

## Producción<sup>1</sup> Febrero 2007

### Resumen Ejecutivo

El PBI creció 7,4 por ciento en febrero, acumulando un crecimiento de 8,2 por ciento en los dos primeros meses del año (8,0 por ciento en el año 2006). Las actividades no primarias registraron un crecimiento de 8,9 por ciento, impulsadas por el importante crecimiento de la manufactura no primaria y el comercio. En los sectores primarios, el crecimiento fue menor (0,8 por ciento) por la menor producción minera, atenuada por el mejor desempeño del sector pesca y la producción agropecuaria.

La manufactura no primaria se incrementó 9,5 por ciento en febrero y acumuló un crecimiento de 11,2 por ciento en el período enero-febrero, mayor a la tasa registrada en similar periodo del 2006 (7,7 por ciento).

El indicador de demanda interna creció 10,7 por ciento en febrero, acumulando 12,9 por ciento en los dos primeros meses del año (10,4 por ciento en el 2006). El consumo privado continuó creciendo. En marzo, el índice de confianza del consumidor de Apoyo (INDICCA) alcanzó un nivel de 58 puntos, un punto superior al valor obtenido en febrero del 2007. Cabe resaltar que con este resultado se cumplen catorce meses en el tramo optimista.

La inversión privada continuó creciendo, lo cual se reflejó en el incremento de las importaciones de bienes de capital y en el crecimiento del consumo interno de cemento. Estos resultados son consistentes con las respuestas de los empresarios en la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central, tanto a nivel general como en el sector manufacturero. En ambos casos, se observan mejores previsiones de los empresarios para los próximos tres meses respecto al desenvolvimiento de la economía y de la situación de su empresa, previendo mayores ventas y mayores órdenes de compra.

En esta Encuesta, 46 por ciento de los empresarios prevé una mejor situación económica del país, uno por ciento mayor al porcentaje obtenido en la encuesta anterior. De igual manera, el porcentaje de empresarios que espera una mejor situación de su empresa aumentó de 57 por ciento en febrero a 58 por ciento en marzo.

Asimismo, en la Encuesta realizada en marzo, se preguntó a las empresas sobre la evolución de la productividad en los dos últimos años, respondiendo 277 empresas que incrementaron su productividad en promedio 8 por ciento. Ello es consistente con diversos cálculos que estiman un crecimiento anual de alrededor de 4 por ciento en la productividad de la economía peruana en el período 2005-2006.

Sobre la situación financiera de las empresas y de acuerdo a la Encuesta realizada por el Banco Central en marzo, el 63 por ciento de empresarios manifiesta tener una buena situación financiera; en tanto que un 34 por ciento señaló mantener una situación financiera aceptable. Los sectores electricidad, gas y agua; minería e

---

<sup>1</sup> En este informe participaron: Magali Silva, Cesar Virreira, Ketty Vásquez, Javier Gutiérrez A., Renzo Castellares, Juan Carlos Aquino y Milagros de la Lama.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

---

hidrocarburos y manufactura registran las mejores condiciones financieras. Estos resultados representan una mejora respecto a la Encuesta a anterior, en la que 62 por ciento señaló pasar por una buena situación financiera

Con el resultado de marzo se estima un crecimiento del PBI de 7,3 en el primer trimestre y de 10,5 por ciento en la demanda interna.

De acuerdo al Ministerio de Trabajo, en febrero, el empleo en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana creció 8,6 por ciento con respecto a febrero del año anterior, correspondiéndole a las ciudades del interior del país una variación de 7,5 por ciento y a Lima Metropolitana un incremento de 8,8 por ciento.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## PBI FEBRERO 2007

El PBI creció 7,4 por ciento en febrero, acumulando un crecimiento de 8,2 por ciento en los dos primeros meses del año. En este mes, las actividades no primarias lideraron el crecimiento, particularmente, manufactura no primaria y comercio. Entre los primarios, los sectores agropecuario y pesca registraron resultados positivos, parcialmente atenuados por las caídas de la minería y de la industria procesadora de recursos primarios.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2005	2006		2007	
		Feb.	Año	Feb.	Ene - Feb
<b>Agropecuario</b>	<b>8,2</b>	<b>2,7</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
Agrícola	5,0	-0,5	7,7	5,7	6,3
Pecuario	3,0	6,4	6,6	4,8	4,3
<b>Pesca</b>	<b>0,5</b>	<b>16,7</b>	<b>2,7</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>6,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,6</b>
Minería metálica	5,8	2,0	0,5	-3,7	-4,7
Hidrocarburos	0,5	4,4	5,7	5,2	7,9
<b>Manufactura</b>	<b>14,9</b>	<b>5,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>	<b>9,4</b>
Procesadores de recursos primarios	3,1	6,4	2,1	-4,4	0,4
Manufactura no primaria	11,8	4,8	7,7	9,5	11,2
<b>Electricidad</b>	<b>1,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>
<b>Agua</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
<b>Construcción</b>	<b>4,9</b>	<b>14,8</b>	<b>14,7</b>	<b>5,3</b>	<b>8,2</b>
<b>Comercio</b>	<b>14,1</b>	<b>9,7</b>	<b>12,1</b>	<b>11,4</b>	<b>12,6</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>38,7</b>	<b>5,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>
<b>Primario</b>	<b>18,5</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>
<b>No Primario</b>	<b>71,7</b>	<b>7,1</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>10,1</b>

### Sector Agropecuario

El sector agropecuario creció 5,3 por ciento en febrero, por el incremento en la producción de papa, uva, maíz duro, café y carne de ave, que compensaron una menor producción estacional de mango, por alteraciones climáticas.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007



## SECTOR AGROPECUARIO

	Pond. 2006 1/	Febrero		Enero - Febrero	
		Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento	Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento
<b>Agrícola</b>	<b>56,6</b>	<b>5,7</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,2</b>
<u>Creció más</u>					
Papa	7,2	40,2	2,1	32,9	1,7
Uva	1,0	44,0	1,1	45,0	0,9
Maíz A. Duro	2,3	20,9	0,5	3,7	0,1
Café	4,5	63,7	0,5	60,7	0,3
Ajo	0,8	359,1	0,5	75,9	0,2
Mandarina	0,6	330,6	0,4	231,9	0,2
Espárrago	1,6	12,1	0,2	13,9	0,2
Cebolla	0,8	30,2	0,2	22,7	0,2
Maíz Choclo	0,8	11,8	0,2	14,0	0,2
Arveja	0,4	38,4	0,2	27,7	0,1
<u>Redujo más</u>					
Mango	0,7	-76,5	-2,0	-37,6	-0,9
Arroz	4,7	-16,0	-0,6	-17,7	-0,9
Caña de azúcar	2,7	-11,7	-0,4	6,2	0,2
<b>Pecuario</b>	<b>43,4</b>	<b>4,8</b>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>
<u>Creció más</u>					
Ave	21,7	5,7	1,3	4,9	1,2
Vacuno	7,8	4,5	0,4	4,1	0,3
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>100,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2006

Fuente: MINAG

Los productos que más crecieron en el mes fueron:

**Papa (40,2 por ciento)**, por incremento del área cosechada (3,9 mil hectáreas) reflejando las mayores siembras de setiembre y octubre, con lluvias tempranas en La Libertad y Huanuco y buenos precios en los meses previos al inicio de la siembra.

### PRODUCCIÓN DE PAPA 2007

	Miles TM		Var. Abs.	
	feb	ene-feb	feb	ene-feb
La Libertad	62	80	40	44
Huánuco	77	97	22	97
Lima	29	34	17	19
Total	190	414	89	102

Fuente: MINAG

**Uva (44,0 por ciento)**, por mayores cosechas en Lima e Ica y mejoras en el rendimiento en Ica con condiciones térmicas que favorecen el adelanto de las cosechas, variedad Red Globe, destinadas a la exportación.

**Maíz amarillo duro (20,9 por ciento)**, por incremento del área cosechada (6,2 mil hectáreas); por retraso en San Martín e incremento en La Libertad y Piura por mayores siembras con buena disponibilidad de agua en octubre.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

PRODUCCIÓN DE MAÍZ DURO 2007

	feb ene-feb		feb ene-feb	
	feb	ene-feb	feb	ene-feb
San Martín	27	38	5	-1
La Libertad	7	14	4	4
Piura	2	8	2	-4
Ucayali	5	15	1	3
Total	91	165	16	6

Fuente: MINAG

**Café** (63,7 por ciento), por mayores áreas incorporadas a la producción en San Martín, donde las alianzas estratégicas entre productores, comercializadores y técnicos están activas para favorecer la producción de cafés especiales y así alcanzar mayor competitividad y mejores precios.

**Ajo** (359,1 por ciento) y **Cebolla** (30,2 por ciento), por mayores siembras en Arequipa, zona de altos rendimientos a nivel mundial, lo que se reflejó en mayores cosechas de ajo y cebolla. En ambos cultivos, se registraron altos rendimientos, sobre la base de mejoras agronómicas, sanitarias y una mayor utilización de la variedad ajo gigante, de alto rendimiento.

**Mandarina** (330,6 por ciento), por adelanto de cosechas, en Cañete, generado por temperaturas cálidas que favorecen la maduración. La producción de Lima creció 976,3 por ciento y representó 34 por ciento de la producción nacional.

**Espárrago** (12,1 por ciento), por mayores volúmenes cosechados en La Libertad, asociadas al aumento de siembras de los últimos años.

**Maíz choclo** (11,8 por ciento), y **Arveja** (38,4 por ciento), debido a mayores siembras con lluvias tempranas durante agosto y setiembre en la sierra central, que permitieron mayores cosechas de maíz choclo en Junín y Ancash y de arveja en Huancavelica y Junín.

En la mayor producción de **carnes de ave** (5,7 por ciento) y **res** (4,5 por ciento) contribuyó la mayor colocación de pollos BB de la línea de carne y buenas condiciones de crianza y engorde de ganado vacuno.

Por otro lado, durante febrero se registró una menor producción de mango y arroz:

**Mango** (-76,5 por ciento), por adelanto de cosechas debido a anomalías cálidas en Piura durante la época de floración, en octubre.

**Arroz** (-16,0 por ciento), por falta de ejecución de la campaña chica en Piura y reducción de siembras por elevados niveles de inventarios en el 2006.

PRODUCCIÓN DE ARROZ 2007

	Miles TM		Var. Abs.	
	feb	ene-feb	feb	ene-feb
Piura	0	69	-8	-36
San Martín	33	99	-7	-20
Lambayeque	4	25	-5	9
Total	105	293	-20	-63

Fuente: MINAG



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

El área sembrada, a febrero, fue ligeramente menor a la de la campaña anterior. Creció el área sembrada (papa, maíz amiláceo y arroz), en las regiones costa y sierra mientras que por problemas climáticos en la selva (sequías en la selva norte e inundaciones en la selva central) se redujo el área sembrada en San Martín; las mismas que se pueden recuperar por extensión del calendario de siembras de arroz hasta mayo, de maíz duro todo el año y algodón hasta abril.

