



Actividad Económica¹

Febrero 2009

En febrero, el INEI reportó un crecimiento del **PBI** de **0,2 por ciento**. Este resultado reflejó la menor producción manufacturera ante el proceso de corrección de inventarios que las empresas vienen efectuando a fin de equilibrar el alto nivel acumulado en meses anteriores con las actuales condiciones de demanda tanto interna como externa. Cabe anotar que el 2008 fue un año bisiesto. Con lo que febrero de este año contó con un día menos para laborar.

En el mes se observó una caída de la manufactura no primaria en 9,1 por ciento, asociada a las razones arriba descritas, así como una menor actividad de la minería, pesca y el comercio. Los sectores que compensaron esta caída fueron construcción, agricultura y otros servicios.

La demanda interna se contrajo 1,8 por ciento, principalmente por el ajuste de inventarios arriba señalado. Los indicadores de **inversión privada**, mostraron un aumento de 6,7 por ciento en las importaciones reales de bienes de capital y de 4,7 por ciento en el consumo interno de cemento.

¹ En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Mario Alvarado, José Luis Bustamante, Sergio Carrasco, Raymundo Chirinos, Youel Rojas, Irina Valenzuela, Ketty Vásquez y César Virreira.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

I. PBI sectorial

1. En febrero el PBI registró un crecimiento de 0,2 por ciento, reflejo de la menor producción manufacturera no primaria en 9,1 por ciento, así como de las caídas en los sectores minería y pesca. No obstante, el resultado positivo del PBI del mes fue posible gracias al avance de la construcción, la agricultura y de los otros servicios. En el período enero-febrero la economía creció 1,7 por ciento.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales respecto al mismo período del año anterior)

	Pond. 2008	2008			2009		
		Ene.	Feb.	Año	Ene.	Feb.	Ene.-Feb.
Agropecuario	7,6	7,1	2,9	6,7	-1,5	4,0	1,3
Agrícola	4,7	9,2	3,9	6,6	-6,3	1,9	-2,2
Pecuario	2,3	4,6	1,7	6,9	4,5	6,6	5,6
Pesca	0,5	16,1	1,2	6,2	-21,1	-17,6	-19,4
Minería e hidrocarburos	5,7	2,8	14,6	7,6	10,7	-2,0	4,2
Minería metálica	4,8	3,7	15,0	7,3	7,9	-3,8	1,9
Hidrocarburos	0,5	-4,8	10,6	10,3	36,5	15,0	25,7
Manufactura	15,5	8,9	14,6	8,5	-2,7	-7,4	-5,0
De recursos primarios	2,9	3,8	16,8	7,6	4,9	1,6	3,3
No primaria	12,5	9,9	14,1	8,7	-4,1	-9,1	-6,6
Electricidad y agua	2,0	7,8	13,0	7,7	3,5	-1,7	0,9
Construcción	5,9	21,5	23,0	16,5	4,5	4,7	4,6
Comercio	15,0	14,6	13,1	12,8	2,5	-0,7	0,9
Otros servicios	38,0	11,4	12,5	9,0	6,0	3,5	4,7
PBI GLOBAL	100,0	11,1	13,0	9,8	3,1	0,2	1,7
Primario	16,8	5,2	9,2	7,2	3,3	0,7	2,0
No Primario	83,2	12,3	13,7	10,4	3,1	0,1	1,6

I.1 Sector Agropecuario

2. En febrero, el sector agropecuario registró un crecimiento de 4,0 por ciento reflejando el dinamismo de la actividad pecuaria, la cual creció 6,6 por ciento y contribuyó con 2,9 puntos porcentuales al crecimiento del sector gracias a un mayor volumen de carne de ave. Por su parte, la producción agrícola creció 1,9 por ciento, de acuerdo a las buenas cosechas de arroz, caña de azúcar, uva y maíz amarillo duro que compensaron una

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

menor producción de mango, papa y café. En el primer bimestre del año, el sector agropecuario acumuló un crecimiento de 1,3 por ciento.

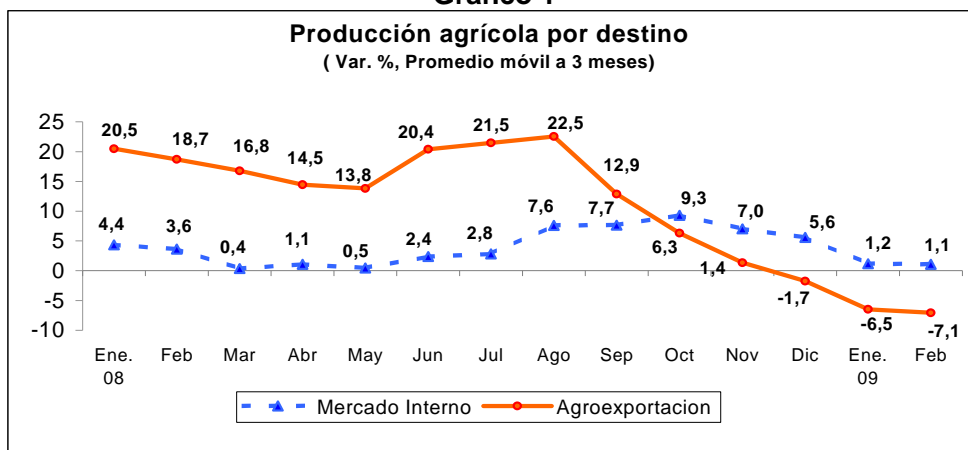
Cuadro 2
SECTOR AGROPECUARIO

	Año 2008	Febrero			Enero-febrero		
		Miles TM. 2008	2009	Var. %	Contribución al crecimiento	Var. %	Contribución al crecimiento
Producción agrícola				1,9	1,1	-2,2	-1,2
<u>Orientada al mercado interno</u>				<u>4,7</u>	<u>1,8</u>	<u>0,6</u>	<u>0,2</u>
Arroz	2783	97	134	37,2	1,0	-0,5	0,0
Camote	185	9	25	184,3	0,4	147,5	0,3
Arveja verde	102	9	12	41,3	0,2	20,1	0,1
Tomate	211	22	26	19,0	0,1	43,2	0,2
Plátano	1790	146	151	3,4	0,1	1,3	0,0
Papa	3588	246	215	-12,6	-0,9	-15,1	-1,0
Limón	220	28	21	-24,7	-0,2	-8,4	-0,1
Cebolla		39	38	-3,0	0,0	-13,5	-0,1
Ajo	68	3	2	-31,3	-0,2	-18,7	-0,1
Resto				6,2	1,2	3,8	0,7
<u>Orientada al mercado externo y agroindustria</u>				<u>-4,0</u>	<u>-0,7</u>	<u>-8,0</u>	<u>-1,4</u>
Mango	323	76	15	-80,1	-1,8	-76,8	-2,4
Café	267	8	5	-32,9	-0,6	-32,2	-0,4
Algodón Rama	171	16	12	-24,3	-0,4	-40,7	-0,7
Espárrago	317	24	21	-13,0	-0,3	-12,0	-0,3
Caña de Azúcar	9346	599	830	38,5	1,2	22,8	0,8
Uva	224	36	45	26,1	0,7	56,5	1,2
Maíz A. Duro	1229	114	130	13,8	0,5	10,5	0,3
Sector Pecuario				6,6	2,9	5,6	2,5
Ave	1067	80	91	13,0	2,4	10,4	2,0
Leche	1706	139	145	4,8	0,3	5,0	0,3
Vacuno	320	24	25	1,5	0,1	0,8	0,1
Sector Agropecuario				4,0	4,0	1,3	1,3

Fuente: MINAG.

3. La producción agrícola orientada al mercado interno creció 4,7 por ciento, en base a una alta producción de arroz que explicó 56 por ciento de dicho resultado.

Gráfico 1



La producción orientada al mercado externo y la agroindustria se redujo 4,0 por ciento. Correspondiente a este resultado se distingue una menor producción para exportación de: espárragos y mangos así como menores cosechas de café. Por otra parte, en la

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

producción orientada a la agroindustria se continúa observando una menor producción de algodón por mayor competencia de esta fibra textil a nivel internacional, compensada por un continuo crecimiento de la producción de caña de azúcar para la industria azucarera y de maíz amarillo duro para la industria avícola.

Cuadro 3
Exportaciones agrícolas
(Millones US\$)

	2008				2009			
	año	ene	%	feb	%	ene	feb	Var. Abs feb
Tradicional 1/	685	22	3,2	15	2,2	27	23	8
No tradicionales	1 912	182	9,5	149	7,8	156	121	-28
Legumbres	798	74	9,3	54	6,8	53	40	-14
- Espárragos	451	46	7,1	32	4,9	30	22	-10
Frutas	412	65	15,8	51	12,4	64	35	-16
- Uva	86	27	31,5	14	16,8	30	5	-10
- Mango	64	25	38,8	19	29,8	23	15	-4
Vegetales diversos	179	11	6,1	12	6,7	12	11	-1
Cereales y sus preparaciones	121	6	5,0	12	9,9	10	14	2

1/ Se concentran en los meses de junio-diciembre (87 por ciento).

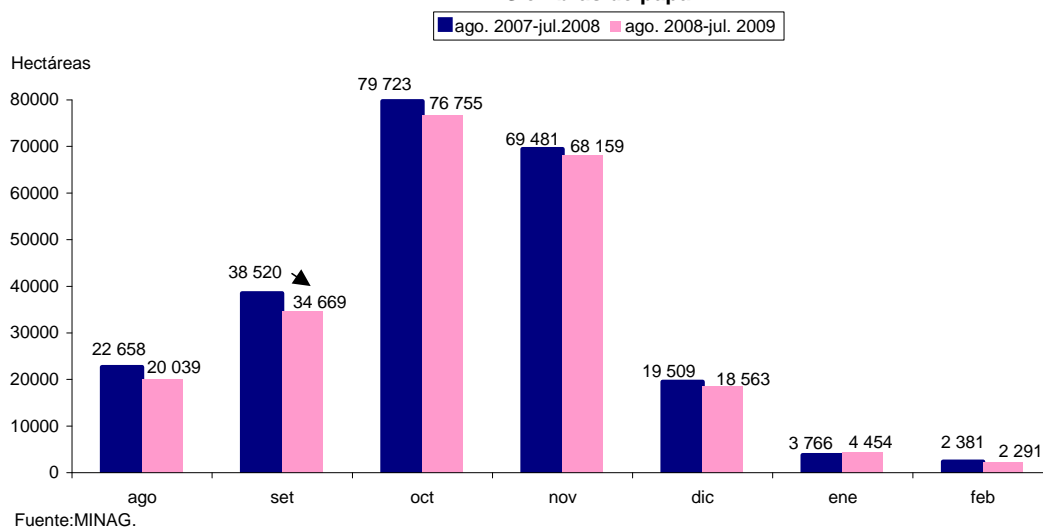
Fuente: BCRP.

Cultivos orientados al mercado interno

- La producción de **arroz aumentó 37,2 por ciento**, estimulada por precios favorables en chacra. La mayor producción procedió de Piura, La Libertad y San Martín, regiones que contaron con buena disponibilidad de agua.
- La producción de **camote** registró un **aumento de 184,3 por ciento**, como consecuencia de las mayores áreas instaladas en Lima, Ica y Piura. Este cultivo ha venido sustituyendo al algodón debido a su mayor rentabilidad relativa. En el período enero-setiembre 2008, previo a la instalación de las siembras, el precio del camote aumentó 52 por ciento frente a un aumento de 6 por ciento del algodón.
- Destacan los aumentos en **arveja verde** (41,3 por ciento) procedente de Junín y Cajamarca; y en **tomate** (19,0 por ciento) por mayores cosechas en Ica y Lima. También se observó una **mayor disponibilidad de frutas** particularmente de la **mandarina** (90,6 por ciento) y **naranja** (11,8 por ciento) cosechadas en la selva de Junín y Huánuco; así como del **plátano** (3,4 por ciento) en Piura, Junín, San Martín y Ucayali; y **melocotón** (37,4 por ciento) en Lima, Ayacucho, Junín, Ica y Arequipa.
- El inicio del ciclo de lluvias en la sierra se postergó hasta diciembre. Lo que afectó la producción en el mes de **papa** y **choclo**² (disminuyendo 12,6 y 8,4 por ciento, respectivamente). De otro lado la presencia de temperaturas mínimas en Piura (a mediados del 2008) afectó la producción de **limón (-24,7 por ciento)**.

² Ambos cultivos son de secano

Gráfico 2
Siembras de papa



Cultivos orientados al mercado externo y agroindustria

- La producción de **mango**, se redujo notablemente en el mes (**80,1 por ciento**). No obstante, ello refleja las extraordinarias cosechas en Piura y Lambayeque en la campaña anterior, así como las condiciones climáticas en el período abril-agosto 2008 lo cual afectó la producción.
- La producción de **café** fue **menor en 32,9 por ciento**, debido a la irregularidad en las lluvias que se dieron en las zonas productoras de San Martín y Junín en comparación a la campaña anterior, así como al menor ciclo anual de productividad que en este año enfrenta el cultivo.
- En el mes se produjo 12 mil TM de **algodón**, volumen **menor en 24,3 por ciento** al recolectado en igual mes del año anterior. La variedad Tangüis, procedente de Ancash fue la más afectada y explicó 88 por ciento de la caída del mes.
- Las cosechas de **espárrago** pasaron de 24 a 21 mil TM. de febrero del año anterior a febrero de este año. Incidió en esta menor producción la menor luminosidad ambiental registrada en la costa en el segundo semestre del 2008, básicamente en los valles de Ica y Lima.
- La producción de **caña de azúcar** **creció 38,5 por ciento** en el mes ante una mayor cantidad de días de molienda en los ingenios en Cartavio (en La Libertad) y Pomalca (en Lambayeque) debido a paradas técnicas (por motivo de mantenimiento) en febrero de 2008. Asimismo contribuyó a la mayor producción el incremento de las áreas cosechadas en Paramonga
- El volumen de producción de **uva** **creció 26,1 por ciento** debido al ingreso a producción de nuevas plantaciones en Ica, lo que explicó más de 95 por ciento del crecimiento del mes y una mayor productividad por un buen manejo del cultivo.
- La producción de **maíz amarillo duro** **aumentó 13,8 por ciento** en áreas donde se sustituyó al cultivo de algodón como en Ica (aumento de 471 por ciento), Lambayeque

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

(209 por ciento) y Piura (72,7 por ciento), debido a la menor rentabilidad relativa de este cultivo frente al maíz.

