

## Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Mayo 2012

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.

### Expectativas de inflación

2. De acuerdo a los resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, las expectativas de inflación para el año 2012 se ubicaron en 3,2 por ciento, en tanto que para los años 2013 y 2014 los analistas económicos y los agentes del sistema financiero prevén que la inflación sea de 2,8 y 2,5 por ciento respectivamente.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	2,8	3,0	3,2
2013	2,5	2,8	2,8
2014	2,5	2,5	2,5
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	2,8	3,0	3,2
2013	2,3	2,6	2,8
2014	2,2	2,5	2,5
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	3,0	3,0	3,2
2013	3,0	3,0	3,0
2014	3,0	3,0	3,0

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>2/</sup> 21 analistas en marzo, 19 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

3. Los analistas económicos elevaron sus previsiones de crecimiento del PBI para el 2012 de 5,8 a 6,0 por ciento, mientras que las empresas financieras y no financieras mantuvieron sus proyecciones en 6,0 por ciento. Para los siguientes 2 años los agentes esperan que la tasa de crecimiento económico se mantenga en promedio en 6,0 por ciento.

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	5,5	6,0	6,0
2013	5,7	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	5,5	5,8	6,0
2013	6,0	6,2	6,0
2014	6,0	6,0	6,2
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	5,8	6,0	6,0
2013	6,0	6,0	6,0
2014	6,0	6,0	6,0

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>2/</sup> 21 analistas en marzo, 19 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

4. Los agentes económicos prevén un tipo de cambio de S/. 2,65 por US dólar para fines de este año. Para los dos años siguientes, las instituciones financieras y los analistas económicos esperan un menor nivel del tipo de cambio, en tanto que las empresas no financieras prevén una depreciación de la moneda nacional.

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

	Encuesta realizada al:		
	31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>1/</sup></b>			
2012	2,65	2,62	2,65
2013	2,64	2,60	2,61
2014	2,64	2,60	2,60
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>2/</sup></b>			
2012	2,65	2,62	2,65
2013	2,63	2,60	2,62
2014	2,62	2,59	2,60
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>			
2012	2,65	2,65	2,65
2013	2,68	2,68	2,70
2014	2,70	2,70	2,70

<sup>1/</sup> 24 empresas financieras en marzo, 22 en abril y 24 en mayo del 2012.

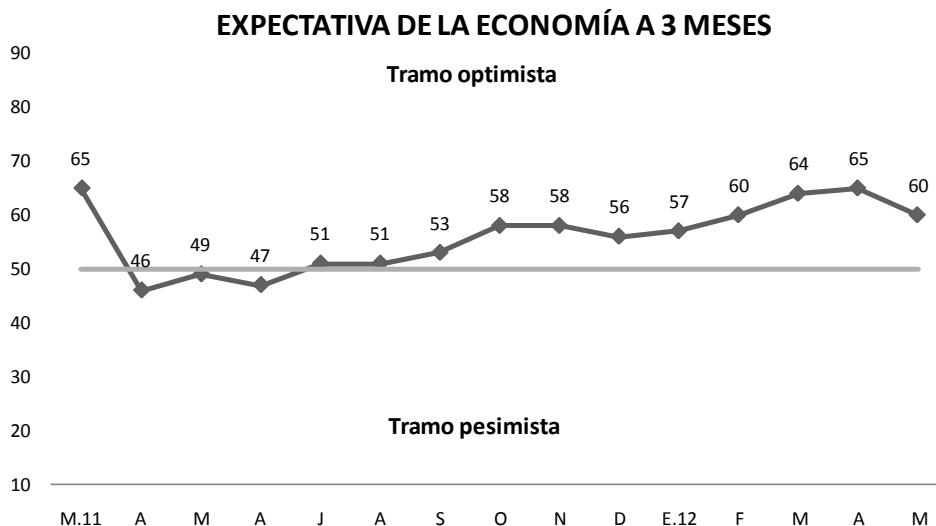
<sup>2/</sup> 21 analistas en marzo, 19 en abril y 24 en mayo del 2012.

<sup>3/</sup> Muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos.