### SIEMBRAS AGOSTO - FEBRERO

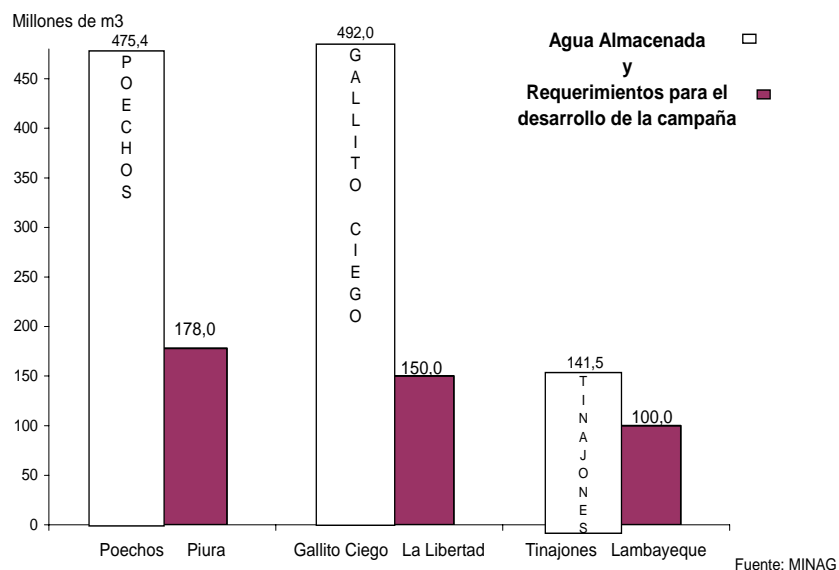
	Miles-Hectáreas		Var.		Avance
	2006	2007	%	abs.	%
Área sembrada total	1 571	1 566	-0,3	-5	82
Creció más					
Papa	213	226	5,8	12	87
La Libertad	14	18	26,5	4	
Ayacucho	14	17	18,1	3	
Cusco	27	30	12,0	3	
Maíz Amiláceo	227	235	3,5	8	96
Piura	16	18	13,7	2	
Sierra central 1/	69	73	5,5	4	
Arroz	234	241	3,1	7	74
Lambayeque	26	36	42,8	11	
Piura	25	31	21,7	5	
Se redujo más					
Maíz A. Duro	197	177	-10,2	-20	65
San Martín	55	31	-44,0	-24	
Algodón	73	66	-10,2	-8	94
San Martín	10	5	-49,1	-5	

Fuente: MINAG

1/Ancash, Huánuco, Ayacucho, Apurímac

### RECUADRO 1 DISPONIBILIDAD DE AGUA - RESERVORIOS DEL NORTE

Al 16 de abril, todos los reservorios del norte muestran recuperación desde febrero, mes intenso en siembras de arroz, en esta región. Tanto al inicio de la campaña (2006-07), como en el volumen acumulado a la fecha se registró más recurso hídrico, en todos los reservorios.



El abastecimiento de agua se refleja en el incremento de las siembras en el norte: **papa** en La Libertad (26,5 por ciento); **arroz** en Lambayeque (42,8 por ciento) y Piura (21,7 por ciento); **maíz amiláceo** en Piura (13,7 por ciento); **algodón** en Piura (22,5 por ciento) y Lambayeque (15,9 por ciento) y **maíz duro** (25,9 por ciento) y **frijol** (32,5 por ciento) en La Libertad. Durante abril se prolongó el ciclo hidrológico con presencia de lluvias relativamente intensas en la sierra norte.

### RECUADRO 2 EVOLUCIÓN DE LAS CONDICIONES OCÉANO- ATMOSFÉRICAS

La NOAA, en su reporte del 5 de Abril de 2007, informó al igual que el mes pasado sobre la posibilidad de la transición de condiciones neutrales a condiciones “La Niña” durante mayo-julio. Acerca de esta afirmación, los modelos estadísticos indican incertidumbre considerable en cuanto y cuando “La Niña” podría desarrollarse.

Las anomalías observadas en Paita, en grados centígrados, mostraron condiciones cálidas en enero (+1,9), tendieron a normalizarse en febrero (-0,2) y se enfriaron en marzo (-1,3), por acercamiento a la costa norte de un núcleo de agua fría en el Océano Pacífico central, observado desde noviembre del 2006 según el Comité Multisectorial encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## ANOMALÍAS - TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR - PAITA (Grados Centígrados)

	Fenómeno de la Niña1/							
	Extremo		Fuerte		Moderado		2005	2007
	1966	1968	1974	1995	1988	1994		
Ene	1,1	-0,9	-2,7	1,1	-1,5	0,2	0,2	1,9
Feb	-2,2	-2,9	-2,7	-0,5	-1,2	1,2	-0,8	-0,2
Mar	-2,7	-4,3	-2,2	-1,2	-2,3	-2,1	-2,5	-1,3
Abr	-3,1	-3,2	-0,5	-1,4	-1,3	-2,0	-0,2	
May	-2,0	-2,7	-1,7	-2,2	-2,3	-2,4	0,7	
Jun	-2,8	-3,2	0,0	-2,0	-2,3	-0,9	-0,9	
Jul	-3,0	-0,7	0,4	-0,7	-1,8	-0,6	-0,4	
Ago	-3,0	-1,2	-0,2	-0,4	-1,5	-0,3	1,1	
Sep	0,3	4,2	-0,8	-0,3	-1,6	-0,5	-0,2	
Oct	0,5	-1,7	-1,5	-0,5	-1,5	1,7	-0,5	
Nov	0,9	-1,7	-1,6	-1,1	-0,8	1,1	0,9	
Dic	1,8	-2,1	-1,4	-1,5	-2,0	-0,1	0,0	
Ene	0,4	-1,8	-2,0	-1,3	-0,7	1,1	0,8	
Feb	-0,7	-2,7	-0,7	-0,2	1,5	-0,5	2,1	
Mar	-0,3	-1,6	0,5	-0,6	1,9	-1,2	-0,8	
Abr	0,1	0,5	-0,7	-3,2	-0,8	-1,4	-2,1	
May	-0,1	1,4	-2,0	-2,4	-1,7	-2,2	0,0	
Jun	-1,5	2,2	-1,9	-1,8	-1,1	-2,0	0,1	
Jul	-1,7	1,6	-1,8	-1,5	-0,4	-0,7	1,3	
Ago	-1,2	2,0	-0,8	-0,3	-0,5	-0,4	1,5	
Sep	-1,3	1,9	-1,9	-1,3	-0,8	-0,3	0,7	
Oct	-2,4	1,2	-2,3	-1,1	-0,1	-0,5	2,2	
Nov	-2,0	0,5	-3,0	-1,0	-0,9	-1,1	1,3	
Dic	-1,1	-0,8	-2,3	-1,5	-0,2	-1,5	-0,1	

1/ Cuando ocurren anomalías de -2 0C durante 2 meses consecutivos, según SENAMHI.

Fuente: IMARPE

## Sector Pesca

En febrero, la actividad del sector pesca experimentó un incremento del orden de 7,8 por ciento por el mayor desembarque de especies para consumo humano, el cual fue atenuado por la menor captura de anchoveta.

### SECTOR PESCA

	Pond. 2006 1/	Febrero		Enero-Febrero	
		Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento	Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento
<b>Pesca Marítima</b>	<b>94,1</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>8,5</b>	<b>7,8</b>
Consumo humano	86,2	8,4	7,2	12,1	9,8
-Conservas	10,7	-3,5	-0,4	5,3	0,5
-Fresco	32,4	0,8	0,2	11,1	3,4
-Congelado	37,7	16,9	6,4	15,8	6,0
-Seco salado	5,4	18,0	1,0	-4,0	-0,1
Consumo industrial	7,9	-3,6	-0,3	-18,0	-2,0
-Anchoveta	7,9	-3,6	-0,3	-18,0	-2,0
<b>Pesca Continental</b>	<b>5,9</b>	<b>14,7</b>	<b>0,9</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>
<b>SECTOR PESCA</b>	<b>100,0</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2006.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

En febrero los desembarques para consumo humano se incrementaron en 8,4 por ciento debido al componente destinado para congelados que creció 16,9 por ciento (por mayor disponibilidad de jurel y pota); destacan en este rubro Tecnológica de Alimentos S.A., Pacific Freezing Business E.I.R.L., Seafrost S.A.C., Pesquera Hayduk S.A., Corporación Refrigerados Iny S.A., Frío Sud Nor S.A., Industrial Pesquera Santa Mónica S.A., Calamar S.A. y Armadores y Congeladores del Pacífico S.A., los cuales acumularon el 76,8 por ciento de la producción.

El volumen de las exportaciones de conservas registraron un aumento de 73,1 por ciento. Las conservas exportadas se concentraron en aquellas elaboradas en base a jurel, caballa y anchoveta. Los principales destinos para estos productos fueron República Dominicana, España, estados Unidos, Panamá, Bolivia, China, Colombia, Uruguay, Brasil, Haití Reino Unido e Italia, que representaron el 82,0 por ciento de las ventas totales.

En el entorno local, se está produciendo una búsqueda de fusiones entre empresas para potenciar operaciones, en vista de que en el futuro cercano se prevé la implementación del sistema de cuotas individuales para la pesca de anchoveta. Adicionalmente, la reducción en el número de días trabajados durante el último año ha dado lugar a que las empresas se interesen cada vez más en el rubro de consumo humano directo. Una muestra de esto es la serie de proyectos para ampliar la capacidad de congelamiento. El siguiente cuadro muestra algunos de los mismos por parte de las principales empresas del sector.

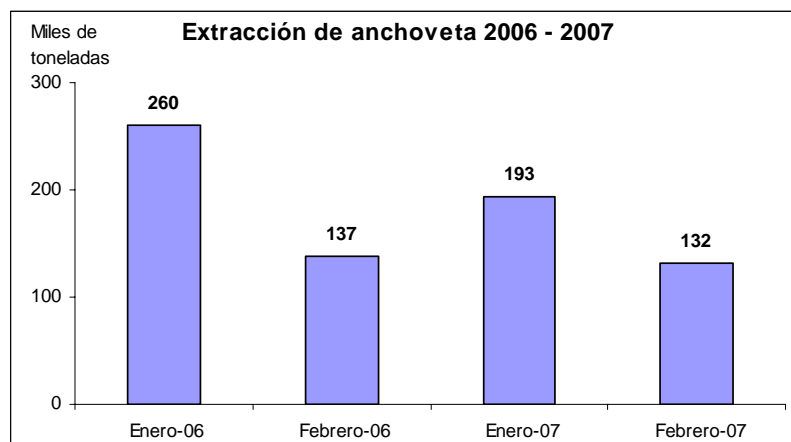
### Cadena de frío para consumo humano directo Proyectos de reforzamiento

Empresa	Proyecto	Observaciones
Tecnológica de Alimentos S.A.	Planta de congelados en el Callao	Inaugurada en enero de 2007. Una posible ampliación implicaría US\$ 3 millones adicionales a los US\$ 17 millones ya invertidos.
Pesquera Hayduk S.A.	Planta de 6000 TM de almacenamiento en Coishco (Chimbote)	Concluido.
Austral Group S.A.A.	Planta de congelados en Pisco	US\$ 10 millones, que ya incluye ampliación de la planta de congelados en Coishco.
Corporación Exalmar S.A.	Planta de congelados para consumo humano directo en Pisco	Dimensiones similares a la de la planta de TASA.
Pesquera Diamante S.A.	Planta de congelados en el Callao	Capacidad de almacenamiento: 13000 TM.
Pesquera Ribar S.A.	Planta en el Callao	
Camposol S.A.	Planta de congelados en Paita	

En febrero los desembarques de anchoveta se redujeron en 3,6 por ciento debido al leve calentamiento de las aguas en el litoral sur, cuyo comportamiento tendió a revertirse en el mes de marzo.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007



El 10 de abril del presente mes se dio inicio a la primera temporada de pesca de anchoveta, con el levantamiento de la veda en los puertos de la zona norte-centro del litoral, un mes después con respecto a la primera temporada del 2006. Con miras a controlar el alto esfuerzo de la flota, el Ministerio de la Producción ha establecido cuotas periódicas en forma creciente, precisando que en caso las capturas superen la cuota prevista para cada etapa, este excedente será considerado como parte de la cuota establecida para el periodo último.

