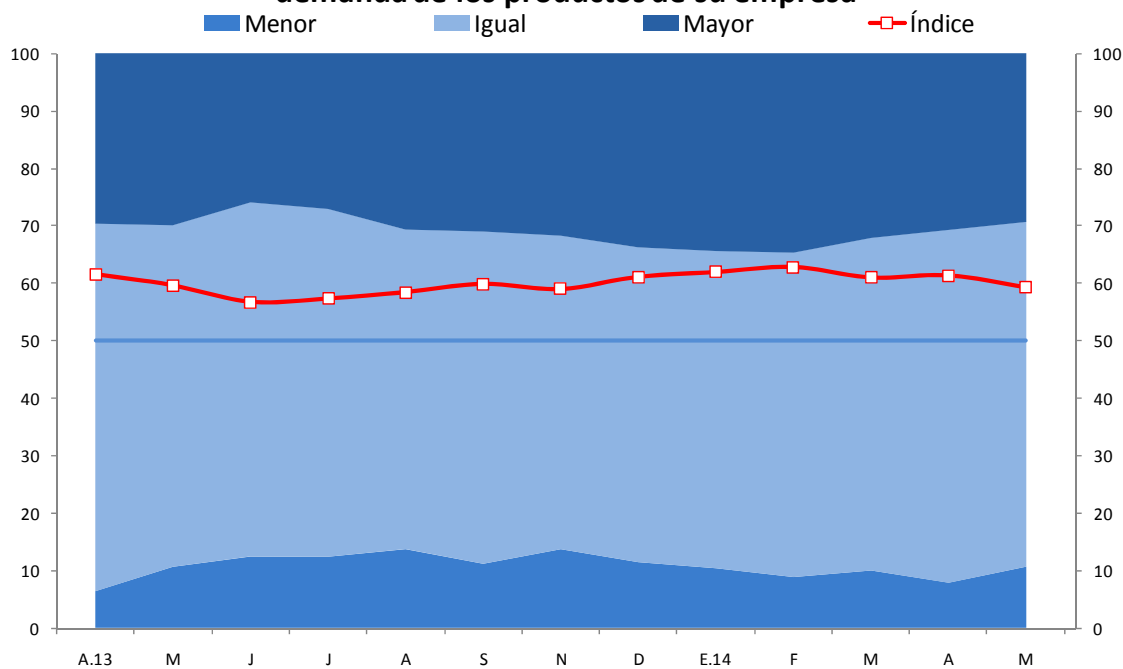
Principales resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Enero 2014	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	62,0	62,9	61,0	61,4	59,3
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	54,2	56,4	53,5	54,3	51,8
EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	62,5	63,6	60,4	62,3	59,1
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 MESES	59,3	60,2	53,8	54,2	52,9
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES	61,0	59,5	55,7	56,5	54,0
EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 12 MESES	67,0	66,1	58,6	60,9	58,9
EXPECTATIVA DEL SECTOR A 12 MESES	67,3	67,5	62,2	62,8	61,3
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES	56,8	54,3	55,0	52,9	54,9
EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES	59,4	60,2	57,5	56,2	58,5
SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO	62,2	61,3	61,4	61,4	60,1
NIVEL DE VENTAS	54,4	55,0	53,2	56,2	52,0
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	51,3	49,3	55,6	51,6
NIVEL DE PRODUCCIÓN	56,5	55,0	51,3	53,2	53,2
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	49,6	48,6	46,7	47,4	45,7
RAPIDEZ DE ENTREGA DE INSUMOS DE PROVEEDORES	48,3	48,4	48,7	47,1	47,6
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	47,7	50,2	49,8	51,2
INVENTARIOS DE INSUMOS RESPECTO AL MES ANTERIOR	50,2	50,8	48,8	49,6	51,1
NIVEL DE EMPLEO	51,7	52,5	50,9	52,0	50,3
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	65,1	62,9	62,7	62,7	63,2
SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA	68,1	65,9	66,0	66,9	65,6
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	56,6	51,8	51,3	59,6	54,3

Expectativas respecto a la empresa

6. La expectativa a 3 meses de la demanda por los productos de la empresa se ubicó en 59 puntos. El 29 por ciento de empresas indican que la expectativa es mayor, mientras que el 60 por ciento indica que la expectativa de demanda se mantiene.