\* Tipo de cambio al cierre del año

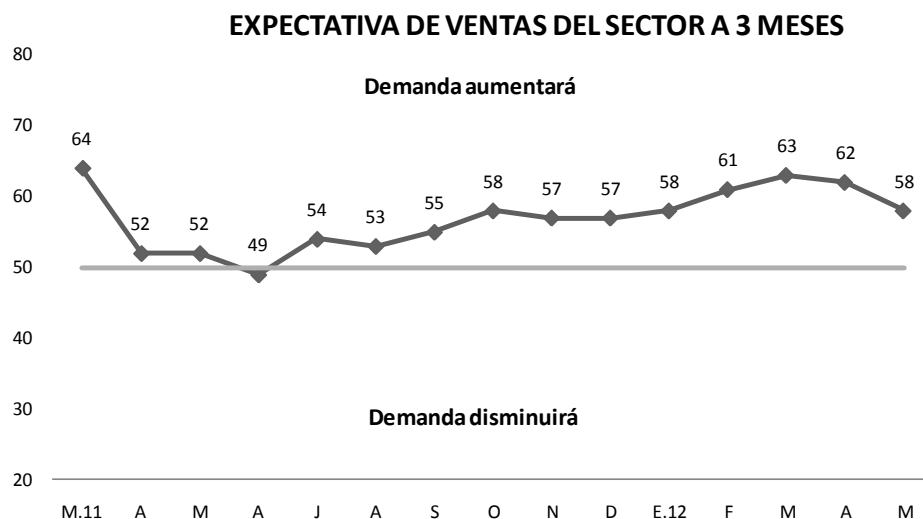
## Expectativas empresariales

5. Los resultados de los índices de confianza empresarial elaborados a partir de la Encuesta de Expectativas registraron que el índice de expectativa de la economía a 3 meses<sup>1</sup> se ubicó en 60 puntos en mayo, continuando en el tramo optimista por décimo mes consecutivo.



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

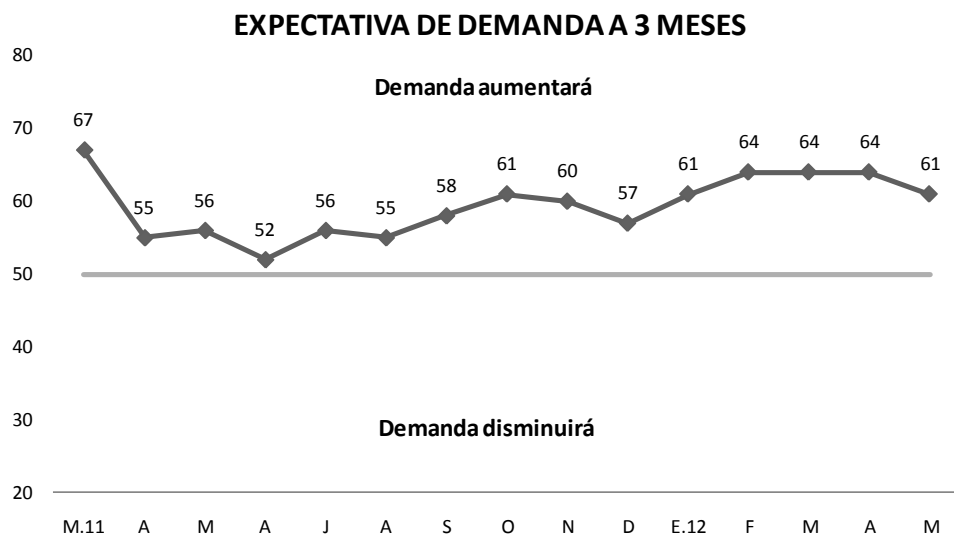
6. El índice de expectativa de ventas del sector se ubicó en 58 puntos. A nivel de sectores destacan las buenas perspectivas en transporte y telecomunicaciones y electricidad; en contraste, el sector minería e hidrocarburos redujo su optimismo.