Desarrollo de la campaña agrícola: 2008-2009

15. Durante el período agosto-febrero, el área sembrada de cultivos de corto período vegetativo llegó a 1 649 mil hectáreas, mayor en 3 mil hectáreas a la de igual período del año anterior (0,2 por ciento).

Cuadro 4

Campaña Agrícola - Área sembrada agosto 2008 - febrero 2009

(Miles de Hectáreas)

	Campaña agrícola			Variación absoluta	Avance %
	Promedio 1/	2007-2008	2008-2009		
Total Nacional	1 566	1 646	1 649	3	82
Costa (para el mercado interno)					
Arroz	233	262	294	32	74
Frijol seco	51	57	58	1	65
Cebolla	9	10	9	0	68
Camote	6	6	8	2	57
Tomate	3	3	3	0	59
Sierra (para el mercado interno)					
Papa	224	236	225	-11	87
Maíz Amiláceo	230	238	238	0	96
Cebada	145	146	148	2	95
Haba	59	67	66	-1	99
Quinua	30	33	34	1	99
Selva (para el mercado interno)					
Yuca	70	72	72	-1	60
Sub total	1 062	1 130	1 154	25	
Cultivos Industriales y agroindustria					
Maíz Duro	195	205	207	1	65
Algodón	69	58	31	-27	94
Sub total	263	263	238	-25	

1/ Promedio cinco campañas anteriores.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

En la costa, se sembró más arroz en Lambayeque, Piura, Tumbes y La Libertad y maíz amarillo duro en La Libertad, Ica, Lambayeque y Lima, en tanto disminuyeron las siembras de algodón (Piura, La Libertad, Lambayeque, Arequipa, Ica y Lima).

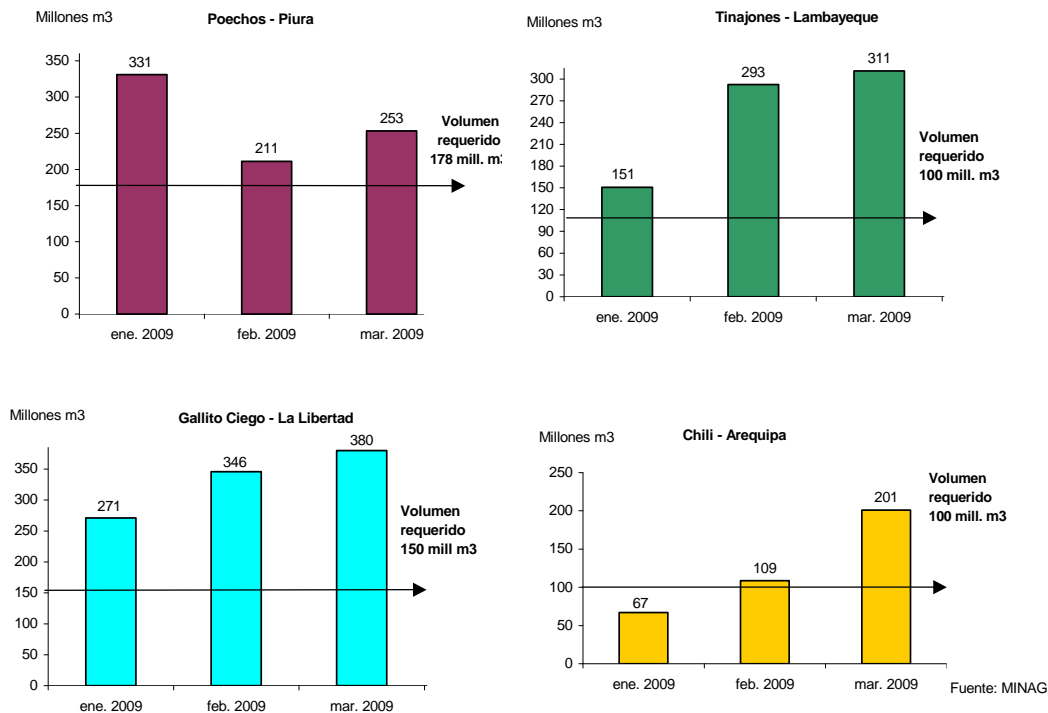
En la sierra, por retraso del ciclo de lluvias disminuyeron las siembras de papa (sierra norte, central y sur) y habas (Junín, Puno, Ayacucho y Arequipa).

En la selva, se sembró más maíz amarillo duro (Amazonas y Huánuco), arroz (San Martín) y menos yuca (Cusco, San Martín y Pasco) y algodón (San Martín, Ucayali).

Recuadro 1 Volumen de Agua Almacenada en los Reservorios

En el norte el volumen de agua en los reservorios muestra un nivel superior al requerido para el desarrollo de la campaña agrícola, atender una intensa campaña de siembras de arroz y aseguran el desarrollo de la campaña chica para el segundo semestre del año.

RESERVORIO - VOLUMEN DE AGUA ALMACENADA 1/



1/ Al 31 de marzo de 2009

En Arequipa se registró una recuperación del volumen almacenado en el conjunto de represas del Chili tanto por la regulación en la salida del agua de los reservorios como por mayores precipitaciones que se presentaron en marzo.

I.2 Sector pesca

16. En febrero el sector pesquero registró un resultado negativo por segundo periodo consecutivo, con una caída de 17,6 por ciento. Este comportamiento reflejó la menor descarga de calamar gigante para congelado; la menor presencia de jurel para consumo humano; así como menores capturas de anchoveta para harina de pescado.

Cuadro 5
SECTOR PESCA

	Pond. 2007 1/	Febrero		Enero-Febrero	
		Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento	Var. % 12 meses	Contribución al crecimiento
<u>Pesca Marítima</u>	<u>95,1</u>	<u>-18,8</u>	<u>-17,6</u>	<u>-20,5</u>	<u>-19,5</u>
Consumo humano	68,3	-16,9	-14,4	-19,0	-16,1
-Conservas	4,1	-53,3	-4,5	-44,7	-3,3
-Fresco	24,6	7,0	2,2	5,1	1,6
-Congelado	37,3	-23,4	-9,8	-30,0	-12,8
-Seco salado	2,3	-63,1	-2,3	-54,3	-1,6
Consumo industrial	21,6	-62,5	-3,2	-46,4	-3,3
-Anchoveta	21,5	-63,1	-3,2	-46,3	-3,3
<u>Pesca Continental</u>	<u>4,9</u>	<u>2,7</u>	<u>0,0</u>	<u>1,3</u>	<u>0,1</u>
<u>SECTOR PESCA</u>	<u>100,0</u>	<u>-17,6</u>	<u>-17,6</u>	<u>-19,4</u>	<u>-19,4</u>

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2008.

Consumo humano

17. La disminución de la pesca de consumo humano (-16,9 por ciento) reflejó el comportamiento negativo de las actividades pesqueras para congelado y conservas, afectadas por los menores desembarques de calamar gigante y la menor disponibilidad de jurel, respectivamente. Este resultado fue contrareestado por las mayores descargas de caballa, atún, bonito entre otras especies para fresco. Aunado a ello, cabe indicar que en febrero de 2008 se registró un récord en las desembarques de jurel para consumo humano, alcanzando un volumen de 57,4 miles de toneladas.

Las menores descargas de calamar gigante en los puertos de Piura determinaron el resultado de la actividad pesquera con destino para **congelado (-23,4 por ciento)**. No obstante, en relación al mes previo los volúmenes desembarcados aumentaron debido a un mayor número de pedidos para exportación reportados por las empresas procesadoras.

Por su parte, la caída en la pesca para **conservas (-53,3 por ciento)** estuvo asociada principalmente a una menor disponibilidad de jurel que restó 44,1 puntos porcentuales al crecimiento de este componente de la pesca, conducta que no pudo ser atenuado por la mayor presencia de caballa y anchoveta para enlatado. Por otra parte, la actividad pesquera para **fresco creció 7,0 por ciento** impulsada por las mayores descargas de bonito, caballa, perico, entre otras especies que compensaron la menor presencia de jurel.

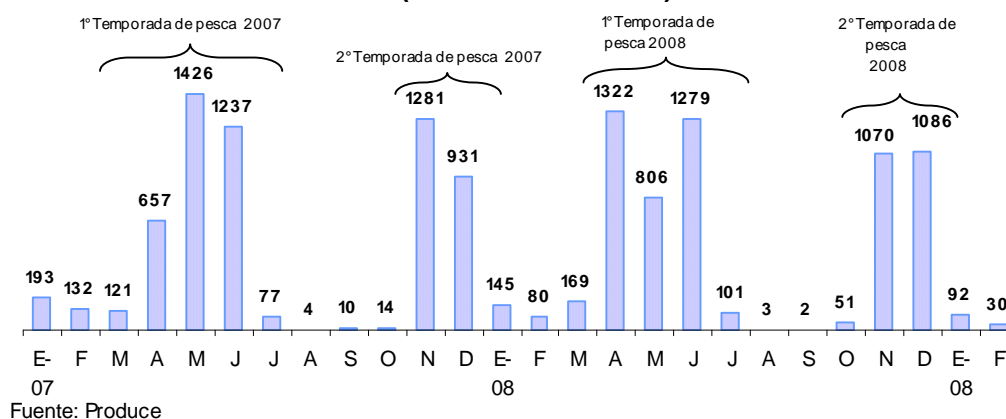
Consumo industrial

18. Los desembarques de anchoveta para harina de pescado cayeron 63,1 por ciento (50,6 miles de TM menos que similar periodo del año anterior) en la zona sur del litoral. Esto se debió a que el Ministerio de la Producción (Produce) estableció dos periodos de veda preventivos: el primero, por 10 días entre el 1 y el 10 de febrero ante una incidencia de juveniles por encima de los niveles permitidos; en tanto que el segundo periodo fue por 15 días, entre el 14 y 28 de febrero, ya que se detectó una significativa cantidad de embarcaciones dentro de las cinco millas realizando pesca ilegal de este recurso.

En la zona sur del país también se aplicará el Sistema de Límites Máximos de Captura por Embarcación, con el fin de evitar que las embarcaciones que hayan cumplido su cuota de pesca en la región norte-centro puedan trasladarse al litoral sur para continuar con la extracción de esta especie.

El Ministerio de la Producción ya estableció el inicio de la primera temporada de pesca de anchoveta del año con una cuota de 3,5 millones de toneladas, nivel mayor en 500 mil toneladas a similar temporada de 2008, a partir del 20 de abril. Asimismo, precisa que la temporada de pesca concluirá el 20 de julio de este año o una vez alcanzado el Límite Máximo de Captura Total Permisible (LMTCP)³.

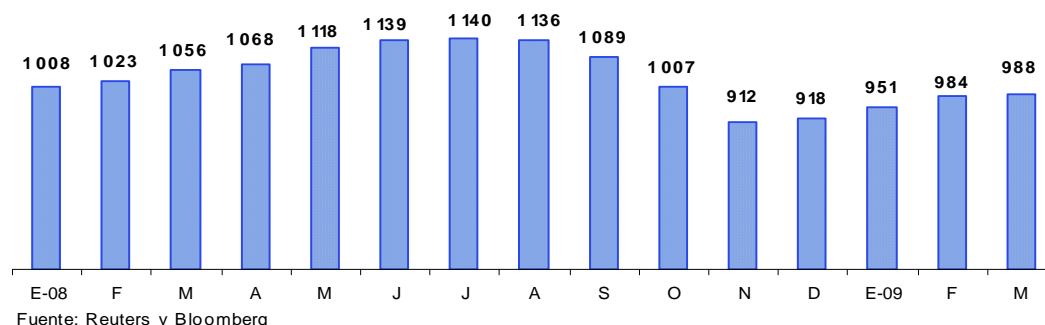
Gráfico 3
Extracción de anchoveta 2007 - 2008
(Miles de toneladas)



19. En marzo, la cotización de harina de pescado continuó registrando una ligera recuperación, alcanzando un nivel de US\$ 988 por TM (superior en US\$ 3,7 al mes previo). Ello como resultado de una oferta limitada, ante los menores inventarios disponibles, y a una demanda favorable por este producto.

³ Este Límite Máximo de Captura Total Permisible (LMTCP), que para la primera temporada es de 3,5 millones de toneladas de anchoveta, determina la cuota de pesca por embarcación, este último es calculado en función a un índice que toma en cuenta la captura histórica y capacidad de bodega de la embarcación.

Gráfico 4
Cotización de Harina de Pescado
(US\$/Tonelada)



20. La producción de **conservas y productos congelados de pescado** disminuyó 30,3 por ciento debido principalmente al menor desembarque de jurel y calamar gigante. Por su parte, la menor producción de **harina y aceite de pescado** (-64,9 por ciento) se debió a la menor extracción de anchoveta.