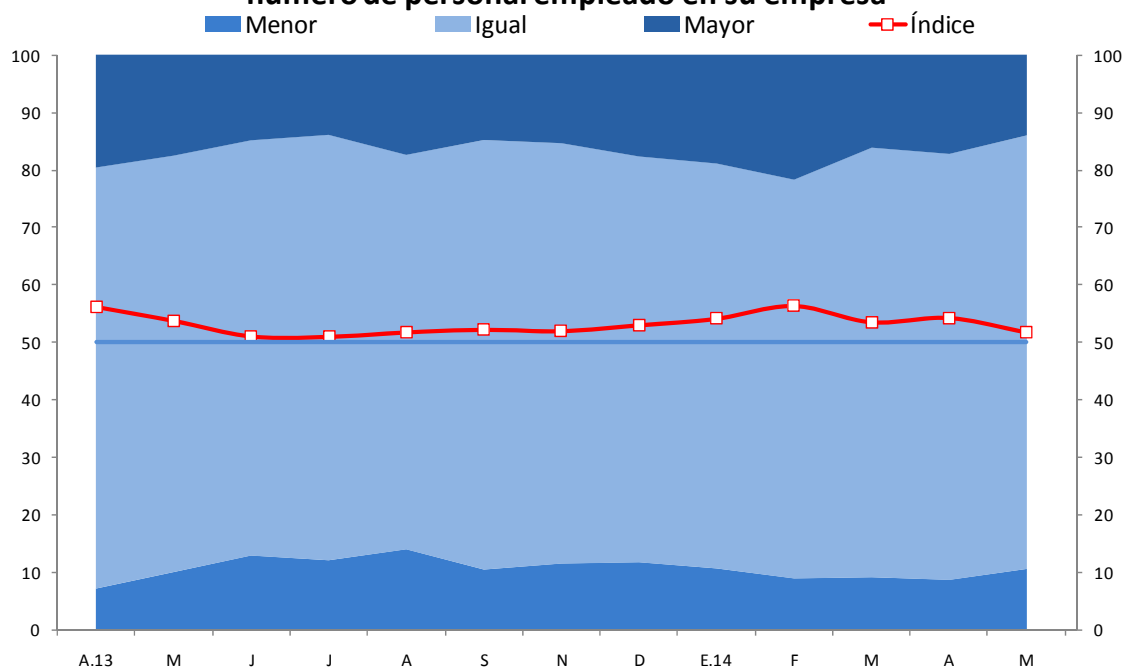
EXPECTATIVA DE DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a la demanda de los productos de su empresa



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	30	30	26	27	31	31	36	32	34	34	35	32	31	29
Igual	64	59	62	61	56	58	54	55	55	55	56	58	61	60
Menor	6	11	12	12	14	11	10	14	11	10	9	10	8	11
Índice	62	60	57	57	58	60	63	59	61	62	63	61	61	59

7. El índice de expectativa de contratación de personal se ubicó en 52 puntos, manteniéndose en el tramo positivo.

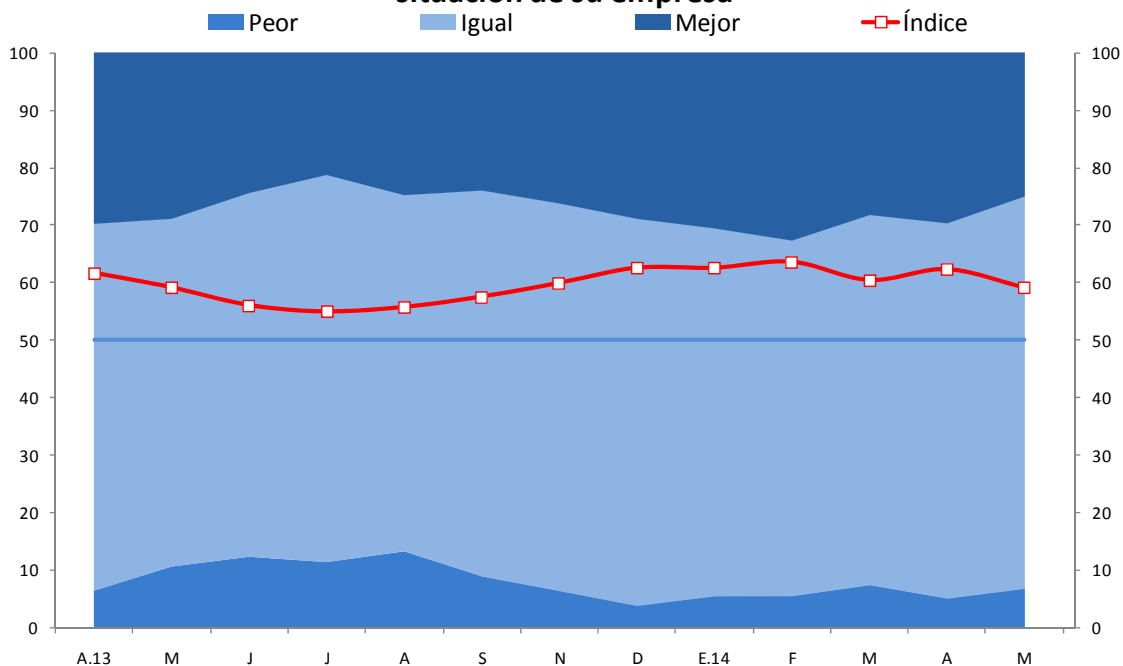
EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses respecto al número de personal empleado en su empresa



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	20	18	15	14	17	15	19	15	18	19	22	16	17	14
Igual	73	73	72	74	69	75	69	73	71	70	69	75	74	75
Menor	7	10	13	12	14	10	12	11	12	11	9	9	9	11
Índice	56	54	51	51	52	52	54	52	53	54	56	54	54	52

8. El índice de situación de la empresa a 3 meses pasó a 59 puntos. Los sectores servicios y manufactura fueron los que registraron el mayor nivel de optimismo.