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

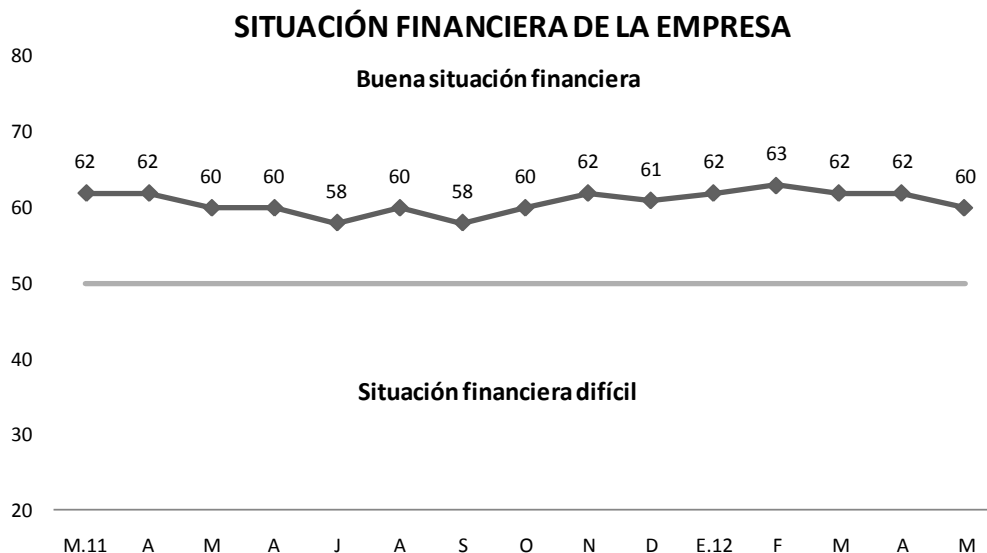
<sup>1</sup> Para estimar el indicador se considera la diferencia entre la proporción de aquéllos que responden mejor y la de aquéllos que responden peor, sumándole 1 y multiplicándolo por 50, a fin de que este último valor represente una postura neutra, uno mayor una postura positiva y uno menor una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

7. El índice de expectativa de la demanda a tres meses se mantuvo en el tramo optimista con 61 puntos. Diferenciando por sectores, las expectativas de una mayor demanda destacan principalmente para los sectores transporte y telecomunicaciones, comercio y construcción.



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

8. La mayoría de empresas encuestadas continuó calificando su situación financiera como favorable, reflejado en la evolución de su respectivo índice que se mantuvo en el tramo optimista con 60 puntos. Los sectores minería e hidrocarburos, y transporte y telecomunicaciones destacan como aquellos donde la respuesta fue más favorable.

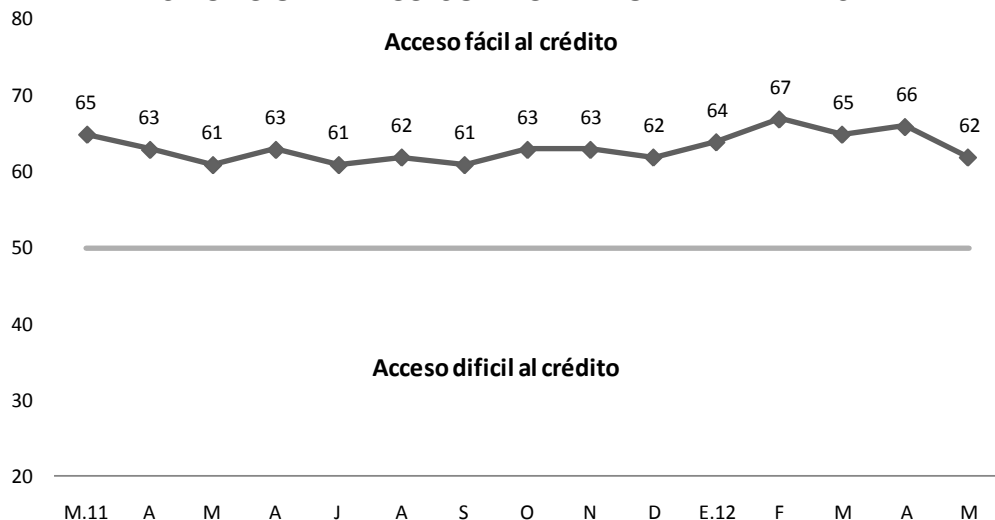


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Mayo 2012.