Desembarques de anchoveta: 2006-2007  
Primera temporada

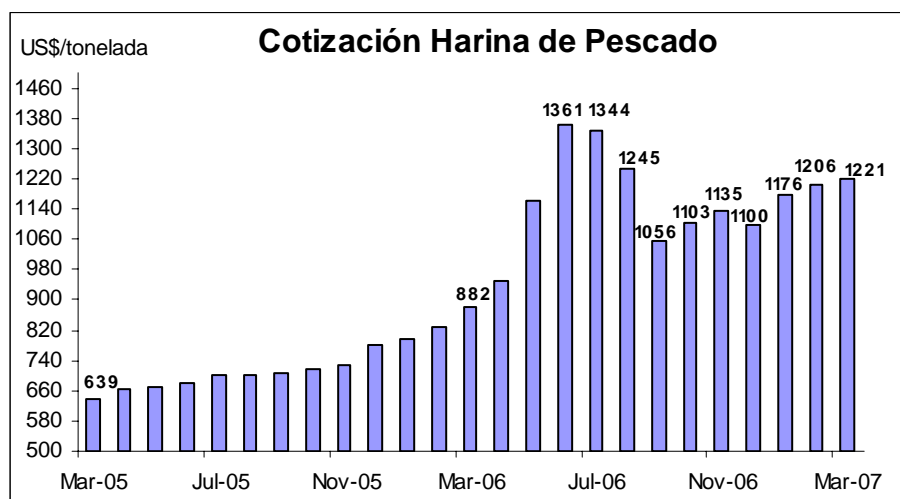
Mes	Duración	Volúmen (miles de TM)	
		2006	2007
Enero	--	260	193
Febrero	--	137	132
Marzo	--	<b>405</b>	117 <sup>1</sup>
Abril	Primera etapa: del 10 al 14 de abril	<b>479</b>	<b>500*</b>
Mayo	Segunda etapa: del 2 al 11 de mayo	<b>1247</b>	<b>1000*</b>
Junio	Tercera etapa: a partir del 1 de junio	<b>1155</b>	<b>1500*</b>
Total temporada		<b>3286</b>	<b>3000*</b>
Total semestre		3683	3442

1/ Preliminar.

\* Cuota establecida por etapa para la presente campaña.

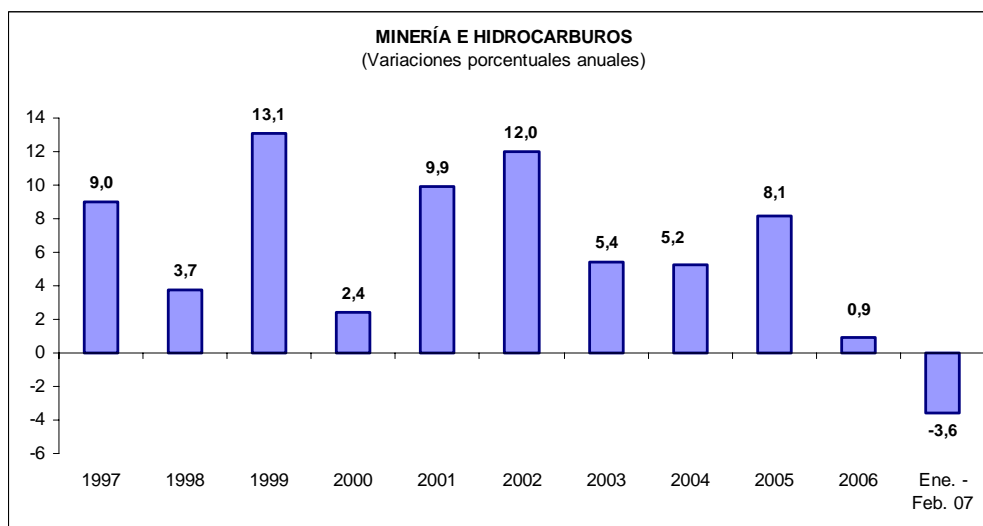
El día 15 de abril, la actividad extractiva de anchoveta fue suspendida en la zona norte centro del litoral, con la finalidad de proteger a los especímenes juveniles. Cabe resaltar que en sus primeros tres días, el desembarque de la primera etapa ascendió a 590 mil toneladas, según cifras del IMARPE.

En marzo, la cotización de harina de pescado alcanzó un valor de US\$/TM 1221, mayor al valor registrado en el mes previo, debido a que el periodo de veda se prolongó hasta este mes, a diferencia del año anterior, cuando culminó en febrero.



### Sector Minería e Hidrocarburos

En febrero, el sector minería e hidrocarburos mostró una caída de 2,8 por ciento debido principalmente a la menor producción de oro, que cayó 25,2 por ciento por la menor extracción de Yanacocha. Esta caída fue atenuada por la mayor producción de zinc, cuya producción se incrementó en 18,0 por ciento por la mayor producción de Antamina y de cobre (17,2 por ciento) por mayor producción de Southern y el ingreso de Cerro Verde.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

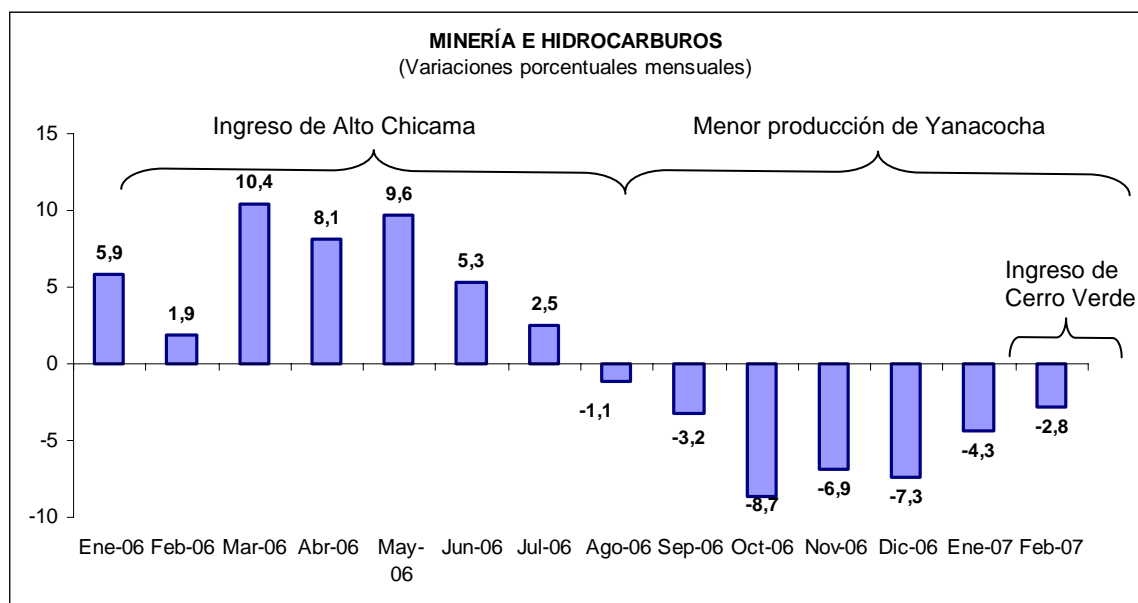
No. 21 – 23 de abril de 2007

## SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS

	Ponderación 2006 1/	Febrero		Enero - Febrero	
		Var.porcentual anual	Contribución al crecimiento	Var.porcentual anual	Contribución al crecimiento
<b>Minería metálica</b>	<b>90,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,2</b>
Cobre	22,2	17,2	3,4	3,6	0,8
Estaño	2,3	-2,1	-0,1	-3,3	-0,1
Hierro	2,0	0,4	0,0	1,7	0,0
Molibdeno	1,4	-41,7	-0,5	-42,3	-0,6
Oro	35,0	-25,2	-9,4	-23,8	-9,0
Plata	8,0	3,4	0,3	5,5	0,4
Plomo	2,4	8,1	0,2	12,3	0,3
Zinc	15,8	18,0	2,9	26,3	3,9
<b>Hidrocarburos</b>	<b>9,5</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>
Petróleo crudo	8,1	-0,3	0,0	3,0	0,2
Gas Natural	1,4	44,0	0,5	43,2	0,5
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>100</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,6</b>

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2006.

Fuente: INEI y MINEM.



La producción mensual de **oro** cayó 25,2 por ciento debido a la menor producción de Yanacocha (-51,5 por ciento) que solamente produjo 123 mil onzas. Cabe señalar que esta menor producción fue parcialmente compensada por los incrementos de Barrick Misquichilca (5,1 por ciento) y Compañía de Minas Buenaventura (40,7 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007



## Producción de Oro (En toneladas finas)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>16,7</b>	<b>12,5</b>	<b>-25,2</b>	<b>35,3</b>	<b>26,9</b>	<b>-23,8</b>
Minera Yanacocha	7,9	3,8	-51,5	16,5	8,3	-50,1
Minera Barrick Misquichilca	3,2	3,3	5,1	7,4	7,7	3,8
Compañía de Minas Buenaventura	0,6	0,8	40,7	1,3	1,5	20,4
Minera Aurífera Retamas	0,4	0,3	-22,4	0,9	0,7	-22,5
Compañía Minera Ares	0,5	0,4	-24,6	1,1	0,8	-26,2

Fuente: MINEM e INEI.

La producción de **plomo** registró un crecimiento de 8,1 por ciento por la mayor producción de Volcan (19,5 por ciento) y Sociedad Minera El Brocal (44,2 por ciento). Estos incrementos fueron superiores a las disminuciones de Compañía Minera Santa Luisa (-37,7 por ciento) y Sociedad Minera Corona (-11,3 por ciento).

## Producción de Plomo (En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>23,6</b>	<b>25,5</b>	<b>8,1</b>	<b>48,4</b>	<b>54,4</b>	<b>12,3</b>
Volcan Compañía Minera	5,3	6,3	19,5	10,5	13,7	30,1
Compañía Minera Atacocha	1,7	1,4	-18,8	3,7	2,7	-27,2
Compañía Minera Santa Luisa	1,3	0,8	-37,7	2,9	2,0	-30,1
Compañía Minera Milpo	1,5	1,5	-1,4	3,5	3,0	-15,2
Sociedad Minera El Brocal	2,1	3,0	44,2	5,1	7,3	43,4

Fuente: MINEM e INEI.

El aumento de la producción de **plata** (3,4 por ciento) se explica por Xstrata Tintaya (64,3 por ciento) y Volcan (32,1 por ciento). Estos resultados positivos fueron parcialmente atenuados por las caídas de Barrick Misquichilca y Yanacocha que redujeron su producción en 5,2 y 26,7 puntos porcentuales, respectivamente.

## Producción de Plata (En toneladas finas)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>256,5</b>	<b>265,3</b>	<b>3,4</b>	<b>519,8</b>	<b>548,4</b>	<b>5,5</b>
Volcan Compañía Minera	28,2	37,3	32,1	52,7	82,4	56,3
Southern Perú Copper Corporation	9,7	10,4	7,4	21,5	21,6	0,7
Minera Barrick Misquichilca	3,8	3,6	-5,2	9,0	7,1	-20,4
Minera Yanacocha	8,5	6,2	-26,7	19,5	13,8	-29,4
Compañía Minera Antamina	22,3	26,1	17,3	46,1	45,4	-1,4
Compañía de Minas Buenaventura	26,8	21,4	-20,2	50,8	49,9	-1,9
Compañía Minera Ares	26,7	27,4	2,6	56,5	51,2	-9,5

Fuente: MINEM e INEI.

El **zinc** registró un incremento de 18,0 por ciento, el cual se asocia a la mayor producción de Antamina (37,5 por ciento) y Compañía Minera Atacocha (11,4 puntos

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

porcentuales). Otras empresas que registraron incrementos en la producción fueron Volcan (21,2 por ciento) y Sociedad Minera El Brocal (37,2 puntos porcentuales).

## Producción de Zinc (En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>95,8</b>	<b>112,9</b>	<b>18,0</b>	<b>180,8</b>	<b>228,4</b>	<b>26,3</b>
Volcan Compañía Minera	17,8	21,6	21,2	35,5	44,1	24,2
Compañía Minera Antamina	19,2	26,4	37,5	23,5	50,3	113,8
Compañía Minera Milpo	6,3	6,5	4,1	13,4	13,4	-0,2
Empresa Minera Los Quenuales	15,0	16,1	7,8	31,0	33,4	7,6
Sociedad Minera El Brocal	4,4	6,1	37,2	10,9	12,5	13,9
Compañía Minera Atacocha	4,6	5,1	11,4	9,4	10,0	6,2

Fuente: MINEM e INEI.