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES Indique su previsión para los próximos tres meses de la situación de su empresa

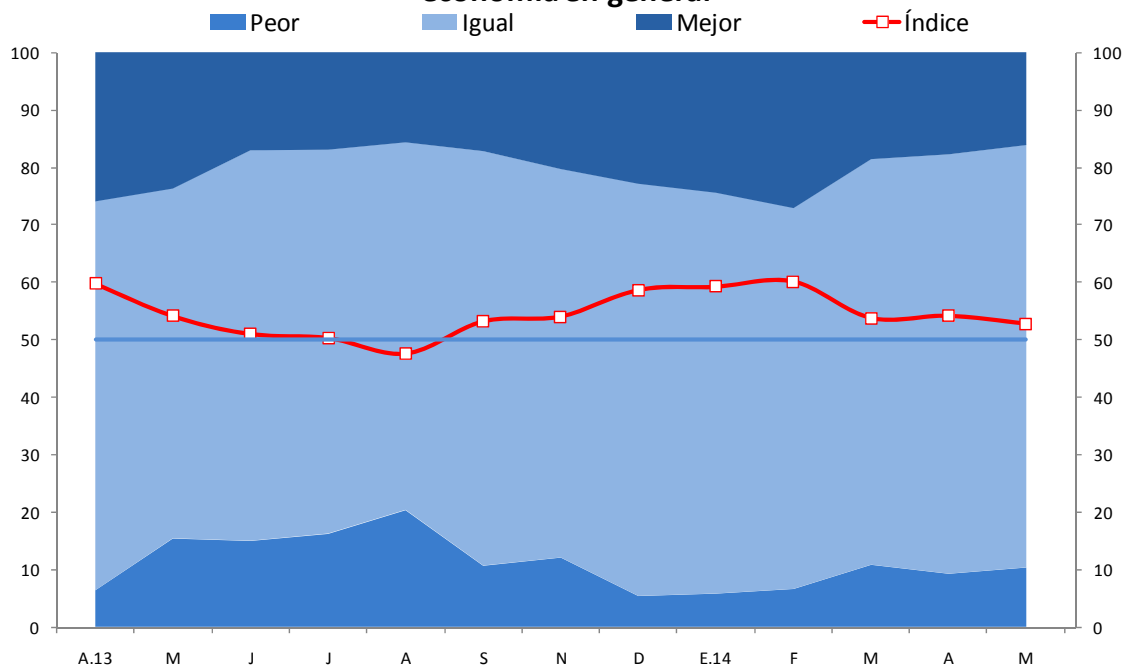


	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mejor	30	29	24	21	25	24	29	26	29	31	33	28	30	25
Igual	64	60	63	67	62	67	63	67	67	64	62	64	65	68
Peor	6	11	12	11	13	9	9	6	4	5	5	7	5	7
Índice	62	59	56	55	56	58	60	60	63	63	64	60	62	59

Expectativas respecto a la economía

9. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se encuentra en 53 puntos, permaneciendo en el tramo optimista.

