

## Actividad Económica<sup>1</sup>: Febrero 2012

En febrero el **PBI** creció 7,2 por ciento, destacando el incremento de la actividad de comercio, servicios y construcción. Con ello, el PBI acumula una expansión de 6,3 por ciento en los primeros dos meses del año. En términos **desestacionalizados**, el PBI registró un incremento anualizado de 7,1 por ciento en el trimestre móvil diciembre-febrero, acelerando su crecimiento respecto al trimestre móvil anterior, reflejo del mayor dinamismo de los sectores no primarios.

El indicador de **demanda interna** creció 7,2 por ciento acumulando una expansión de 5,5 por ciento en los primeros dos meses del año. La tasa de variación mensual se asocia al crecimiento que mantiene el consumo privado y la aceleración de la inversión privada.

---

<sup>1</sup> En la elaboración de este informe participaron (en orden alfabético): Raymundo Chirinos, Mónica Medina, Renzo Pardo Figueroa, Luis Rizo Patrón, Ricardo Quineche, Irina Valenzuela, Ketty Vásquez y César Virreira.

## Actividad económica de Febrero

### I. PBI sectorial

1. En febrero el PBI creció 7,2 por ciento, destacando el incremento de la actividad de comercio, servicios y construcción. El crecimiento de los servicios aportó 3,8 puntos porcentuales al crecimiento del PBI en el primer bimestre, lo cual ha sido acompañado por un aumento de 2,5 por ciento en el empleo generado en este sector durante el primer trimestre del año según informa el INEI.

### Cuadro 1

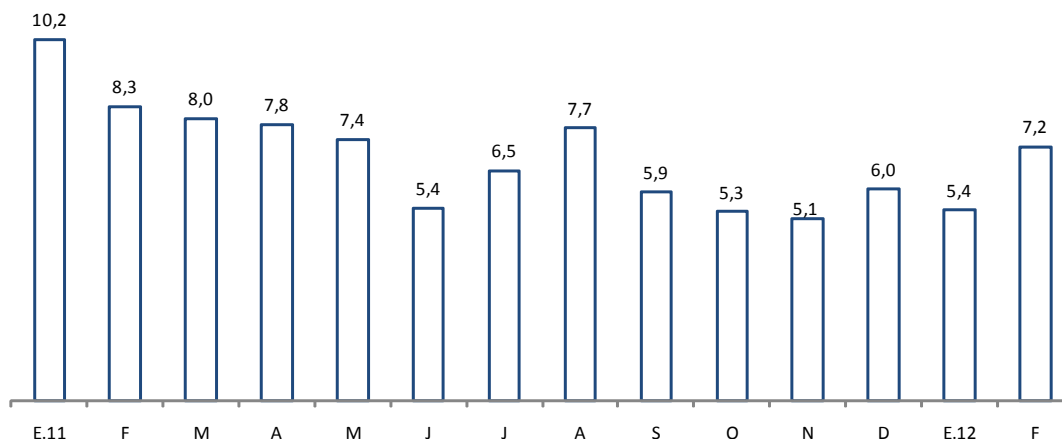
#### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2011 <sup>1/</sup>	2011		2012		
		Año	Febrero		Enero-Febrero	
			Var. %	Var. %	Contribución	Var. %
<b>Agropecuario</b>	7,2	3,8	3,2	0,2	2,7	0,2
Agrícola	4,3	2,8	1,6	0,1	1,3	0,0
Pecuario	2,3	5,2	5,0	0,1	4,3	0,1
<b>Pesca</b>	0,4	29,7	-1,1	0,0	-4,6	0,0
<b>Minería e hidrocarburos</b>	4,9	-0,2	2,5	0,1	0,1	0,0
Minería metálica	3,7	-3,6	2,0	0,1	0,5	0,0
Hidrocarburos	0,7	18,1	5,0	0,0	-1,8	0,0
<b>Manufactura</b>	14,8	5,6	1,3	0,2	1,5	0,2
Procesadores de recursos primarios	2,6	12,3	1,0	0,0	6,4	0,2
Industria no primaria	12,0	4,4	1,3	0,2	0,7	0,1
<b>Electricidad y agua</b>	2,0	7,4	7,5	0,2	6,6	0,1
<b>Construcción</b>	6,5	3,4	14,0	0,9	9,0	0,6
<b>Comercio</b>	15,2	8,8	8,9	1,4	8,3	1,3
<b>Otros servicios</b>	48,9	8,3	8,7	4,2	8,0	3,8
Transporte y Comunicaciones	8,3	11,0	9,9	0,8	9,3	0,8
Financiero y Seguros	2,7	10,5	13,7	0,4	11,6	0,3
Prestados a Empresas	7,3	8,7	7,7	0,5	7,4	0,5
Restaurantes y Hoteles	4,1	9,6	10,1	0,4	9,7	0,4
Servicios Gubernamentales	5,5	5,0	4,9	0,2	4,7	0,2
Resto de otros servicios	10,9	7,0	7,7	0,8	6,8	0,8
Impuestos indirectos	10,1	7,2	8,7	0,9	7,8	0,8
<b>PBI GLOBAL</b>	100,0	6,9	7,2	7,2	6,3	6,3
<b>PBI primario</b>	15,2	4,4	2,5	0,4	2,3	0,3
<b>PBI no primario</b>	84,8	7,4	8,0	6,8	7,0	5,9

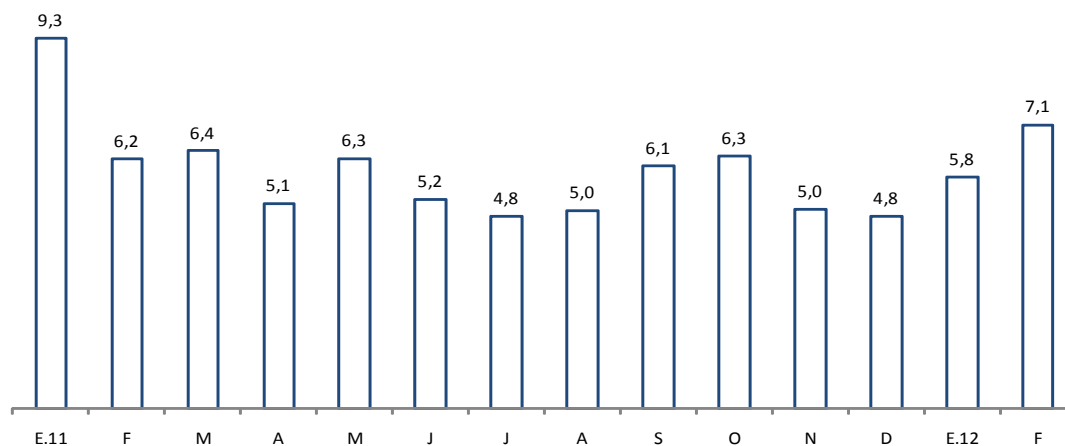
1/ A precios de 1994

**Gráfico 1**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



2. En términos desestacionalizados, el PBI registró un incremento anualizado de 7,1 por ciento en el trimestre móvil diciembre-febrero, acelerando su crecimiento respecto al trimestre móvil anterior por el mayor dinamismo de los sectores no primarios.

**Gráfico 2**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO DESESTACIONALIZADO**  
(Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado)



	Ene.11	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene.12	Feb
Serie original (1994=100)	211	206	223	233	246	233	226	224	223	229	230	250	223	221
Serie desestacionalizada	223	223	225	226	227	227	228	231	231	231	232	234	235	237
Var. % desest. mensual	0,9	-0,1	0,8	0,6	0,3	0,0	0,6	1,1	0,0	0,1	0,7	0,7	0,4	0,6

3. En febrero el indicador de demanda interna creció 7,2 por ciento acumulando una expansión de 5,5 por ciento en los primeros dos meses del año. La tasa de variación mensual se asocia al crecimiento que mantiene el consumo privado y la aceleración de la inversión privada y pública.

### Sector Agropecuario

4. En febrero, el sector agropecuario creció 3,2 por ciento reflejando principalmente el dinamismo del subsector pecuario (5,0 por ciento), con una mayor oferta de carne de ave y res. El subsector agrícola creció 1,6 por ciento, destacando la producción orientada al mercado interno (2,3 por ciento) de arroz, ajo, plátano y tomate. En la producción destinada al mercado externo, contrasta el dinamismo de productos que crecieron a tasas de dos dígitos, como el café, el maíz amarillo duro, y el espárrago con la caída de 70,1 por ciento en la producción de mango debido a las anomalías térmicas que afectaron el proceso de desarrollo del cultivo durante el 2011.

