

# SÍNTESIS ECONÓMICA REGIÓN MADRE DE DIOS

## FEBRERO 2003

### INTRODUCCIÓN

En febrero, la variación del **Índice de Precios al Consumidor** en Puerto Maldonado fue 0,54 por ciento, acumulando en estos dos primeros meses una tasa de 1,08 por ciento. Por su parte, la inflación anualizada fue de 1,67 por ciento.

El **valor bruto de la producción agropecuaria** de Madre de Dios en febrero disminuyó 23,6 por ciento respecto a igual mes del 2002, debido principalmente al menor producto agrícola (-31,3 por ciento), en tanto que el subsector pecuario aumentó 10,4 por ciento. Asimismo, en estos dos primeros meses, el VBP agropecuario disminuyó 6,1 por ciento, también por la menor performance de la parte agrícola (-10,6 por ciento).

Durante febrero, el **tipo de cambio** promedio se apreció en 0,3 por ciento, continuando con la tendencia observada desde octubre de 2002.

Por otro lado, este mes las **importaciones** registradas por la Aduana de Puerto Maldonado ascendieron a US\$ 35 568 valor FOB, mientras que en febrero del 2002 éstas fueron nulas. Asimismo, en estos dos primeros meses el monto importado ascendió a US\$ 39 138, valor significativamente mayor (832 por ciento) al monto registrado en análogo periodo del año anterior.

En febrero, los **ingresos corrientes** del gobierno central recaudados en la región Madre de Dios

ascendieron a S/. 755 319, mayor en 13,4 por ciento a su análogo del 2002, debido a la mayor recaudación del impuesto a la renta (25,7 por ciento) y de los ingresos no tributarios (29,9 por ciento).

Asimismo, entre enero y febrero del presente año los ingresos corrientes superaron en 35,3 por ciento a los captados en igual periodo del 2002.

El saldo de los **depósitos en el sistema financiero** registrado a fines de febrero ascendió a S/. 26 127 miles, mayor en 15,0 por ciento al registrado en febrero del 2002, debido principalmente al aumento de la liquidez en el sistema no bancario (152,6 por ciento), en tanto que en el sistema bancario disminuyeron 5,6 por ciento.

El mayor incremento de la liquidez en el sistema no bancario se debe al dinamismo de la Caja Municipal Tacna (91,6 por ciento) y de la Caja Municipal Arequipa (+100 por ciento).

Por su parte, el saldo de **colocaciones** en Madre de Dios fue de S/. 22 012 miles, significativamente mayor (264,0 por ciento) al saldo registrado en febrero del 2002, debido particularmente al aumento de los créditos otorgados por el sistema no bancario (423,0 por ciento), específicamente la Caja Municipal Tacna (226,3 por ciento) y la Caja Municipal Arequipa (+100 por ciento).

## I. INFLACIÓN

En febrero, la variación del Índice de Precios al Consumidor en la ciudad de Puerto Maldonado fue 0,54 por ciento, acumulando en estos dos primeros meses una tasa de 1,09 por ciento. Por su parte, la inflación anualizada fue de 1,67 por ciento.

Los rubros que contribuyeron al incremento del índice de precios fueron hortalizas y legumbres frescas (12,5 por ciento), libros periódicos y revistas (9,3 por ciento), frutas (8,8 por ciento), combustibles y lubricantes (5,9 por ciento) y pescados y mariscos (2,5 por ciento). Por otro lado, sin llegar a compensar el resultado, disminuyeron los precios en carnes y preparados (-3,6 por ciento) y en alquiler y conservación de la vivienda (-0,9 por ciento).

En cuanto a la inflación acumulada hasta febrero del 2003 (11 por ciento), incidió en ello el alza en los precios de pescados y mariscos (11,7 por ciento), hortalizas y legumbres frescas (10 por ciento), libros periódicos y revistas (9,3 por ciento), combustibles y lubricantes para transporte (8,4 por ciento), frutas (5,7 por ciento), combustibles para el hogar (5,74 por ciento) y energía eléctrica de uso doméstico (5,5 por ciento). En contraste, se observó una disminución de precios en carnes y preparados de carnes (-2,5 por ciento), aparatos domésticos y reparación (-1,7 por ciento), café, té y cacao (-1,6 por ciento) y, alquiler y conservación de la vivienda (-1,4 por ciento).

CIUDAD DE PUERTO MALDONADO: VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
BASE AÑO 1994 = 100

GRANDES GRUPOS DE CONSUMO	Variación mensual			Variación acumulada	
	Feb.2002	Ene.2003	Feb.2003	Ene-Feb. 2002	Ene-Feb.2003
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,28</b>	<b>0,54</b>	<b>0,54</b>	-0,35	1,08
1.Alimentos y bebidas	-0,67	0,35	0,44	-0,37	0,80
2.Vestido y calzado	-0,02	-0,22	0,05	-0,02	-0,16
3.Alq.Viv. combustibles y electricidad	-0,35	2,28	0,41	-2,07	2,70
4.Muebles, Ens. y Mantenim. de vivienda	0,41	0,31	0,26	0,28	0,57
5.Cuidados, conservación de la salud	-0,50	0,90	0,15	-0,57	1,05
6.Transportes y comunicaciones	-0,34	0,43	2,37	-0,59	2,81
7.Esparc. diversos servicios culturales y enseñanza	-0,11	-0,15	0,65	-0,50	0,50
8.Otros Bienes y servicios	3,53	0,00	0,00	3,53	0,00

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística e Informática-Of. Puerto Maldonado.

En febrero, el tipo de cambio promedio se apreció en 0,3 por ciento, continuando con la tendencia observada desde octubre del 2002.

La cotización promedio del tipo de cambio venta pasó de S/. 3,495 en enero a S/. 3,485 por dólar en febrero, nivel similar al de junio de 2002.

Por otro lado, el tipo de cambio real en febrero habría disminuido 0,8 por ciento con relación a enero. Este resultado se explicaría por la apreciación nominal antes mencionada y por la variación del índice de precios domésticos (0,47 por ciento en Lima) dada la variación de precios externos de 0,02 por ciento.

## II. PRODUCCIÓN

### 1. Valor bruto de la producción agropecuaria

En febrero, el valor bruto de la producción agropecuaria (a precios de 1994) de Madre de Dios disminuyó 23,6 por ciento respecto a febrero del 2002, debido principalmente al menor producto agrícola (-31,3 por ciento), en tanto que el subsector pecuario aumentó 10,4 por ciento. Asimismo, en estos dos primeros meses del año el VBP agropecuario disminuyó 6,1 por ciento, también por la menor performance de la parte agrícola (-10,6 por ciento).