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

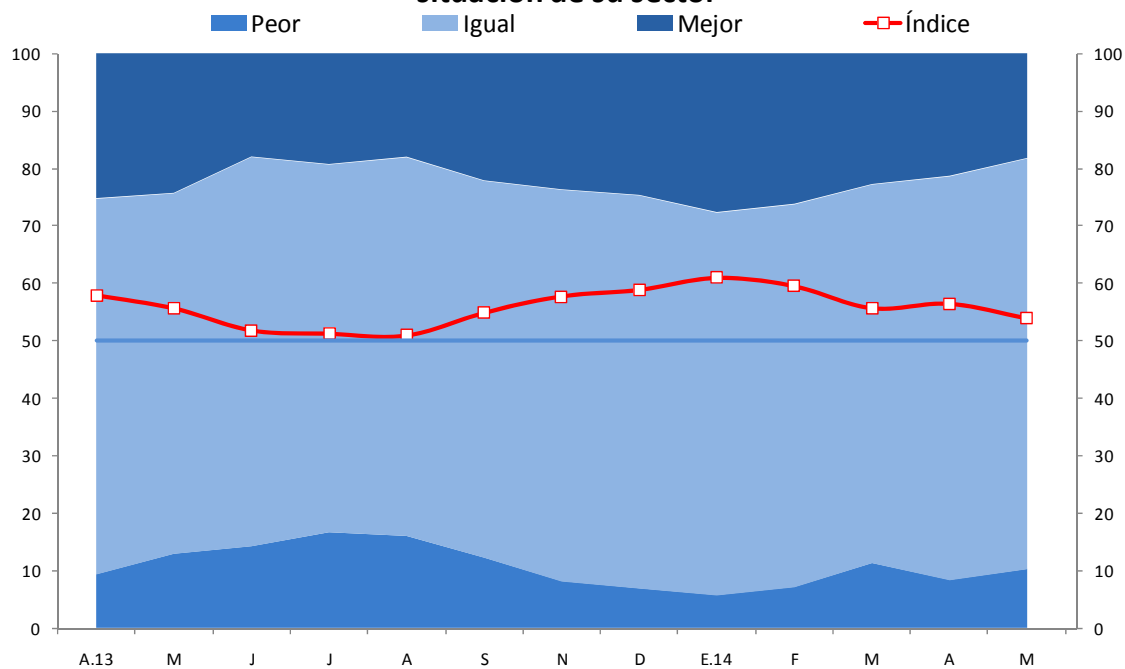


	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mejor	26	24	17	17	16	17	21	20	23	24	27	19	18	16
Igual	68	61	68	67	64	72	67	68	72	70	66	71	73	74
Peor	6	15	15	16	20	11	12	12	5	6	7	11	9	10
Índice	60	54	51	50	48	53	55	54	59	59	60	54	54	53

10. El índice de expectativas de la situación del sector a 3 meses se ubicó en 54 puntos. Mantienen buenas perspectivas los sectores manufactura y construcción.

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 MESES

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

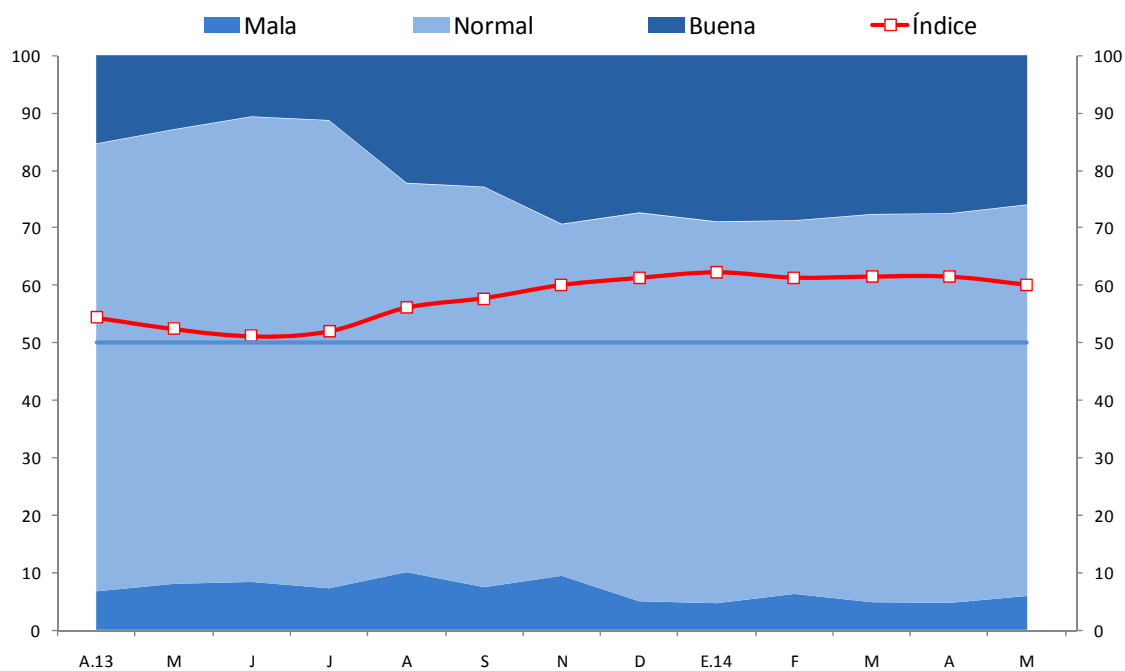


	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mejor	25	24	18	19	18	22	23	24	25	28	26	23	21	18
Igual	65	63	68	64	66	66	68	68	68	67	67	66	70	71
Peor	9	13	14	17	16	12	9	8	7	6	7	11	8	10
Índice	58	56	52	51	51	55	57	58	59	61	60	56	56	54