**Cuadro 2**  
**SECTOR AGROPECUARIO**  
(Miles de Toneladas)

	Estructura Porcentual 2011 1/	Febrero		Enero-febrero		
		2012	Var. %	Contribución %	Var. %	Contribución %
<b>Producción agrícola</b>	<b>58,6</b>		<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>
<u>Orientada al mercado interno 1/</u>	<u>40,7</u>		<u>2,3</u>	<u>0,8</u>	<u>3,8</u>	<u>1,3</u>
Papa	7,8	244	0,4	0,0	1,8	0,1
Arroz cáscara	4,5	131	13,2	0,4	27,5	0,9
Plátano	2,7	171	5,3	0,2	4,0	0,1
Camote	0,4	16	-12,5	0,0	-11,6	0,0
Tomate	0,3	19	15,4	0,1	-20,2	-0,1
Papaya	0,2	10	-3,4	0,0	-14,0	0,0
Cebolla	0,9	40	-8,1	-0,1	-8,8	-0,1
Ajo	0,8	3	365,1	0,3	86,3	0,2
<u>Orientada al mercado externo 1/ y agroindustria</u>	<u>17,9</u>		<u>0,1</u>	<u>0,0</u>	<u>-4,0</u>	<u>-0,7</u>
Café	4,6	6	30,0	0,3	32,7	0,2
Caña de azúcar	3,2	735	13,3	0,4	7,7	0,3
Maíz amarillo duro	2,4	118	10,9	0,3	8,0	0,2
Espárrago	2,2	29	13,8	0,3	6,6	0,1
Uva	1,4	50	8,2	0,2	9,9	0,3
Mango	0,7	37	-70,1	-2,2	-66,5	-2,3
<b>Pecuario</b>	<b>41,0</b>		<b>5,0</b>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>
Ave	19,0	116	7,0	1,6	5,7	1,3
Vacuno	7,4	28	3,7	0,3	3,4	0,3
Leche	4,3	147	1,9	0,1	4,9	0,2
Huevo	2,9	26	1,3	0,0	1,3	0,0
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>100,0</b>		<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>

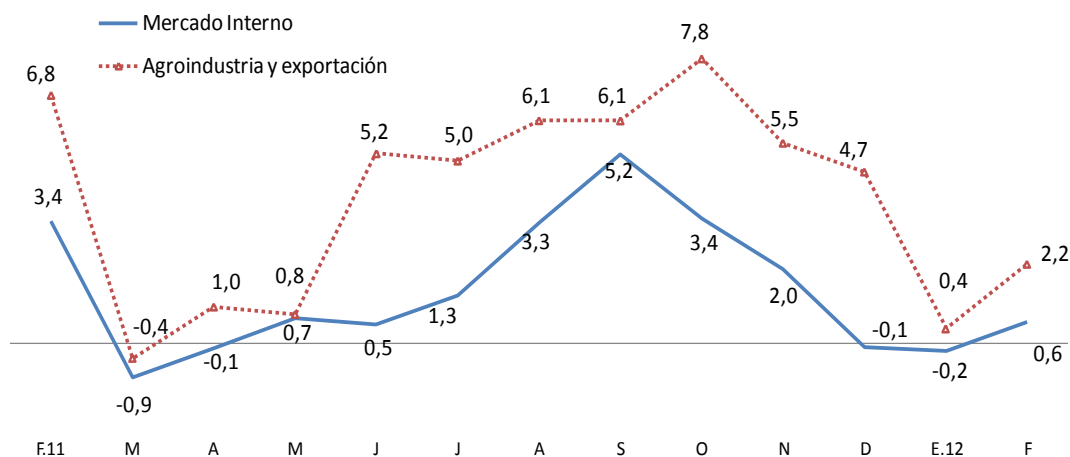
1/ En nuevos soles a precios de 1994.

Fuente : MINAG - OIA.

5. Entre los cultivos orientados al **mercado interno**, se registró una mayor producción de arroz, aunque ello fue reflejo del retraso en las siembras de la campaña anterior en Piura, de plátano en el norte (Piura y Tumbes), y ajo y tomate. Esta mayor oferta agrícola compensó la menor producción de cebolla en Arequipa, afectada por el exceso de lluvias.

6. Entre los cultivos orientados al **mercado externo y la agroindustria**, se registró una caída en la producción de mango (-70,1 por ciento) debido a alteraciones térmicas en 2011 que afectaron el proceso de floración del cultivo en Piura, lo cual fue atenuado por los incrementos en caña de azúcar (13,3 por ciento) y maíz duro (10,9 por ciento) orientados a la industria azucarera y avícola respectivamente; y café (30,0 por ciento), espárragos (13,8 por ciento) y uva (8,2 por ciento), con mayor demanda del mercado externo.

**Gráfico 3**  
Producción agrícola por mercado de destino  
(Var. %, promedio móvil últimos 3 meses)



Fuente: Minag.

## Desarrollo de la campaña agrícola: 2010-2011

7. A siete meses de iniciada la campaña agrícola 2011-2012, la instalación de cultivos de corto período vegetativo alcanzó las 1 699 mil hectáreas, área superior en 5,0 por ciento respecto al área sembrada durante igual período anterior. El área sembrada de arroz, aumentó en Piura, San Martín y Lambayeque; maíz duro, en San Martín, La Libertad y Lambayeque; papa, en Huánuco, Ancash, Puno y Ayacucho; quinua, en Puno y Ayacucho; maíz amiláceo en Huancavelica, Cajamarca y Huánuco; algodón en Ica y Piura y haba en Cajamarca y Huancavelica. En contraste, se redujo el área de yuca en Cusco, Pasco y Cajamarca y cebada en Cusco y Huancavelica.

**Cuadro 3**  
**Campaña Agrícola - Área sembrada agosto 2011- febrero 2012**  
(Miles de hectáreas)

	Campaña agrícola			Variación		Avance %
	Promedio 1/	2010-2011	2011-2012	Absoluta	Porcentual	
Total Nacional	1 643	1 618	1 699	81	5,0	81,6
Papa	237	247	255	8	3,1	83,0
Maíz Amiláceo	238	239	242	3	1,2	96,2
Arroz	271	251	285	34	13,4	72,1
Maíz Amarillo Duro	198	188	205	17	8,8	67,7
Cebada	147	147	146	-1	-0,5	95,3
Haba	66	66	68	1	2,0	96,7
Yuca	72	70	67	-3	-4,7	60,2
Algodón	45	41	42	1	2,9	76,6
Quinua	34	38	42	4	10,0	100,0
Cebolla	10	9	9	0	-2,8	54,4
Tomate	3	3	3	0	-7,7	58,6

1/ Promedio cinco campañas anteriores.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

### Presencia del evento “El Niño 2012”

- La **National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)** en su reporte del 5 de abril, advierte sobre la transición a condiciones neutrales durante abril 2012.

El **Bureau of Meteorology de Australia** al 10 de abril de 2012, anunció la finalización del evento la “Niña” y el retorno al estado de condiciones neutrales en el Océano Pacífico. Los modelos climáticos examinados por esta oficina de meteorología indican que, aunque el Océano Pacífico seguirá calentándose en los próximos meses, un Estado neutral ENSO (El Niño- Southern Oscillation) persistirá en el invierno del hemisferio sur.

### Sector pesca

- En **febrero** la **actividad pesquera** registró una ligera disminución de 1,1 por ciento explicada principalmente por la menor extracción de anchoveta para uso industrial que fue principalmente compensada por los mayores desembarques de especies para consumo humano. En los dos primeros meses del año el sector acumula una caída de 4,6 por ciento.

**Cuadro 4**  
**SECTOR PESCA**

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

	Estructura porcentual 2011 1/	2012			
		Febrero		Enero-Febrero	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
<b><u>Pesca Marítima</u></b>	<b><u>94,1</u></b>	<b><u>-2,9</u></b>	<b><u>-2,6</u></b>	<b><u>-6,1</u></b>	<b><u>-5,8</u></b>
Consumo humano	68,7	2,4	2,0	0,6	0,8
-Conservas	4,3	-29,5	-1,5	-1,2	0,0
-Fresco	23,6	10,4	3,1	7,0	2,2
-Congelado	39,6	1,4	0,7	-4,2	-1,9
Pota	20,0	1,2	0,3	-4,9	-1,0
-Seco salado	1,3	-10,1	-0,2	31,1	0,5
Consumo industrial 2/	25,4	-61,2	-4,6	-44,3	-6,6
-Anchoveta	25,4	-61,1	-4,6	-44,3	-6,6
<b><u>Pesca Continental</u></b>	<b><u>5,9</u></b>	<b><u>30,3</u></b>	<b><u>1,5</u></b>	<b><u>20,5</u></b>	<b><u>1,3</u></b>
<b><u>SECTOR PESCA</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>-1,1</u></b>	<b><u>-1,1</u></b>	<b><u>-4,6</u></b>	<b><u>-4,6</u></b>

1/ A precios de 1994

2/ Incluye otras especies como jurel, caballa, merluza, sardina, lorna y machete.

Fuente: Produce

10. La pesca para **consumo humano** se incrementó 2,4 por ciento, explicada por los mayores desembarques de jurel para su consumo en fresco y de pota para su uso en congelado. Contrariamente, se observaron menores desembarques de bonito, caballa y merluza para conservas resultando en su disminución en 1,5 por ciento. Cabe destacar que en el mes, las capturas de pota fueron superiores a la de los últimos cinco meses reflejando mejoras en las condiciones climáticas en la zona de pesca que facilitaron su extracción.

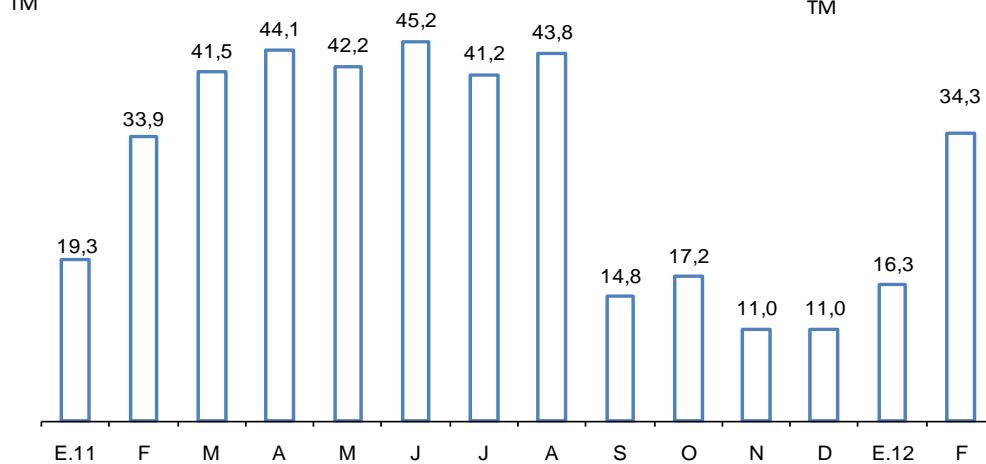
Cabe señalar que el 26 de marzo mediante **R.M. N° 142-2012-PRODUCE** se estableció la cuota de captura para el jurel y caballa correspondiente al segundo trimestre del año por 30 y 20 mil TM respectivamente.