En febrero, la producción de **cobre** aumentó 17,2 por ciento debido a la mayor extracción de Southern que crece 8,7 por ciento (y produjo 24 247 toneladas) y a la puesta en funcionamiento de la ampliación de Cerro Verde que produjo 7 125 toneladas. Este resultado positivo fue parcialmente atenuado por las caídas de Antamina (-1,0 por ciento) y de Compañía Minera Condestable (-14,6 por ciento).

## Producción de Cobre (En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
<b>TOTAL 1/</b>	<b>59,2</b>	<b>69,4</b>	<b>17,2</b>	<b>132,9</b>	<b>137,7</b>	<b>3,6</b>
Compañía Minera Antamina	25,9	25,7	-1,0	60,4	46,0	-23,9
Southern Perú Copper Corporation	22,3	24,2	8,7	49,3	52,5	6,5
Sociedad Minera Cerro Verde	n.d.	7,1	n.d.	n.d.	13,2	n.d.
Xstrata Tintaya	5,3	6,1	14,8	10,3	12,7	23,3
Doe Run	1,3	1,4	6,5	2,7	3,1	15,6
Compañía Minera Condestable	1,4	1,2	-14,6	3,0	2,7	-10,9

Fuente: MINEM e INEI.

1/ Solo incluye la producción por flotación.

La producción de **molibdeno** cayó en 41,7 por ciento en febrero debido a caída de la extracción de Southern (-29,5 por ciento) y de Antamina (-65,0 por ciento).

## Producción de Molibdeno (en toneladas métricas)

	Enero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
Antamina	435	153	-65,0	1 154	375	-67,5
Southern	836	589	-29,5	1 667	1 252	-24,9
<b>Molibdeno</b>	<b>1 271</b>	<b>742</b>	<b>-41,7</b>	<b>2 821</b>	<b>1 627</b>	<b>-42,3</b>

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

La producción de hidrocarburos creció 5,2 por ciento. La producción de petróleo crudo cayó en 0,3 por ciento, mientras que el incremento de la extracción de gas natural fue de 44,0 por ciento.

En febrero, Camisea produjo 3 839 millones de pies cúbicos de gas, lo cual corresponde al 71,2 por ciento de la producción nacional. En lo concerniente a hidrocarburos líquidos, Camisea produjo 32,0 mil barriles diarios, correspondiente al 28,0 por ciento de la producción nacional.

## Producción de Petróleo Crudo

(En miles de barriles diarios)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
Petrobras (Ex-Perez Compac): Lote X	12,5	13,1	4,3	12,5	12,9	3,6
Petrotech: Lote Z- 2B	11,2	13,1	17,4	11,2	12,7	13,3
Pluspetrol: Lote I-AB	27,4	27,8	1,7	27,3	28,9	5,9
Pluspetrol: Lote 8	16,8	18,2	8,3	16,4	17,8	8,6
Otros contratistas	10,9	10,1	-7,9	10,8	10,1	-6,3
Camisea I	35,7	32,0	-10,5	35,6	34,5	-2,9
<b>TOTAL PAIS (mbd)</b>	<b>114,5</b>	<b>114,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>113,7</b>	<b>117,0</b>	<b>3,0</b>

De acuerdo al MINEM, la producción de **hidrocarburos líquidos** cayó 0,3 por ciento debido a la menor producción de Camisea por una parada programada para mantenimiento de la Planta de Separación de Líquidos de las Malvinas a fin de mes.

## Producción de Gas Natural

(En millones de pies cúbicos)

	Febrero			Enero - Febrero		
	2006	2007	Var. %	2006	2007	Var. %
Petrobras - Lote X	195	239	22,4	497	496	-0,2
Petrotech - Lote Z-2B	215	361	67,9	512	708	38,2
Sapet - Lote VII y VI	6	83	1 222,8	68	171	152,2
Aguaytía - Lote 31-C	999	741	-25,8	2142	1404	-34,5
Otros	71	130	84,4	187	242	29,3
Camisea I (Lote 88)	2 260	3 839	69,9	4341	8072	86,0
<b>TOTAL PAIS</b>	<b>3 747</b>	<b>5 394</b>	<b>44,0</b>	<b>7 746</b>	<b>11 092</b>	<b>43,2</b>

Fuente: Perúpetro

De acuerdo al MINEM, la producción de **gas natural** creció 44,0 por ciento debido a la mayor demanda de las termoeléctricas por la irregular estación de lluvias y el ingreso de la termoeléctrica de Chilca como nuevo demandante.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## Subsector manufactura primaria

En febrero, la producción de la manufactura de procesamiento de recursos primarios disminuyó 4,4 por ciento y reflejó la menor producción de la refinación de metales no ferrosos; azúcar y de la refinación de petróleo.

### MANUFACTURA PRIMARIA

CIU - RAMAS DE ACTIVIDAD	Pond. 2006 1/	Febrero		Enero - Febrero	
		Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento	Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento
<b>MANUFACTURA PRIMARIA</b>	<b>4,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Azúcar	9,2	-18,1	-1,4	0,7	0,0
Productos cárnicos	9,8	5,1	2,1	4,8	0,4
Harina y aceite de pescado	26,5	1,7	0,1	-17,9	-0,2
Conservas y productos congelados de pescado	20,6	39,2	6,8	38,0	1,3
Refinación de metales no ferrosos	0,0	-31,2	-10,9	-17,0	-1,4
Refinación de petróleo	0,0	-3,3	-1,0	3,4	0,2

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2006.

Fuente: Ministerio de la Producción.

La refinación de metales no ferrosos disminuyó 31,2 por ciento, principalmente por la menor producción de ánodos de cobre en Southern (-78,8 por ciento), debido a los problemas de ajuste que se producen normalmente al inicio de una nueva planta hasta adecuarse a la nueva capacidad instalada después de terminados los trabajos de modernización de la fundición de Ilo.

La producción de azúcar disminuyó 18,1 por ciento, por una menor disponibilidad de caña, principalmente en Lima y La Libertad.

La refinación de petróleo registró una disminución de 3,3 por ciento, por la menor producción de Petroperú (-9,7 por ciento), en especial, de petróleo industrial. Por su parte, la producción de Pluspetrol (-9,7 por ciento) de gas licuado y diesel también cayó. Este resultado, fue parcialmente compensado por la mayor producción de kerosene y gasolina por parte de la Refinería La Pampilla (7,0 por ciento).

La producción de harina y aceite de pescado registró un aumento 1,7 por ciento, por una mayor productividad en la utilización de la anchoveta.

Al igual que en meses anteriores, la producción de carne de ave y de embutidos se incrementó respondiendo a una mayor demanda interna y externa, por lo que la elaboración de productos cárnicos aumentó 5,1 por ciento.

La producción de conservas y productos congelados de pescado aumentó 39,2 por ciento por una mayor disponibilidad de jurel y pota, principalmente destinados al rubro de congelados.

## Subsector manufactura no primaria

En febrero, de acuerdo al Ministerio de la Producción, la producción de la manufactura no primaria aumentó 9,5 por ciento, impulsada principalmente por el dinamismo de la demanda interna. En el mes, crecieron 29 de los 38 grupos industriales, principalmente respondiendo a una mayor demanda.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## MANUFACTURA NO PRIMARIA

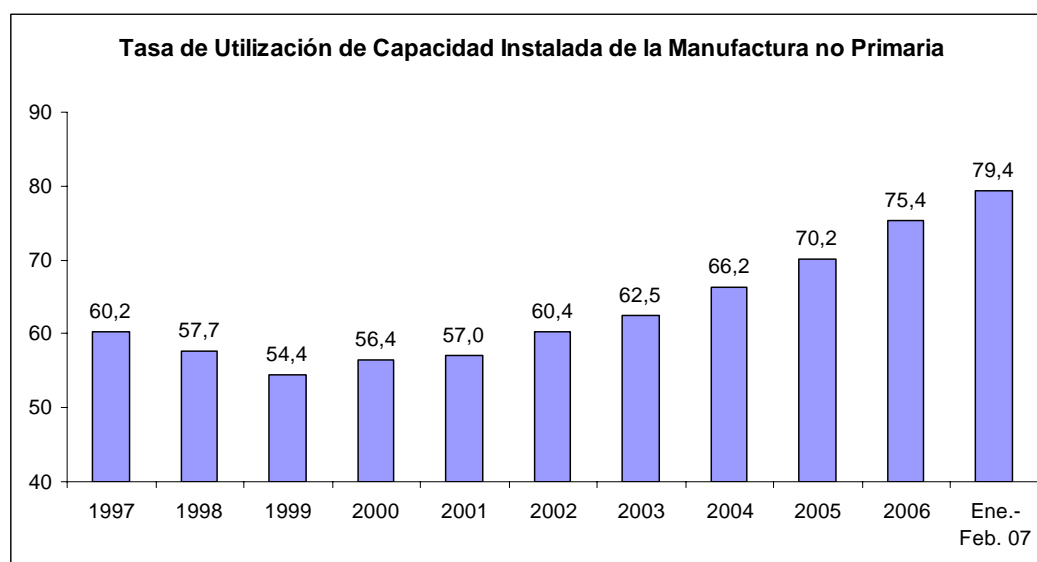
CIU - RAMAS DE ACTIVIDAD	Pond. 2006 1/	Febrero		Enero - Febrero	
		Var. % anual	Contribución al crecimiento	Var. % anual	Contribución al crecimiento
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>3,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>
<u>Alimentos y bebidas</u>	<u>23,2</u>	<u>8,1</u>	<u>1,9</u>	<u>9,1</u>	<u>2,2</u>
Productos lácteos	3,1	12,7	0,4	11,2	0,4
Molinería y panadería	7,9	1,4	0,1	0,2	0,0
- Arroz pilado	1,5	-16,0	-0,2	-17,7	-0,3
- Resto	6,5	4,2	0,3	4,1	0,3
Aceites y grasas	2,0	-1,5	0,0	7,7	0,2
Alimentos para animales	0,6	9,2	0,1	11,2	0,1
Productos alimenticios diversos	1,0	16,2	0,2	19,7	0,2
Cerveza y malta	2,5	9,4	0,3	10,6	0,3
Bebidas gaseosas	2,8	16,5	0,5	13,5	0,5
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	17,7	17,9	0,4	25,8	0,6
<u>Textil, cuero y calzado</u>	<u>4,0</u>	<u>5,9</u>	<u>1,1</u>	<u>7,1</u>	<u>1,4</u>
Hilados, tejidos y acabados	4,8	-0,8	0,0	4,1	0,2
Prendas de tejidos de punto	0,4	8,4	0,4	12,0	0,6
Cuerdas, cordeles y redes	0,2	-2,7	0,0	1,6	0,0
Cuero	8,1	44,0	0,1	79,2	0,1
Otras prendas de vestir	0,2	6,4	0,6	5,6	0,5
Calzado	4,1	62,5	0,1	-17,0	0,0
<u>Madera y muebles</u>	<u>9,8</u>	<u>1,2</u>	<u>0,1</u>	<u>10,2</u>	<u>0,5</u>
<u>Industria del papel e imprenta</u>	<u>1,6</u>	<u>11,0</u>	<u>1,4</u>	<u>9,8</u>	<u>1,2</u>
Papel y cartón	0,6	52,8	1,0	26,2	0,5
Envases de papel y cartón	2,9	5,2	0,0	11,4	0,1
Otros artículos de papel y cartón	4,7	20,5	0,6	20,7	0,6
Actividades de edición e impresión	17,0	-4,1	-0,3	0,5	0,0
<u>Productos químicos, caucho y plásticos</u>	<u>2,4</u>	<u>7,7</u>	<u>1,4</u>	<u>9,4</u>	<u>1,8</u>
Sustancias químicas básicas	0,4	14,6	0,3	16,8	0,4
Fibras sintéticas	1,8	-3,3	0,0	-4,5	0,0
Productos farmacéuticos	1,2	0,4	0,0	-2,0	0,0
Pinturas, barnices y lacas	2,8	17,7	0,2	23,7	0,3
Productos de tocador y limpieza	3,0	38,9	1,1	25,6	0,8
Explosivos, esencias naturales y químicas	1,0	-22,4	-0,9	-9,3	-0,3
Caucho	2,8	-4,4	0,0	-6,8	-0,1
Plásticos	1,7	0,5	0,0	0,8	0,0
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	10,8	40,7	0,7	41,1	0,7
<u>Minerales no metálicos</u>	<u>1,6</u>	<u>5,6</u>	<u>0,6</u>	<u>7,8</u>	<u>0,9</u>
Vidrio	4,8	2,1	0,0	2,7	0,0
Cemento	4,3	-1,5	-0,1	0,7	0,0
Materiales para la construcción	0,1	15,2	0,7	18,3	0,8
Productos abrasivos	4,3	-10,3	0,0	-14,0	0,0
<u>Industria del hierro y acero</u>	<u>10,2</u>	<u>7,3</u>	<u>0,3</u>	<u>7,7</u>	<u>0,4</u>
<u>Productos metálicos, maquinaria y equipo</u>	<u>6,1</u>	<u>15,5</u>	<u>1,6</u>	<u>18,0</u>	<u>1,9</u>
Productos metálicos	0,8	9,1	0,6	16,5	1,1
Maquinaria y equipo	2,1	2,3	0,0	-1,7	0,0
Maquinaria eléctrica	1,1	13,0	0,3	11,8	0,3
Material de transporte	2,9	65,9	0,7	53,7	0,6
<u>Manufacturas diversas 2/</u>	<u>0,0</u>	<u>36,0</u>	<u>1,0</u>	<u>36,9</u>	<u>1,1</u>

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2006.