Condiciones actuales de la empresa

11. El índice de situación actual del negocio registró un nivel de 60 puntos, permaneciendo en el tramo positivo.

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

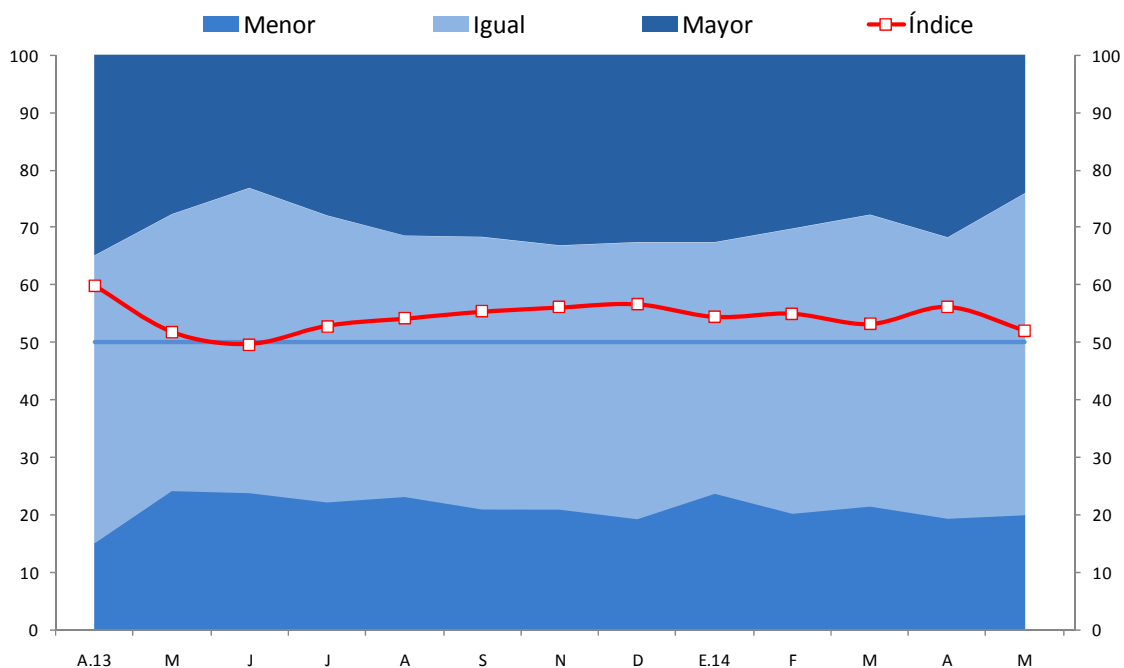


	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Buena	15	13	11	11	22	23	24	29	27	29	29	28	28	26
Normal	78	79	81	81	68	70	69	61	68	66	65	68	68	68
Mala	7	8	8	7	10	7	6	9	5	5	6	5	5	6
Índice	54	52	51	52	56	58	59	60	61	62	61	61	61	60

12. El índice del nivel de ventas se encuentra en 52 puntos. El sector que registró mayores ventas con respecto al mes anterior fue manufactura.

NIVEL DE VENTAS

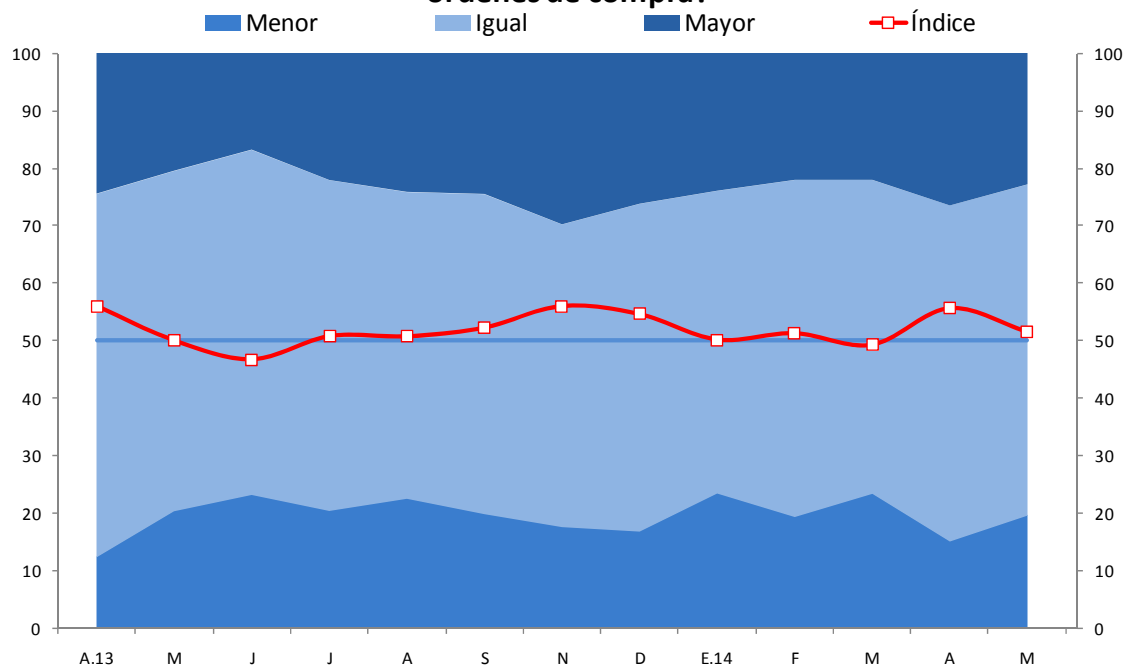
Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de ventas?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	35	28	23	28	31	32	30	33	33	33	30	28	32	24
Igual	50	48	53	50	45	47	49	46	48	44	50	51	49	56
Menor	15	24	24	22	23	21	21	21	19	24	20	21	19	20
Índice	60	52	50	53	54	55	54	56	57	54	55	53	56	52

13. El índice de órdenes de compra se ubicó en 52 puntos. Se registró un incremento en el número de respuestas positivas del sector manufactura.