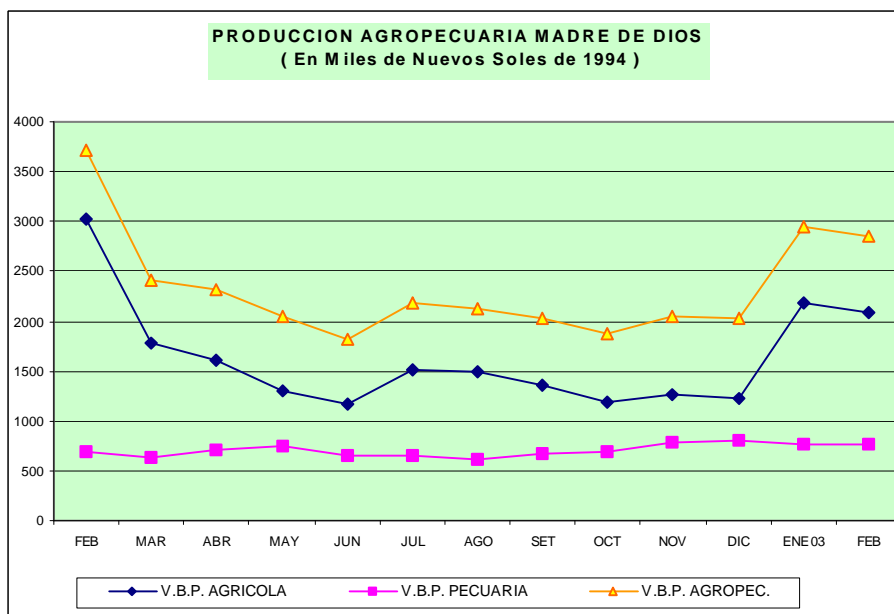
La disminución del VBP agrícola (-31,3 por ciento) respecto a febrero del año anterior, se sustenta principalmente en el efecto negativo sobre los cultivos de las inundaciones en las provincias de Tambopata y Tahuamanu. Así, disminuyó la producción de yuca (-37 por ciento), plátano (-6 por ciento), castaña (-44 por ciento), arroz (-39 por ciento) y maíz amarillo (-38 por ciento). En los casos del arroz, el maíz amarillo y la yuca también ha incidido las

menores áreas sembradas en la campaña, por efecto de la falta de capital de trabajo de los productores agrarios.

Asimismo, entre enero y febrero del presente año el VBP agrícola disminuyó 10,6 por ciento respecto al 2002, debido principalmente a las menores áreas cosechadas en yuca (-20 por

ciento), castaña (-50 por ciento), arroz (-10 por ciento) y maíz amarillo (-12 por ciento).

Por el contrario, en la mayor producción pecuaria de febrero destacó el incremento de carne de vacuno (44 por ciento) y ovino (21 por ciento). Asimismo, en estos dos primeros meses el VBP pecuario aumentó 9,3 por ciento, derivado de la mayor producción de carnes.



**Región Madre de Dios: Valor bruto de producción agropecuaria (Miles de Nuevos Soles de 1994)**

	Importancia en VBP 2002	Valor Bruto de Producción		Variación del VBP		Var. % Ene-Feb.03/02
		Feb 03	Ene 03	Feb 03	Feb.03/Feb.02	
1. Agropecuario	100,0	3 718,7	2 947,5	2 842,4	-23,6	-6,1
1.1 Agrícola	69,0	3 030,4	2 184,4	2 082,5	-31,3	-10,6
1.2 Pecuario	31,0	688,3	763,1	759,9	10,4	9,3

**Región Madre de Dios: Avance de la producción agropecuaria (toneladas)**

Fecha:	Importancia en VBP 2002	Producción (t)			Var. %	
		Feb 02	Ene 03	Feb 03	Feb.03/Feb.02	Ene-Feb.03/02
1. Agropecuario	100,0					
1.1 Agrícola	69,0	7 838,7	5 878,0	5 438,1	-30,6	-7,2
Yuca	20,4	982,0	696,0	621,6	-36,7	-19,7
Plátano	18,8	890,0	913,0	833,8	-6,3	1,3
Castaña	15,3	70,9	23,0	40,0	-43,6	-49,8
Arroz	13,1	3 369,4	2 143,4	2 056,2	-39,0	-10,5
Maíz amarillo	12,8	2 153,7	1 492,8	1 336,6	-37,9	-12,2
Papayo	4,7	152,0	237,0	160,0	5,3	43,3
Otros	14,9	220,7	372,8	389,9	76,6	48,8
1.2 Pecuaria	31,0	351,7	352,4	331,8	-5,7	-2,8
1.2.1 Carne	81,7	163,8	190,0	191,3	16,8	14,4
Aves	31,3	76,2	81,5	73,6	-3,4	5,9
Vacunos	42,9	70,7	89,5	101,6	43,7	24,5
Ovinos	1,1	2,4	3,6	2,9	20,8	27,5
Porcino	6,4	14,5	15,4	13,2	-9,0	1,8
1.2.2 Huevos	7,5	29,4	27,8	27,5	-6,5	-3,8
1.2.3 Leche	10,8	158,5	134,6	113,0	-28,7	-20,9

## 2. Siembras por campaña

En febrero, las siembras ejecutadas en Madre de Dios ascendieron a 92 Ha., área menor en 29 por ciento respecto a febrero del 2002, debido a las dificultades que tuvieron los agricultores para sembrar ante la continuación de las torrenciales lluvias ocurridas por esta temporada. Este mes, dejó de sembrarse cultivos como arroz, maíz amarillo, maíz choclo, frijol, entre otros, y también disminuyeron las siembras en yuca, plátano y piña.

Asimismo, el avance de las siembras por campaña en el período agosto 2002 – febrero

2003 sumó 8 757 Ha., área menor en 10 por ciento respecto a lo sembrado en análogo período del año anterior. Las menores siembras por campaña ocurrieron en los cultivos de arroz (-14 por ciento), maíz amarillo (-10 por ciento), maíz choclo (-17 por ciento), piña (-50 por ciento) y plátano (-4 por ciento).

Cabe mencionar que las adversas condiciones climáticas han interrumpido las carreteras que conducen a las regiones de Cusco y Puno, cerrando las posibilidades en la comercialización de los productos agrícolas de Madre de Dios.

## III. SECTOR EXTERNO

Este mes las importaciones registradas por la Aduana de Puerto Maldonado ascendieron a US\$ 35 568 de valor FOB, mientras que en febrero del 2002 éstas fueron nulas. Se compraron principalmente materiales de construcción y bienes de capital para la industria.

Asimismo, en estos dos primeros meses del año el monto importado ascendió a US\$ 39 138, valor significativamente mayor (832 por ciento) al valor registrado en análogo período del año anterior, correspondiendo el 91 por ciento de las importaciones a bienes de capital y el 9 por ciento a las de bienes de consumo.

REGIÓN MADRE DE DIOS: IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO  
(En U.S.Dólares )

	2002	2003		Var. %	Ene- Feb.		
	FEB	ENE	FEB	Feb.03/Feb.02	2002	2003	VAR.%
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>0</b>	<b>3 570</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>3 570</b>	-
No duraderos	0	0	0	-	0	0	-
Duraderos		3 570	0	-	0	3 570	-
<b>II. INSUMOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	-
Combustibles, lubricantes y conexos	0	0	0	-	0	0	-
Materias primas para la agricultura	0	0	0	-	0	0	-
Materias primas para la industria	0	0	0	-	0	0	-
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 568</b>	-	<b>4 200</b>	<b>35 568</b>	<b>746,86</b>
Materiales de construcción	0	0	27 576	-	0	27 576	-
Para la agricultura	0	0	7 992	-	0	7 992	-
Para la industria	0	0	0	-	0	0	-
Equipos de transporte	0	0	0	-	4 200	0	-100,00
<b>IV. OTROS BIENES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	-
<b>V. TOTAL IMPORTACIONES (FOB)</b>	<b>0</b>	<b>3 570</b>	<b>35 568</b>	-	<b>4 200</b>	<b>39 138</b>	<b>831,86</b>

FUENTE: Intendencia de Puerto Maldonado.