2/ Incluye joyería, bisutería, fósforos y artículos de oficina.

Fuente: Ministerio de la Producción.

El índice de capacidad instalada de la manufactura no primaria alcanzó 77,3 por ciento en febrero. Dicho índice fue de 81,5 en enero y 70,7 por ciento en febrero del 2006.



### Alimentos y bebidas

Este grupo aumentó 8,1 por ciento en el mes y contribuyó con 1,9 puntos porcentuales a la tasa de la manufactura no primaria.

Bebidas gaseosas (16,5 por ciento) por mayor producción de gaseosas en una temporada de verano con altas temperaturas y una previsión de una prolongada estación cálida en un contexto de crecimiento de la demanda interna.

Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (17,9 por ciento) por mayor demanda de refrescos y pulpas de fruta, asociada a una intensa campaña publicitaria de protección de la salud, vinculada al consumo de líquidos.

Productos lácteos (12,7 por ciento) por una mayor producción de leche evaporada.

Cerveza y malta (9,4 por ciento), reflejó el mayor aprovisionamiento de los mayoristas para satisfacer la demanda asociada a los eventos del carnaval que este año fueron más promovidos por los medios de comunicación masiva tanto en Lima como en provincias, particularmente en la región sur.

Productos alimenticios diversos (16,2 por ciento), por mayor producción de saborizantes, bocaditos, gelatinas y aderezos asociados a un mayor consumo en temporada de vacaciones de verano y mejoras en el poder adquisitivo de la población y en la presentación y sabor de los productos.

Molinería y Panadería (1,4 por ciento) por una mayor demanda de productos relacionados con la panificación (5,5 por ciento) debido al ingreso de nuevas marcas y mayores exportaciones. Sin embargo, disminuyó la producción de arroz pilado y la elaboración de productos de harina de trigo

#### **Textil, cuero y calzado**

Este sector aumentó 5,9 por ciento y aportó 1,1 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria.

Hilados, tejidos y acabados disminuyó su actividad en 0,8 por ciento, lo cual se atribuyó a la producción de menos prendas pero de mayor valor; así como al traslado de operaciones en una empresa representativa para el sector.

Por su parte, el rubro de prendas y tejidos de punto experimentó un incremento de 8,4 por ciento, el cual aportó 0,4 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria. La razón de este dinamismo fueron las mayores exportaciones a Estados Unidos.

#### **Industria de papel e imprenta**

Experimentó un aumento de 11,0 por ciento y aportó 1,4 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria.

La producción de papel y cartón aumentó 52,8 por ciento, aportando 1,0 punto porcentual al crecimiento de la manufactura no primaria, por incorporación de nuevos clientes, una mejor campaña escolar y mayores pedidos de papel industrial.

La producción de otros artículos de papel y cartón registró un crecimiento de 20,5 por ciento, aportando 0,6 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria, por la mayor demanda de pañales para niños, servilletas y artículos de higiene personal, además de mayores exportaciones y una mayor demanda local por campaña escolar.

El aumento de envases de papel y cartón (5,2 por ciento) reflejó la mayor productividad por remodelación de planta en una empresa importante para el sector, mayores ventas de bolsas para cemento; así como una mayor demanda del sector agroexportador.

La rama de actividades de edición e impresión disminuyó 4,1 por ciento, reflejando principalmente un efecto estadístico al compararse con el nivel de febrero del 2006, que fue el más alto del año. Cabe señalar que en dicho mes se concentró un pedido del exterior en una de las empresas del sector.

#### **Productos químicos, caucho y plásticos**

Este rubro aumentó 7,7 por ciento y aportó 1,4 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria.

La rama de sustancias químicas básicas aumentó 14,6 por ciento, aportando 0,3 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria por la mayor demanda por parte Siderperú y del sector salud; además de la mayor demanda externa.

El grupo de pinturas, barnices y lacas aumentó 17,7 por ciento y contribuyó 0,2 por ciento al crecimiento de la manufactura no primaria. En febrero, la creciente demanda



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

---

de pinturas por el dinamismo de la autoconstrucción; así como las promociones en la venta de pinturas.

La fabricación de productos de tocador y limpieza se incrementó en 38,9 por ciento, como consecuencia de una mayor fabricación de productos de limpieza, así como en ventas de detergentes y lavavajillas, por el rediseño de antiguas marcas.

La elaboración de explosivos, esencias naturales y químicas se contrajo en 22,4 por ciento por labores de mantenimiento en planta de una empresa representativa del sector; así como por menores exportaciones de explosivos para minería.

### Minerales no metálicos

Este rubro aumentó 5,6 por ciento y contribuyó con 0,6 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria.

El grupo de materiales para la construcción aumentó 15,2 por ciento, aportando 0,7 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria. Dicho aumento obedece a mejoras en los procesos productivos y al incremento de la demanda del sector residencial, debido al desarrollo de la autoconstrucción.

La producción de la industria de hierro y acero registró un aumento de 7,3 por ciento, y aportó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria. Este resultado se explica por una mayor demanda de los sectores metal mecánico construcción y por mayores exportaciones.

### Productos metálicos, maquinaria y equipo

Este rubro aumentó 15,5 por ciento y contribuyó con 1,6 puntos porcentuales al aumento de la manufactura no primaria.

La fabricación de productos metálicos aumentó 9,1 por ciento, aportando 0,6 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria y estuvo explicado por la mayor demanda de los sectores minero, industrial, hidrocarburos y construcción.

El rubro maquinaria eléctrica creció 13,0 por ciento y aportó 0,3 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del sector. Este crecimiento se explica por el reinicio de operaciones de una empresa del rubro, así como por mayores licitaciones, exportaciones y una mayor demanda del sector eléctrico y minería.

Material de transporte creció 65,9 por ciento aportando 0,7 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria. Este resultado se explica por la mayor demanda de líquido de frenos para camiones y buses y por mayores exportaciones a México y Brasil.

El rubro manufacturas diversas creció 36,0 por ciento, aportando 1,0 punto porcentual a la tasa de crecimiento del sector. Este crecimiento se explica por la mayor producción para incremento de inventarios con miras a la campaña por el día de la madre; de la mayor demanda de los sectores con bajos ingresos; y de la mayor demanda interna y externa (en especial, Venezuela y Colombia).

### Sector Construcción

El sector construcción aumentó 5,3 por ciento durante febrero y se reflejó en el crecimiento de 5,7 por ciento en el consumo interno de cemento, el mismo que estuvo ligado al aumento en 17,6 por ciento de los créditos hipotecarios y a la ejecución tanto de obras de autoconstrucción como de oficinas.

Los despachos locales de cemento crecieron 8 por ciento durante febrero, gracias a los mayores despachos de Cementos Lima (12,9 mil toneladas más que el año anterior) lo cual representa aproximadamente la mitad del aumento total de los despachos. Este crecimiento se explica por el aumento de la autoconstrucción como por la edificación de nuevos departamentos y centros comerciales.

#### DESPACHOS LOCALES DE CEMENTO 1/

	2005		2006		2007	
	Miles de T.M.	Var. %	Miles de T.M.	Var. %	Miles de T.M.	Var. %
Ene.	343,3	1,6	403,8	17,6	452,1	12,0
Feb.	343,8	7,5	389,6	13,3	422,2	8,4
Mar.	348,2	1,5	417,0	19,8		
Abr.	346,4	13,4	360,3	4,0		
May.	338,8	10,5	405,7	19,7		
Jun.	336,3	9,0	388,9	15,7		
Jul.	347,3	9,4	388,0	11,7		
Ago.	392,5	16,0	475,3	21,1		
Set.	389,3	11,8	464,4	19,3		
Oct.	395,6	12,3	466,9	18,0		
Nov.	402,8	14,8	461,9	14,7		
Dic.	410,1	11,8	459,5	12,0		
<b>Ene. - Dic.</b>	<b>4 394,5</b>	<b>10,0</b>	<b>5 081,2</b>	<b>15,6</b>		

1/ Excluye los despachos de Cementos Pacasmayo para el proceso productivo de Yanacocha.

La evolución positiva del sector en febrero se reflejó nuevamente en la fabricación de artículos ligados a la construcción. Prueba de ello es la mayor producción tanto de planchas de fibra de cemento como en la de tanques para inodoros, quienes crecieron en 55,5 y 60,8 por ciento, respectivamente, mientras que la fabricación de barnices convencionales y pinturas látex aumentó en 17,1 y 46,2 por ciento, respectivamente.

#### Indicadores del Sector Construcción

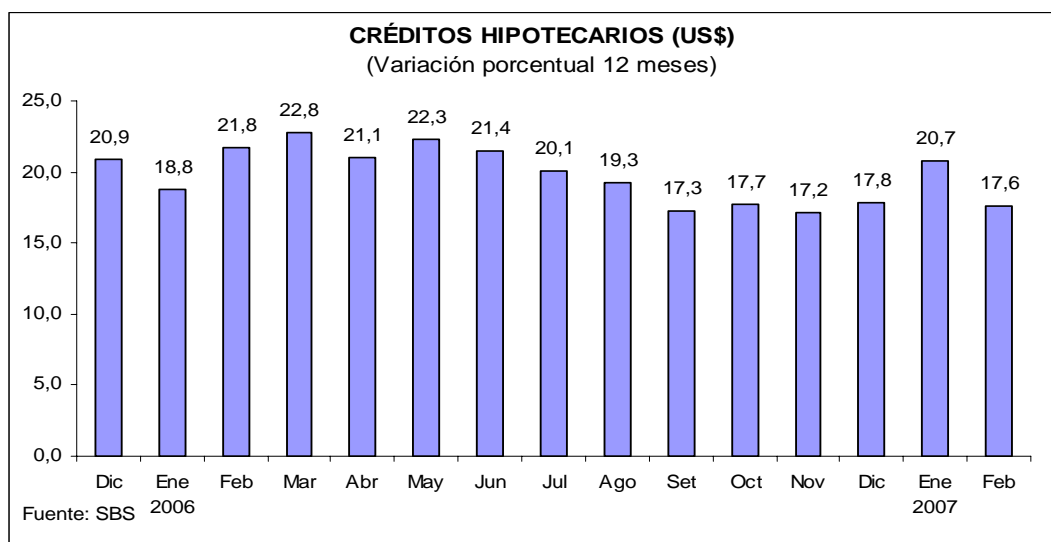
Productos	Unid.	Ene-Feb 2006	Ene-Feb 2007	Var %
<b>Planchas de Fibra de Cemento</b>	M2.	841 030	1 307 562	55,5
<b>Barnices Convencionales</b>	GL.	59 695	78 632	31,7
<b>Esmaltes Convencionales</b>	GL.	376 211	440 584	17,1
<b>Pisos de Revestimiento</b>	M2.	4 386 817	5 281 286	20,4
<b>Pintura Latex</b>	GL.	1 224 039	1 789 005	46,2
<b>Tanques para Inodoros</b>	UD.	78 152	125 638	60,8