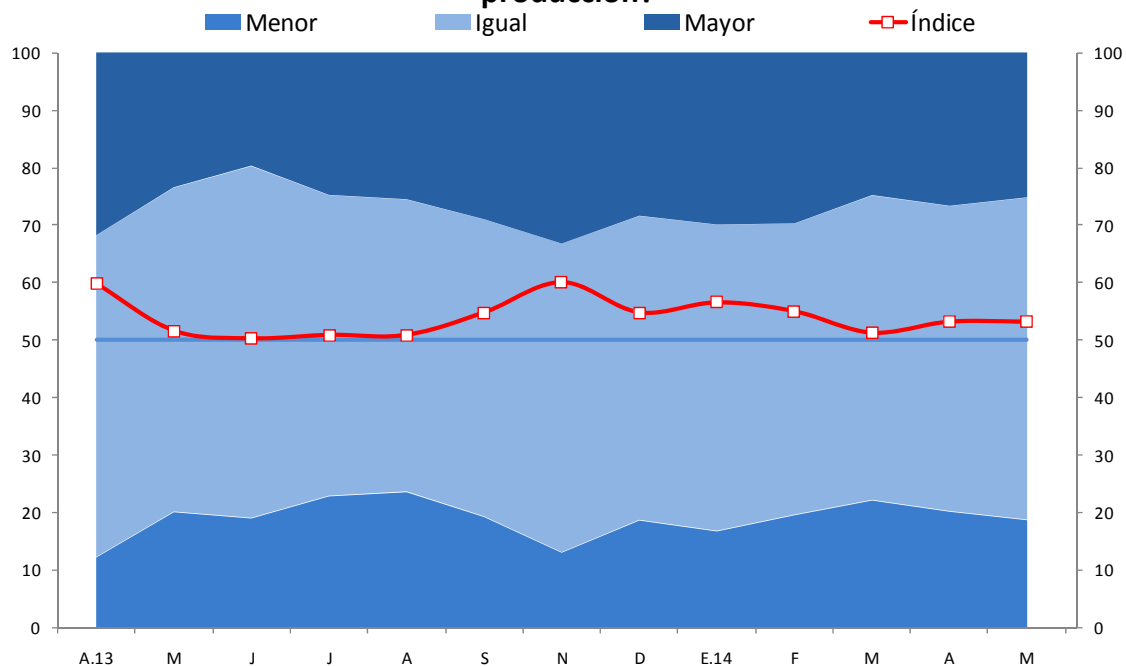
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el número de órdenes de compra?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	24	20	17	22	24	24	23	30	26	24	22	22	26	23
Igual	63	59	60	58	53	56	58	53	57	53	59	55	58	58
Menor	12	20	23	20	23	20	19	18	17	24	19	23	15	20
Índice	56	50	47	51	51	52	52	56	55	50	51	49	56	52

14.El índice de nivel de producción permaneció en 53 puntos. A nivel sectorial, las empresas vinculadas a minería e hidrocarburos mejoraron su nivel de producción respecto al mes anterior.

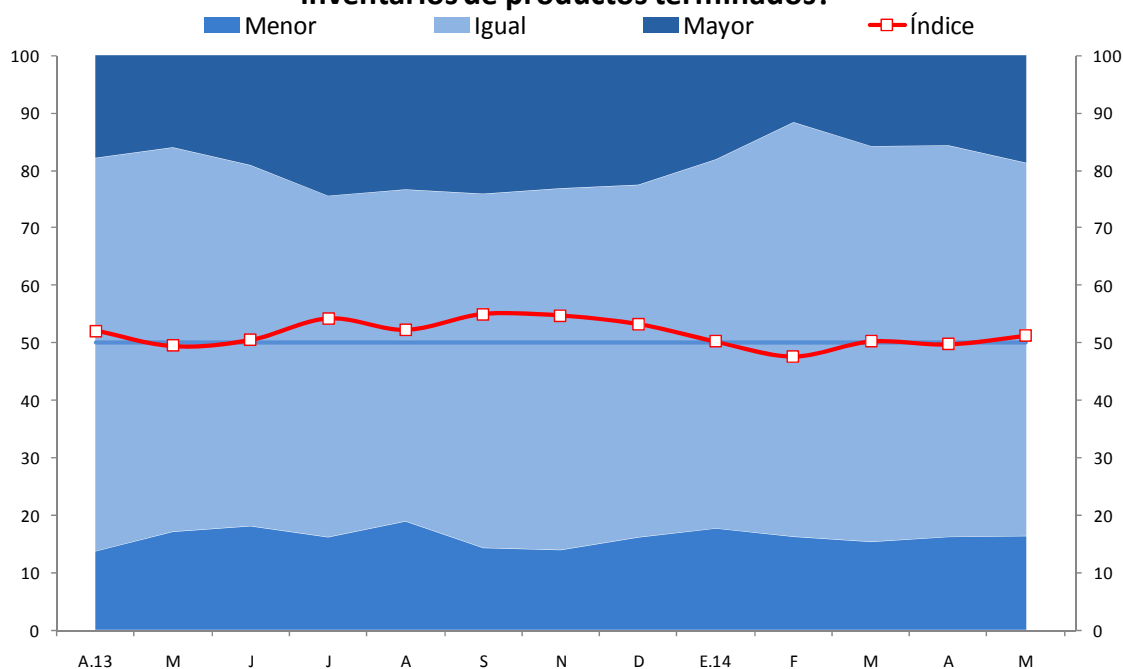
NIVEL DE PRODUCCIÓN Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de producción?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	32	23	20	25	25	29	21	33	28	30	30	25	27	25
Igual	56	56	61	52	51	52	58	54	53	53	51	53	53	56
Menor	12	20	19	23	24	19	21	13	19	17	20	22	20	19
Índice	60	52	50	51	51	55	50	60	55	57	55	51	53	53

15. El índice de variación de inventarios aumentó de 50 a 51 puntos, lo que reflejó el incremento de 16 a 19 por ciento en el porcentaje de empresas que registró un mayor nivel de inventarios. El sector manufactura presentó un aumento en su nivel de inventarios de productos finales respecto al mes anterior.