I.3 Sector Minería e Hidrocarburos

21. En febrero, **el sector minería e hidrocarburos se contrajo 2,0 por ciento**, luego de crecer por 19 meses consecutivos. En lo que va del año acumula una expansión de 4,2 por ciento. El resultado del mes se explica por la menor producción de oro (-4,7 por ciento), principalmente por Barrick Misquichilca y Yanacocha; zinc (-4,9 por ciento), por Minera Los Quenuales; así como por la menor producción de molibdeno y cobre. Resultado que fue atenuado por la mayor producción de petróleo crudo (19,5 por ciento) y plata (13,6 por ciento), siendo éste el único metal que registró un resultado positivo en el mes.

Cuadro 6
Producción del Sector Minería e Hidrocarburos (Var %)

	Ponderación 1/	Febrero		Año	
		Var % anual	Contribución al crecimiento	Var % anual	Contribución al crecimiento
Minería metálica	89.7	-3.8	-3.5	1.9	1.7
Oro	28,6	-4,7	-1,4	-4,4	-1,3
Zinc	19,5	-4,9	-0,9	0,4	0,1
Molibdeno	1,2	-52,7	-0,9	-10,3	-0,1
Cobre	26,0	-2,8	-0,7	11,0	2,7
Hierro	2,0	-12,6	-0,2	-13,4	-0,3
Plomo	2,4	-7,5	-0,2	-5,8	-0,1
Estaño	2,1	-6,5	-0,1	-4,0	-0,1
Plata	7,9	13,6	1,0	11,3	0,9
Hidrocarburos	10.3	15.0	1.4	25.7	2.5
Petróleo crudo	7,8	19,5	1,5	28,8	2,2
Gas Natural	2,6	-0,5	0,0	14,1	0,3
Minería e hidrocarburos	100	-2.0	-2.0	4.2	4.2

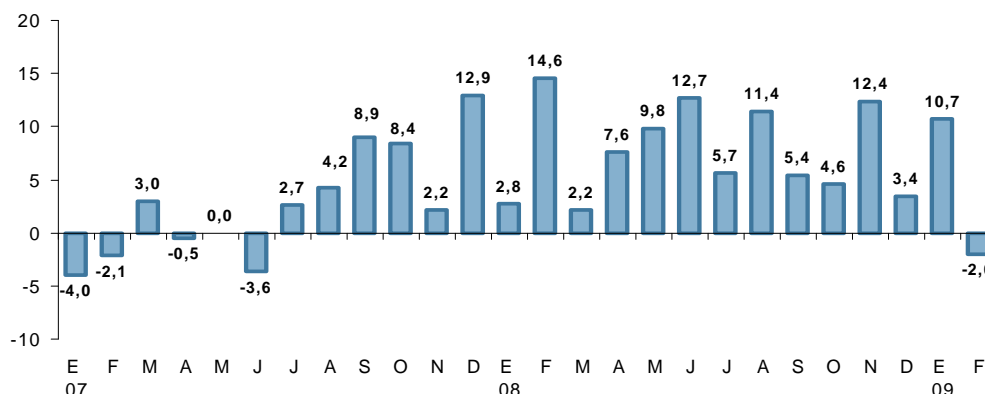
1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2008.
Fuente: INEI y MINEM.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Gráfico 5

Producción del Sector Minería e Hidrocarburos (Var %)



Fuente: MINEM

22. La producción de oro disminuyó 4,7 por ciento debido al bajo desempeño de Minera Barrick Misquichilca (-21,4 por ciento) que restó 3,9 por ciento a la producción del metal, principalmente en su unidad Pierina, ante la menor ley del mineral obtenido dado que la mina esta cerca del final de su vida útil. En el mismo sentido disminuyó la producción de Yanacocha (-7,3 por ciento), debido a menores leyes del mineral tratado. Este comportamiento fue atenuado por el inicio de operaciones de La Cima de Gold Fields y Minera Irl que aportaron 2,7 y 0,5 puntos porcentuales al crecimiento de la producción del metal, respectivamente.

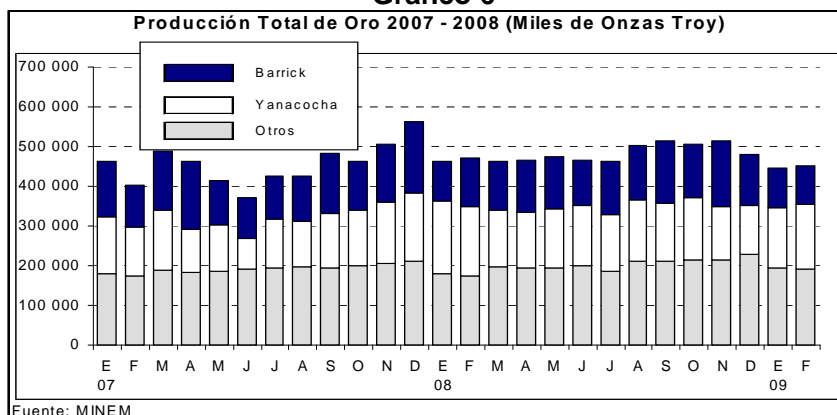
Cuadro 7

Producción de Oro
(En miles de onzas-troy)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Minera Yanacocha	175,7	163,0	-7,3	357,9	315,2	-11,9
Minera Barrick Misquichilca	122,8	96,6	-21,4	225,5	195,2	-13,4
- Alto Chicama	87,8	74,7	-15,0	152,7	148,2	-2,9
- Pierina	35,0	21,9	-37,4	72,8	47,0	-35,4
Compañía De Minas Buenaventura	26,7	25,4	-5,1	56,8	51,6	-9,1
Minera Aurifera Retamas	11,0	11,4	3,5	23,0	24,0	4,6
Consorcio Minero Horizonte	13,2	13,1	-1,0	24,2	24,0	-1,1
Gold Fields La Cima	0,0	12,9	n.a.	0,0	23,6	n.a.
Aruntani	12,7	13,8	8,6	22,2	23,0	3,6
Otros	110,5	114,6	3,7	227,3	239,5	5,4
TOTAL	472,7	450,7	-4,7	936,9	896,1	-4,4

Fuente: MINEM

Gráfico 6



23. **La extracción de zinc cayó 4,9 por ciento** por la menor producción de Empresa Minera Los Quenuales (-32,8 por ciento) en su Unidad Minera Isayacruz⁴, la cual a partir del 26 de febrero suspendió temporalmente sus actividades, producto de la caída en el precio de los metales⁵. En este mismo sentido contribuyó la menor producción de Volcan (-8,1 por ciento) debido a que no proveyó de concentrados a Doe Run, sin embargo, el impacto fue atenuado por un mayor destino de su producción de concentrados a la exportación.

El Brocal disminuyó 19,7 por ciento, por menores leyes registradas en sus operaciones en la Mina del Tajo Norte; y Compañía Minera Raura (-80,5 por ciento), cuyas actividades se han visto afectadas por huelgas de trabajadores de las empresas que prestan servicio a la mina. Este resultado fue atenuado por la mayor producción de Compañía Minera Antamina (20,5 por ciento) que aportó 4,1 puntos porcentuales a la producción del metal. En lo que va del año la producción de zinc acumula un crecimiento de 0,4 por ciento.

Cuadro 8

Producción de Zinc
(En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Compañía Minera Antamina	23,7	28,5	20,5	53,3	66,6	24,8
Volcan Compañía Minera	23,0	21,2	-8,1	46,1	43,6	-5,4
Empresa Minera Los Quenuales	16,6	11,1	-32,8	34,1	27,4	-19,6
Compañía Minera Milpo	10,1	11,6	15,0	19,6	23,6	20,7
Empresa Administradora Chungar	4,9	6,7	35,4	11,0	14,7	33,0
Sociedad Minera El Brocal	6,0	4,9	-19,7	14,3	10,6	-25,7
Compañía Minera Atacocha	5,2	4,4	-15,5	10,5	9,7	-7,8
Otros	30,1	25,4	-15,6	60,5	54,1	-10,5
TOTAL	119,7	113,8	-4,9	249,4	250,3	0,4

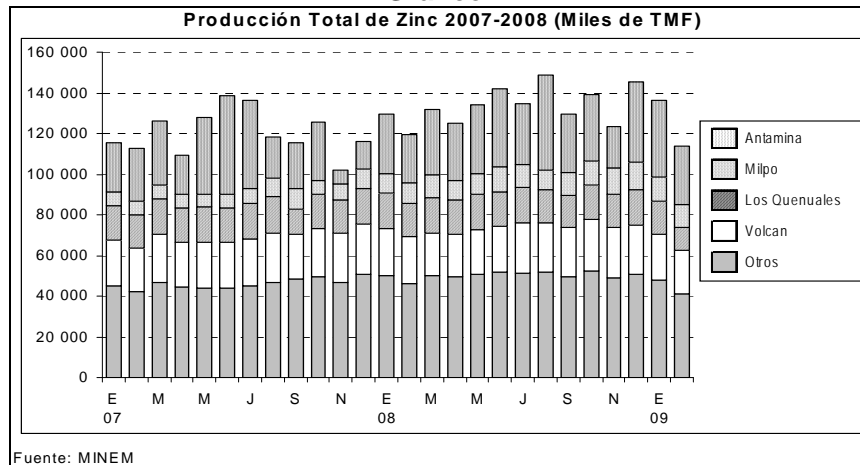
Fuente: MINEM

⁴ Empresa Minera Los Quenuales en el 2008 fue la tercera mayor productora de zinc, con una participación del 12,7 por ciento de la producción de este metal, y su unidad Minera Isayacruz es la más importante, ya que en el 2008 representó el 85,9 de su producción de concentrados de zinc.

⁵ Entre setiembre 2008 y febrero de 2009 el precio del zinc cayó 35,9 por ciento.



Gráfico 7



24. La **producción de molibdeno se contrajo 52,7 por ciento** en febrero. La menor producción de Antamina (-75,8 por ciento) y Southern (-46,4 por ciento) no pudo ser compensada por Cerro Verde (110,8 por ciento).

Cuadro 9
Producción de Molibdeno
(en toneladas métricas)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Southern	777	417	-46,4	1 456	1 188	-18,4
Antamina	918	222	-75,8	963	691	-28,2
Cerro Verde	100	210	110,8	170	444	160,8
Total	1 794	849	-52,7	2 589	2 323	-10,3

Fuente: MINEM

25. La **producción de cobre disminuyó 2,8 por ciento**, principalmente por la menor producción de Compañía Minera Antamina (-14,0 por ciento), Cerro Verde (-9,9 por ciento), debido a que en febrero hubo huelgas de los trabajadores de la empresa⁶; y Xstrata Tintaya (-10,4 por ciento), que enfrenta menores leyes. Este resultado fue atenuado por la entrada en operación de Gold Fields La Cima que aportó 3,7 puntos porcentuales a la producción de este mineral y Southern Perú Copper Corporation (3,2 por ciento). A febrero la producción del metal acumula un crecimiento de 11,0 por ciento.

⁶ Los trabajadores pararon en 2 ocasiones en el mes, por espacio de 2 a 3 días, exigiendo un mayor pago por concepto de reparto de utilidades.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Cuadro 10

Producción de Cobre

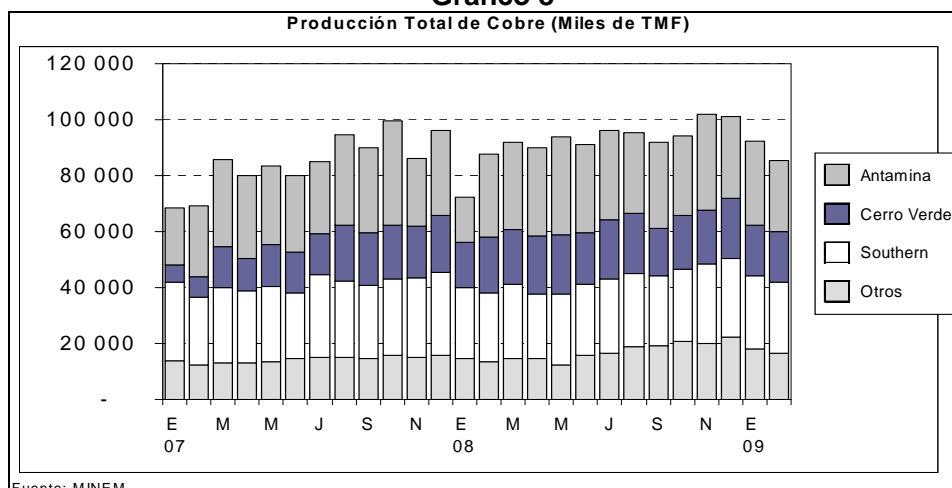
(En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Compañía Minera Antamina	29,4	25,3	-14,0	45,5	55,0	21,0
Southern Peru Copper Corporation	24,6	25,4	3,2	50,3	51,4	2,4
Sociedad Minera Cerro Verde	20,1	18,2	-9,9	36,2	36,5	0,9
Xstrata Tintaya	5,1	4,6	-10,4	11,4	10,3	-9,4
Gold Fields La Cima	0,0	3,2	n.a.	0,0	5,8	n.a.
Compañía Minera Condestable	1,9	1,9	0,1	3,3	4,0	19,7
Otros	6,5	6,7	3,6	16,5	18,3	11,0
TOTAL	87,7	85,2	-2,8	160	177	11,0

Fuente: MINEM

Gráfico 8

Producción Total de Cobre (Miles de TMF)



Fuente: MINEM

26. **La producción de hierro cayó 12,6 por ciento** con respecto a febrero 2008 por la menor producción de Shougang en su yacimiento Marcona en Ica. Con esto la producción de hierro acumula una caída de 13,4 por ciento en lo que va del año.
27. **La producción de plomo descendió 7,5 por ciento**, correspondiente a la menor producción de Volcan (-17,6 por ciento) en sus unidades de San Cristóbal y Cerro de Pasco; Compañía Minera Los Quenuales (-46,6 por ciento); Perubar (-100 por ciento) que paralizó sus actividades desde el 28 de noviembre de 2008 y Sociedad Minera el Brocal (-22,9 por ciento), la cual ha registrado menores leyes en los concentrados de plomo desde finales del 2008. Este resultado fue atenuado por la mayor producción de Sociedad Minera Corona (173,7 por ciento), ante las inversiones realizadas en las minas Mascota y Cachi Cachi y la nueva planta de procesamiento de su Unidad Yauricocha. La producción de plomo a febrero cayó 5,8 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Cuadro 11

Producción de Plomo

(En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Volcan Compañía Minera	7,0	5,8	-17,6	14,4	12,1	-15,5
Empresa Administradora Chungar	1,8	2,1	17,0	4,1	4,4	7,7
Compañía Minera Milpo	1,5	1,8	25,5	3,1	3,8	21,4
Sociedad Minera El Brocal	2,4	1,8	-22,9	5,1	3,6	-29,5
Sociedad Minera Corona	0,6	1,6	173,7	1,1	3,3	187,1
Empresa Minera Los Quenuales	1,8	1,0	-46,6	3,8	3,1	-19,4
Perubar	0,7	0,0	-100,0	1,4	0,0	-100,0
Otros	18,2	15,9	-12,4	37,2	33,1	-10,9
TOTAL	26,2	24,2	-7,5	54,4	51,2	-5,8

Fuente: MINEM

28. La **producción de estaño se redujo 6,5 por ciento** por la menor producción de Minsur en su mina San Rafael en Puno debido a menores leyes obtenidas en los concentrados de este metal. Con este resultado, en los primeros meses del año la producción de este metal acumula una caída de 4,0 por ciento.