Fuente: PRODUCE Elaboración: BCRP

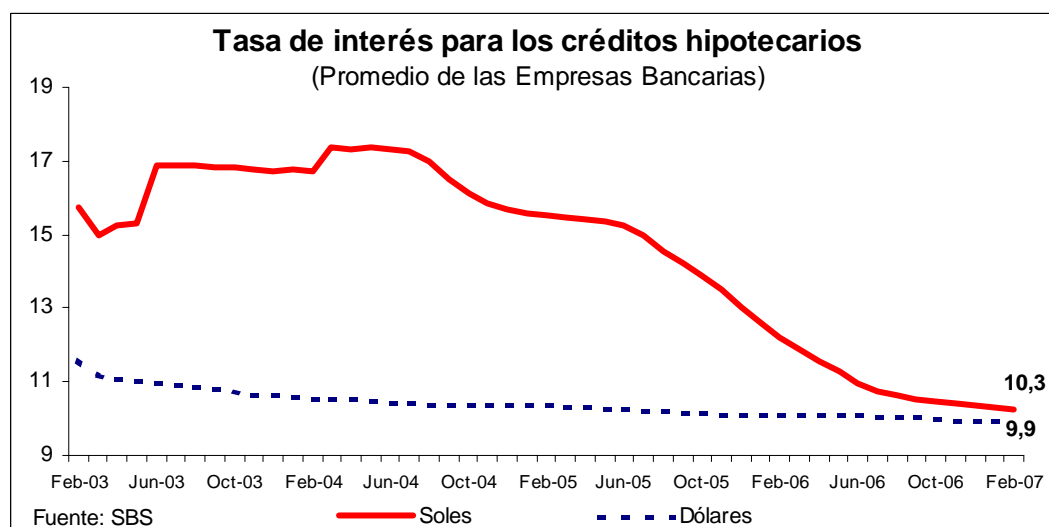
# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

Los créditos hipotecarios otorgados por el sistema financiero aumentaron 17,6 por ciento a febrero de 2007 respecto a similar mes del año anterior. Entre las razones que explican este crecimiento destacan el mayor acceso al crédito, acompañado de una creciente demanda de vivienda por el aumento de la capacidad adquisitiva de las familias.

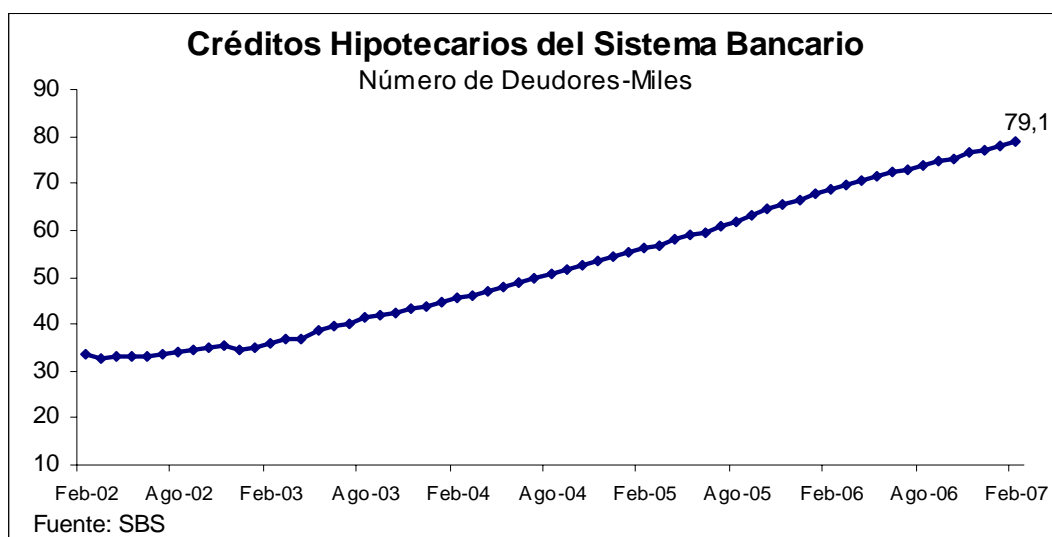


El mayor volumen de créditos se canalizó en un contexto en el que las tasas de interés en ambas monedas volvieron a experimentar una reducción, alcanzando en noviembre 10,3 por ciento en soles y 9,9 por ciento en dólares.



Por otro lado, el número de deudores de créditos hipotecarios concedidos por el sistema bancario en febrero fue de 79,1 mil, cifra 15 por ciento superior a las de similar mes del año anterior.





De igual forma, otro indicador del crecimiento de la actividad edificadora son los contratos de arrendamiento financiero destinados a actividades inmobiliarias, los cuales alcanzaron los S/. 585 millones a febrero del 2007, lo cual significó un crecimiento de 30 por ciento respecto a similar periodo del año anterior.

### RECUADRO 3 ENCUESTA DE PRODUCTIVIDAD

De acuerdo a la Encuesta realizada por el Banco Central, para el mes de marzo, se incluyó dos preguntas sobre la productividad de las empresas no financieras.

Con relación a las medidas que utilizan las empresas para estimar su productividad, el 38 por ciento manifestó utilizar las unidades producidas por trabajador y el 26 por ciento las unidades producidas por materia prima.

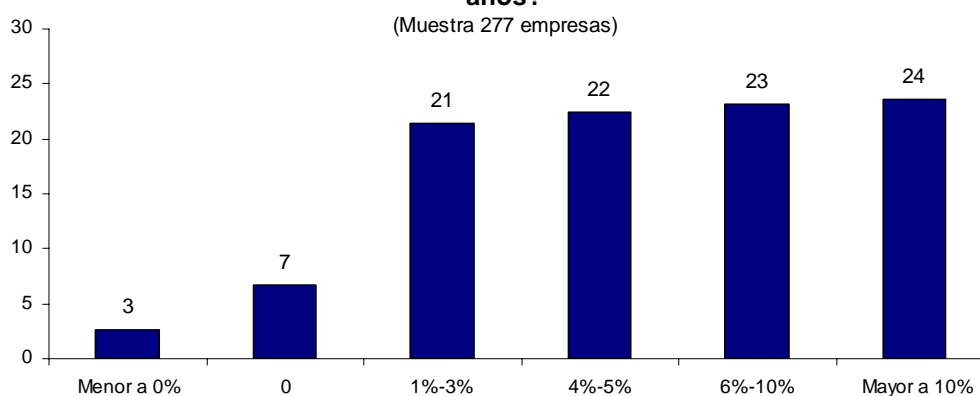
### MEDIDAS QUE UTILIZAN LAS EMPRESAS PARA CALCULAR SU PRODUCTIVIDAD

	Número de empresas	%
Unidades físicas producidas por trabajador	124	38,0
Unidades físicas producidas por materia prima	83	25,5
Número de horas trabajadas por unidad de producto	53	16,3
Otros	66	20,2
Márgenes de contribución por unidad de carga		
Tonelada de mineral por día		
Ventas por metro cuadrado		
Gastos administrativos / ventas		
Hectolitros envasados / número de trabajadores		
Performance de línea / horas totales efectivas		
Reducción de mermas y desperdicios		
Rendimientos de producción		
<b>Total</b>	<b>326</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Marzo 2007.

Cerca del 70 por ciento de las empresas señalaron haber registrado incrementos en productividad por encima del 4 por ciento en los últimos dos años. De acuerdo a la distribución de las respuestas, 22 por ciento enfrentó incrementos de productividad entre 4 y 5 por ciento, 23 por ciento entre 6 y 10 por ciento y 24 por ciento por encima de 10 por ciento.

### ¿Cuánto varió la productividad\* en su empresa en los 2 últimos años?



De acuerdo a la medida de productividad que cada empresa usa: unidades físicas producidas o vendidas por trabajador; unidades físicas producidas o vendidas por materia prima consumida u otra señalada por la empresa.

En promedio, las empresas (277) incrementaron su productividad en 8 por ciento en los últimos dos años. Entre los sectores que registraron mayores ganancias de productividad destacaron los de transportes y comunicaciones; electricidad, gas y agua y manufactura.



### TASA DE CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS 1/

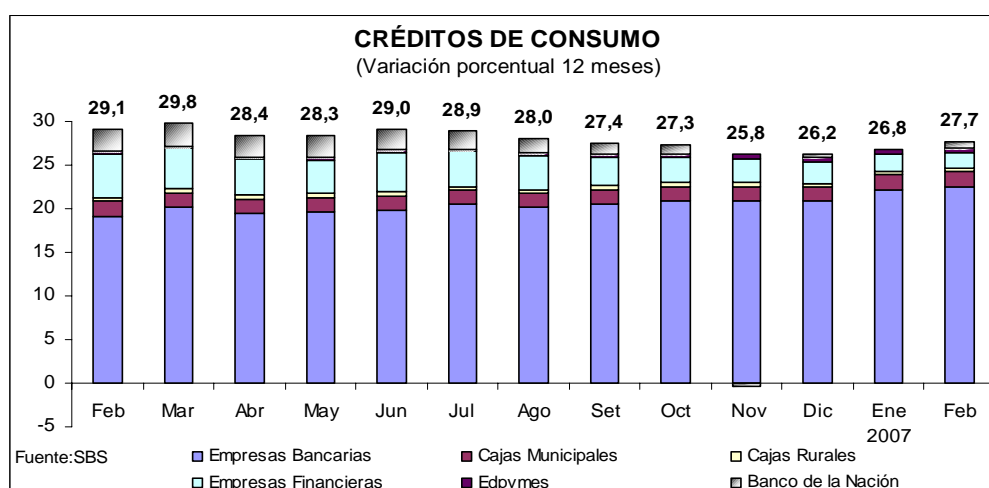
SECTORES PRODUCTIVOS	Número de empresas	Var. %
Agropecuario	5	2,8
Pesca	7	3,8
Minería e hidrocarburos	20	7,3
Manufactura	170	7,9
Electricidad, gas y agua	19	11,3
Comercio	28	6,0
Transportes y Comunicaciones	19	12,5
Servicios	9	10,6
<b>TOTAL</b>	<b>277</b>	<b>8,1</b>

1/ Variación porcentual en los últimos dos años.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Marzo 2007.

### Indicador de demanda interna

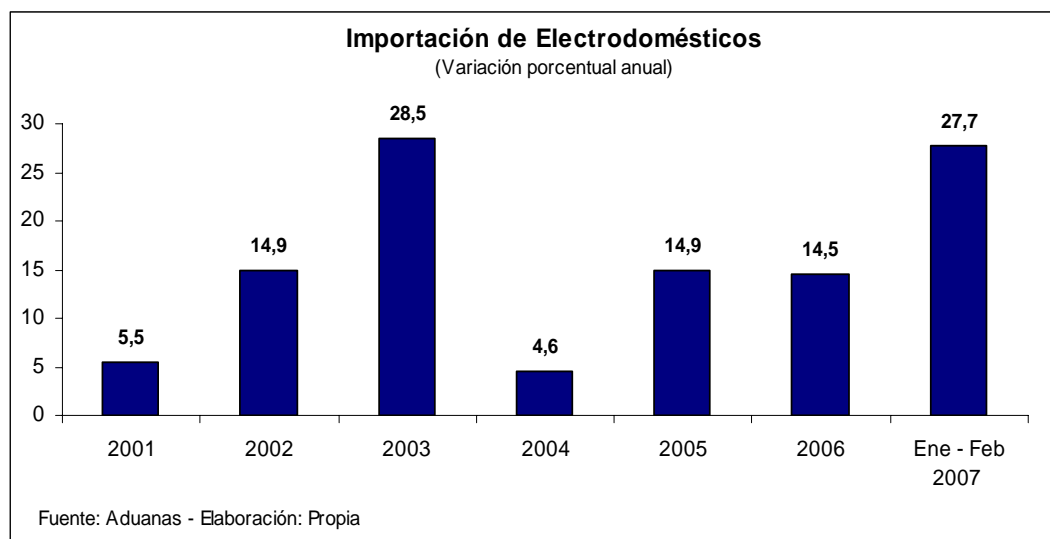
El indicador de demanda interna creció 10,7 por ciento en febrero y se reflejó en la evolución positiva de los indicadores relativos al consumo privado y a la inversión privada. Durante este mes continuó el crecimiento del empleo, el mismo que explicaría el aumento en la capacidad de gasto de las familias. Entre los diversos indicadores de consumo se mantuvo el crecimiento sólido de los créditos de consumo, los cuales aumentaron en 27,7 por ciento a febrero de 2007, mientras que las ventas de vehículos de uso familiar y las importaciones de electrodomésticos se incrementaron en 47,6 y 27,7 por ciento, respectivamente.