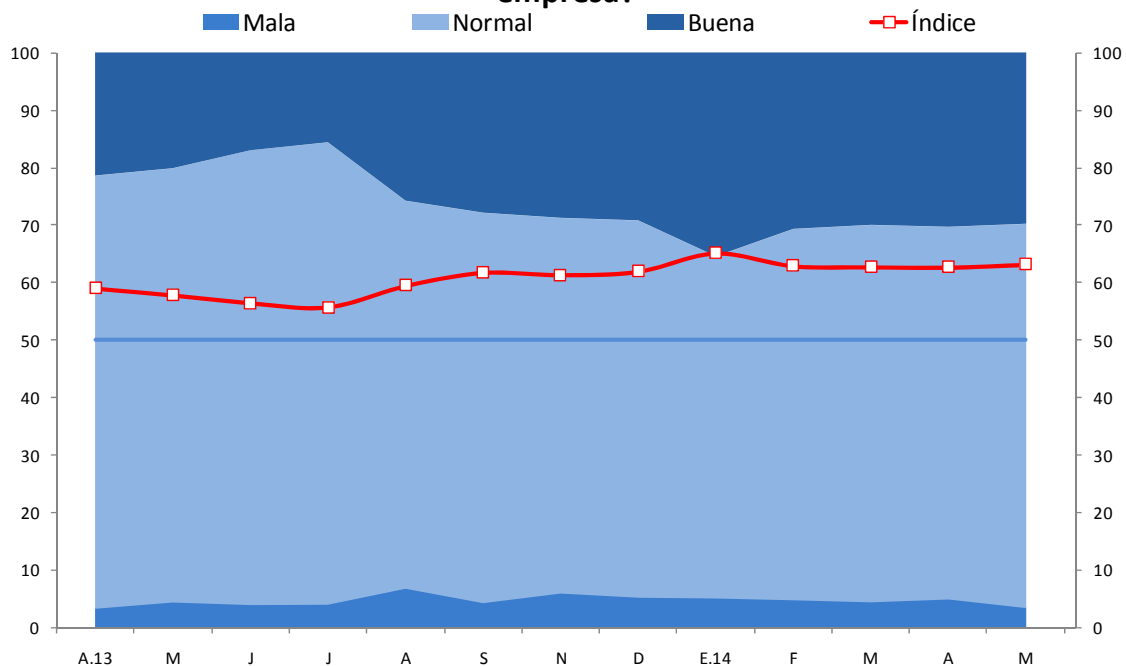
INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR Respecto al mes anterior, ¿cómo considera el nivel de inventarios de productos terminados?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mayor	18	16	19	24	23	24	18	23	23	18	12	16	16	19
Igual	68	67	63	59	58	62	60	63	61	64	72	69	68	65
Menor	14	17	18	16	19	14	22	14	16	18	16	15	16	16
Índice	52	49	51	54	52	55	48	55	53	50	48	50	50	51

16. La situación financiera de la empresa se calificó como favorable con un índice de 63 puntos, similar al de los tres meses anteriores. Destaca la situación favorable de los sectores minería e hidrocarburos y manufactura.