29. La **plata**, fue el único metal que registró un resultado positivo, con un **aumento 13,6 por ciento**. Influyó la mayor producción de Minera Suyamarca (175,8 por ciento), que aportó 3,9 puntos porcentuales; Compañía Minera Ares⁷ (23,3 por ciento), en su unidad Arcata de Arequipa; y Buenaventura (23,4 por ciento), en su unidad minera Uchucchacua en Pasco, que en agosto de 2008 completó la ampliación de la planta concentradora e iniciaron el nuevo circuito de flotación. Asimismo, destacaron los incrementos en la producción de Antamina (25,8 por ciento) y Volcan (18,9 por ciento), que contribuyeron 4,8 por ciento al crecimiento del metal. A febrero la producción de plata acumula un incremento de 11,3 por ciento.

Cuadro 12

Producción de Plata

(En miles de kilogramos finos)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Volcan Compañía Minera	35,1	41,8	18,9	80,2	91,9	14,6
Compañía De Minas Buenaventura	31,3	38,6	23,4	65,5	73,5	12,3
Compañía Minera Ares	29,1	35,9	23,3	54,6	72,0	31,9
Compañía Minera Antamina	24,7	31,1	25,8	46,7	67,1	43,5
Pan American Silver Mina Quiruvilca	13,1	13,2	0,2	26,6	26,9	1,0
Minera Suyamarca Sociedad Anonima Cerrada	5,9	16,4	175,8	10,0	23,5	135,0
Southern Peru Copper Corporation	10,5	9,9	-5,8	21,0	20,7	-1,6
Empresa Administradora Chungar	7,2	10,7	48,6	16,4	20,2	23,3
Sociedad Minera El Brocal	12,0	12,5	4,1	27,2	19,9	-27,0
Otros	99,5	95,2	-4,4	202,1	196,8	-2,6
TOTAL	268,6	305,2	13,6	550,3	612,4	11,3

Fuente: MINEM

⁷ Cabe indicar que Minera Suyamarca y Minera Ares pertenecen al grupo Hoschild, este grupo decidió desde el IV trimestre de 2008 incrementar fuertemente la producción de la mina Pallancata (Minera Suyamarca) y Arcata (Minera Ares); y reducir la producción de la mina Selene, especialmente para procesar parte del mineral extraído de la mina Pallancata.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

30. Por su parte, la **refinación de metales no ferrosos** disminuyó 5,8 por ciento debido a la menor producción de plomo y oro refinado por parte de Doe Run (-6,3 por ciento) y de zinc refinado por parte de Votorantim Cajamarquilla (-7,0 por ciento), por una menor demanda internacional; atenuado por la mayor producción de ánodos de cobre por parte de Southern Perú (4,3 por ciento).
31. La **producción de hidrocarburos aumentó 15,0 por ciento**, como reflejo de la mayor extracción de hidrocarburos líquidos (19,5 por ciento) y atenuado por la producción de gas natural que registró una leve caída de 0,5 por ciento.
32. La **producción de hidrocarburos líquidos que aumentó 19,5 por ciento**, reflejando el inicio de explotación en el lote 56 de Pluspetrol en setiembre. Este resultado fue atenuado por el agotamiento natural de los pozos que posee Pluspetrol en el Lote 1-AB. En el periodo enero-febrero la producción de petróleo crudo acumula un aumento de 28,8 por ciento.

Cuadro 13

Producción de Petróleo Crudo
(En miles de barriles diarios)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Petrobras (Ex-Perez Compac): Lote X	14,0	13,9	-1,3	14,0	14,1	0,5
Petrotech: Lote Z- 2B	10,8	10,8	0,6	11,3	11,9	5,5
Pluspetrol: Lote I-AB	25,4	15,2	-40,4	24,7	15,8	-35,9
Pluspetrol: Lote 8	16,1	15,2	-5,4	16,5	15,7	-4,8
Otros contratistas	10,7	14,1	31,8	10,9	14,2	29,7
Camisea I Lote 88 Pluspetrol LGN	34,7	31,0	-10,6	31,0	30,9	-0,1
BPZ	1,0	2,9	207,9	0,9	4,2	345,6
Pluspetrol: Lote 56	0,0	34,6	n.a.	0,0	34,8	n.a.
Total (miles de barriles diarios)	114	141	23,7	110,7	145,0	31,0
Memo: Total (miles de barriles)	3 309	3 954	19,5	6 641	8 555	28,8

Fuente: Perúpetro

33. La **producción de gas natural registró** una leve caída en febrero (-0,5 por ciento), principalmente por la menor producción de Petrotech en el Lote Z-2B y Petrobras en el Lote X, ambos en Piura. Este resultado fue atenuado por la mayor producción de Pluspetrol en el lote 88 de Camisea, el cual representa alrededor el 80 por ciento de la producción total de gas. Sin embargo, durante el primer bimestre del año la producción de gas natural acumula un crecimiento de 14,1 por ciento.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Cuadro 14

Producción de Gas Natural
(En millones de pies cúbicos diarios)

	Febrero			Año		
	2008	2009	Var. %	2008	2009	Var. %
Petrobras - Lote X	8,6	7,3	-15,6	9,4	7,4	-21,3
Petrotech - Lote Z-2B	11,3	5,5	-51,0	12,1	6,5	-46,2
Sapet - Lote VII y VI	1,5	0,0	-100,0	2,1	0,3	-84,1
Aguaytía - Lote 31-C	31,8	32,7	2,7	32,6	32,1	-1,6
Otros	4,8	5,2	6,7	5,0	5,4	7,3
Camisea I (Lote 88)	212,7	228,4	7,4	187,5	236,8	26,3
Total (MPCD)	271	279	3,1	249	289	16,0
Memo: Total (MPC)	7 850	7 813	-0,5	14 928	17 027	14,1

Fuente: Perúpetro

34. En el mes, la **refinación de petróleo** registró un aumento de 27,2 por ciento, por la mayor producción de diesel, GLP y gasolina natural por parte de Pluspetrol (84,9 por ciento), por la incorporación del Lote 56 y, de diesel y gasolinas por parte de Petroperú (35,8 por ciento).

I.4 Sector manufactura

I.4.i Manufactura primaria

35. En febrero, la **producción de la manufactura de procesamiento de recursos primarios aumentó 1,6 por ciento**, principalmente por la mayor producción de la refinación de petróleo; productos cárnicos y azúcar; atenuada por la menor producción de la industria pesquera y de la refinación de metales no ferrosos.

Cuadro 15
MANUFACTURA PRIMARIA

CIU - RAMAS DE ACTIVIDAD	Pond. 2008 1/	Febrero		Enero - Febrero	
		Var. % anual	Contribución al crecimiento	Var. % anual	Contribución al crecimiento
MANUFACTURA PRIMARIA	100,0	1,6	1,6	3,3	3,3
Azúcar	4,6	34,4	1,6	16,2	0,9
Productos cárnicos	31,0	8,5	2,7	7,0	2,3
Harina y aceite de pescado	9,1	-64,9	-0,9	-48,1	-0,9
Conservas y productos congelados de pescado	12,8	-30,3	-6,4	-25,4	-5,0
Refinación de metales no ferrosos	22,7	-5,8	-1,2	-3,2	-0,6
Refinación de petróleo	19,8	27,2	5,7	31,9	6,5

1/ Ponderaciones referenciales promedio del año 2007.

Fuente: Ministerio de la Producción.

I.4.ii Manufactura no primaria

36. En febrero, la manufactura no primaria disminuyó 9,1 por ciento, continuando con la caída observada el mes anterior. Así, la producción manufacturera registra un descenso de 6,6 por ciento en los primeros dos meses del año, reflejando la disminución de las exportaciones, la desaceleración del consumo y la inversión privada y el proceso de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

desacumulación de existencias que viene enfrentando una gran mayoría de las empresas para equilibrar la producción con las nuevas condiciones de menor demanda, producto de la crisis financiera internacional.

37. De la disminución mostrada por la manufactura no primaria en el mes, 69 por ciento corresponde al menor crecimiento del mercado interno y 31 por ciento a la menor demanda por exportaciones.
38. Al interior del componente de manufactura por demanda interna contrastó el crecimiento de las ramas destinadas al sector construcción, que incrementaron 4,1 por ciento, por mayor producción de cemento y materiales para construcción; en tanto cayeron las de bienes de capital (-22,7 por ciento); los de diversos insumos químicos, plásticos y papel (-8,7 por ciento) y bienes de consumo (-7,3 por ciento), destacando dentro de este último rubro la caída en el grupo textil.

Cuadro 16
Crecimiento de la manufactura no primaria por demanda interna: Febrero 2009
 (Variación porcentual anual)

Consumo Masivo	-7,3	Orientada a la Construcción	4,1
<i>Productos farmacéuticos</i>	20,9	<i>Materiales para la construcción</i>	8,0
<i>Productos alimenticios diversos</i>	14,0	<i>Cemento</i>	6,7
<i>Otros artículos de papel y cartón</i>	7,3	<i>Pinturas, barnices y lacas</i>	-10,8
<i>Bebidas gaseosas</i>	2,8	<i>Productos abrasivos</i>	-28,8
<i>Productos lácteos</i>	-0,2		
<i>Manufacturas diversas</i>	-0,7	Metal mecánica, maquinaria y equipo	-22,7
<i>Productos de tocador y limpieza</i>	-5,2	<i>Productos metálicos</i>	-16,5
<i>Cerveza y malta</i>	-8,3	<i>Maquinaria y equipo</i>	-20,5
<i>Madera y muebles</i>	-16,9	<i>Material de transporte</i>	-20,8
<i>Aceites y grasas</i>	-20,8	<i>Maquinaria eléctrica</i>	-21,7
<i>Prendas de vestir</i>	-25,8	<i>Industria del hierro y acero</i>	-33,7
Insumos	-8,7		
<i>Actividades de edición e impresión</i>	26,0		
<i>Papel y cartón</i>	1,4		
<i>Plásticos</i>	-9,8		
<i>Caucho</i>	-14,1		
<i>Explosivos, esencias naturales y químicas</i>	-20,4		
<i>Envases de papel y cartón</i>	-24,5		
<i>Vidrio</i>	-30,2		
<i>Sustancias químicas básicas</i>	-32,5		

^{1/} Incluye principalmente artículos de bisutería, joyería y artículos de oficina.