## IV. FINANZAS PÚBLICAS

### 1. Ingresos corrientes del Gobierno Central

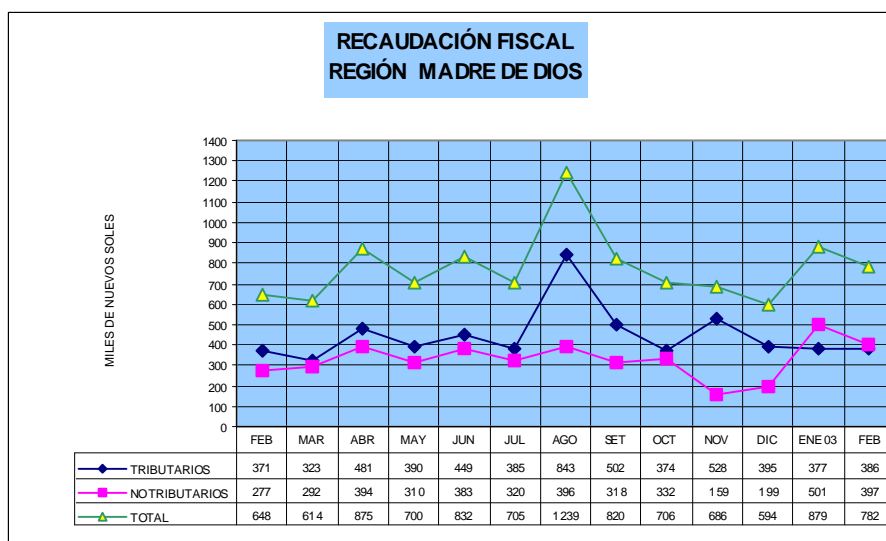
En febrero, los ingresos corrientes del gobierno central recaudados en la región Madre de Dios ascendieron a S/. 755 319, importe que, comparado con febrero del 2002, aumentó 13,4 por ciento, debido principalmente a la mayor recaudación del Impuesto a la Renta (25,7 por ciento) y de los ingresos no tributarios (29,9 por

ciento).

Asimismo, entre enero y febrero del presente año los ingresos corrientes superaron en 35,3 por ciento a los captados en igual período del año anterior, tanto por la mayor recaudación de los ingresos tributarios (8,9 por ciento) cuanto de los

no tributarios (71,7 por ciento). En el primer caso, aumentó la recaudación del Impuesto a la Renta (37,4 por ciento), mientras que en el segundo, por

los mayores aportes a ESSALUD (101,5 por ciento).



**REGIÓN MADRE DE DIOS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Nuevos Soles)**

	Feb.02	Ene.03	Feb.03	Var. % . Real	
				Feb.03/Feb.02	Ene-Feb03/02
<b>I. ING. TRIBUTARIOS</b>	371 254	377 308	385 751	1,07	8,96
1. Impto a los ingresos	145 622	243 779	188 189	25,70	37,43
2. Impto a las importaciones	49 343	24 704	37 762	-25,56	-40,58
3. Impto General a las Ventas (IGV)	130 250	76 924	116 353	-13,11	-2,78
4. Impto Selectivo al Consumo (ISC)					
5. Otros ingresos tributarios 1/	46 039	31 901	43 447	-8,21	-8,28
<b>II. ING. NO TRIBUTARIOS</b>	276 773	501 255	369 568	29,88	71,76
1. Fonavi					
3. ONP	44 797	67 131	64 949	41,03	12,39
4. ESSALUD	212 834	411 325	281 524	28,66	101,59
5. Otros	19 142	22 799	23 095	17,36	,15
<b>T O T A L</b>	648 027	878 563	755 319	13,38	35,33

FUENTE: SUNAT – SUNAD

## V. MONEDA Y CRÉDITO

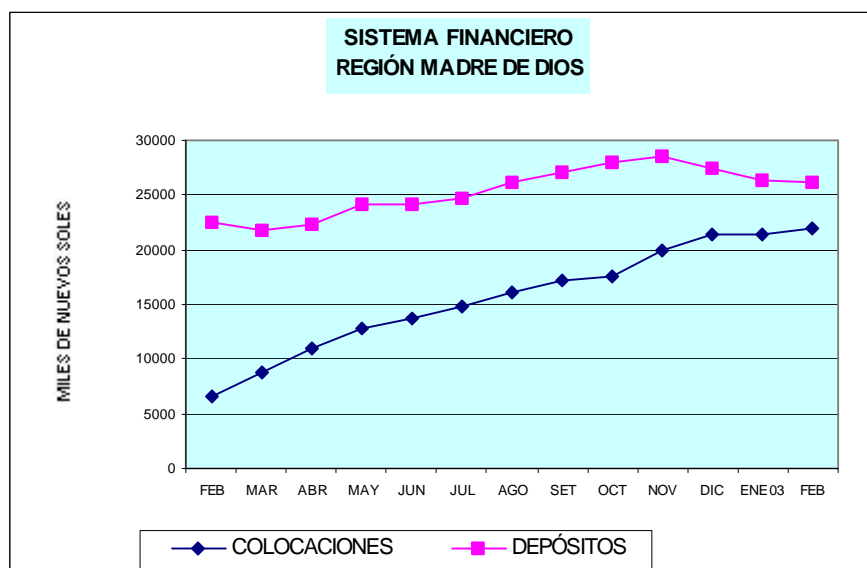
### 1. Liquidez del sistema financiero

En Madre de Dios el saldo de depósitos registrado en febrero ascendió a S/. 26 127 miles, mayor en 15,0 por ciento al registrado en similar mes del 2002, debido principalmente al aumento de la liquidez en el sistema no bancario (153 por ciento), en tanto que en el sistema bancario disminuyó 6 por ciento.

El mayor incremento de la liquidez en el sistema no bancario se debe al dinamismo de la

Caja Municipal Tacna (92 por ciento) y la Caja Municipal Arequipa (+100 por ciento). Por el contrario, los depósitos en el Banco de Crédito disminuyeron 6 por ciento.

En esta plaza bancaria los depósitos en moneda nacional han crecido 20,4 por ciento en los últimos 12 meses, mientras que en dólares el incremento es de 12,3 por ciento.



**MADRE DE DIOS: DEPÓSITOS TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO**  
(Saldo en Miles de Nuevos Soles)

ENTIDADES FINANCIERAS	Feb.02	Ene.03	Feb.03	Variación porcentual	
				Feb.03/Feb.02	Feb.03/Ene.03
<b>I. SISTEMA BANCARIO</b>	<b>19 748</b>	<b>19 113</b>	<b>18 635</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,5</b>
BANCO DE LA NACIÓN					
BANCA MÚLTIPLE	19 748	19 113	18 635	-5,6	-2,5
Crédito	19 748	19 113	18 635	-5,6	-2,5
Interbank					
Wiese-Sudameris					
Continental					
Santander					
Del Trabajo					
<b>II.SISTEMA NO BANCARIO</b>	<b>2 966</b>	<b>7 173</b>	<b>7 492</b>	<b>152,6</b>	<b>4,4</b>
Caja Municipal Arequipa	0	1 764	1 809	0	2,6
Caja Municipal Cusco					
CRAC Quillabamba					
Caja Municipal Tacna	2 966	5 409	5 683	91,6	5,1
<b>TOTAL SIST. FINANCIERO</b>	<b>22 714</b>	<b>26 286</b>	<b>26 127</b>	<b>15,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>TOTAL M/N</b>	<b>7 686</b>	<b>10 036</b>	<b>9 258</b>	<b>20,4</b>	<b>-7,8</b>
<b>TOTAL M/E</b>	<b>15 028</b>	<b>16 250</b>	<b>16 870</b>	<b>12,3</b>	<b>3,8</b>

## 2. Crédito al sector privado

En febrero, el saldo de colocaciones en Madre de Dios fue de S/. 22 012 miles, significativamente mayor (264,0 por ciento) al saldo registrado en febrero del 2002, debido principalmente al aumento de los créditos otorgados por el sistema no bancario (423 por ciento), específicamente la Caja Municipal Tacna (226 por ciento) y la Caja Municipal Arequipa (+100 por ciento), entidades que

aplican una agresiva política de penetración crediticia.

Cabe informar que la dolarización de los créditos otorgados en esta plaza asciende al 21,4 por ciento del total colocado, en tanto que en febrero del 2002 fue 29,8 por ciento, debido a que el sistema no bancario normalmente coloca en moneda nacional.