9. El índice de acceso al financiamiento de las empresas encuestadas se mantuvo en el tramo optimista con 62 puntos.



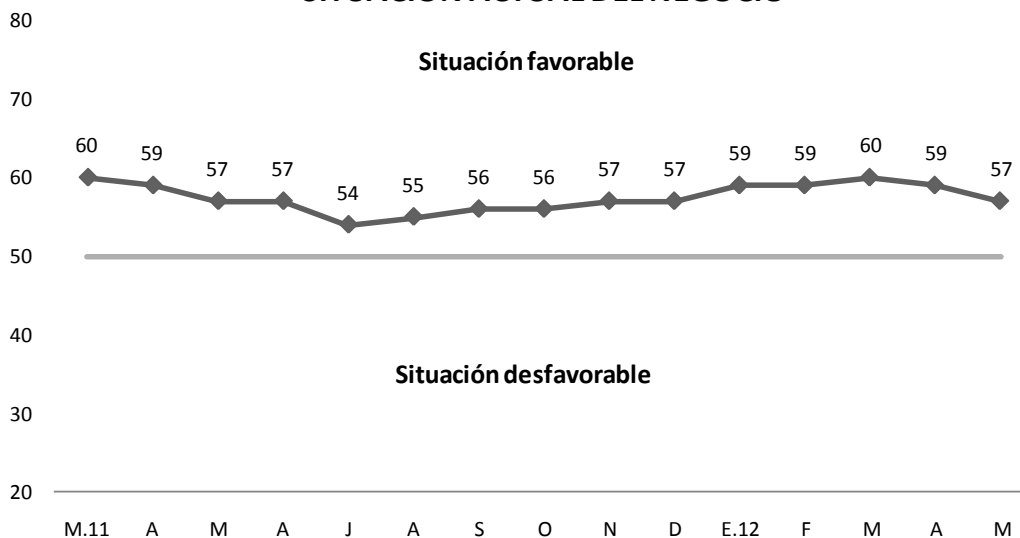
## SITUACIÓN DE ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA



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

10. El índice de situación actual del negocio se situó en 57 puntos, similar al promedio del año anterior, destacando los sectores de servicios, construcción y transporte y comunicaciones donde prevalece un contexto más que favorable.

## SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

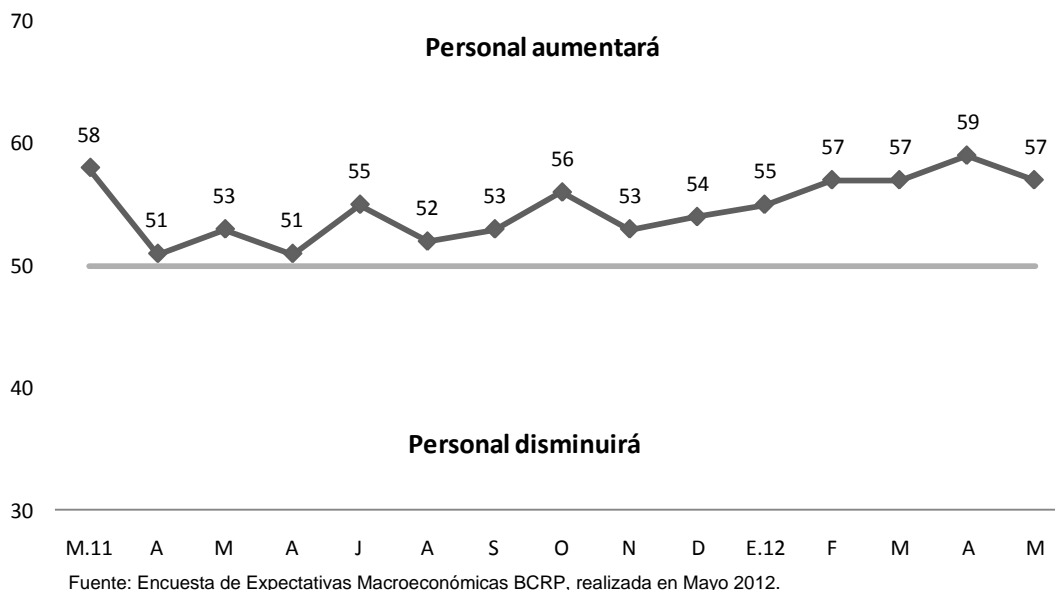


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas BCRP, realizada en Mayo 2012.

### Situación laboral

11. El índice de expectativa de contratación de personal a tres meses se ubicó en 57 puntos, su segundo nivel más alto de los últimos 14 meses. Los sectores construcción, comercio y servicios destacan como aquéllos con mayor posibilidad de aumentar personal.