39. En febrero, **crecieron 11 de los 38 grupos industriales.**

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Cuadro 17
MANUFACTURA NO PRIMARIA

CIU - RAMAS DE ACTIVIDAD	Pond. 2008 ^{1/}	Diciembre 2008		Enero 2009		Febrero 2009	
		Var. % anual	Contribución al crecimiento	Var. % anual	Contribución al crecimiento	Var. % anual	Contribución al crecimiento
MANUFACTURA NO PRIMARIA	100.0	2.5	2.5	-4.1	-4.1	-9.1	-9.1
<u>Alimentos y bebidas</u>	<u>22.5</u>	<u>5.5</u>	<u>1.9</u>	<u>-0.7</u>	<u>-0.1</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
Productos lácteos	3,0	6,5	0,3	-0,8	0,0	-0,2	0,0
Molinería y panadería	6,5	10,3	0,8	0,9	0,1	12,8	0,7
- Arroz pilado	1,4	55,1	0,7	-20,0	-0,2	37,2	0,2
- Resto	5,1	1,7	0,1	5,9	0,3	9,6	0,5
Aceites y grasas	1,7	-14,2	-0,3	-15,7	-0,3	-20,8	-0,4
Alimentos para animales	0,6	2,7	0,0	2,6	0,0	9,8	0,1
Productos alimenticios diversos	1,0	10,3	0,2	18,5	0,2	14,0	0,1
Cerveza y malta	2,6	4,3	0,2	2,9	0,1	-8,3	-0,2
Bebidas gaseosas	2,7	25,3	0,8	19,6	0,7	2,8	0,1
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	4,3	-5,2	-0,3	-17,0	-0,7	-9,4	-0,3
<u>Textil</u>	<u>14.4</u>	<u>-19.2</u>	<u>-2.6</u>	<u>-22.9</u>	<u>-3.1</u>	<u>-26.2</u>	<u>-3.7</u>
Hilados, tejidos y acabados	3,1	-12,8	-0,3	-20,5	-0,6	-24,9	-0,7
Prendas de tejidos de punto	3,3	-18,9	-0,6	-32,4	-1,2	-35,9	-1,2
Cuerdas, cordeles y redes	0,2	-40,7	-0,1	-67,6	-0,2	-69,3	-0,2
Cuero	0,2	-20,0	0,0	-27,6	-0,1	-4,6	0,0
Otras prendas de vestir	7,1	-20,7	-1,5	-21,7	-1,4	-25,8	-1,8
<u>Madera y muebles</u>	<u>4.3</u>	<u>16.0</u>	<u>0.8</u>	<u>-8.3</u>	<u>-0.3</u>	<u>-16.9</u>	<u>-0.7</u>
<u>Industria del papel e imprenta</u>	<u>11.2</u>	<u>29.2</u>	<u>3.2</u>	<u>23.4</u>	<u>2.5</u>	<u>12.9</u>	<u>1.3</u>
Papel y cartón	1,7	-9,4	-0,2	1,3	0,0	1,4	0,0
Envases de papel y cartón	0,6	11,2	0,2	-19,3	-0,1	-24,5	-0,1
Otros artículos de papel y cartón	4,2	43,0	1,5	38,4	1,1	7,3	0,2
Actividades de edición e impresión	4,8	38,2	1,8	29,3	1,5	26,0	1,2
<u>Productos químicos, caucho y plásticos</u>	<u>16.4</u>	<u>-5.0</u>	<u>-0.4</u>	<u>-4.1</u>	<u>-0.5</u>	<u>-14.6</u>	<u>-2.2</u>
Sustancias químicas básicas	2,3	-40,6	-0,9	-28,2	-0,7	-32,5	-0,8
Fibras sintéticas	0,3	-56,7	-0,2	-58,1	-0,2	-22,9	-0,1
Productos farmacéuticos	1,8	21,3	0,3	-18,3	-0,3	20,9	0,4
Pinturas, barnices y lacas	1,4	19,9	0,4	50,8	0,8	-10,8	-0,2
Productos de tocador y limpieza	2,9	26,5	0,8	18,0	0,5	-5,2	-0,2
Explosivos, esencias naturales y químicas	2,8	-6,1	-0,2	-3,7	-0,1	-20,4	-0,5
Caucho	0,9	-56,8	-0,5	-8,8	-0,1	-14,1	0,0
Plásticos	2,6	7,5	0,2	-8,8	-0,2	-9,8	-0,3
Plaguicidas, abonos compuestos y plásticos primarios	1,3	-13,7	-0,2	-12,1	-0,2	-46,5	-0,6
<u>Minerales no metálicos</u>	<u>12.2</u>	<u>7.7</u>	<u>1.2</u>	<u>3.3</u>	<u>0.6</u>	<u>-2.5</u>	<u>-0.1</u>
Vidrio	2,5	-0,9	0,0	-6,8	-0,2	-30,2	-0,9
Cemento	4,6	1,2	0,1	6,5	0,4	6,7	0,4
Materiales para la construcción	5,0	20,8	1,2	7,3	0,4	8,0	0,5
Productos abrasivos	0,2	-30,8	-0,1	-20,9	0,0	-28,8	-0,1
<u>Industria del hierro y acero</u>	<u>4.1</u>	<u>-68.6</u>	<u>-3.0</u>	<u>-49.9</u>	<u>-2.3</u>	<u>-33.7</u>	<u>-1.5</u>
<u>Productos metálicos, maquinaria y equipo</u>	<u>11.6</u>	<u>13.3</u>	<u>1.7</u>	<u>-11.4</u>	<u>-1.3</u>	<u>-18.6</u>	<u>-2.2</u>
Productos metálicos	6,9	19,1	1,3	-8,9	-0,6	-16,5	-1,1
Maquinaria y equipo	0,8	72,1	0,5	-43,3	-0,4	-20,5	-0,2
Maquinaria eléctrica	2,1	-6,4	-0,1	-11,9	-0,3	-21,7	-0,4
Material de transporte	1,9	-2,2	0,0	-1,2	0,0	-20,8	-0,4
<u>Manufacturas diversas ^{2/}</u>	<u>3.4</u>	<u>-11.0</u>	<u>-0.3</u>	<u>11.6</u>	<u>0.4</u>	<u>-0.7</u>	<u>0.0</u>

^{1/} Ponderaciones referenciales promedio del año 2008.

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

Fuente: Ministerio de la Producción.

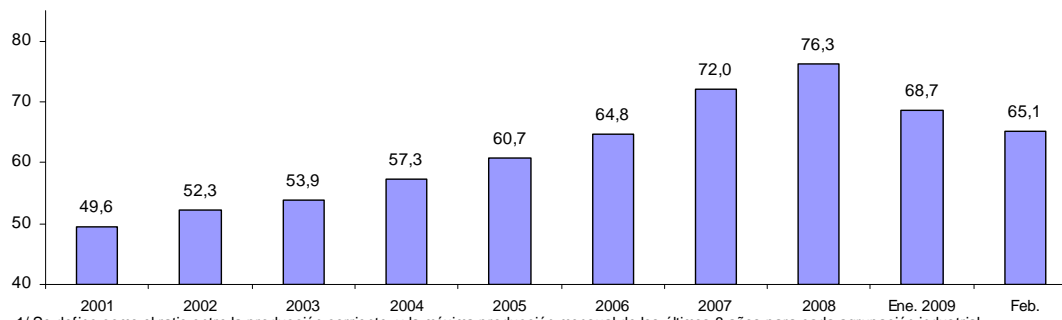
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

40. El índice de utilización de capacidad instalada de la manufactura no primaria alcanzó 65,1 por ciento en febrero, frente a 71,7 por ciento en igual mes del 2008.

Gráfico 9

Tasa de Utilización de Capacidad Instalada de la Manufactura no Primaria 1/



1/ Se define como el ratio entre la producción corriente y la máxima producción mensual de los últimos 8 años para cada agrupación industrial.
Fuente: Ministerio de la Producción.

41. El grupo **alimentos y bebidas** mantuvo su nivel de actividad en el mes, dado que la menor actividad en los rubros conservas de alimentos, chocolatería; cerveza y malta; aceites y grasas; y productos lácteos, pudo ser compensada por la mayor producción de arroz pilado, productos de panadería y bebidas gaseosas.

Molinería y Panadería (12,8 por ciento), con una mayor producción de productos de panadería (15,6 por ciento), fideos (12,2 por ciento) y productos de molinería (7,3 por ciento); en éste último caso, por la mayor producción de arroz pilado (37,2 por ciento), atenuado por la menor producción de harina de trigo (-11,4 por ciento).

Cuadro 18

PRODUCCIÓN DE ARROZ PILADO Y HARINA DE TRIGO
(Miles de toneladas)

	Arroz pilado		Harina de trigo	
	Prod.	Var. %	Prod.	Var. %
Enero 2008	131,2	22,7	71,2	-5,6
Febrero	68,1	-2,8	87,6	9,8
Marzo	125,5	0,2	82,6	-7,7
Abril	180,1	34,5	83,2	8,4
Mayo	322,2	-9,9	91,8	3,9
Junio	428,6	13,3	88,7	-4,7
Julio	177,4	39,0	85,6	-8,4
Agosto	69,2	18,0	90,6	-8,6
Setiembre	70,5	7,7	96,3	2,5
Octubre	76,6	16,8	93,5	-7,6
Noviembre	106,1	17,3	90,5	1,1
Diciembre	187,5	55,1	81,1	20,4
Año 2008	1 943,1	14,3	1 042,8	-0,5
Enero 2009	105,2	-20,0	85,9	20,6
Febrero	93,6	37,2	77,7	-11,4
Enero - Febrero	198,8	-0,2	163,6	3,0

Fuente: Ministerio de Agricultura.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Productos alimenticios diversos (14,0 por ciento), con una mayor producción de sazónadores, sopas y cremas deshidratadas por la incorporación de nuevos productos de estas líneas al mercado, así como de mayores exportaciones a Chile, Colombia, Ecuador y Bolivia de las empresas de mayor representación en el rubro.

Bebidas gaseosas (2,8 por ciento), destacan las promociones y estrategias de marketing de las empresas de la rama para impulsar sus ventas.

Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas (-9,4 por ciento), por menor producción de espárragos en conserva (-34,8 por ciento) y congelados (-59,6 por ciento); de jugos y refrescos diversos (-2,3 por ciento), vinos y espumantes (-31,6 por ciento) y pisco (-10,3 por ciento) atenuada por la mayor producción de ketchup (39,5 por ciento), cocoa (4,7 por ciento) y chocolates y caramelos diversos (6,8 y 1,1 por ciento respectivamente).

Cerveza y malta (-8,3 por ciento) por la corrección de inventarios en las cervecerías líderes. En la campaña octubre 2008-febrero 2009 se produjo 528 millones de litros de cerveza (récord histórico), superior en 20,6 por ciento al promedio de los últimos tres años previos.

Aceites y grasas (-20,8 por ciento), asociadas a menores ventas de aceite vegetal (-19,9 por ciento) y margarina (-17,4 por ciento).

Productos lácteos (-0,2 por ciento), por una menor producción de leche evaporada ante la caída de sus exportaciones.

42. El grupo de productos **textiles disminuyó 26,2 por ciento** en febrero, lo cual restó 3,7 puntos porcentuales a la producción del mes.

El rubro hilados, tejidos y acabados cayó 24,9 por ciento, restando 0,7 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria. El resultado del mes reflejó la menor demanda tanto interna como externa de telas e hilados que registran las empresas de esta industria; aunado a una mayor competencia con hilados procedentes de la India, China y otros países asiáticos.

El rubro de prendas y tejidos de punto cayó 35,9 por ciento, lo cual restó 1,2 puntos porcentuales a la producción de la manufactura no primaria. Este resultado se explica por un menor número de pedidos de parte de los clientes de las firmas del rubro, debido a que poseen altos inventarios.

43. La **industria de madera y muebles disminuyó 16,9 por ciento** y restó 0,7 puntos porcentuales a la manufactura no primaria. El resultado del mes responde a la menor actividad de las empresas madereras, las cuales están afectadas por menores exportaciones a mercados como México, Estados Unidos y Colombia. Asimismo, también se registró caídas en la producción de colchones.

44. La **industria de papel e imprenta aumentó 12,9 por ciento** y contribuyó con 1,3 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria.

La rama de actividades de edición e impresión aumentó 26,0 por ciento y aportó 1,2 puntos porcentuales a la manufactura no primaria, como reflejo de las mayores exportaciones de encartes y catálogos publicitarios a Venezuela, Colombia, Ecuador y



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Bolivia; y de mayores ventas en ejemplares y publicidad de las principales empresas periodísticas.

La producción de otros artículos de papel y cartón registró un aumento de 7,3 por ciento y aportó 0,2 puntos porcentuales a la manufactura no primaria, correspondiente a la ampliación de capacidad instalada, de una de la empresa líder en este rubro.

La rama de papel y cartón aumentó 1,4 por ciento, como resultado de las ampliaciones en planta y compra de nuevo molinos que realizaron las empresas del rubro; sin embargo, este resultado fue atenuado por la menor demanda de cartón para envases por parte del sector agroexportador.

La producción de envases de papel y cartón disminuyó 24,5 por ciento, por la menor actividad derivada de una contracción en las exportaciones agrícolas y manufactureras, lo cual se reflejó a su vez en una menor producción de cajas de cartón, bolsas de cemento y azúcar.

45. El rubro **productos químicos, caucho y plásticos** disminuyó 14,6 por ciento y restó 2,2 puntos porcentuales a la producción de la manufactura no primaria.

La rama de sustancias químicas básicas disminuyó 32,5 por ciento y restó 0,8 puntos porcentuales a la manufactura no primaria. Este resultado corresponde a la menor producción gases industriales, ante una menor actividad siderúrgica; y por menores exportaciones de colorantes y de sulfato y monóxido de plomo.

La fabricación de explosivos, esencias naturales y químicas disminuyó 20,4 por ciento y restó 0,5 punto al resultado de la manufactura no primaria. Este resultado es explicado por una caída en la demanda por explosivos por parte de empresas mineras; además de una sobre acumulación de inventarios en el mes de enero.

La rama de caucho decreció 14,1 por ciento en enero, debido a que las empresas líderes del rubro registraron una caída en las ventas destinadas al mercado interno y externo, en este último se han visto afectadas sus exportaciones a Ecuador.

La producción de pinturas, barnices y lacas decreció 10,8 por ciento y restó 0,2 puntos a la variación de la actividad de la manufactura no primaria. Este resultado es explicado por una menor comercialización de pinturas, ante una baja en la demanda del estado y el sector privado, reportados por las firmas de mayor participación en el rubro.

La rama de productos de plásticos decreció 9,8 por ciento; como reflejo de la menor producción de envases pet (-6,6 por ciento); envases y envolturas flexibles (-27,3 por ciento), por una menor producción de cajas de gaseosa y cerveza; y de tuberías PVC (-11,8 por ciento).



Cuadro 19
PRODUCCIÓN DE PRODUCTOS PLÁSTICOS
(Variaciones porcentuales)

	2009		
	Ene.	Feb.	Ene.-Feb.
Productos plásticos	-8,8	-9,8	-9,3
Envases pet	-8,9	-6,6	-7,8
Envases y envolturas flexibles	-15,1	-27,3	-21,2
Tuberías PVC	15,8	-11,8	1,3
Plásticos diversos	-17,8	9,1	-5,0

Fuente: Ministerio de la Producción.