**MADRE DE DIOS: COLOCACIONES TOTALES EN EL SISTEMA FINANCIERO**  
(Saldo en Miles de Nuevos Soles)

ENTIDADES FINANCIERAS	Feb.02	Ene.03	Feb.03	Variación porcentual	
				Feb.03/Feb.02	Feb.03/Ene.03
<b>I. SISTEMA BANCARIO</b>	<b>2 183</b>	<b>1 878</b>	<b>1 802</b>	<b>-17,5</b>	<b>-4,0</b>
BANCO DE LA NACIÓN					
BANCA MÚLTIPLE	2 183	1 878	1 802	-17,5	-4,0
Crédito	2 183	1 878	1 802	-17,5	-4,0
Interbank					
Wiese-Sudameris					
Continental					
Santander					
Del Trabajo					
<b>II.SISTEMA NO BANCARIO</b>	<b>3 864</b>	<b>19 321</b>	<b>20 210</b>	<b>423,0</b>	<b>4,6</b>
Caja Municipal Arequipa	0	7 169	7 603	0	6,0
Caja Municipal Cusco					
CRAC Quillabamba					
Caja Municipal Tacna	3 864	12 389	12 607	226,3	1,8
<b>TOTAL SIST. FINANCIERO</b>	<b>6 047</b>	<b>21 436</b>	<b>22 012</b>	<b>264,0</b>	<b>2,7</b>
<b>TOTAL M/N</b>	<b>4 244</b>	<b>16 761</b>	<b>17 296</b>	<b>307,5</b>	<b>3,2</b>
<b>TOTAL M/E</b>	<b>1 803</b>	<b>4 676</b>	<b>4 716</b>	<b>161,6</b>	<b>0,9</b>

Por otro lado, el coeficiente de cartera pesada de los créditos totales por el sistema financiero en Madre de Dios ascendió a 3,23 por ciento, mostrando una disminución de 0,17 puntos porcentuales respecto al mes precedente y también una reducción de 16,67 puntos

porcentuales comparado con febrero del 2002.

La banca múltiple registró el coeficiente más alto (19,16 por ciento), en tanto que en el sistema no bancario el coeficiente de cartera pesada fue de 1,81 por ciento.

**REGIÓN MADRE DE DIOS: COEFICIENTES DE CARTERA PESADA DEL SISTEMA FINANCIERO**

(En porcentajes)

	Feb. 02	Ene. 03	Feb. 03
<b>Banca Múltiple</b>	59,04	20,82	19,16
Banca corporativa	59,04	20,82	19,16
Banca de consumo			
<b>Sistema no Bancario</b>	2,35	1,73	1,81
Caja Municipal Arequipa	0,00	0,80	1,39
Caja Municipal Tacna	2,36	2,27	2,06
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>19,90</b>	<b>3,40</b>	<b>3,23</b>

# SÍNTESIS ECONÓMICA REGIÓN CUSCO

## DICIEMBRE 2003

### INTRODUCCIÓN

En diciembre, el **Índice de Precios al Consumidor** de la ciudad de Cusco aumentó 0,98 por ciento. La inflación del año fue de 4,27 por ciento.

Este mes, el **tipo de cambio** promedio fue de S/. 3,472, nivel que implicó una apreciación nominal acumulada en el año de 1,2 por ciento. Con ello, se mantiene la ligera tendencia apreciatoria.

En diciembre, la **producción agropecuaria** se contrajo 4,6 por ciento debido a que el VBP agrícola disminuyó 14,1 por ciento, en tanto que la parte pecuaria creció 6,5 por ciento. Para el 2003, el VBP agropecuario disminuyó 4,9 por ciento respecto al correspondiente al 2002.

Este mes, las **actividades extractivas en minería** se desarrollaron con relativa normalidad. La producción de cobre fino fue de 7 392 t, es decir, 41 por ciento más que el mes anterior y la producción de cátodos de cobre fue de 3 122 t, volumen con el que el acumulado del 2003 fue de 36 117 t, superior en 78 por ciento a la del 2002. Destacan los primeros embarques de concentrados de minerales a China y Japón por US\$ 19,34 millones y de cátodos de cobre a Estados Unidos por US\$ 49,3 millones en el año.

Entre las **actividades de pesca**, en diciembre la extracción de pescado aumentó 22 por ciento respecto a igual mes del 2002 y durante el 2003 el volumen alcanzó los 195 329 kg, cifra 18 por ciento mayor a la del año anterior.

La **generación de energía eléctrica** del mes fue de 63 956 mwh, mayor en 14 por ciento a la de diciembre del 2002, debido a la mayor generación de las empresas Egemsa (14 por ciento) y Electro Sur Este S.A (9 por ciento). Asimismo, la electricidad generada en el 2003 superó la del año anterior en 2 por ciento.

En diciembre, el **Índice del volumen físico manufacturero** de Cusco (IVFM) aumentó 63 por ciento respecto al de igual mes del año anterior, debido principalmente a una mayor producción en la elaboración de productos lácteos (323 por ciento), prendas de vestir, adobo y teñido de piel (102 por ciento), textilera (101 por ciento). El IVFM del 2003 aumentó 6 por ciento respecto al del 2002.

Las **ventas** del mes en las empresas comerciales disminuyeron ligeramente (1 por ciento) respecto a similar periodo del año anterior.

En **turismo**, este mes el Parque Arqueológico de Machupicchu y otros centros arqueológicos recibieron 65 091 visitantes, cifra que comparada con la de diciembre del 2002 aumentó 12 por ciento, debido al mayor flujo tanto de los visitantes extranjeros (16 por ciento) como de los nacionales (9 por ciento).

En el **sector externo**, las importaciones ascendieron a US\$ 2,8 mil, acumulando en el año US\$ 1 852,3 mil. En el 2002, la Aduana de Cusco no registro operaciones de comercio exterior.

En diciembre, los **ingresos corrientes del gobierno central** recaudados en Cusco fueron de S/. 18 215 miles, mayores en 46 por ciento en términos reales a los de similar mes del año anterior. Asimismo, la recaudación anual ascendió a S/. 193 980 miles, mayor en 10 por ciento a la del año anterior.

A fines de diciembre, el **saldo de los depósitos** en el sistema financiero regional ascendió a S/. 529 265 miles, importe que con relación al de similar mes del 2002 disminuyó ligeramente (0,3 por ciento), explicado por la contracción en 8 por ciento en las captaciones del sistema bancario, pero parcialmente contrarrestada por el incremento de 28 por ciento de los ahorros en el sistema no bancario.

Por su parte, el **saldo de las colocaciones** del sistema financiero regional fue de S/. 294 555 miles, importe mayor (11 por ciento) al del mismo mes del 2002. Las colocaciones aumentaron en el sistema no bancario (37 por ciento) en tanto que disminuyeron en el sistema bancario (-4 por ciento).

El **coeficiente de cartera pesada** disminuyó con relación al del mes anterior y diciembre del 2002 en 2,2 y 6,4 puntos porcentuales, respectivamente.

Las **situaciones de encaje** en moneda nacional de las empresas financieras regionales controladas por la Sucursal Cusco registraron superávit. Los fondos de encaje efectivo mantenidos en el BCR superaron a los fondos exigibles.