**Gráfico 4**

**EXTRACCIÓN DE POTA PARA CONGELADO**  
(Miles de TM)

Promedio Ene-Feb  
2011: 26,6 miles de  
TM

Promedio Ene-Feb  
2012: 25,3 miles de  
TM

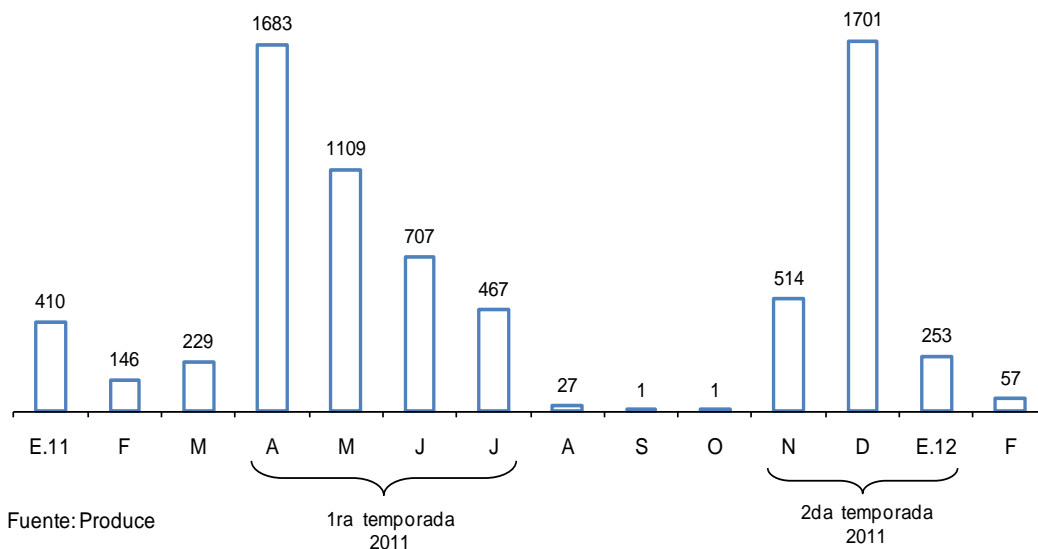


Fuente: Produce

11. En el mes, el volumen desembarcado de anchoveta para consumo industrial fue de 56,6 mil TM, menor al registrado en similar periodo del año pasado (145,6 mil TM). Esta disminución se explica por el calentamiento del mar en el extremo sur del litoral que alteró la distribución de la especie concentrándose a poca distancia de la costa en donde la pesca se encuentra restringida para las embarcaciones industriales<sup>2</sup>. Cabe señalar que la zona norte-centro se encuentra en veda desde el 1 de febrero.

**Gráfico 5**

**EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA PARA CONSUMO INDUSTRIAL**  
(Miles de TM)



Fuente: Produce

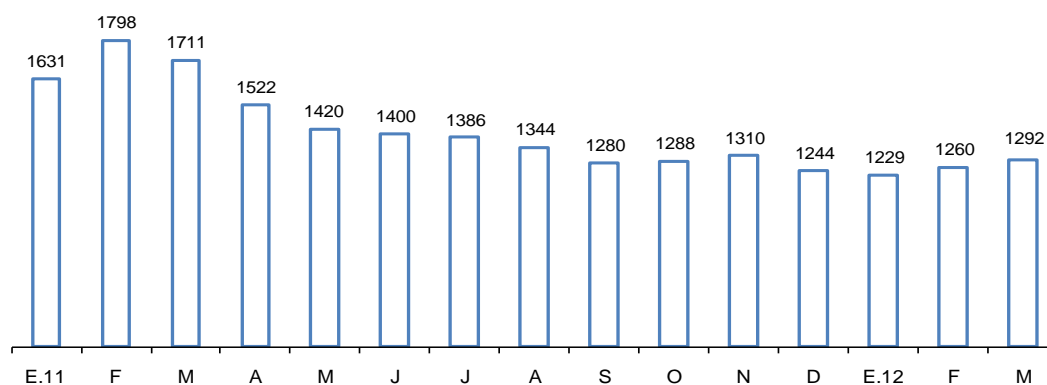
<sup>2</sup> El D.S. 015-2011-PRODUCE publicado del 28 de octubre de 2011, establece que las actividades extractivas sólo podrán realizarse a partir de las 5 millas de la línea de la costa.



12. En marzo, el precio promedio de la harina de pescado fue de US\$ 1 292 por TM, registrando un ligero aumento de 2,5 por ciento respecto al mes previo, que se explica por la menor oferta de esta materia prima ante el cierre de la principal temporada de pesca de este recurso.

**Gráfico 6**

**COTIZACIÓN DE HARINA DE PESCADO**  
(US\$/Tonelada)



Fuente: Reuters y Bloomberg

## Sector Minería e Hidrocarburos

13. En febrero la producción del **sector minería e hidrocarburos** registró un crecimiento de **2,5 por ciento** por la mayor producción de la minería metálica; principalmente oro y cobre, así como de gas natural.

**Cuadro 5**

**SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS**

	Estructura porcentual 2011 1/	2011	2012			
		Año	Febrero		Enero-Febrero	
		Var.%	Var.%	Contribución	Var.%	Contribución
<b>Minería metálica</b>	<b>81,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
Oro	26,0	0,0	4,8	1,2	8,8	2,3
Cobre	25,7	0,1	1,9	0,5	-0,7	-0,2
Zinc	15,2	-14,6	0,7	0,1	-8,1	-1,4
Plata	7,3	-6,2	0,1	0,0	-1,2	-0,1
Plomo	1,6	-12,2	21,9	0,3	12,4	0,2
Estaño	1,6	-14,7	7,9	0,1	-0,4	0,0
Hierro	2,7	16,0	-30,2	-0,8	-16,7	-0,4
Molibdeno	1,4	12,8	10,6	0,1	2,4	0,0
<b>Hidrocarburos</b>	<b>18,4</b>	<b>18,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,3</b>
Hidrocarburos Líquidos	9,9	-2,8	-0,1	0,0	-7,0	-0,7
Gas Natural	8,6	56,9	11,2	0,9	4,7	0,4
<b>MINERÍA E HIDROCARBUROS</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

1/ A precios de 1994

Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro

14. El crecimiento de la **producción de oro** en el mes fue de **4,8 por ciento** por la mayor actividad de Yanacocha en Cajamarca (10,4 por ciento) y la mayor producción en Madre de Dios que aumentó 20,2 por ciento. También contribuyó la producción obtenida en Tantahuatay, proyecto que inició sus operaciones en agosto del año pasado, con un aporte equivalente al 2,3 por ciento de la producción del mes.

**Cuadro 6**  
**PRODUCCIÓN DE ORO**

(En miles de onzas troy finas)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
Yanacocha	95	105	10,4	188	240	27,2
Barrick Misquichilca	71	70	-1,7	163	158	-3,2
Buenaventura	29	23	-19,8	62	51	-17,3
Minera Aurífera Retamas	13	13	6,3	26	29	11,6
Aruntani	17	16	-11,4	33	28	-15,6
Consorcio Minero Horizonte	15	15	2,4	29	27	-7,2
Gold Fields La Cima	14	11	-16,9	26	25	-5,3
La Zanja	8	9	23,4	16	18	9,9
Tantahuatay	0	9	n.a.	0	17	n.a.
Madre de Dios <sup>1/</sup>	55	66	20,2	116	135	16,5
Otros	86	84	-3,1	172	178	3,4
<b>TOTAL</b>	<b>403</b>	<b>422</b>	<b>4,8</b>	<b>832</b>	<b>905</b>	<b>8,8</b>

1/ Corresponde a la producción informal de oro que el Ministerio de Energía y Minas estima para esta región.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

15. La **extracción de cobre** mostró un crecimiento de **1,9 por ciento** en el mes, reflejo de la mayor producción de Antamina (23,7 por ciento) debido a que desde mediados de 2011 su producción se orienta a un mayor procesamiento de este tipo de minerales en sustitución del zinc; así como de Southern (16,7 por ciento) que obtuvo un mayor volumen de concentrados de cobre en su unidad Toquepala en Tacna. Dichos resultados fueron atenuados con la caída de Cerro Verde (-26,4 por ciento).

**Cuadro 7**  
**PRODUCCIÓN DE COBRE <sup>1/</sup>**  
(En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
Antamina	25,7	31,8	23,7	51	61	20,0
Southern Peru	17,0	19,8	16,7	37	43	16,4
Cerro Verde	18,6	13,7	-26,4	42	28	-32,5
Xstrata Tintaya	3,7	3,0	-18,9	8	7	-17,0
Gold Fields La Cima	3,1	2,3	-23,8	7	5	-26,8
El Brocal	2,4	1,6	-33,4	5	5	-7,6
Milpo	1,9	1,9	-1,2	4	4	7,1
Otros	7,1	6,9	-3,5	15	15	-3,7
<b>TOTAL</b>	<b>79,4</b>	<b>81,0</b>	<b>1,9</b>	<b>170</b>	<b>169</b>	<b>-0,7</b>

1/ Corresponde a la producción de concentrados de cobre por flotación

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

16. La **producción de zinc** mostró un ligero crecimiento de **0,7 por ciento** en febrero por la mayor la producción de Milpo (34,5 por ciento), después de las inversiones realizadas por la empresa en su unidad Cerro Lindo en Ica durante el 2011; así como de El Brocal, que en mismo mes del año anterior no extrajo este mineral. De otro lado, se registró una reducción en Antamina que tuvo una menor producción de minerales de zinc a favor del cobre lo que restó 6,4 puntos porcentuales al resultado del mes de este metal.