La importación de electrodomésticos alcanzó los US\$ 26,5 millones en febrero de este año. Entre las principales compras sobresalieron los productos de la línea blanca como lavadoras y refrigeradoras además de productos de la línea marrón en especial los televisores y los DVD's.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007



La venta de automóviles nuevos de uso familiar se incrementó 47,6 por ciento durante febrero respecto a similar periodo del año anterior. La venta total de vehículos nuevos fue 57,7 por ciento mayor a las realizadas en febrero de 2006, principalmente por mayores ventas de vehículos comerciales y de transporte de carga.

## VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS

(Unidades)

Mes	Familiares			Comerciales			Transporte de Carga			Total		
	2006	2007	(Var %) 07/06	2006	2007	(Var %) 07/06	2006	2007	(Var %) 07/06	2006	2007	(Var %) 07/06
Enero	1319	1757	33,2	656	1060	61,6	170	251	47,6	2145	3068	43,0
Febrero	1375	2029	47,6	533	971	82,2	217	352	62,2	2125	3352	57,7
Marzo	1485			622			269			2376		
Abril	1369			848			268			2485		
Mayo	1494			1023			352			2869		
Junio	1613			826			340			2779		
Julio	1721			740			333			2794		
Agosto	1793			760			287			2840		
Septiembre	1705			805			325			2835		
Octubre	1637			762			291			2690		
Noviembre	2386			874			257			3517		
Diciembre	2164			908			349			3421		
<b>Ene-Dic</b>	<b>20061</b>			<b>9357</b>			<b>3458</b>			<b>32876</b>		

Fuente: ARAPER.

De igual manera, los productos de consumo masivo como: ceras para pisos, detergentes jugos diversos y refrescos instantáneos, mantuvieron un crecimiento importante en febrero, mientras que la elaboración de agua embotellada de mesa y leche continuó con el comportamiento de los meses previos.

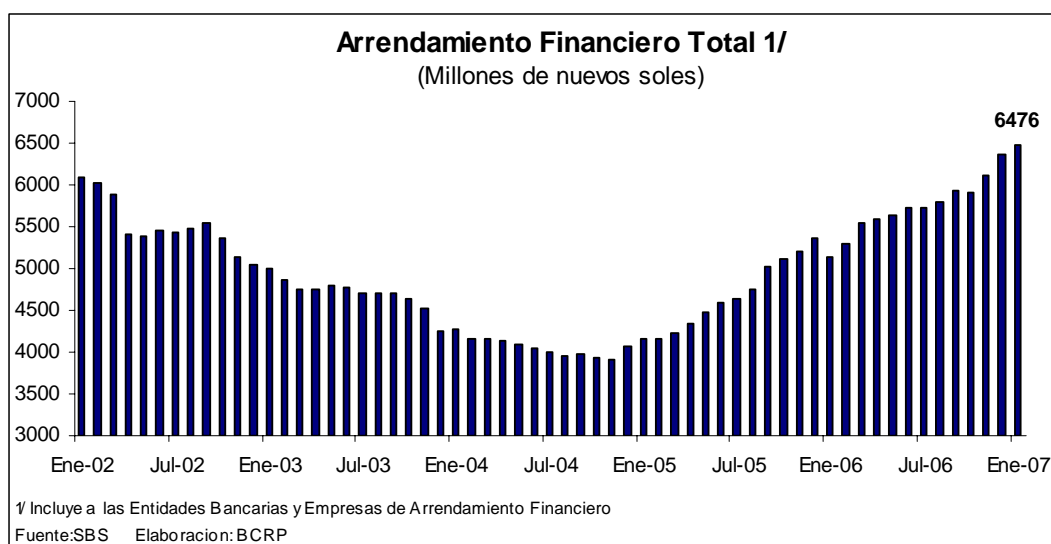
### PRODUCCIÓN DE BIENES DE USO MASIVO CON MAYORES INCREMENTOS (Variaciones porcentuales)

	Ene.-Dic. 06	Ene. 07	Feb. 07	Ene.-Feb. 06
Ceras para pisos	26,1	54,1	118,1	84,7
Detergentes	34,7	48,3	57,1	52,6
Jugos y refrescos diversos	66,0	44,2	41,0	42,7
Yogurt	14,9	33,0	16,9	24,3
Piscos	7,4	28,0	47,6	38,1
Refrescos instantáneos	98,0	26,0	40,2	32,8
Aceite Vegetal	8,4	21,4	-6,5	7,5
Cerveza	20,8	13,2	12,2	12,7
Agua embotellada de mesa	30,7	11,1	12,3	11,7
Leche evaporada	11,2	3,6	11,4	7,2

Fuente: Ministerio de la Producción.

Por su parte, la inversión privada continuó exhibiendo una tendencia creciente y se reflejó en el aumento de 40,5 por ciento de las importaciones de bienes de capital y de 5,7 por ciento en el consumo interno de cemento.

Consistente con este dinamismo es el crecimiento en 25,2 por ciento de los contratos de arrendamiento financiero<sup>2</sup>. El crecimiento a febrero se debe a los mayores arrendamientos-compras de los sectores: electricidad; manufactura; transportes; y actividades inmobiliarias como empresariales, quienes explicaron 22,5 puntos porcentuales del crecimiento total.



De igual forma, las compras de maquinaria y equipo industrial, unidades de transporte terrestre y bienes inmuebles explicaron la mitad del crecimiento total de 25,2 por ciento en los contratos de arrendamiento.

<sup>2</sup> A partir de febrero de 2007, se ha incorporado adicionalmente la información de empresas de arrendamiento financiero, con lo cual se ha obtenido una mayor representatividad del indicador. Hasta el mes anterior sólo se contaba con información de los contratos de arrendamiento financiero del sistema bancario.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

---

A febrero, las actividades vinculadas a los sectores de manufactura, comercio, electricidad y transportes explicaron el 63,0 por ciento del total de contratos de arrendamiento financiero.

---

### PROYECCIÓN MARZO

Se proyecta un crecimiento del PBI de 5,7 por ciento en marzo sobre la base de la información siguiente:

- El sector agropecuario, crecería 4,4 por ciento, en base a una mayor producción de papa, productos de agro-exportación como café y espárragos y carne de ave.
- El sector pesca registraría una caída de 21,5 por ciento, principalmente por la menor captura de especies destinadas al consumo humano directo y menor pesca industrial.
- El sector minería e hidrocarburos caería 4,6 por ciento por la menor producción de oro (por menor extracción de Yanacocha) y de cobre (por una menor producción de Antamina). Asimismo, la producción de hidrocarburos se incrementaría 16,6 por ciento por la mayor producción de gas natural seco, que aumentaría 145,5 por ciento, mientras que el petróleo crudo aumentaría 3,1 por ciento.
- En sector manufacturero crecería de 5,7 por ciento, de acuerdo a la información de 121 empresas. La manufactura de procesamiento de recursos primarios mostraría una disminución de 14,0 por ciento, debido a la menor producción de harina y aceite de pescado por una menor disponibilidad de anchoveta; de la refinación de metales no ferrosos, en la producción de ánodos de cobre en Southern; y, de la refinación de petróleo por una menor producción de Petroperú por parte de la Refinería de Talara por problemas técnicos (parada desde el 16 de marzo al 4 de abril). Atenuando este resultado, la manufactura no primaria crecería 10,0 por ciento.
- El sector construcción crecería 11,0 por ciento, de acuerdo a la información de despachos locales de cemento de marzo, que aumentaron en 12,2 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS

De acuerdo a la Encuesta realizada por el Banco Central, el porcentaje de empresarios que espera un mayor nivel de ventas en marzo del 2007 fue de 42 por ciento, porcentaje superior al registrado en marzo del 2006. Por otro lado, en las órdenes de compra se observó un porcentaje de 33 por ciento superior a la de igual mes del año anterior.

---

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

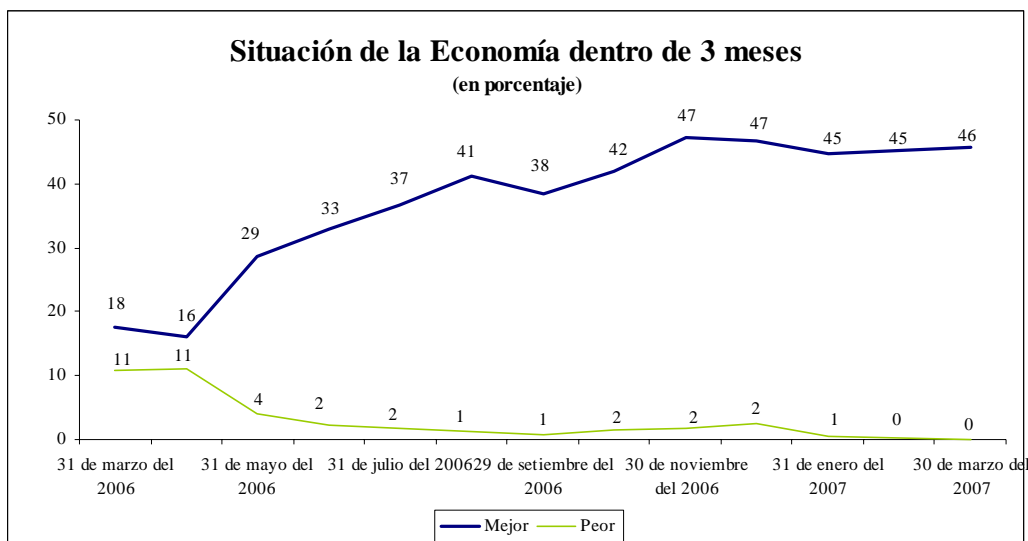
No. 21 – 23 de abril de 2007

## Encuesta de Expectativas Macroeconómicas y de Ambiente Empresarial 1/ (Como porcentaje del total de respuestas recibidas)