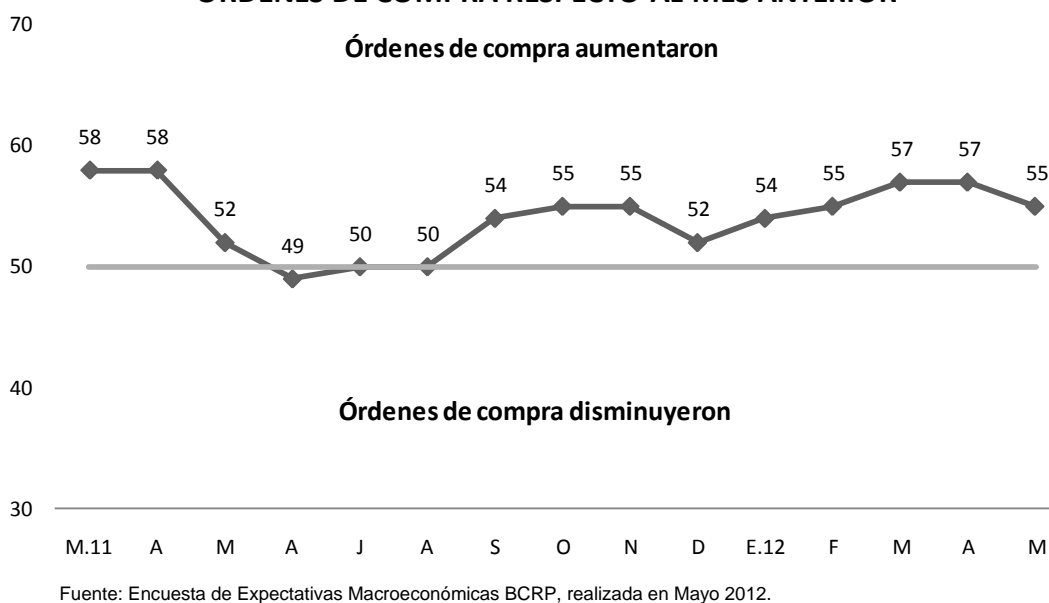
## EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES



### Órdenes de compra e inventarios

12. En mayo, el índice de órdenes de compra se mantuvo en el tramo donde prevalece el incremento de pedidos con un nivel de 55 puntos. Las ramas manufactureras en las que se registraron los mayores aumentos fueron: maquinaria eléctrica, bebidas, productos químicos, caucho y plásticos, y alimentos. En contraste, las expectativas de mayores órdenes de compras descendieron para las empresas de las ramas: textiles, maderas y muebles, y productos metálicos.

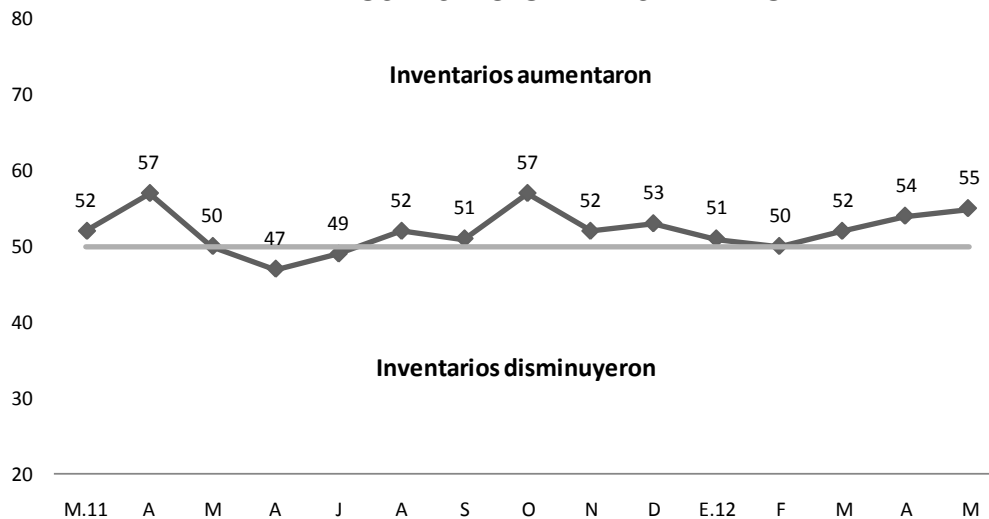
## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



13. Por su parte, el índice de inventarios registró un nivel de 55 puntos, aumentando un punto respecto al mes previo. En la industria manufacturera,

las ramas de maquinaria eléctrica, y productos químicos, caucho y plásticos registraron los mayores incrementos de inventarios.