**Cuadro 8**  
**PRODUCCIÓN DE ZINC**  
(En miles de toneladas métricas finas)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
Antamina	31,1	24,3	-21,8	68	46	-31,9
Volcan 1/	26,2	25,8	-1,2	55	52	-6,0
Milpo	10,8	14,5	34,5	23	30	30,9
Los Quenuales	13,0	8,9	-31,0	27	18	-32,8
El Brocal	0,0	3,4	n.a.	0	3	n.a.
Atacocha	4,5	4,9	9,0	10	9	-12,5
Otros	19,8	24,1	21,9	44	50	14,4
<b>TOTAL</b>	<b>105,3</b>	<b>106,0</b>	<b>0,7</b>	<b>227</b>	<b>208</b>	<b>-8,1</b>

1/ Incluye la producción de las subsidiarias Administradora Chungar y Administradora Cerro

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

17. La **producción de plata** registró un resultado similar al de febrero anterior. La menor producción de Ares (-9,3 por ciento) y Suyamarca (-22,1 por ciento) fue compensada por la mayor producción de Volcan (14,1 por ciento) en Pasco, El Brocal (29,7 por ciento) en Pasco, Antamina (4,8 por ciento) y de Buenaventura (4,1 por ciento) en su unidad Uchucchacua en Pasco.

**Cuadro 9**  
**PRODUCCIÓN DE PLATA**  
(En miles de onzas troy finas)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
Volcan 1/	1 533	1 749	14,1	3 374	3 499	3,7
Buenaventura	1 050	1 093	4,1	2 069	2 232	7,8
Ares	583	529	-9,3	1 089	1 021	-6,2
Antamina	999	1 047	4,8	1 840	2 210	20,1
Pan American Silver	296	324	9,5	626	646	3,2
Suyamarca	744	579	-22,1	1 431	1 261	-11,9
El Brocal	125	162	29,7	335	280	-16,5
Otros	3 221	3 073	-4,6	7 258	6 665	-8,2
<b>TOTAL</b>	<b>8 552</b>	<b>8 557</b>	<b>0,1</b>	<b>18 022</b>	<b>17 814</b>	<b>-1,2</b>

1/ Incluye la producción de las subsidiarias Administradora Chungar y Administradora Cerro

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

18. Con respecto al resto de metales, se observó un crecimiento en la **extracción de plomo** de 21,9 por ciento ante la mayor producción de Volcan, en la de **molibdeno** (10,6 por ciento) por la mayor actividad de Antamina; y en la de **estaño** (7,9 por ciento) por la mayor producción de Minsur en su mina San Rafael en Puno. En contraste, se redujo la **producción de hierro** en 30,2 por ciento.

19. Por su parte, la **producción de hidrocarburos líquidos** se redujo en **3,6 por ciento**, lo que se explica por la menor extracción de líquidos de gas natural (-4,3 por ciento). Esto último fue el reflejo de la menor obtención en la planta de separación de Las Malvinas de líquidos o condensados del gas natural procedente del Lote 88 de Pluspetrol (-21,1 por ciento). A su vez, la explotación de petróleo disminuyó 2,8 por ciento, por los menores rendimientos de los yacimientos petroleros de Pluspetrol en la selva norte del país (Lote I-AB) y los trabajos de mantenimiento en los oleoductos.

**Cuadro 10**  
**PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS**  
(En miles de barriles diarios)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
<b>Petróleo</b>	<b>69,8</b>	<b>67,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>70,6</b>	<b>67,7</b>	<b>-4,1</b>
<u>Petrobras</u>						
Lote X	13,1	13,9	5,9	13,1	14,0	6,8
<u>Savia Perú</u>						
Lote Z - 2B	11,1	12,1	9,3	10,9	11,8	8,6
<u>Pluspetrol</u>						
Lote I-AB	17,5	16,0	-8,7	17,7	15,8	-10,5
Lote 8	9,2	10,2	11,1	9,9	9,6	-2,6
<u>BPZ</u>						
Lote Z - 1	4,4	3,6	-18,4	4,2	3,8	-8,7
Otros	14,6	12,2	-16,6	14,9	12,6	-15,2
<b>Líquidos de Gas Natural</b>	<b>85,4</b>	<b>81,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>85,1</b>	<b>74,7</b>	<b>-12,3</b>
<u>Pluspetrol</u>						
Lote 88	47,7	37,6	-21,1	47,4	34,3	-27,8
Lote 56	34,0	40,1	17,9	33,9	36,5	7,8
<b>TOTAL</b>	<b>155</b>	<b>150</b>	<b>-3,6</b>	<b>155,7</b>	<b>155,7</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL MENSUAL</b>	<b>4 344,9</b>	<b>4 338,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>9188,2</b>	<b>9188,2</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Perupetro

20. La **extracción de gas natural** se incrementó **7,4 por ciento** debido al mayor volumen de gas natural procedente del Lote 88 requerido por Peru LNG ante la mayor demanda en el mercado interno.

**Cuadro 11**  
**PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL**  
(En millones de pies cúbicos diarios)

	Febrero			Enero-Febrero		
	2011	2012	Var %	2011	2012	Var %
<u>Petrobras</u>						
Lote X	12,0	9,0	-25,3	11,5	8,8	-23,6
<u>Savia Perú</u>						
Lote Z- 2B	11,1	8,6	-22,2	10,3	8,2	-20,6
<u>Pluspetrol</u>						
Lote 88	406,4	501,6	23,4	385,9	466,2	20,8
Lote 56	609,8	606,4	-0,6	610,0	568,4	-6,8
<u>Sapet</u>						
Lote VI - VII	2,5	2,8	10,5	2,3	2,8	18,7
<u>Aguaytía</u>						
Lote 31 - C	20,7	13,6	-34,2	16,8	13,7	-18,4
Otros	6,1	5,4	-11,5	6,2	5,9	-5,8
<b>TOTAL</b>	<b>1 069</b>	<b>1 147</b>	<b>7,4</b>	<b>1 043</b>	<b>1 074</b>	<b>3,0</b>
<b>TOTAL MENSUAL</b>	<b>29 923</b>	<b>33 276</b>	<b>11,2</b>	<b>61 545</b>	<b>64 438</b>	<b>4,7</b>

Fuente: Perupetro

## Sector manufactura

### Manufactura primaria

21. En enero, la **manufactura de procesamiento de recursos primarios** registró un aumento de 1,0 por ciento, por la mayor producción de productos cárnicos y la refinación de metales no ferrosos, que fue atenuado por la menor producción de la industria pesquera. En el período enero-febrero este sector acumula una expansión de 6,4 por ciento.

**Cuadro 12**

**MANUFACTURA PRIMARIA**

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual 2011 <sup>1/</sup>	2012			
		Febrero		Enero - Febrero	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
Azúcar	4,3	10,0	0,3	4,9	0,2
Productos cárnicos	31,9	11,8	2,4	7,5	2,4
Harina y aceite de pescado	9,4	-60,0	-1,0	-41,3	-2,0
Conservas y productos congelados de pescado	13,3	-16,3	-1,7	21,2	2,6
Refinación de metales no ferrosos	16,7	10,8	1,3	11,4	1,9
Refinación de petróleo	24,4	-1,2	-0,2	4,3	1,1
<b>MANUFACTURA PRIMARIA</b>	<b>100,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>

1/ A precios de 1994

Fuente: Ministerio de la Producción

La producción de conservas y productos congelados de pescado disminuyó 16,3 por ciento por la menor disponibilidad de jurel para conservas. Por su parte, la producción de harina y aceite de pescado disminuyó 60,0 por ciento, debido a la menor captura de anchoveta.

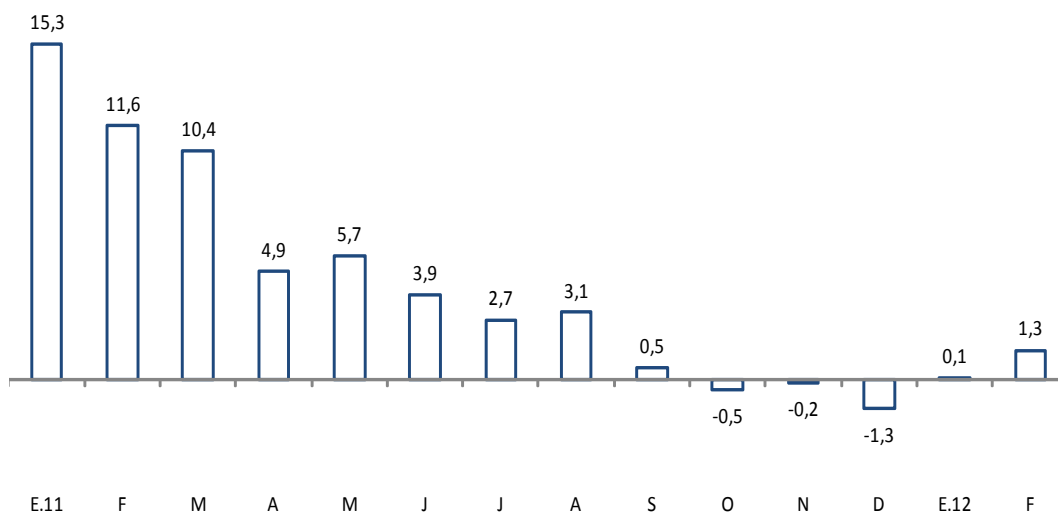
La refinación de metales no ferrosos aumentó 10,8 por ciento, mientras que la refinación de petróleo registró una disminución de 1,2 por ciento debido a la menor producción de diesel y GLP.