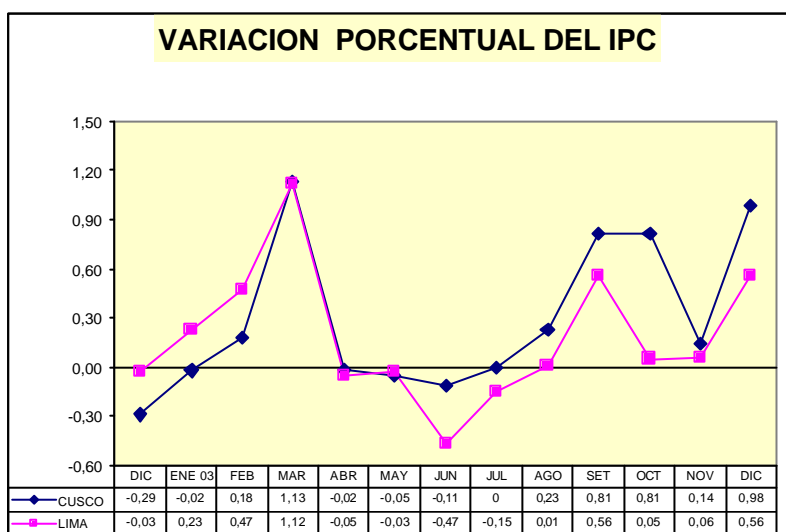


## I. INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor de la ciudad de Cusco aumentó 0,98 por ciento. Con ello, la inflación del año fue de 4,27 por ciento.

El incremento del IPC (0,98 por ciento) se debió al aumento de los precios de tubérculos y raíces (18,6 por ciento), azúcar (3,3 por ciento), grasas y aceites comestibles (3,2 por ciento), frutas (2,9 por ciento) y alimentos y bebidas del hogar (2 por ciento).

Asimismo, durante estos 12 meses la variación del IPC (4,27 por ciento) se sustentó en el aumento de los precios de tubérculos y raíces (82 por ciento), transporte local (17 por ciento), servicio de transporte (14 por ciento), café, té y cacao (9,3 por ciento), lavado y mantenimiento (8,9 por ciento), energía eléctrica y combustible para el hogar (7,7 por ciento), alimentos y bebidas fuera del hogar (5,8 por ciento).



**CIUDAD DE CUSCO: VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
BASE AÑO 1994 = 100

GRANDES GRUPOS DE CONSUMO	Variación mensual			Variación acumulada	
	Dic. 2002	Nov. 2003	Dic. 2003	Ene-dic. 2002	Ene-dic. 2003
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,30</b>	<b>0,14</b>	<b>0,98</b>	<b>0,40</b>	<b>4,27</b>
1. Alimentos y bebidas	-0,68	0,28	1,71	-2,72	3,24
2. Vestido y calzado	-0,01	-0,28	0,30	0,46	-1,33
3. Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad	0,59	0,11	0,22	12,58	4,38
4. Muebles, enseres y mantenimiento de vivienda	-0,14	0,23	-0,01	0,05	0,48
5. Cuidado y conservación de la salud	1,09	-0,11	0,15	5,00	0,66
6. Transportes y comunicaciones	-0,32	-0,02	0,09	2,08	9,91
7. Esparcimiento diversión servicios culturales y de enseñanza	-0,12	-0,25	0,11	0,69	1,65
8. Otros bienes y servicios	-0,10	0,16	0,11	-0,50	0,60

\* : Cifras preliminares sujetas a reajuste.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Oficina Departamental Cusco (INEI-ODC).

## Expectativas macroeconómicas

Entre el 17 y 31 de diciembre, el BCR llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas macroeconómicas entre 28 empresas,

financieras, 345 empresas no financieras y 17 analistas económicos. Los resultados de la encuesta se son los siguientes:

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS

		Instituciones sistema financiero	Empresas no financieras	Analistas económicos
Inflación (%)				
Anual:	2004	2,00	2,20	2,00
	2005	2,50	2,50	2,40
Crecimiento del PBI (%)				
Anual:	2004	4,00	4,00	4,00
	2005	3,90	4,00	4,00
Tipo de cambio (S/. por US\$)				
Diciembre	2004	3,51	3,55	3,50
	2005	3,57	3,62	3,60

Este mes, la cotización promedio fue de S/. 3,472, nivel que implicó una apreciación nominal acumulada en el año de 1,2 por ciento. Con ello, se mantiene la ligera tendencia apreciatoria del nuevo sol.

En términos reales, el tipo de cambio tendría una variación apreciatoria respecto a noviembre. Con ello, el tipo de cambio real acumula una apreciación de 7,7 por ciento en el año.

## II. PRODUCCIÓN

### 1. Sector agropecuario

#### 1.1 Producción agropecuaria

En diciembre, el VBP agropecuario se contrajo 5,6 por ciento debido a que el VBP agrícola disminuyó 14,1 por ciento en tanto que la parte pecuaria creció 6,5 por ciento. Con estas cifras, el VBP agropecuario del 2003 disminuyó 4,9 por ciento respecto del correspondiente al 2002.

La contracción en el subsector agrícola (-14,1 por ciento) respecto a diciembre del 2002 se explicó, principalmente, por la disminución en la producción de cacao (-100 por ciento) y papas (-78 por ciento), parcialmente contrarrestada por el incremento en maíz choclo (3 362 por ciento), plátano (16 por ciento), yuca (6 por ciento) y otros cultivos (29 por ciento). En la parte pecuaria, cuyo crecimiento fue de 6,5 por ciento, destacan los mayores volúmenes de producción en carnes de ovino (33 por ciento), vacuno (20 por ciento) y de porcino (16 por ciento), asimismo, en los derivados pecuarios: huevos (90 por ciento) y leche (21 por ciento).

En la provincia de La Convención algunos caficultores y cacaoeros empezaron a cosechar aunque de manera muy restringida. Normalmente la cosecha formal se inicia a partir de febrero en el caso del café y en enero para el cacao; los agricultores estiman que el 2004 puede ser un buen año, debido a que las plantaciones de cacao y café

se encuentran en excelentes condiciones de fructificación, favorecidos por el clima de los meses octubre y noviembre caracterizados por bastante calor y lluvias en cantidades suficientes en diciembre. El achote florecerá desde febrero hasta marzo, iniciándose la cosecha entre julio y setiembre.

Respecto al VBP agropecuario del 2003, la caída del subsector agrícola (-6 por ciento) se explicó por las menores cosechas en los principales cultivos, además de los bajos rendimientos obtenidos. Se registró menor producción en cacao (-22 por ciento), olluco (-20 por ciento), oca (-17 por ciento), achote (-16 por ciento), yuca (-13 por ciento), papa (-10 por ciento), cebada (-8 por ciento) y café (-1,6 por ciento). Por el contrario, en la parte pecuaria, destaca la mayor producción de carnes de ovino (7,4 por ciento) y vacuno (7,1 por ciento) y de huevos (18 por ciento).

En el 2003, el subsector agrícola pasó a constituir el 84,4 por ciento del total agropecuario (1 punto porcentual menos que en el 2002), en tanto que la parte pecuaria aumentó de 14,6 por ciento en el 2002 a 15,6 por ciento en el 2003. Los principales cultivos que aumentaron su participación fueron: café (de 26,9 a 28,2 por ciento), maíz amiláceo (de

8,0 a 8,7 por ciento) y el plátano (de 2,6 a 3,0 por ciento), en tanto que disminuyeron papa (de 22,7 a 21,6 por ciento), cacao (de 5,4 a 4,5 por ciento) y yuca (de 6,2 a 5,7 por ciento). En la parte pecuaria, aumentó la participación de carne de vacuno (de