Productos farmacéuticos creció 20,9 por ciento y sumó 0,4 puntos a la variación de la manufactura no primaria. Destacan los incrementos en la producción de las principales firmas del rubro para atender pedidos pendientes, licitaciones ganadas con el Ministerio de Salud, aunado a la introducción de nuevos productos y marcas.

46. **Minerales no metálicos disminuyó 2,5 por ciento** y restó 0,1 puntos porcentuales a la manufactura no primaria.

La producción de vidrio decreció 30,2 por ciento. Este resultado refleja la menor producción actividad de las empresa de mayor contribución en la rama.

La producción de materiales para construcción creció 8,0 por ciento y aportó 0,5 puntos porcentuales a la producción de la manufactura no primaria; este resultado corresponde a la mayor producción de concreto premezclado y de fibrocemento (25,1 por ciento) la cual continúa siendo impulsada por obras de construcción en Lima así como proyectos de construcción en provincias.

La producción de cemento se incrementó 6,7 por ciento y contribuyó con 0,4 de punto porcentual a la tasa de crecimiento del sector, correspondiente a una mayor actividad de las principales empresas cementeras del país, cuyo nivel de producción viene siendo impulsada por la mayor demanda de parte obras de construcción de viviendas, oficinas e infraestructura que se ejecutan en el país.

47. **La industria de hierro y acero registró una disminución de 33,7 por ciento** y, restó 1,5 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria. Este resultado, obedece a la menor actividad siderúrgica, la cual fue atenuada por las mayores exportaciones de piezas fundidas para el sector minero, principalmente a Estados Unidos.

48. **Productos metálicos, maquinaria y equipo cayó 18,6 por ciento** y restó 2,2 puntos porcentuales a la manufactura no primaria.

La fabricación de productos metálicos disminuyó 16,5 por ciento, restando 1,1 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria, explicado por la menor producción de alambres y materiales para construcción; electrodos para soldadura, debido tanto a una caída en la demanda interna principalmente de parte de

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

empresas mineras, como a altos inventarios acumulados. Asimismo, cayó la producción de envases metálicos, artículos de ferretería y artículos metálicos de uso estructural, este último por una baja en la demanda principalmente de empresas mineras.

La producción de *maquinaria eléctrica* decreció -21,7 por ciento explicado por la menor producción de motores, generadores y transformadores eléctricos (-45,1 por ciento), debido a que una empresa importante dejó de fabricar transformadores desde enero de 2009; la menor producción de aparatos de distribución eléctrica (-28,3 por ciento) y de hilos y cables eléctricos (-2,6 por ciento).

La caída de *materia de transporte* (-20,8 por ciento), refleja principalmente la menor producción de autopartes y repuestos para vehículos (-23,6 por ciento), ante una menor demanda y pedidos de exportación a Bolivia, Ecuador, Brasil y Venezuela que registraron las principales empresas de este rubro.

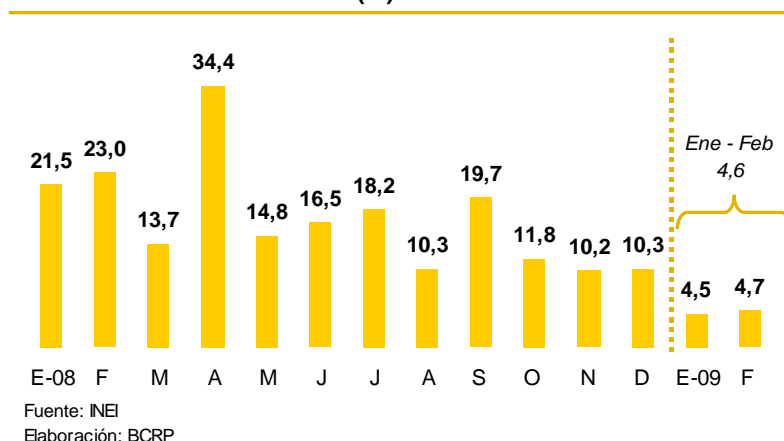
La producción de *maquinaria y equipo* cayó 20,5 por ciento y restó 0,2 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento de la manufactura no primaria, como resultado de la menor producción de maquinaria para minería y obras de construcción (-21,8 por ciento); y de bombas, compresores, grifos y válvulas.

49. El rubro *manufacturas diversas* disminuyó 0,7 por ciento en el mes debido a la menor producción de etiquetas, cremalleras y otros artículos relacionados a la industria textil, ante una menor demanda interna y menores exportaciones a Argentina y Brasil. Asimismo, influyó la menor producción de artículos de bisutería y joyería.

1.5 Sector Construcción

50. El sector construcción creció 4,7 por ciento en el segundo mes del año, continuando así la desaceleración frente al crecimiento de 2 dígitos alcanzados durante el 2008. Este resultado refleja la desaceleración en los despachos locales de cemento, que en el mes crecieron 5,1 por ciento, y en el avance físico de obras (21,9 por ciento).

Gráfico 10
Tasa de Variación (%) del Sector Construcción



51. El incremento de los despachos locales de cemento correspondió a los mayores despachos de las principales empresas de esta industria.



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

52. Los indicadores del sector construcción mostraron resultados mixtos durante el mes de febrero. Por un lado, la producción de cemento y ladrillos se incrementó en 5,5 por ciento y 0,4 por ciento, respectivamente; mientras que los materiales destinados al acabado y decoración de edificaciones, como barnices, pintura y esmalte decrecieron en 1,4 por ciento, 8,9 por ciento y 13,2 por ciento, respectivamente.

Cuadro 20
Indicadores del Sector Construcción
(variación porcentual anual)

	Nov 08	Dic 08	Ene 09	Feb 09
Cemento Portland	13,8	1,8	6,9	5,5
Ladrillos	0,4	4,3	2,0	0,4
Barnices convencionales	-1,6	22,7	-0,6	-1,4
Pintura látex	7,1	18,3	-4,1	-8,9
Esmaltes convencionales	1,2	-4,1	-12,7	-13,2

Fuente: PRODUCE

Elaboración: BCRP

Recuadro 2
Incentivos al Sector Construcción en un Contexto de Crisis

En el mes de marzo, se aprobaron diversas medidas que buscan incentivar la expansión del sector construcción, en particular atraer mayores inversiones que ofrezcan unidades residenciales e impulsar el acceso al crédito para adquirir viviendas dirigidas a los segmentos C, D y E. Estas medidas son: aumento de la tasa de depreciación a 20 por ciento, reducción del costo de financiamiento del Fondo Mivivienda y reducción de la cuota inicial mínima del Programa Techo Propio.

Medidas de Impulso al Sector Construcción

Medida	Impacto
Aumento de la tasa de depreciación de los inmuebles a 20 por ciento por 5 años	Incentivo a la inversión en construcción
Reducción del costo de financiamiento del Fondo Mivivienda a los bancos de 8,5% a 6%	Reducción en el costo del crédito para los inmuebles del programa Techo Propio
Reducción de la cuota inicial mínima del Programa Techo Propio de 10% a 3%	Posibilidad que más personas de bajos recursos accedan al programa

Fuente: Diario Gestión, El Comercio

Elaboración: BCRP

La primera medida se refiere al **aumento de la tasa de depreciación de las obras de 3 a 20 por ciento**, lo cual equivale a reducir el periodo de depreciación del inmueble de 33 a 5 años. Con esta medida, aprobada por el Congreso el 26 de marzo del 2009 y contemplada como parte del Plan de Estímulo Económico, el monto imponible al cual se aplica el impuesto a la renta se verá reducido debido a las deducciones por pago de depreciación de



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

inmuebles. De esta manera, los empresarios contarían con más recursos para invertir en más proyectos.

Cabe precisar que esta norma será de carácter temporal, al iniciarse el 1 de enero del 2010 hasta el último mes del referido año. dirigida a aquellos que generen renta de tercera categoría e inviertan en la construcción, adquisición, y mejoras de inmuebles, cuyo inicio sea en el presente año y tengan como mínimo el 80 por ciento del avance de obra al 31 de diciembre del 2010.

La segunda medida dispone que el **Fondo Mivivienda reduzca el costo de fondeo** que cobra a las entidades financieras para el programa Techo Propio, de 8,5 por ciento a 6 por ciento anual, para así reducir el costo del crédito hipotecario.

Modalidades del Programa Techo Propio

Modalidades	Características
Adquisición de vivienda nueva	Dirigida a Grupos Familiares que no tienen vivienda ni terreno donde construir una, y por medio de la cual adquieren una Vivienda de Interés Social (cuyo valor está comprendido entre las 5.5 UIT y 14 UIT).
Construcción en Sitio Propio	Dirigida a la construcción sobre el terreno o aires independizados de propiedad del jefe de familia. La vivienda a construirse debe estar dentro de los parámetros de vivienda de interés social.
Mejoramiento de vivienda	Dirigida a la remodelación, rehabilitación, culminación o ampliación de la vivienda de tipo interés social existente de propiedad del Jefe de Familia.

Fuente: Fondo Mivivienda

Elaboración: BCRP

En los próximos meses, las tasas de interés de los créditos hipotecarios para dicho programa comenzarían a reducirse, hasta llegar a 10,5 por ciento como meta. Esta tasa de 10,5 por ciento es referencial por cuanto los bancos cobrarían a cada individuo una tasa acorde al análisis de riesgo que hagan. Sin embargo, se ha dispuesto que el Banco de la Nación cobre 10 por ciento a los préstamos para viviendas de dicho programa.

Esta medida se orienta a incentivar la demanda de las familias de menores ingresos. Así, uno de los requisitos para acceder al programa es que la suma de los ingresos mensuales del grupo familiar no exceda los 0,45 UIT o su equivalente a S/. 1 597,5⁸.

Finalmente, se dispuso para el caso del programa Techo Propio que la **cuota inicial mínima se redujera** de 10 por ciento a 3 por ciento, sujeta a la evaluación de cada entidad prestadora.

⁸ Fuente: Fondo Mivivienda. Considera como valor vigente de la UIT = S/. 3 550 (al 31 de marzo del 2009).

II. Indicador de demanda interna

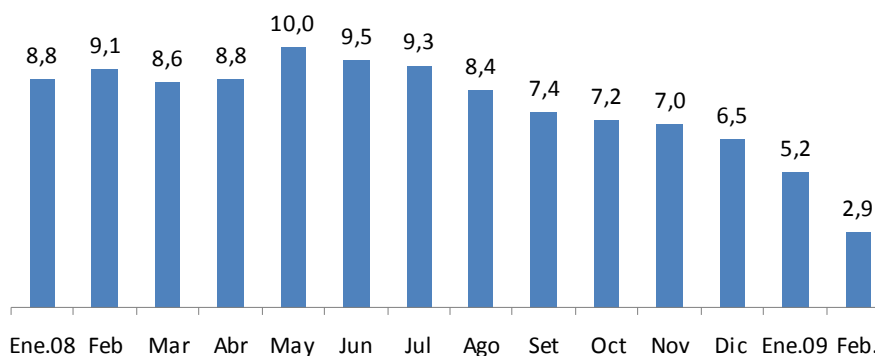
53. En febrero la **demanda interna** disminuyó 1,8 por ciento. Ello fue consecuencia del mayor descenso en los niveles de inventarios que se reflejaron no sólo en la baja tasa de expansión del mes sino también en la caída real en el nivel de importaciones.
54. El **consumo privado** sigue mostrando tasas positivas de variación, sustentadas en el crecimiento en el empleo y en los créditos de consumo otorgados por la sistema financiero. Así, esta evolución se vio reflejada en el crecimiento de las ventas de vehículos de uso familiar (5,9 por ciento), en las importaciones de electrodomésticos (5,1 por ciento) y en las ventas de supermercados y tiendas por departamento.

Durante los meses anteriores el empleo continuó creciendo, si bien a tasas menores, ha contribuido al incremento del poder adquisitivo de las familias. Así, el indicador de empleo del Ministerio de Trabajo estimado a través de una muestra a las empresas de 10 y más trabajadores en las principales ciudades del país, registró un incremento de 2,9 por ciento en el mes.

Gráfico 11

Empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores

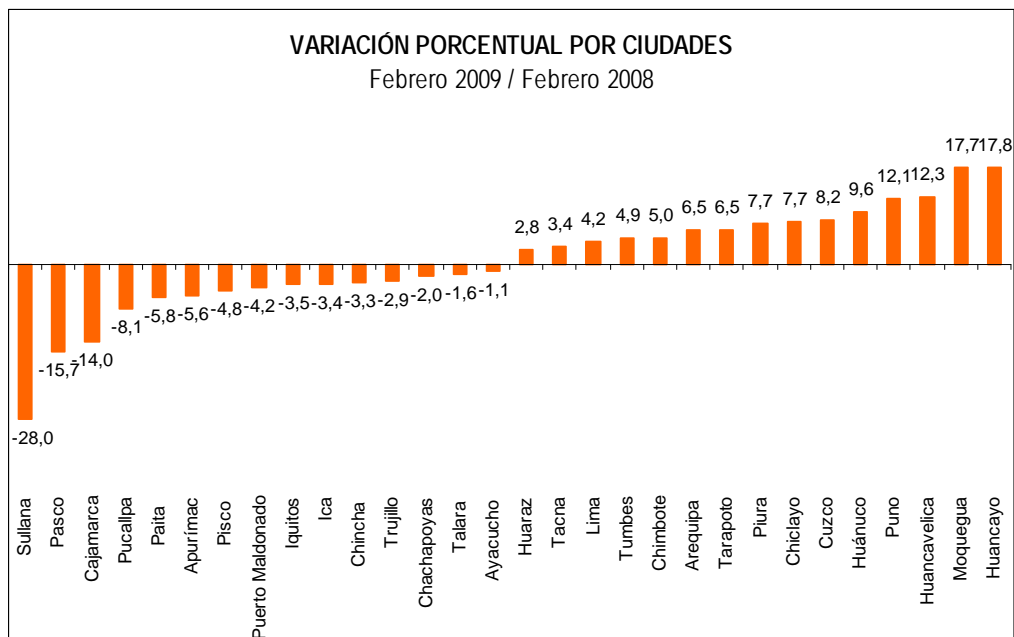
(Variación porcentual anual)



Fuente: Ministerio de Trabajo

Desde enero del 2008, el MTPE amplía la muestra con la cual mide el empleo urbano a 30 ciudades (incluyendo Lima). Con ello se aprecia que en febrero, la mitad de las ciudades muestra variación positiva y la otra mitad una variación negativa. Al respecto destaca el alto crecimiento del empleo registrado en la ciudad de Huancayo (17,8 por ciento), Moquegua (17,7 por ciento) y Huancavelica (12,3 por ciento). Por otra parte, las ciudades que tuvieron una mayor caída fueron Sullana (-28,0 por ciento), Pasco (-15,7 por ciento) y Cajamarca (14,0 por ciento).