### Manufactura no primaria

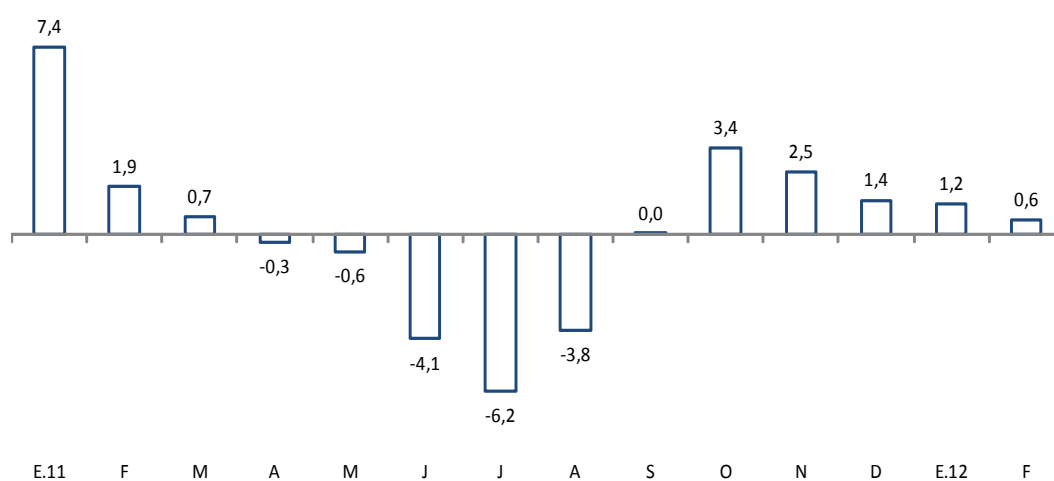
22. En febrero la actividad manufacturera no primaria creció 1,3 por ciento, acumulando una ligera expansión de 0,7 por ciento en los primeros dos meses del año. En términos desestacionalizados la actividad manufacturera no primaria creció 0,6 por ciento.



**Gráfico 7**  
**MANUFACTURA NO PRIMARIA**  
 (Var. % respecto a similar mes del año anterior)

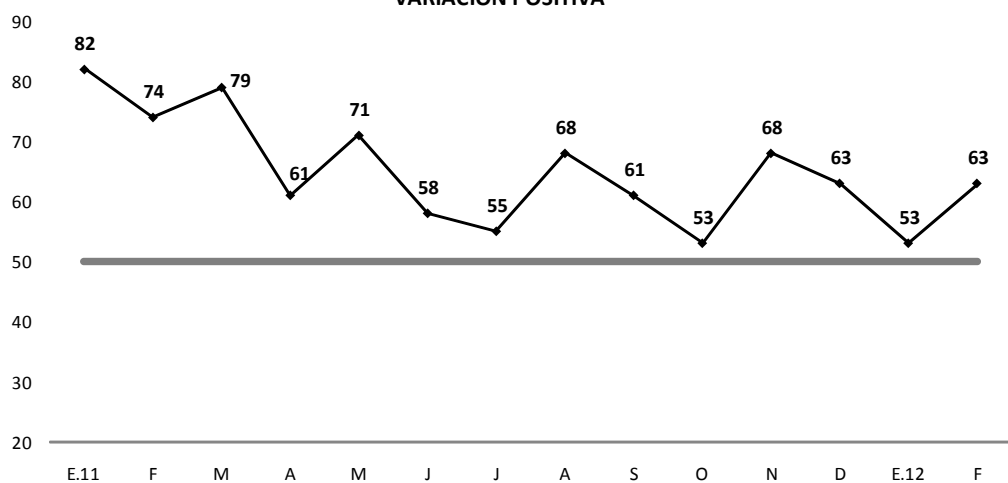


**MANUFACTURA NO PRIMARIA DESESTACIONALIZADA**  
 (Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado)



El indicador de número de ramas se recuperó luego de la caída experimentada el mes anterior, donde se acercó al nivel neutral; así, en febrero registra un valor de 63 puntos, producto de que 24 ramas registraron una variación positiva contra 14 que mostraron una negativa.

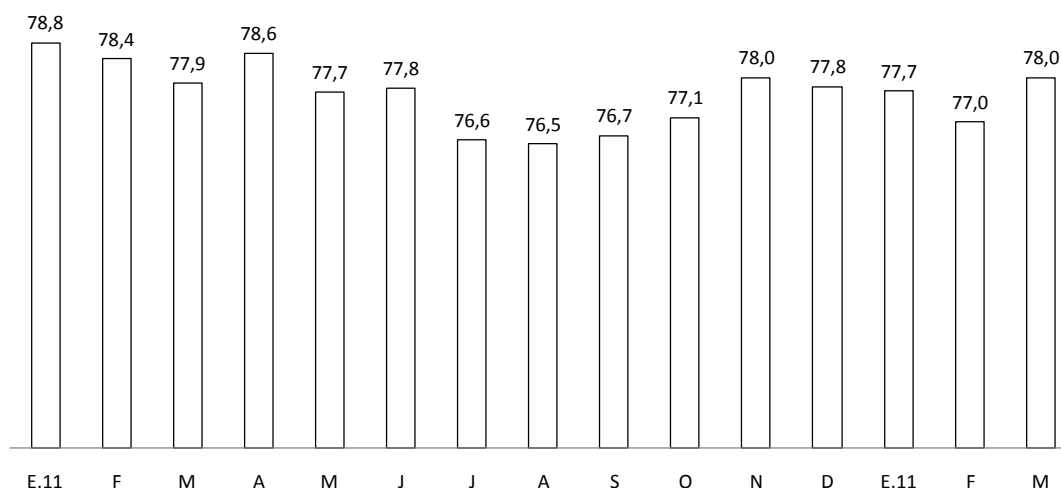
**Gráfico 8**  
**ÍNDICE DE NÚMERO DE RAMAS DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA CON VARIACIÓN POSITIVA**



	E.11	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.12	F
Ramas con var. positiva	31	28	30	23	27	22	21	26	23	20	26	24	20	24
Ramas con var. negativa	7	10	8	15	11	16	17	12	15	18	12	14	18	14

El indicador de tasa de utilización de la capacidad instalada que se obtiene de la encuesta de expectativas del BCRP registró en febrero un nivel de 78 puntos, similar al promedio del 2011 y un punto por encima del registro de febrero.

**Gráfico 9**  
**TASA DE UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA (En porcentaje)**



Fuente: Encuesta de Expectativas del Banco Central de Reserva del Perú.

En el mes de febrero la manufactura no primaria presentó crecimiento en **24 de los 38 grupos industriales**, destacando los de:



- **Maquinaria y equipo (123,2 por ciento)** por mayor producción de equipos destinados a la industria pesquera y minera y mayores exportaciones de bombas centrífugas.
- **Material de transporte (37,4 por ciento)** por una mayor demanda de repuestos y accesorios para vehículos automotores, en línea con el crecimiento del parque automotor.
- **Aceites y grasas (22,3 por ciento)** por un efecto base, ya que en febrero del año anterior, una de las principales empresas registró problemas de abastecimiento de insumos.
- **Bebidas gaseosas (21,4 por ciento)** asociado a un incremento en el consumo, principalmente de agua de mesa (69,6 por ciento) y bebidas energizantes (59,0 por ciento).
- **Vidrio (15,5 por ciento)** por una mayor demanda de envases para cerveza y del sector construcción.
- **Maquinaria eléctrica (14,2 por ciento)** por un aumento en las adquisiciones de tableros eléctricos y de cables para el sector construcción.
- **Madera y muebles (13,6 por ciento)** por una mayor demanda de colchones.
- **Productos lácteos (13,3 por ciento)** en respuesta al dinamismo del consumo de yogurt y leche evaporada.
- **Productos alimenticios diversos (11,7 por ciento)** por una mayor demanda de refrescos instantáneos y nuevas presentaciones.
- **Cerveza y malta (11,0 por ciento)** por incremento de la demanda.

Contrariamente, disminuyeron 14 grupos industriales, siendo los de mayor variación:

- **Prendas de tejidos de punto (-35,2 por ciento)** por menores pedidos del exterior, principalmente de Estados Unidos.
- **Productos farmacéuticos (-16,1 por ciento)** por problemas de abastecimiento de insumos de una de las principales empresas.
- **Explosivos, esencias naturales y químicas (-15,9 por ciento)** por una menor demanda de explosivos por parte del sector minero.