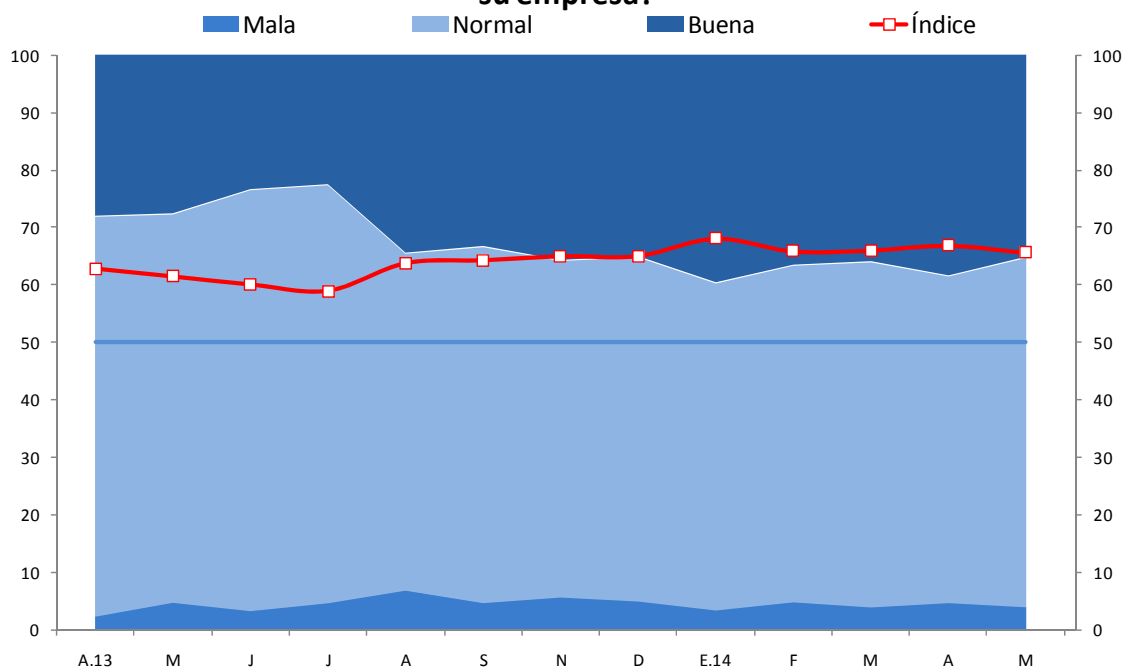
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ¿Cómo considera Ud. la actual situación financiera de su empresa?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Buena	21	20	17	16	26	28	29	29	29	35	31	30	30	30
Normal	75	75	79	80	67	68	67	65	66	59	64	66	65	67
Mala	3	4	4	4	7	4	5	6	5	5	5	4	5	3
Índice	59	58	57	56	59	62	62	61	62	65	63	63	63	63

17. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas registró un nivel de 66 puntos, permaneciendo en el tramo de fácil acceso al crédito.

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



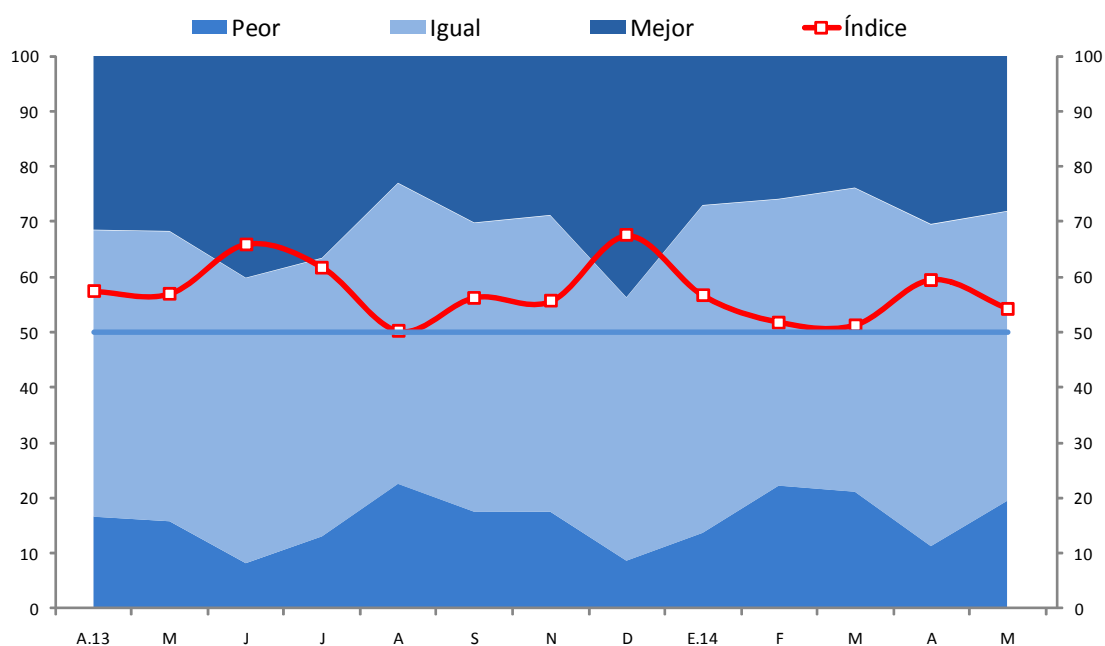
	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Buena	28	28	23	23	34	33	33	36	35	40	37	36	38	35
Normal	70	68	73	73	59	62	63	59	60	57	59	60	57	61
Mala	2	5	3	5	7	5	4	6	5	3	5	4	5	4
Índice	63	61	60	59	64	64	64	65	65	68	66	66	67	66

Confianza del consumidor

18. En mayo, el índice de confianza del consumidor se mantuvo en el tramo positivo con 54 puntos. Este índice es calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría usando las preguntas 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?



	A.13	M	J	J	A	S	O	N	D	E.14	F	M	A	M
Mejor	31	32	40	37	23	30	31	29	44	27	26	24	30	28
Igual	52	53	52	50	54	52	46	54	48	59	52	55	58	52
Peor	17	16	8	13	23	18	23	18	9	14	22	21	11	20
Índice	57	57	66	62	50	56	54	56	68	57	52	51	60	54
Índice desestacionalizado	57	58	64	61	53	58	55	58	59	55	52	53	60	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
 13 de junio de 2014