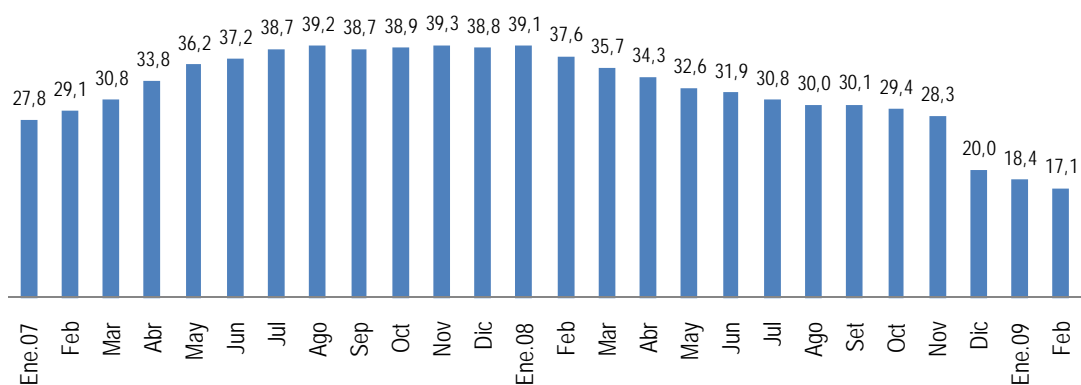
Gráfico 12



- También influyó en el resultado del mes el aumento de los créditos de consumo del sistema financiero, los cuales crecieron 17,1 por ciento respecto a febrero del año anterior.

Gráfico 13

CRÉDITOS DE CONSUMO DEL SISTEMA FINANCIERO 1/
Ene.07-Feb.09



1/ Valuado al tipo de cambio de febrero 2009: 3,25 soles por US\$

Fuente: SBS

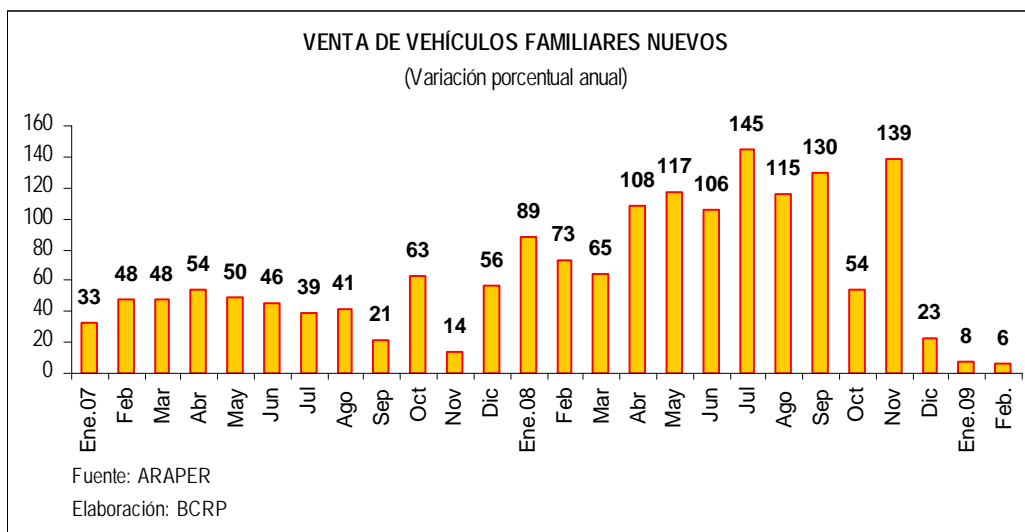
Elaboración: BCRP

- En febrero la **venta de vehículos nuevos de uso familiar** creció 5,9 por ciento respecto a igual mes del año anterior.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

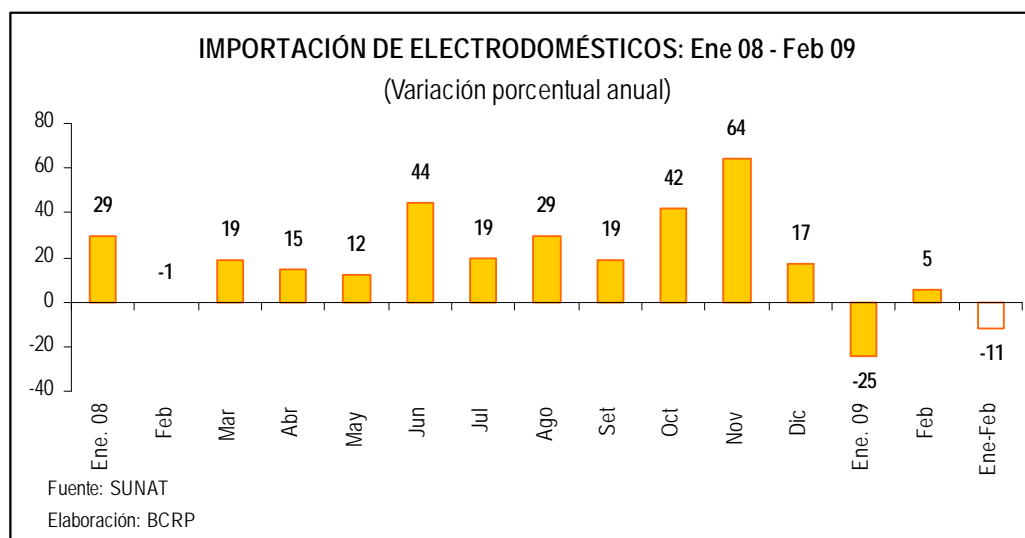
No. 20 – 24 de abril de 2009

Gráfico 14



- La **importación de electrodomésticos** fue de US\$ 26,3 millones en febrero, con lo cual presentan un aumento de 5,1 por ciento respecto a igual mes del año anterior.

Gráfico 15



- Algunos **productos de consumo masivo** tales como: bebidas gaseosas, cerveza, leche evaporada, champú y jabón de tocador registraron descensos en este mes; sin embargo, la producción de bebidas energizantes, agua embotellada de mesa, yogurt y detergentes mantuvieron en febrero el dinamismo de meses anteriores.

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Cuadro 21
PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMO MASIVO SELECCIONADOS
(Variaciones porcentuales)

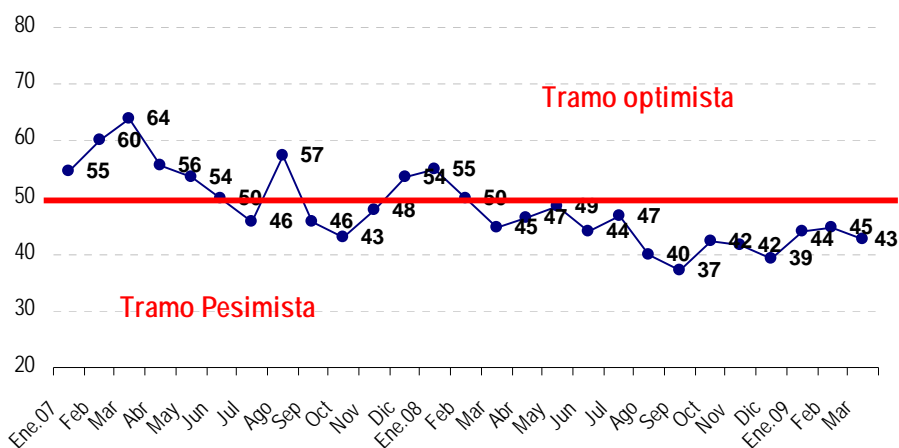
	2008			2009	
	Ene. - Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
Bebidas energizantes	56,5	98,9	48,0	60,4	59,1
Agua embotellada de mesa	25,6	25,9	69,6	30,1	2,7
Yogurt	41,0	31,2	13,9	17,8	24,6
Bebidas gaseosas	10,9	11,3	19,1	16,0	-2,4
Detergentes	19,5	3,9	33,3	8,5	7,7
Cerveza	16,3	6,5	3,7	3,5	-8,4
Leche evaporada	3,3	7,3	2,7	-9,9	-6,0
Cocoa	11,4	32,2	30,0	-46,5	4,7
Champú	115,8	-19,2	-50,1	-46,9	-40,9
Jabón de tocador	23,3	2,2	-20,6	-49,4	-21,9

Fuente: Ministerio de la Producción.

- En marzo, el **índice de confianza del consumidor del BCRP** calculado a partir de la información de Ipsos Apoyo mantuvo la tendencia observada en meses previos., alcanzando 43 puntos. Cabe señalar que en este indicador un nivel de 50 indica una posición neutral, uno mayor a 50 una de optimismo, y uno menor a 50 de pesimismo.

Gráfico 16

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Situación Económica Familiar



Fuente: Ipsos APOYO

Elaboración: BCRP



NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

55. Por su parte, el crecimiento de ***la inversión privada*** reflejó el aumento de 6,7 por ciento de las importaciones de bienes de capital y de 4,7 por ciento en el consumo interno de cemento⁹.

Las importaciones de bienes de capital crecieron por las mayores compras de máquinas y equipos de ingeniería civil, equipos de calefacción y refrigeración, bombas para líquidos, en su mayoría, estas compras fueron destinadas a empresas del sector transporte, hidrocarburos y manufactura.

Departamento Indicadores de Actividad Económica
Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Información y Análisis Económico
Gerencia Central de Estudios Económicos
21 de abril de 2009

⁹ Fuente: ASOCEM y SUNAT

Anexo I

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Marzo 2009

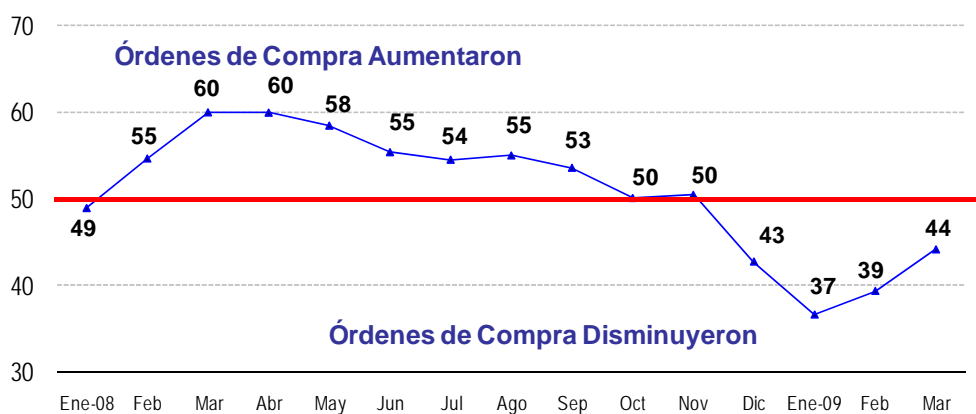
1. Entre el 6 y 31 de marzo el Banco Central de Reserva llevó a cabo la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas recibiendo respuesta de 365 empresas representativas de todos los sectores económicos del país.

Órdenes de Compra e Inventarios

2. El índice del número de órdenes de compra con respecto al mes anterior se ha venido recuperando del punto más bajo alcanzado en enero último, llegando en marzo a 44 puntos. Ello se debe a que el porcentaje de empresas con menor órdenes de compra ha disminuido y el porcentaje con un número igual de órdenes se ha incrementado. Ello se ha apreciado con más claridad en las ramas de alimentos y madera y muebles del sector manufactura.

Gráfico 1

ÍNDICE DE ÓRDENES DE COMPRA CON RESPECTO AL MES ANTERIOR



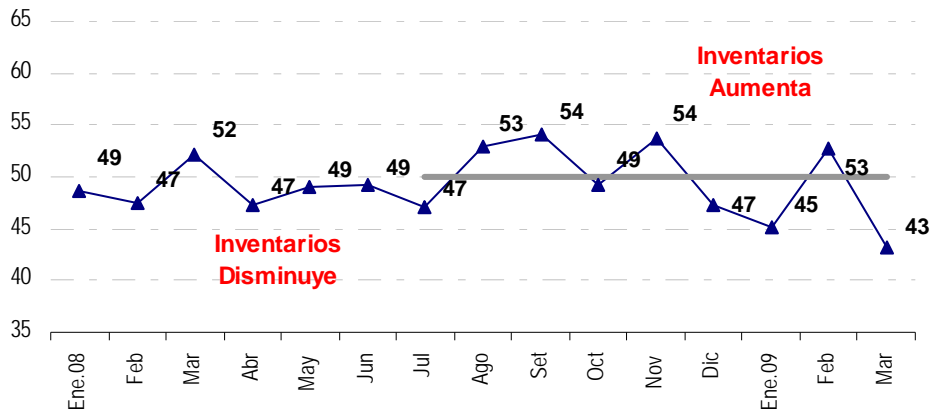
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

3. El nivel de inventarios de las empresas manufactureras que en febrero aumentó hasta los 53 puntos, en marzo volvió a caer hasta los 43 puntos indicando un mayor porcentaje de empresas que las han disminuido.