### Cuadro 13

#### MANUFACTURA NO PRIMARIA

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual 2011 <sup>1/</sup>	2012			
		Febrero		Enero - Febrero	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
<b>Alimentos y bebidas</b>	<b>22,6</b>	<b>8,9</b>	<b>0,9</b>	<b>12,0</b>	<b>0,7</b>
Productos lácteos	3,1	13,3	0,2	10,6	0,1
Molinería y panadería	6,1	-2,3	-0,1	0,4	0,0
- Arroz pilado	1,2	13,0	0,0	27,4	0,1
- Resto	4,9	-4,3	-0,1	-3,8	-0,1
Aceites y grasas	1,7	22,3	0,1	0,5	0,0
Alimentos para animales	0,7	6,2	0,0	4,7	0,0
Productos alimenticios diversos	1,1	11,7	0,1	-2,5	0,0
Cerveza y malta	2,6	11,0	0,1	9,4	0,1
Bebidas gaseosas	3,1	21,4	0,3	46,3	0,4
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	4,4	5,7	0,1	12,0	0,1
<b>Textil</b>	<b>14,1</b>	<b>-6,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,2</b>
Hilados, tejidos y acabados	3,0	-0,8	0,0	-5,0	0,0
Prendas de tejidos de punto	2,4	-35,2	-0,5	-35,7	-0,3
Cuerdas, cordeles y redes	0,3	52,6	0,1	43,3	0,0
Cuero	0,2	23,3	0,0	21,3	0,0
Otras prendas de vestir	7,8	1,0	0,0	4,4	0,1
Calzado	0,4	-42,2	-0,1	-44,3	-0,1
<b>Madera y muebles</b>	<b>4,3</b>	<b>13,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Industria del papel e imprenta</b>	<b>11,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,2</b>
Papel y cartón	1,9	-9,0	-0,1	-14,9	-0,1
Envases de papel y cartón	0,6	3,2	0,0	-24,9	0,0
Otros artículos de papel y cartón	3,7	-5,9	-0,1	-13,0	-0,1
Actividades de edición e impresión	5,2	2,3	0,1	4,3	0,1
<b>Productos químicos, caucho y plásticos</b>	<b>16,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,2</b>
Sustancias químicas básicas	2,0	-7,2	-0,1	-5,0	0,0
Fibras sintéticas	0,3	8,7	0,0	8,7	0,0
Productos farmacéuticos	1,5	-16,1	-0,1	-21,9	-0,1
Pinturas, barnices y lacas	1,5	-14,6	-0,1	-3,3	0,0
Productos de tocador y limpieza	3,0	2,9	0,0	-5,9	-0,1
Explosivos, esencias naturales y químicas	2,9	-15,9	-0,2	-10,8	-0,1
Caucho	0,9	0,3	0,0	2,6	0,0
Plásticos	2,8	-0,1	0,0	-5,1	0,0
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	1,1	-19,7	-0,1	22,5	0,1
<b>Minerales no metálicos</b>	<b>13,8</b>	<b>7,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>
Vidrio	3,3	15,5	0,2	-2,3	0,0
Cemento	5,1	7,3	0,2	10,3	0,1
Materiales para la construcción	5,3	4,6	0,1	-0,7	0,0
Productos abrasivos	0,2	-6,8	0,0	-16,8	0,0
<b>Industria del hierro y acero</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>8,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Productos metálicos, maquinaria y equipo</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>	<b>0,7</b>	<b>14,3</b>	<b>0,5</b>
Productos metálicos	7,6	-3,4	-0,1	4,1	0,1
Maquinaria y equipo	0,8	123,2	0,3	120,8	0,2
Maquinaria eléctrica	1,7	14,2	0,1	18,2	0,1
Material de transporte	2,2	37,4	0,4	21,0	0,1
<b>Manufacturas diversas<sup>2/</sup></b>	<b>2,6</b>	<b>7,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
<b>MANUFACTURA NO PRIMARIA</b>	<b>100,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

1/ A precios de 1994

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

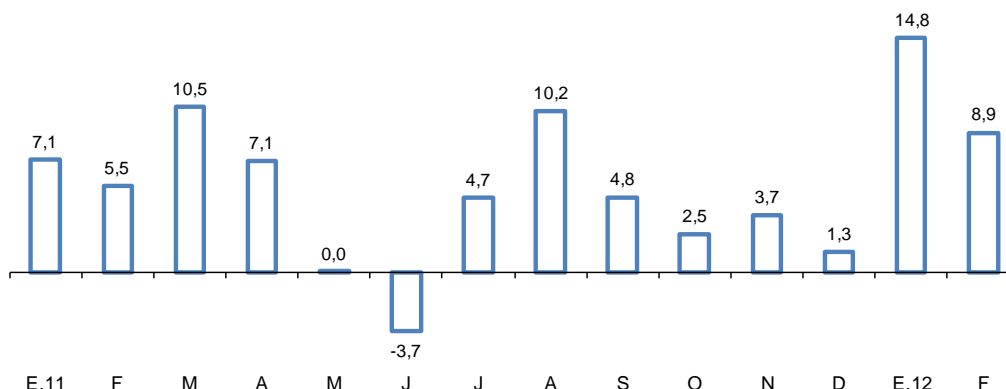
Fuente: Ministerio de la Producción.

23. El grupo **alimentos y bebidas** aumentó **8,9 por ciento**, acumulando un crecimiento de 0,7 por ciento en el año. Destacó al interior de este grupo el mayor procesamiento de bebidas gaseosas, productos lácteos (leche y yogurt), aceite vegetal y bebidas energizantes.

**Gráfico 10**

**ALIMENTOS Y BEBIDAS**

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



La presencia de una estación de verano con mayor temperatura que la del año anterior, impulsó la industria de bebidas gaseosas (21,4 por ciento), con una mayor producción de gaseosas tradicionales (12,1 por ciento), agua embotellada de mesa (69,6 por ciento) y bebidas energizantes (59,0 por ciento). La cerveza registró un incremento de 11,0 por ciento.

La oferta de productos lácteos creció (13,3 por ciento), se procesó un mayor volumen de leche evaporada y yogurt (13,9 y 14,0 por ciento respectivamente).

La rama industrial de aceites y grasas aumentó su actividad (22,3 por ciento) con una mayor producción de aceite vegetal (28,1 por ciento) aunque debido a un efecto base, ya que en igual período del año anterior se registró cierta demora en el abastecimiento de insumos.

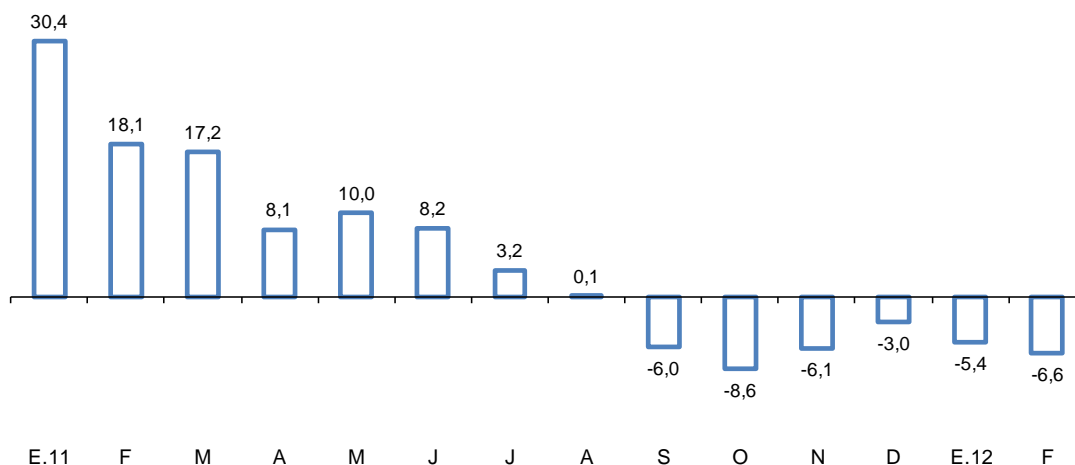
La elaboración de conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas creció 5,7 por ciento en el mes, con un mayor procesamiento de espárragos congelados (226,3 por ciento) y tomate Ketchup (30,4 por ciento) para exportación; y elaboración de jugos y refrescos (23,9 por ciento), pisco (11,4 por ciento) y chocolates y caramelos diversos (114,9 y 29,8 por ciento respectivamente) para satisfacer tanto la demanda interna como externa.

24. El grupo de **productos textiles** registró una disminución de 6,6 por ciento, lo que representa una contribución negativa de 0,5 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria en el mes. Las empresas del sector textil continuaron enfrentando menos pedidos del exterior. No obstante, la menor demanda de clientes de Estados Unidos se vio compensada por las mayores compras de Venezuela.

**Gráfico 11**

**INDUSTRIA TEXTIL**

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



La producción de prendas de tejidos de punto registró una disminución de 35,2 por ciento debido a la menor demanda en el exterior, principalmente de Estados Unidos, mercado en el cual enfrentan la competencia con productos provenientes de China.

La producción de hilados, tejidos y acabados disminuyó 0,8 por ciento en el mes explicada por una menor demanda de hilados en el mercado externo e interno.

25. La **industria de madera y muebles** aumentó 13,6 por ciento, como resultado de la mayor producción de muebles (17,9 por ciento), por la mayor demanda de colchones; de hojas de madera para enchapado (8,8 por ciento), por mayores exportaciones. Este resultado fue atenuado por la menor producción de aserrado de madera (-34,8 por ciento), por menores exportaciones.

26. La **industria de papel e imprenta** disminuyó 2,2 por ciento y restó 0,1 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria en el mes. Al interior de este grupo se observó que:

La rama de papel y cartón disminuyó 9,0 por ciento por mayores importaciones de bobinas procedentes de Brasil.

La de otros artículos de papel y cartón disminuyó 5,9 por ciento, principalmente por una menor producción de pañales para bebés, la misma que se viene reemplazando con importaciones procedentes de Colombia.