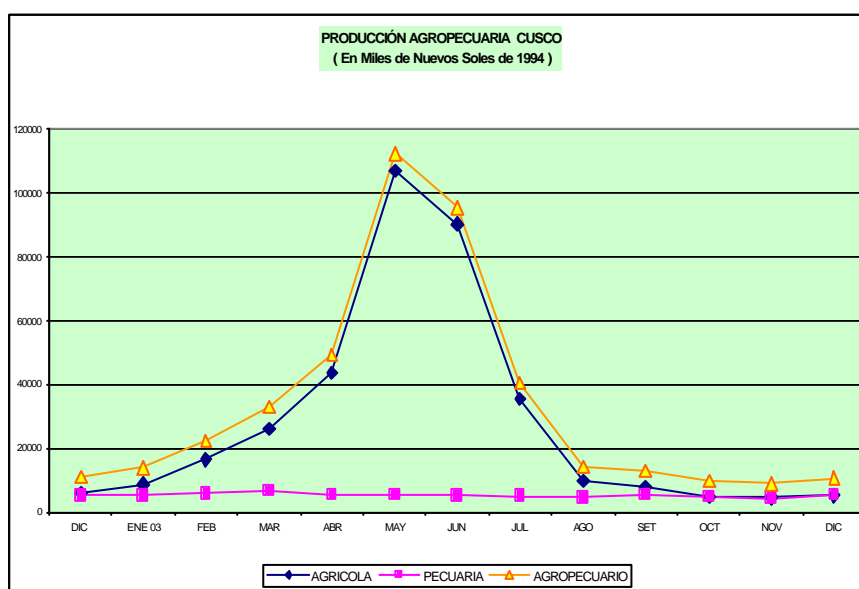
45,7 a 48,1 por ciento) y de ovino (de 15,4 a 16,2 por ciento), mientras que disminuyeron la de porcino (de 16,1 a 15,7 por ciento) y leche (de 7,0 a 6,3 por ciento).

#### Región Cusco: Valor bruto de la producción agropecuaria (Miles de S/. de 1994)

	Importancia en el VBP 2003	Valor bruto de la producción			Variación % Dic. 2003/ 2002	Enero-diciembre		Var. %
		Dic. 2002	Nov. 2003	Dic. 2003		2002	2003	
1. Agropecuario	100,0	11 066	9 283	10 557	-4,6	427 366	406 445	-4,9
1.1. Agrícola	84,4	5 955	4 618	5 114	-14,1	364 964	342 971	-6,0
1.2. Pecuaria	15,6	5 111	4 665	5 443	6,5	62 402	63 474	1,7

#### Región Cusco: Avance de la producción agropecuaria (toneladas)

	Importancia en el VBP 2003	Producción ( t )			Variación % Dic. 2003/ 2002	Enero-diciembre		Var. %
		Dic. 2002	Nov. 2003	Dic. 2003		2002	2003	
1. Agropecuario								
1.1 Agrícola	100,0	16 683	15 006	16427	-1,5	654 279	608 609	-7,0
Café	28,2	0	0	0	-,-	30 692	30 201	-1,6
Papa	21,6	4 509	42	1002	-77,8	205 162	183 981	-10,3
Maíz amiláceo	8,7	0	0	0	-,-	40 948	41 529	1,4
Cacao	4,5	138	5	0	-100,0	8 503	6 608	-22,3
Yuca	5,7	4 611	4767	4898	6,2	65 700	56 815	-13,5
Achiote	2,6	0	0	0	-,-	3 904	3 298	-15,5
Maíz choclo	3,1	32	216	1108	3362,5	24 376	25 695	5,4
Plátano	3,0	1 998	2224	2321	16,2	32 346	34 343	6,2
Olluco	2,0	0	0	0	-,-	23 082	18 543	-19,7
Cebada	2,3	0	0	0	-,-	21 559	19 782	-8,2
Oca	1,8	0	0	0	-,-	17 541	14 603	-16,8
Maíz amarillo	0,8	0	26	134	-,-	7 481	6 418	-14,2
Otros	15,8	5 395	7 726	6 964	29,1	172 982	166 790	-3,6
1.2 Pecuaria	100,0	1 961	1 819	2 301	17,3	25 424	25 225	-0,8
1.2.1 Carne	87,5	1 224	1 261	1 461	19,4	15 939	16 360	2,6
Vacunos	48,1	569	642	682	19,9	8 027	8 600	7,1
Porcinos	15,7	275	291	319	16,0	2 978	2 968	-0,3
Ovinos	16,2	220	214	293	33,1	2 755	2 959	7,4
Alpacas	2,6	60	42	72	19,2	895	825	-7,9
Otros	4,8	99	70	94	-4,9	1 282	1 006	-21,5
1.2.2 Leche	6,3	656	511	796	21,3	8 601	7 920	-7,9
1.2.3 Huevos	1,5	22	45	43	90,0	377	445	18,1
Otros	4,8	58	1	0	-98,5	506	499	-1,4



## 1.2 Siembras por campaña

Según información del Senamhi-Cusco (Estación Granja K'ayra), en diciembre la temperatura ambiental promedio máxima fue de 21,21°C, mayor en un 1,01°C respecto de la normal, mientras que el promedio de la mínima fue de 7,44°C, mayor también en 0,84°C respecto de la normal.

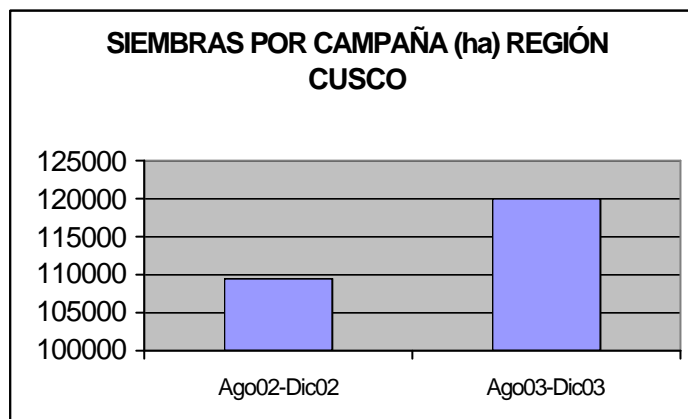
Las lluvias fueron escasas, acumulando 97,3 l/m<sup>2</sup>, 5,6 por ciento menos que la normal. Esta situación pudo afectar el normal desarrollo de las actividades agrícolas de la región (principalmente del valle interandino).

A pesar del ligero déficit en las lluvias, en diciembre fueron sembradas 33 884 ha de cultivos, acumulando en lo que va de la campaña (agosto-diciembre) 120 075 ha, superficie que

comparada con las instaladas en similar período del 2002, aumentó 9,8 por ciento. Se intensificaron las siembras de cereales, complementando con maíz amiláceo, papa, haba y pastos.

El avance de la campaña registró importantes incrementos en las siembras de trigo (32 por ciento), cebada (22 por ciento), maíz amiláceo (21,9 por ciento) y papas (9 por ciento).

Por su parte, las pérdidas por efectos climáticos (heladas) aumentaron de 1 268 ha (2002) a 4 631 ha a fines de diciembre del 2003, es decir, 255,1 por ciento más. Los más afectados fueron papa (1 179 ha), maíz amiláceo (1 277 ha), cebada (388 ha), trigo (250 ha), haba (234 ha) y maíz amarillo duro (123 ha).



## 2. Sector minero

Este mes las actividades extractivas se desarrollaron con relativa normalidad. Cabe destacar los primeros embarques de concentrados de minerales hacia China (30,8 por ciento) y Japón (69,2 por ciento), y de cátodos a Estados Unidos (100 por ciento).

Debido al mayor volumen de concentrados de minerales procesados en diciembre (39,5 por ciento) y la mejor ley, el contenido en cobre superó el del mes anterior en 40,6 por ciento, habiéndose obtenido 7 392 t de cobre fino. Asimismo, la empresa despachó su primer embarque de 34 529 t de concentrados por un valor FOB de US\$ 19 347 mil.

En diciembre, BHP Billinton procesó 267 110 t de óxidos de cobre, con una producción de 3 122 t de

cátodos de cobre, acumulando en el año 36 117 t de cátodos. La producción de cátodos de cobre del 2003 aumentó sustancialmente 78 por ciento.