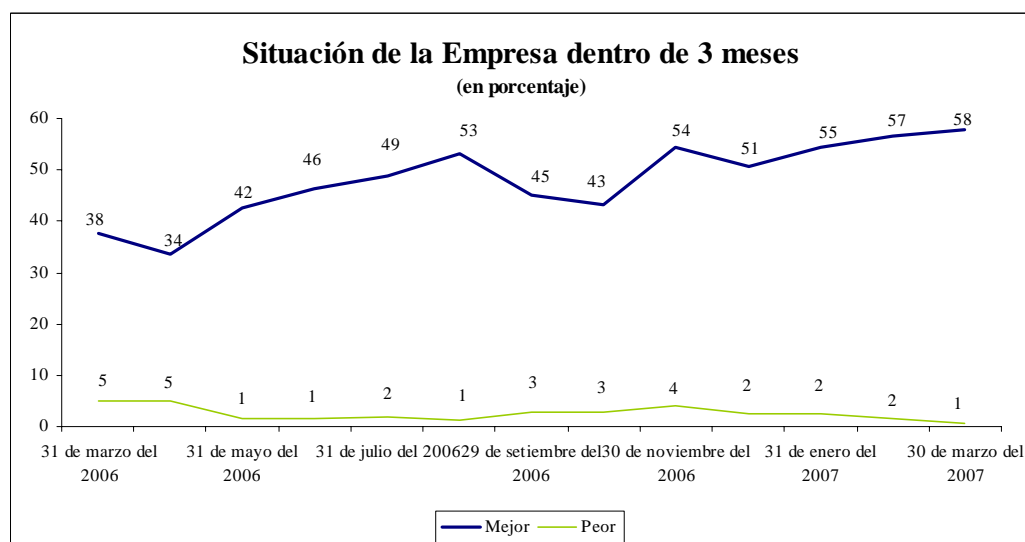
	Mayor	Igual	Menor	N.a.
<b>Ventas</b>				
Marzo 2006	38%	52%	10%	0%
Abril	27%	49%	22%	2%
Mayo	44%	46%	10%	0%
Junio	41%	45%	14%	0%
Julio	39%	43%	18%	1%
Agosto	40%	43%	16%	1%
Setiembre	39%	44%	15%	2%
Octubre	43%	44%	13%	0%
Noviembre	45%	38%	17%	0%
Diciembre	46%	37%	17%	1%
Enero 2007	33%	37%	30%	1%
Febrero	31%	45%	24%	1%
Marzo	42%	46%	11%	1%
<b>Inventarios</b>				
Marzo 2006	14%	59%	16%	12%
Abril	19%	51%	18%	13%
Mayo	19%	58%	11%	12%
Junio	18%	58%	12%	12%
Julio	14%	56%	16%	14%
Agosto	18%	52%	15%	15%
Setiembre	19%	53%	13%	15%
Octubre	20%	54%	14%	12%
Noviembre	22%	48%	18%	12%
Diciembre	21%	50%	18%	11%
Enero 2007	18%	45%	26%	12%
Febrero	14%	56%	17%	14%
Marzo	13%	56%	15%	16%
<b>Órdenes de compra</b>				
Marzo 2006	26%	60%	9%	6%
Abril	22%	57%	14%	7%
Mayo	30%	55%	8%	7%
Junio	29%	53%	10%	8%
Julio	29%	54%	10%	7%
Agosto	25%	60%	8%	7%
Setiembre	24%	58%	12%	6%
Octubre	26%	57%	12%	5%
Noviembre	30%	47%	15%	8%
Diciembre	30%	53%	12%	5%
Enero 2007	26%	44%	24%	6%
Febrero	23%	55%	15%	7%
Marzo	33%	49%	11%	7%

1/ Corresponde a una muestra de 392 empresas representativas de todos los sectores económicos.

El porcentaje de empresarios que prevé una mejor situación de la economía dentro de 3 meses aumentó de 45 por ciento en febrero del 2007 a 46 por ciento en marzo.



En tanto que el porcentaje de empresarios que espera una mejor situación de su empresa dentro de 3 meses aumentó de 57 por ciento en febrero del 2007 a 58 por ciento en marzo.



### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS FINANCIERAS

De acuerdo a la Encuesta realizada por el Banco Central, para el mes de marzo, el 63 por ciento de empresarios manifiesta tener una buena situación financiera de su empresa; en tanto que un 34 por ciento señaló mantener una satisfactoria situación financiera. Los sectores electricidad, gas y agua; minería e hidrocarburos y manufactura registran las mejores condiciones financieras. Estos resultados representan una mejora respecto a la Encuesta a anterior, en la que 62 por ciento señaló pasar por una buena situación financiera.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## Situación Financiera de la Empresa a Marzo

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Buena	Satisfactoria	Mala
Agro y Pesca	66,7	33,3	0,0
Minería e Hidrocarburos	69,6	30,4	0,0
Manufactura	63,6	32,6	3,8
Electricidad, Gas y Agua	75,0	25,0	0,0
Construcción	58,8	35,3	5,9
Comercio	60,0	40,0	0,0
Transporte y Telecomunicaciones	59,3	37,0	3,7
Servicios	61,5	30,8	7,7
<b>Total</b>	<b>63,4</b>	<b>33,5</b>	<b>3,1</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Marzo 2007.

## Situación Financiera de la Empresa a Febrero

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Buena	Satisfactoria	Mala
Agro y Pesca	81,8	18,2	0,0
Minería e Hidrocarburos	73,1	26,9	0,0
Manufactura	59,1	37,3	3,6
Electricidad Agua y Gas	68,2	31,8	0,0
Construcción	75,0	25,0	12,5
Comercio	62,3	37,7	0,0
Transporte y Telecomunicaciones	64,0	36,0	0,0
Servicios	47,1	52,9	0,0
<b>Total</b>	<b>61,8</b>	<b>36,0</b>	<b>2,2</b>

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Marzo 2007.

En lo que se refiere al acceso al crédito, el 25 por ciento de los empresarios señaló tener un buen acceso al crédito de su empresa, mientras que el 69 por ciento considera como satisfactorio su acceso al crédito. Cabe señalar que en la Encuesta anterior, los empresarios manifestaron en un 29 por ciento tener un buen acceso al crédito.



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 21 – 23 de abril de 2007

## Acceso al crédito de la Empresa

(Como porcentaje de las empresas que respondieron)

Sector	Buena	Satisfactoria	Mala
Agro y Pesca	16,7	83,3	0,0
Minería e Hidrocarburos	26,1	73,9	0,0
Manufactura	23,9	68,5	7,6
Electricidad, Gas y Agua	45,0	50,0	5,0
Construcción	11,8	73,5	14,7
Comercio	24,4	75,6	0,0
Transporte y Telecomunicaciones	43,5	56,5	0,0
Servicios	15,4	76,9	7,7
<b>Total</b>	<b>24,9</b>	<b>69,2</b>	<b>5,9</b>

Fuente: Dpto. de Indicadores de Actividad Económica

## EMPLEO

### Encuesta de Variación Mensual de Empleo Urbano -Ministerio de Trabajo<sup>3</sup>

En el mes de febrero 2007, con respecto al mismo mes del año anterior, el empleo en empresas de 10 y más trabajadores en el área urbana aumentó 8,6 por ciento. A diferencia de meses anteriores, la mayor tasa de crecimiento le correspondió a Lima Metropolitana (8,8 por ciento) mientras que el Resto Urbano presentó un menor dinamismo (7,5 por ciento). Ello como resultado de la culminación de algunas actividades agrícolas en el interior del país y la consecuente menor disponibilidad de materia prima para la agroindustria.

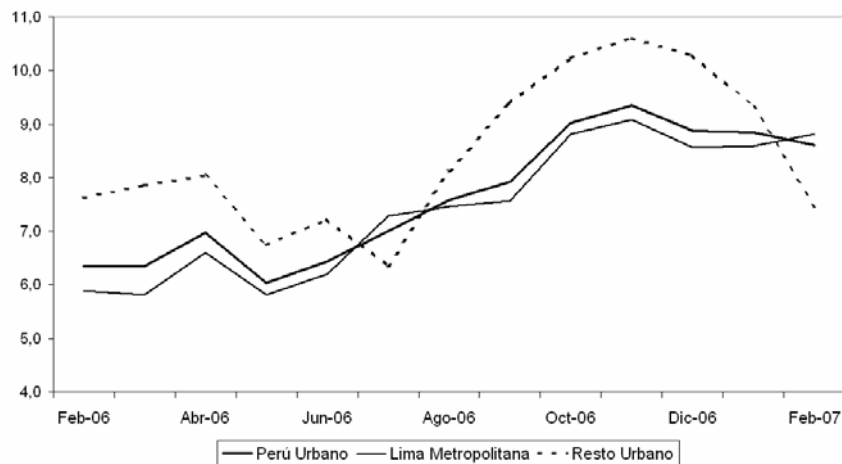
Ciudades como Ica habrían crecido a un ritmo menor debido a la culminación de la campaña de uva, así como por menores labores de deshiero de espárrago y por el término de la campaña de hibridación del melón y la sandía. Asimismo, en Chincha se habría dado una menor disponibilidad de espárrago y alcachofa. El empleo en la ciudad de Paita estuvo afectada por la menor disponibilidad de recursos pesqueros (información del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo).

<sup>3</sup>/La Encuesta Nacional de Variación Mensual de Empleo en Empresas de 10 y más Trabajadores (ENVME) del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE) incluye empresas formales de la actividad privada de 10 y más trabajadores, de Lima Metropolitana y de las principales veinte ciudades del país.





### EMPLEO URBANO EN EMPRESAS DE MÁS DE 10 TRABAJADORES (Variación porcentual anual)



A nivel sectorial, la industria manufacturera registró el mayor incremento del empleo impulsada principalmente por la rama textil (prendas de vestir y telas), que se orienta tanto a la exportación como al mercado interno. También se contrató más personal para la producción y envasado de vegetales, artículos de limpieza, de tocador, joyas, cartón y plásticos.

### EMPLEO POR ACTIVIDAD PRODUCTIVA Empresas de 10 y más trabajadores Feb. 2007 / Feb. 2006 Variación Porcentual anual

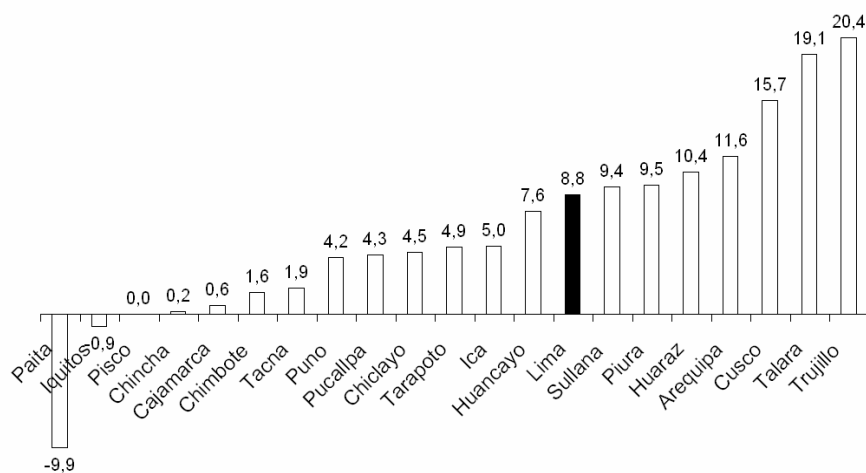
	Perú Urbano	Lima Metropolitana	Resto Urbano
Actividades primarias	4,0	-0,7	5,3
Industria manufacturera	11,3	11,9	9,4
Electricidad, gas y agua	-0,3	-5,1	6,5
Comercio	7,6	7,7	7,8
Transporte y almacenamiento	4,5	5,2	2,1
Servicios	8,2	7,9	8,7
<b>Total</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>7,5</b>

Fuente: MTPE

A nivel de las principales ciudades del país, Trujillo (20,4 por ciento) continuó presentando la tasa más alta de empleo, gracias a la contratación de trabajadores para el envasado y procesamiento de alcachofa, espárrago, y pimiento, productos que se exportan a Europa y Estados Unidos. Otra actividad relevante fue la fabricación de estructuras metálicas y calderos para la industria azucarera, así como el mayor empleo en las industrias de bebidas gaseosas.

Le siguió en importancia Talara (19,1 por ciento), donde se registró una mayor contratación de trabajadores para las labores de perforación y extracción de petróleo. También contribuyó a este resultado el desarrollo de otras actividades requeridas por la industria petrolera (mantenimiento y construcción de pozos, tanques y equipo) y el aumento de los servicios de transporte marítimo.

## VARIACIÓN PORCENTUAL DEL EMPLEO POR CIUDAD Febrero 2007 / Febrero 2006



En Paita (-9,9 por ciento), la industria del congelado estuvo afectada principalmente por la menor disponibilidad de recursos pesqueros en los meses previos.

**Departamento Indicadores de Actividad Económica**  
**Departamento de Precios**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
23 de abril del 2007