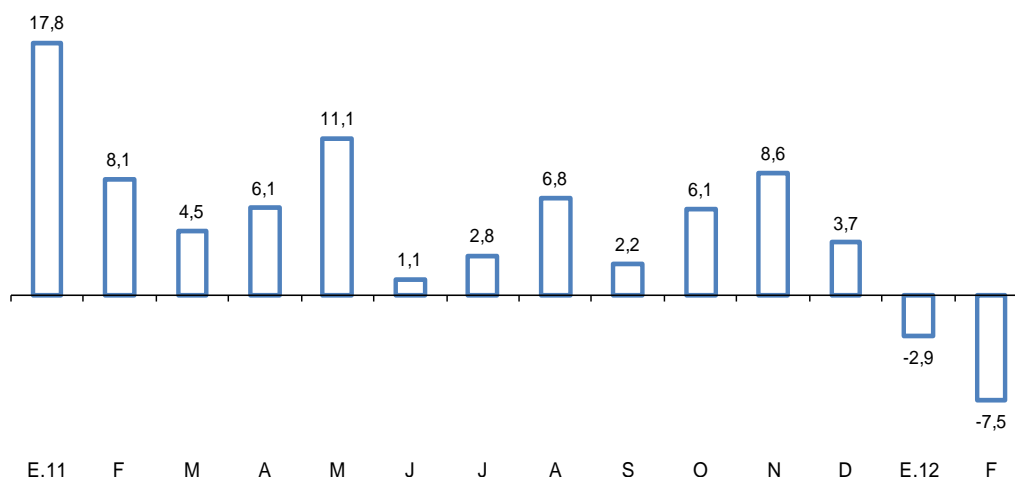
La producción de envases de papel y cartón aumentó 3,2 por ciento, por mayores exportaciones a Ecuador y Bolivia.

La rama de actividades de edición e impresión aumentó 2,3 por ciento, reflejando en gran medida el desempeño de la edición de periódicos que aumentó 11,7 por ciento.

27. El rubro **productos químicos, caucho y plásticos** disminuyó 7,5 por ciento, lo que representó un aporte negativo de 0,6 puntos porcentuales al resultado del mes.

**Gráfico 12**

**PRODUCTOS QUÍMICOS, CAUCHO Y PLÁSTICOS**  
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



La rama de sustancias químicas básicas registró una disminución de 7,2 por ciento, por las menores exportaciones de colorantes, soda cáustica y sulfato de zinc. En contraste, se registró una mayor demanda de aditivos para la industria de plásticos.

La rama de caucho mantuvo prácticamente su mismo nivel que el año anterior (0,3 por ciento), el aumento de demanda local fue atenuado por la menor demanda del mercado ecuatoriano ante una subida en los aranceles.

La producción de productos farmacéuticos disminuyó 16,1 por ciento, por un efecto base, debido a que esta rama registró un alta producción en el primer trimestre del 2011 por recomposición de inventarios.

La rama de productos plásticos registró una ligera caída de 0,1 por ciento en el mes, principalmente afectada por la menor fabricación de productos plásticos diversos que contrastó con la mayor producción de tuberías de PVC aumentó por la mayor demanda del sector construcción. También se observó una mayor producción de envases pet, por la mayor demanda de bebidas.

La producción de productos de tocador y limpieza aumentó 2,9 por ciento, por una mayor demanda de detergentes, jabón de tocador y productos de tocador.

28. **Minerales no metálicos** aumentó 7,8 por ciento, aportando 0,5 puntos porcentuales al crecimiento de la manufactura no primaria.

La producción de vidrio aumentó 15,5 por ciento, debido a la mayor demanda de envases para cerveza y del sector construcción. Por su parte, la producción de materiales para la construcción registró un avance de 4,6 por ciento ante la reactivación de una línea de producción que estuvo paralizada cerca de 3 meses por una de las principales empresas. Así también, la rama de cemento aumentó 7,3 por ciento por el aumento de la demanda del sector construcción en el interior del país.

29. **El rubro productos metálicos, maquinaria y equipo** aumentó 12,3 por ciento, aportando 0,7 puntos porcentuales al resultado de la manufactura no primaria.

La rama de **maquinaria y equipo** registró un aumento de 123,2 por ciento como resultado de una mayor producción de maquinaria para minería y obras de construcción (204,0 por ciento) por mayores pedidos del mercado interno y externo; y de bombas, compresores, grifos y válvulas (47,0 por ciento) por pedidos pendientes del 2011 en el mercado local y externo.

La rama de **maquinaria eléctrica** aumentó 14,2 por ciento, debido a la mayor producción de aparatos de distribución de la energía eléctrica (91,7 por ciento) y de hilos y cables aislados (9,6 por ciento). Dicho aumento fue compensado por los menores pedidos de motores, generadores y transformadores eléctricos (-20,7 por ciento).

La rama de productos metálicos disminuyó 3,4 por ciento como resultado de una menor producción de productos metálicos para uso estructural (-24,8 por ciento) atenuado por la mayor producción de envases (17,8 por ciento).

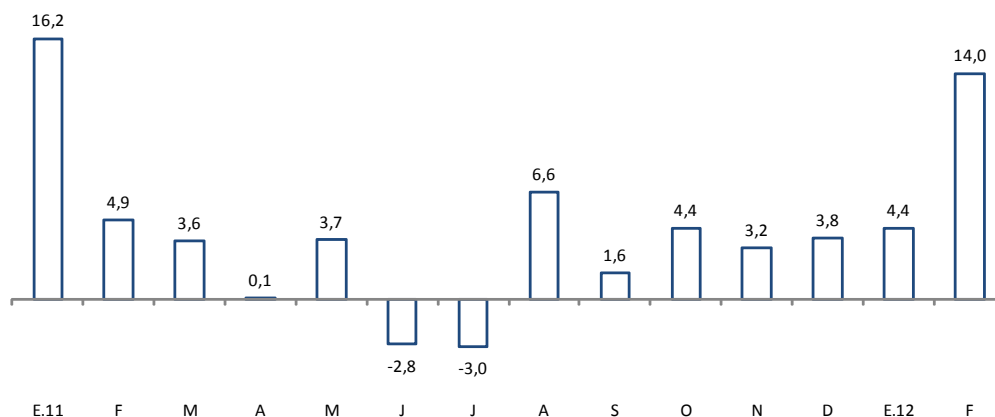
30. La rama de **manufacturas diversas** aumentó 7,7 por ciento, en respuesta a la mayor producción de cierres por parte debido a una mayor demanda en el mercado interno. Por su parte, la producción de joyería disminuyó 35,5 por ciento, asociada a la menor demanda externa.

### Sector Construcción

31. En febrero, el sector construcción registró un incremento de 14,0 por ciento, luego de mostrar un crecimiento promedio de 2,5 por ciento en los últimos 12 meses. En términos desestacionalizados, el sector registra un crecimiento de dos dígitos. El dinamismo del mes se explica principalmente por una recuperación de la inversión pública y por las mayores obras privadas destinadas al rubro inmobiliario, hotelero y comercial.

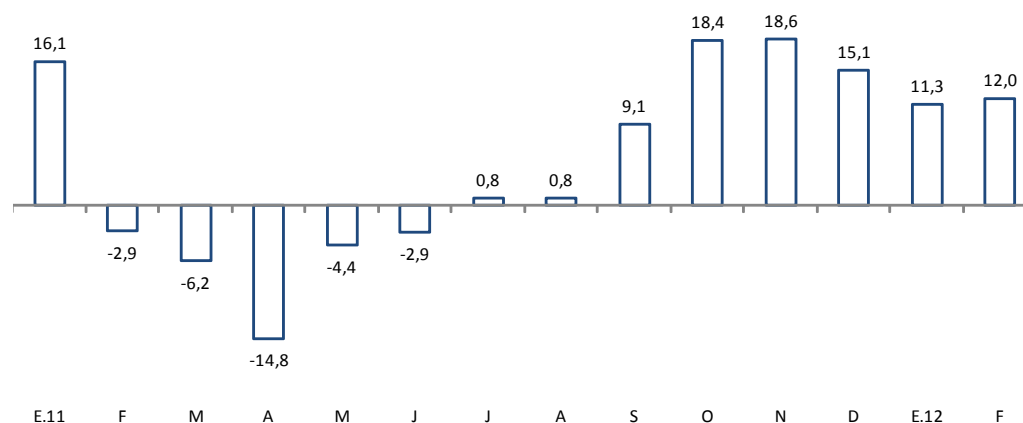
**Gráfico 13**  
**CONSTRUCCIÓN**

(Var. % respecto a similar mes del año anterior)



**CONSTRUCCIÓN**

(Var. % anualizada del trimestre móvil desestacionalizado)



32. El consumo interno de cemento creció 15,5 por ciento en el mes, explicado tanto por los mayores despachos locales como por las mayores importaciones.

**Departamento de Indicadores de Actividad Económica**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
 20 de abril de 2012

## Anexo I

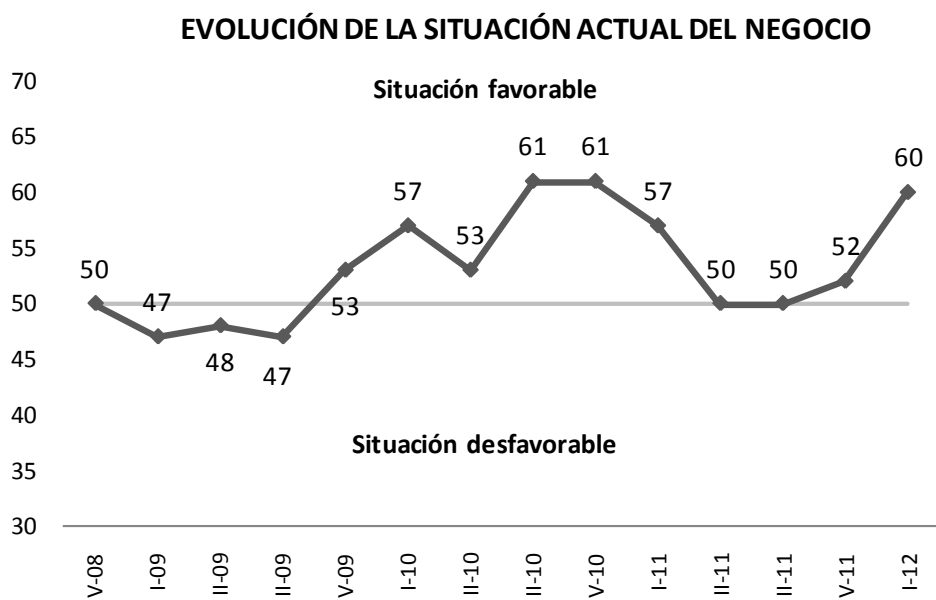
### Encuesta de expectativas del sector construcción: I Trimestre 2012

33. Durante el mes de marzo, se realizó la primera encuesta trimestral del año 2012 al sector construcción. Los resultados revelan una mejora en la situación actual de las empresas encuestadas y un mayor optimismo con respecto a las previsiones futuras del sector.