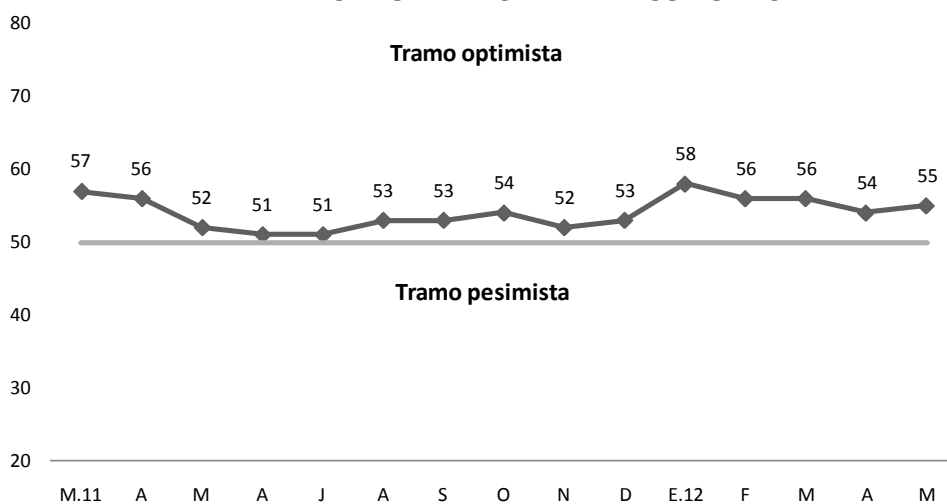
## INVENTARIOS RESPECTO AL MES ANTERIOR



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

14. El **Indicador de Actividad Económica (PMI)<sup>2</sup>** registró un nivel de 55 puntos, manteniendo un ritmo similar a los últimos 3 meses.

## PMI: INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA



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

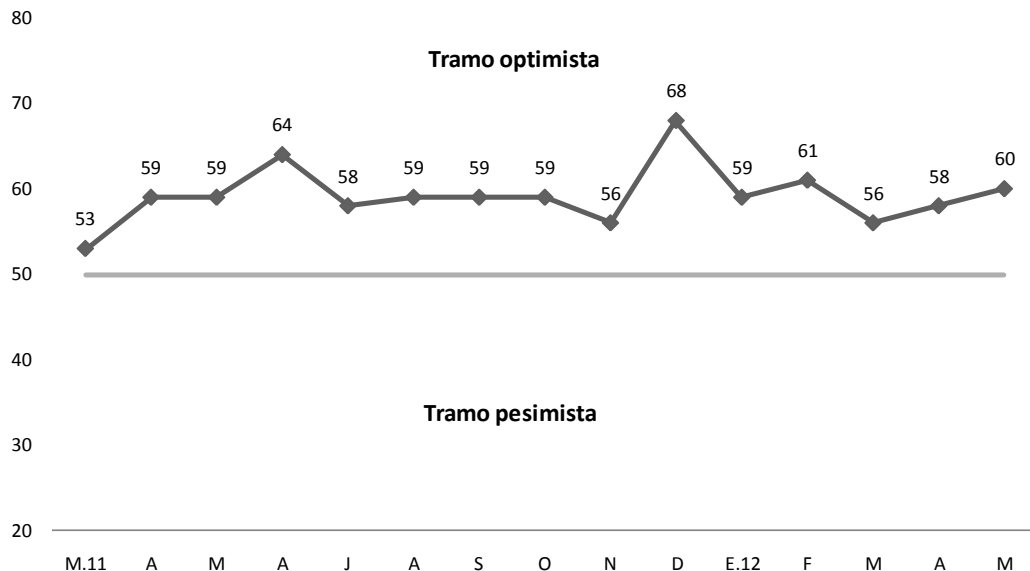
15. En mayo, el **índice de confianza del consumidor**, calculado a partir de la información de Apoyo Consultoría sobre la situación económica familiar presente y futura, se situó en 60 puntos, dos puntos más que el nivel previo,

<sup>2</sup> 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.

gracias a la mayor confianza que se registra en todos los segmentos de la población.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

Situación económica familiar



Fuente: Apoyo Consultoría

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