Las ventas del mes en el mercado interno ascendieron a 480 t por US\$ 1 060 mil, acumulando en el año 6 377 t por un valor de US\$ 11 472 mil. En el 2002 se vendieron únicamente 120 t por un valor de US\$ 232 mil.

En diciembre, el volumen exportado fue de 2 606 t de cátodos de cobre por un valor de US\$ 5 134 mil, acumulando en el 2003 29 360 t y US\$ 49 304 miles. Las exportaciones de cátodos superaron en 52 por ciento las del año anterior, siendo aún mayor el valor de las mismas (70 por ciento).

**REGIÓN CUSCO: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE MINERALES**

MINERÍA METÁLICA	2002		2003		VARIACION %		Enero-diciembre	
	Dic.	Nov.	Dic.	Dic. 2003/ dic.2002	Ene-dic.	2002	2003	
Mineral extraído ( t )	-,-	233 058	534 037	-,-	-,-	-,-	1 115 482	
Mineral tratado ( t )	-,-	522 422	509 203	-,-	-,-	-,-	1 407 270	
Concentrados de cobre ( t )	-,-	16 569	23 107	-,-	-,-	-,-	49 346	
Contenido fino:								
. Cobre fino ( t )	-,-	5 259	7 392	-,-	-,-	-,-	15 528	
. Oro ( g )	-,-	57 992	31 195	-,-	-,-	-,-	127 382	
. Plata ( kg )	-,-	1 918	2 751	-,-	-,-	-,-	5 824	
<b>VENTAS MERCADO INTERNO</b>								
Concentrados ( t )								
Contenido fino:								
. Cobre fino ( t )	-,-	0	0	-,-	-,-	-,-	0	
. Oro ( g )	-,-	0	0	-,-	-,-	-,-	0	
. Plata ( kg )	-,-	0	0	-,-	-,-	-,-	0	
. Valor FOB (Miles de US\$)	-,-	0	0	-,-	-,-	-,-	0	
<b>EXPORTACIONES</b>								
Concentrados ( t )								
Contenido fino:								
. Cobre fino ( t )	-,-	0	10 967	-,-	-,-	-,-	10 967	
. Oro ( g )	-,-	0	95 993	-,-	-,-	-,-	95 993	
. Plata ( kg )	-,-	0	2 571	-,-	-,-	-,-	2 571	
. Valor FOB (Miles de US\$)	-,-	0	19 347	-,-	-,-	-,-	19 347	
<b>STOCK FINAL ( t )</b>	-,-	16 769	25 168	-,-	-,-	-,-	25 168	

Fuente: BHP Billiton Tintaya S.A.

**REGIÓN CUSCO: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ÓXIDOS DE COBRE**

	2002		2003		VARIACION %		Enero-diciembre	
	Dic.	Nov.	Dic.	Dic. 2003/ dic. 2002	Ene-dic.	2002	2003	
<b>TRATAMIENTO ( t )</b>	265 536	241 339	267 110	0,59	109,72	1 436 073	3 011 722	
<b>PRODUCCIÓN:</b>								
Cátodos de cobre ( t )	3 180	2 903	3 122	-1,83	77,94	20 298	36 117	
<b>VENTAS MERCADO INTERNO</b>								
Cátodos de cobre ( t )	0	482	480	-,-	5 209,32	120	6 377	
Valor FOB (Miles de US\$)	0	1 041	1 060	-,-	4 855,55	232	11 472	
<b>EXPORTACIONES (t)</b>	<b>3 003</b>	<b>1 604</b>	<b>2 606</b>	<b>-13,22</b>	<b>52,26</b>	<b>19 282</b>	<b>29 360</b>	
USA	3 003	1 604	2 606	-13,22	52,26	19 282	29 360	
.	0	0	0	-,-	-,-	0	0	
.	0	0	0	-,-	-,-	0	0	
Otros países	0	0	0	-,-	-,-	0	0	
<b>Valor FOB (Miles de US\$)</b>	<b>4 586</b>	<b>2 945</b>	<b>5 134</b>	<b>11,97</b>	<b>70,09</b>	<b>28 987</b>	<b>49 304</b>	
<b>STOCK FINAL ( t )</b>	n.d.	1 245	1 275	-,-	-,-	n.d.	2 302	

Fuente: BHP Billiton Tintaya S.A.

### 3. Sector pesca

Este mes, la extracción de pescado fue de 28 090 kg., 22 por ciento mayor al volumen de igual mes del año anterior. En el 2003 la extracción ascendió a 195 329 kg, 18 por ciento mayor a la registrada el año anterior.

Asimismo, de los productos procedentes de otras regiones se registró un ingreso de 85 389 kg, mayor en 43,7 por ciento respecto al mismo mes

del año anterior, explicado tanto por el mayor ingreso de productos de pesca marina (131 por ciento) como de pesca continental (45 por ciento) y crustáceos (11 por ciento).

En estos 12 meses, el ingreso de productos hidrobiológicos a Cusco ascendió a 1 027 604 kg, volumen mayor en 42 por ciento respecto al del 2002.

**REGIÓN CUSCO: INDICADORES DE PESCA**

ESPECIE	2002	2003		Enero-diciembre		Variación porcentual	
	Dic.	Nov.	Dic.	2002	2003	Dic.2003/ dic.2002	Ene.-dic. 2003/2002
<b>EXTRACCIÓN (kg)</b>	<b>23 040</b>	<b>8 419</b>	<b>28 090</b>	<b>165 533</b>	<b>195 329</b>	<b>21,9</b>	<b>18,0</b>
Trucha de Cusco	5 847	8 419	18 406	79 383	101 941	214,8	28,4
Pejerrey de Cusco	17 193	0	9 684	86 150	93 388	-43,7	8,4
<b>COMERCIALIZACIÓN (kg)</b>	<b>59 435</b>	<b>77 334</b>	<b>85 389</b>	<b>723 172</b>	<b>1 027 604</b>	<b>43,7</b>	<b>42,1</b>
Continental	48 176	62 037	69 902	593 545	677 788	45,1	14,2
Marino	2 522	5 618	5 818	32 986	245 122	130,7	643,1
Crustáceos	8 737	9 679	9 669	96 641	104 694	10,7	8,3

Fuente: Ministerio de Pesquería Cusco

#### 4. Energía

En diciembre, la generación de energía eléctrica fue de 63 956 mwh, mayor en 14,1 por ciento respecto a la producción de igual mes del 2002, debido al incremento en la generación tanto de la empresa Egemsa (14 por ciento) como de Electro Sur Este S.A (9 por ciento). Asimismo, el 2003 la producción de energía eléctrica aumentó 2,3 por ciento respecto al año anterior.

Por su parte, la venta de energía fue de 14 648 mwh, mayor en 1,9 por ciento respecto a lo vendido en igual mes del 2002. En el 2003, la venta se incrementó 3,1 por ciento respecto a igual período del 2002, destacando el aumento de las ventas al mercado regulado y al mercado libre en 2,4 y 11,8 por ciento, respectivamente.