Gráfico 2

ÍNDICE DE INVENTARIOS DE BIENES FINALES
Sector Manufactura

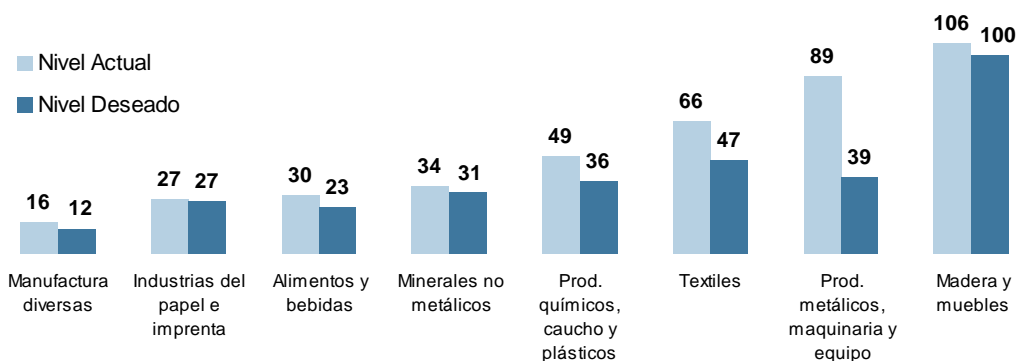


4. En la presente encuesta se consultó a las empresas del sector manufacturero sobre el nivel actual y el nivel deseado de sus inventarios en términos de días de producción y/o ventas.

En cuanto a los inventarios de productos terminados, se aprecia que en general las empresas manufactureras mantienen un mayor nivel de inventarios que el deseado. Destacan las empresas del rubro textil, productos químicos, caucho y plástico, y productos metálicos, maquinaria y equipo.

Gráfico 3

Nivel de Inventarios de Productos Terminados en días de producción y/o ventas
(promedio por rubro)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

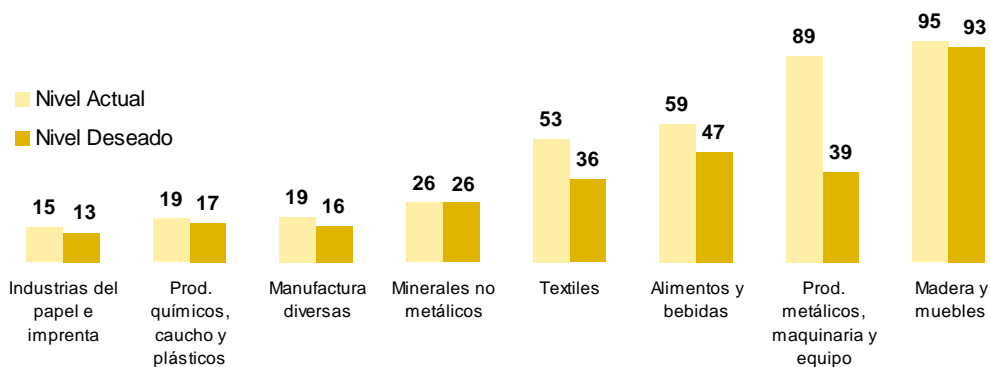
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

Similar diferencia se aprecia en los inventarios de productos en proceso, donde destaca el rubro textiles, alimentos y bebidas, y productos metálicos, maquinaria y equipo como aquellos con mayor diferencia entre los niveles actual y deseado.

Gráfico 4

Nivel de Inventarios de Productos en Proceso en días de producción y/o ventas
(promedio por rubro)

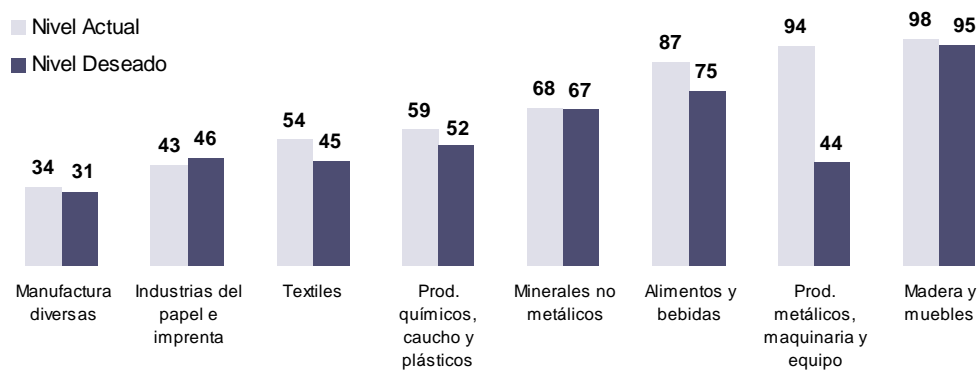


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

Finalmente, en cuanto a los inventarios en materia prima o insumos, la diferencia entre el nivel actual y deseado no difiere mucho en la mayoría de rubros, a excepción de alimentos y bebidas, y productos metálicos, maquinaria y equipo.

Gráfico 5

Nivel de Inventarios de Materia Prima en días de producción y/o ventas
(promedio por rubro)

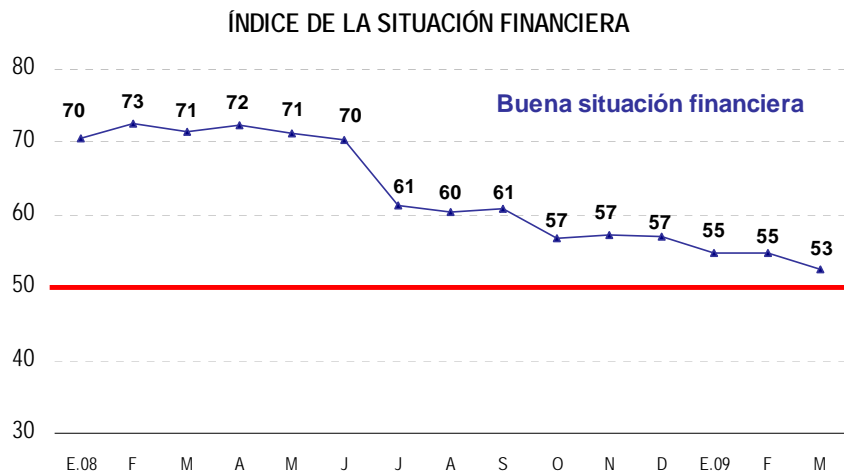


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

Situación financiera

5. En lo que respecta a la **situación financiera**, la mayoría de empresas que respondieron la encuesta consideran que están en una situación buena a normal, alcanzando un índice de 53 para el mes de marzo.

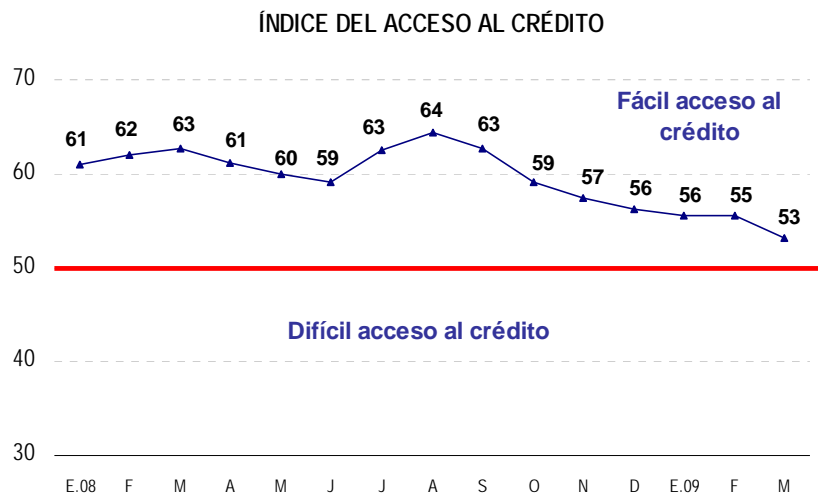
Gráfico 6



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

6. La mayor parte de las empresas encuestadas no tuvieron problemas con el **acceso al crédito**, toda vez que el índice continúa situándose en el tramo de fácil acceso al crédito.

Gráfico 7



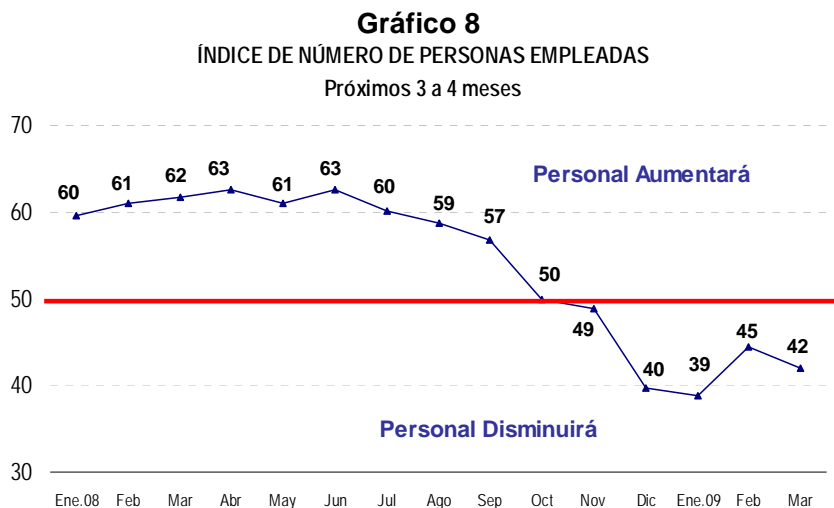
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

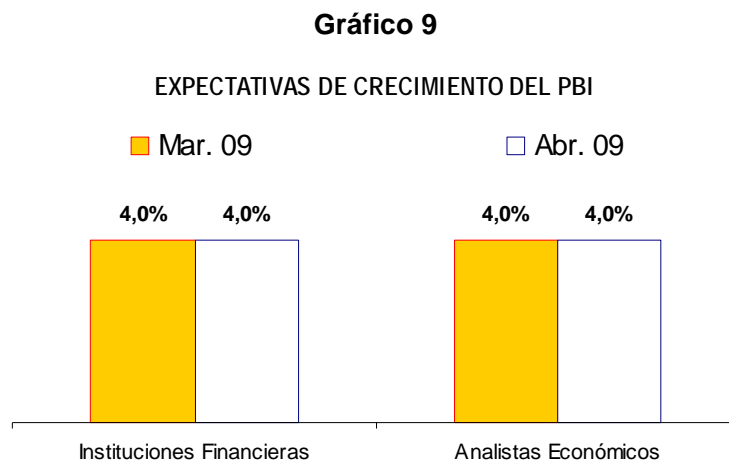
Situación Laboral

7. En lo que se refiere a la **cantidad de personal empleado** en la empresa, el índice de confianza que se había recuperado en febrero, indicando una menor proporción de empresas que esperan que ésta disminuya; retrocedió en marzo a 42 puntos.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP Marzo 2009

8. Para marzo y abril del 2009, las instituciones financieras y los analistas económicos estiman una tasa de crecimiento del PBI de 4,0 por ciento.



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Marzo 2009

9. Para el 2009, las instituciones financieras esperan un crecimiento para la economía peruana de 4,0 por ciento, los analistas económicos uno de 4,5 por ciento y las empresas no financieras 5,0 por ciento. Para el 2010, las empresas financieras proyectan una tasa

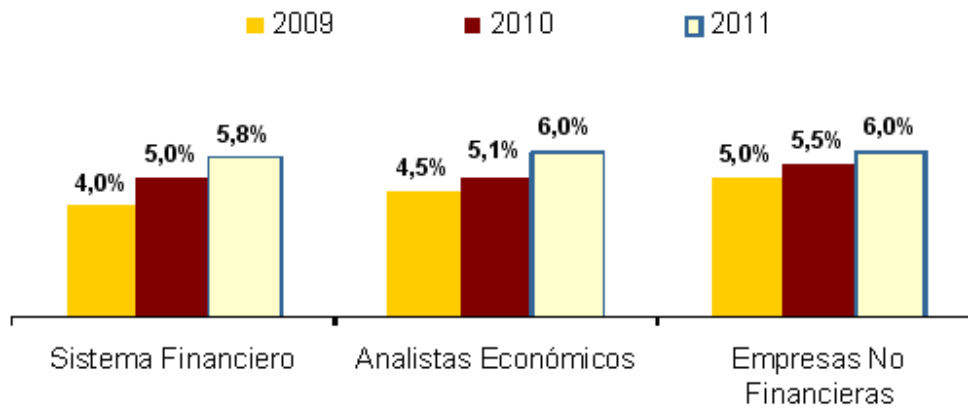
NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 20 – 24 de abril de 2009

de 5,0 por ciento, los analistas económicos 5,1 por ciento y las empresas no financieras 5,5 por ciento. Para el 2011, el crecimiento del PBI estaría entre 5,8 y 6,0 por ciento.

Gráfico 10

EXPECTATIVAS DEL CRECIMIENTO DEL PBI



Fuente: Encuestas de Expectativas Macroeconómicas del BCRP, Marzo 2009