#### Situación actual del negocio

34. El índice de la situación del negocio de las constructoras encuestadas aumentó 8 puntos respecto a la encuesta anterior, en un contexto de mayor gasto privado y público.

Gráfico 14



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Sector Construcción. Realizada en Marzo 2012

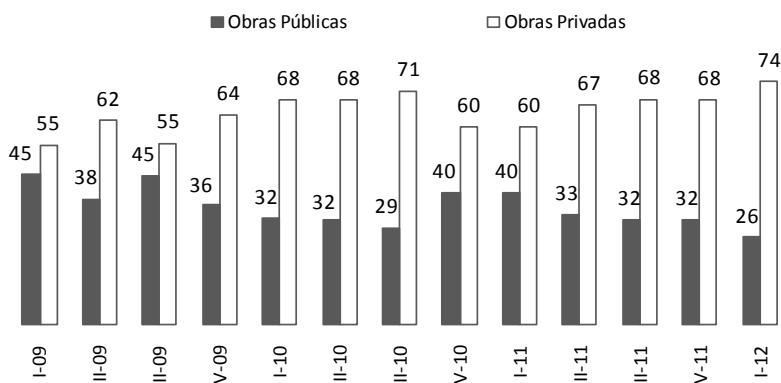
#### Ejecución de obras

35. En el primer trimestre del año, una mayor proporción de constructoras encuestadas (74 por ciento) manifiestan estar ejecutando primordialmente obras privadas, en contraste con los tres trimestres anteriores cuando dicho porcentaje estaba alrededor del 68 por ciento.



**Gráfico 15**

**Tipo de obras que realizan las empresas**



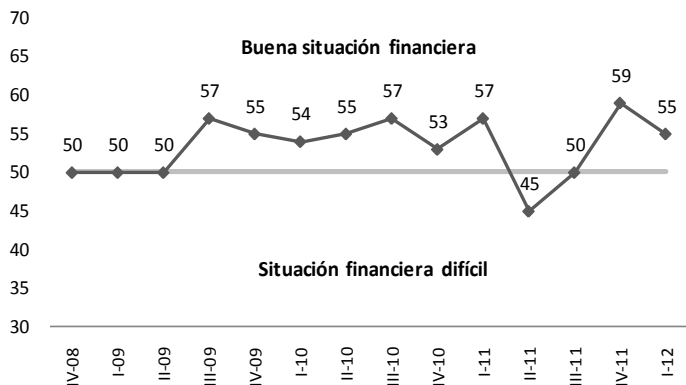
Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Sector Construcción. Realizada en Marzo 2012

**Situación financiera y acceso al crédito**

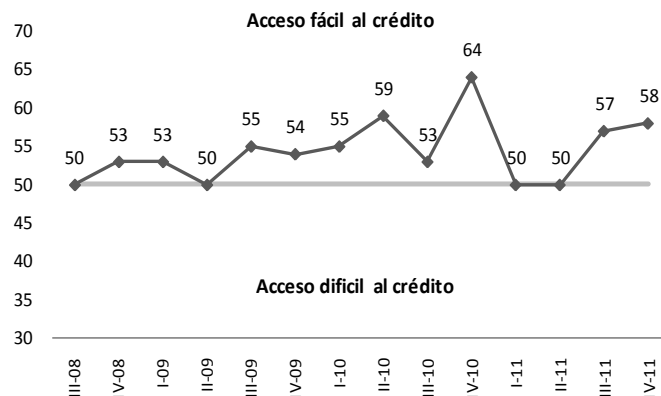
36. El índice del acceso al crédito y el de situación financiera de las constructoras se mantuvieron en el tramo donde prevalece las buenas condiciones por segundo periodo consecutivo. Cabe mencionar que en lo que respecta a la situación financiera propiamente una mayor proporción de empresas calificó la situación actual como normal.

**Gráfico 16**

**EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**



**EVOLUCIÓN DEL ACCESO AL CRÉDITO DE LA EMPRESA**

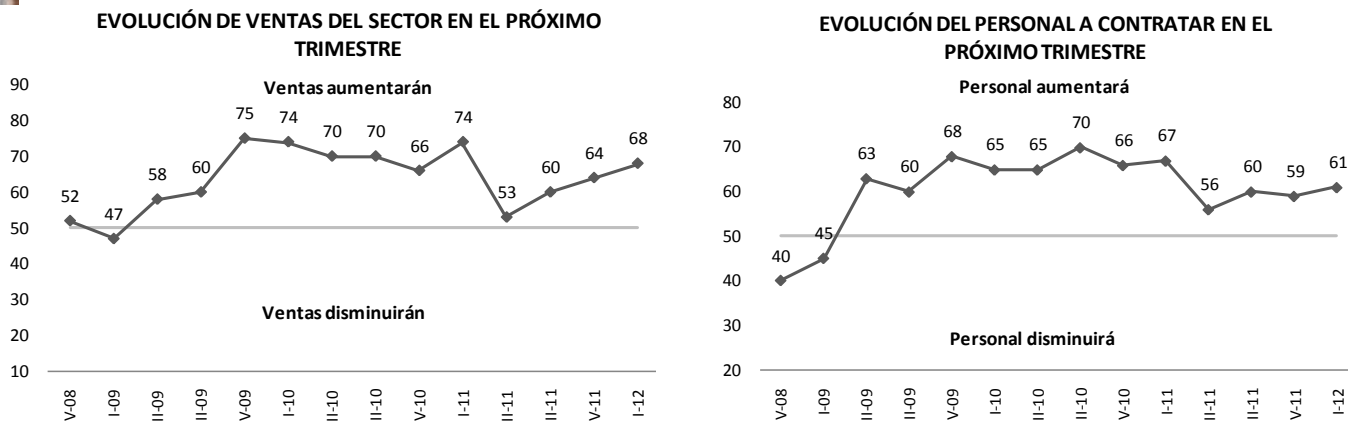


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Sector Construcción. Realizada en Marzo 2012

**Expectativas del sector y de contratación de personal**

37. Una mayor proporción de empresas prevé una evolución positiva del sector para el próximo trimestre, dicho resultado es reflejado en el avance del índice de 64 a 68 puntos. En tanto que el índice de contratación de personal también registró una subida de 59 a 61 puntos, anticipando una mayor demanda de trabajadores en este sector.

**Gráfico 17**

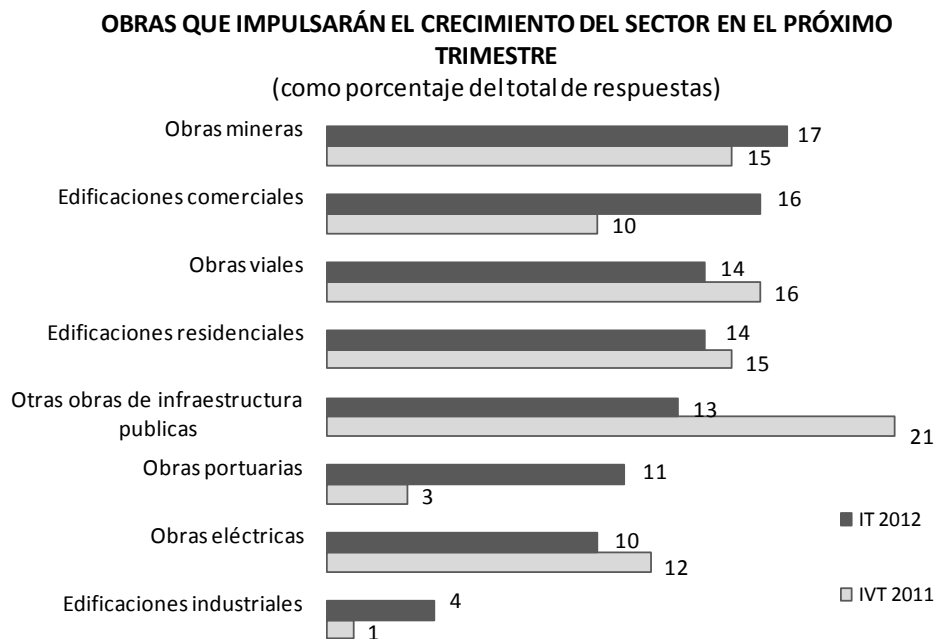


Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Sector Construcción. Realizada en Marzo 2012

### Factores que dinamizarían el crecimiento del sector

38. En este último trimestre, las constructoras encuestadas señalan que las obras destinadas al sector minero y comercial son las que dinamizarán al sector en los próximos meses.

**Gráfico 18**



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas, BCRP. Sector Construcción. Realizada en Marzo 2012