**REGION CUSCO: GENERACION Y VENTA DE ENERGIA ELECTRICA (MWH)**

	2002	2003		Var. % Dic.2003/ 2002	Enero-diciembre		Var. % Ene-dic. 2003/2002
	Dic.	Nov	Dic		2002	2003	
<b>TOTAL GENERACION</b>	<b>56 034</b>	<b>62 022</b>	<b>63 956</b>	<b>14,1</b>	<b>703 641</b>	<b>719 833</b>	<b>2,3</b>
EGEMSA	55 703	61 727	63 594	14,2	700 033	718 027	2,6
ELECTRO SUR ESTE S.A.A.	331	295	362	9,4	3 608	1 806	-49,9
<b>VENTA DE ENERGIA ELECTRA</b>	<b>14 373</b>	<b>15 113</b>	<b>14 648</b>	<b>1,9</b>	<b>168 574</b>	<b>173 760</b>	<b>3,1</b>
<b>MERCADO REGULADO</b>	<b>13 140</b>	<b>13 873</b>	<b>13 388</b>	<b>1,9</b>	<b>156 054</b>	<b>159 758</b>	<b>2,4</b>
<b>Media tensión</b>	1 630	1 808	1 571	-3,6	22 171	21 001	-5,3
<b>Baja tensión</b>	11 510	12 065	11 817	2,7	133 883	138 757	3,6
Alumbrado público	1 219	1 376	1 391	14,1	13 986	15 130	8,2
No residencial	2 579	2 687	2 529	-1,9	27 314	26 952	-1,3
Residencial	7 712	8 002	7 897	2,4	92 582	93 038	0,5
Otros	0	0	0	-	0	3 637	-
<b>MERCADO LIBRE</b>	<b>1 233</b>	<b>1 240</b>	<b>1 260</b>	<b>2,2</b>	<b>12 520</b>	<b>14 003</b>	<b>11,8</b>

Fuente: EGEMSA – Electro Sur Este S.A.A.

#### 5. Producción manufacturera

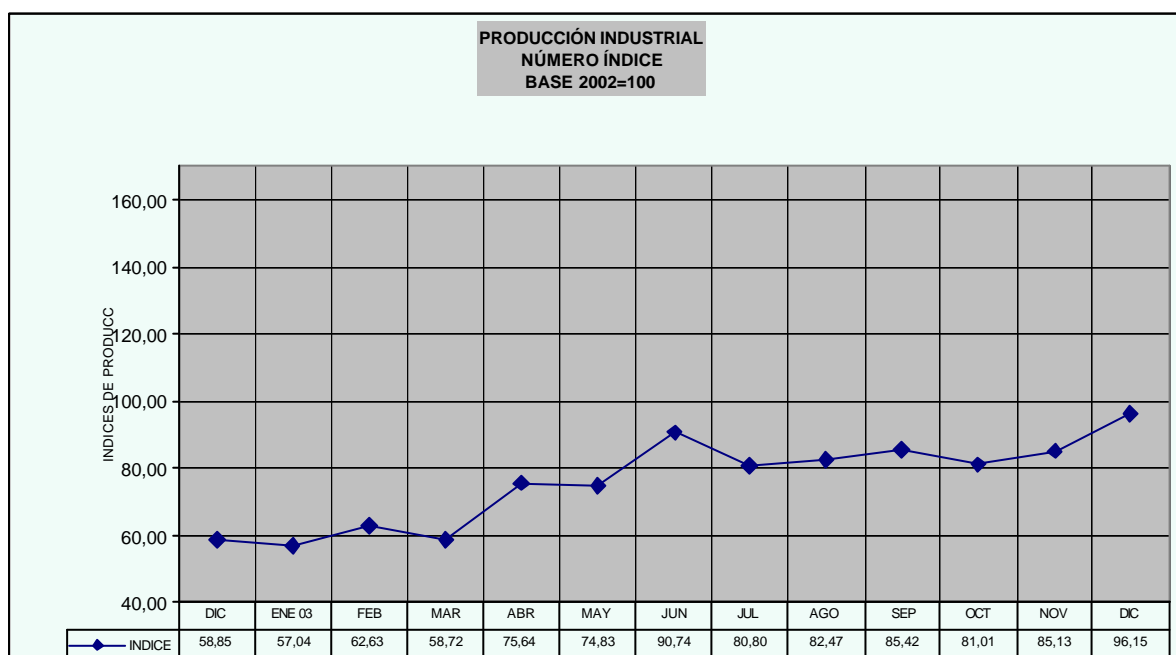
Este mes, el Índice del Volumen Físico Manufacturero de Cusco (IVFM) aumentó 63,4 por ciento respecto a igual mes del año anterior, debido principalmente a una mayor producción en la elaboración de productos lácteos (323 por ciento), fábrica de prendas de vestir, adobo y teñido de piel (102 por ciento), textilera (101 por ciento), entre otros.

El IVFM del 2003 aumentó 6,5 por ciento respecto al año anterior, debido al incremento en la producción y elaboración de productos lácteos (91 por ciento), elaboración de cacao y chocolates, productos de confitería (40 por ciento), curtido y adobo de cueros (36 por ciento), artículos de hormigón, cemento y yeso (27 por ciento) y elaboración de bebidas malteadas y de malta (18 por ciento).

**REGIÓN CUSCO: ÍNDICE DEL VOLUMEN FÍSICO DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERA**  
(Índice: 2002=100,00)

CIIU RAMAS DE ACTIVIDAD	2002	2003		Var. % Dic 2003/ dic 2002	Enero-diciembre		Var. % Ene-dic. 2003/2002
	Dic	Nov.	Dic		2002	2003	
<b>Total empresas industriales</b>	<b>58,8</b>	<b>85,1</b>	<b>96,2</b>	<b>63,4</b>	<b>118,7</b>	<b>126,5</b>	<b>6,5</b>
1520 Elaboración de productos lácteos	91,6	388,2	387,6	323,2	123,8	236,2	90,8
1531 Elaboración de productos de molinería	28,5	50,2	23,7	-16,9	120,6	142,7	18,3
1541 Elaboración de productos de panadería	63,0	80,4	117,3	86,3	135,3	153,6	13,5
1543 Elaboración de cacao y choc. Prod. De confit.	166,2	159,6	147,2	-11,5	120,8	168,8	39,7
1544 Elaboración de macarrones, fideos, alcuuzuz,etc.	-	472,1	129,3	+	-	173,6	+
1549 Elaboración de otros prod. Alimenticios.	33,8	4,2	0,4	-98,8	112,1	34,8	-69,0
1553 Elaboración de beb. Malteadas y de malta.	109,4	104,5	154,8	41,4	123,4	146,2	18,5
1554 Elab. Beb. No alcoh. Prod. Aguas minerales.	56,4	60,7	60,3	7,0	125,6	128,6	2,4
1711 Textilería.	27,5	15,7	55,2	100,7	127,7	89,5	-29,9
1810 Fábricac prendas de vestir, adobo y teñido de piel	58,9	85,3	119,1	102,2	359,8	132,1	-63,3
1911 Curtido y adobo de cueros	1,1	258,9	s.i.	-100,0	123,4	168,5	36,5
2010 Aserrado y acepilladura de madera.	63,5	63,9	31,2	-50,9	116,9	88,4	-24,4
2212 Edición de periódicos y revistas	94,4	38,6	97,0	2,8	123,1	145,5	18,2
2221 Actividades de impresión	80,9	86,1	107,3	32,7	145,3	128,8	-11,3
2412 Fábrica de nitratos.	0,0	101,7	95,8	+	100,0	135,1	1,7
2693 Productos de arcilla y cerámica no refractaria	60,6	s.i.	s.i.	-	116,0	71,7	-100,0
2695 Artículos de hormigón, cemento y yeso	5,7	15,5	9,4	64,1	131,0	166,0	26,6

\*: Cifras preliminares sujetas a reajuste.  
Elaboración: Sección Estudios Económicos.  
FUENTE: Muestra de las principales empresas industriales.



## 6. Comercio y servicios

### 6.1 Ventas de las empresas industriales

En diciembre, se realizaron 40 encuestas, obteniendo una tasa respuesta de 93 por ciento.

Este mes, las ventas de las empresas industriales encuestadas disminuyeron 14,5 por ciento

respecto al mismo mes del año anterior, debido a una disminución en las ventas de los rubros de mueblería (-69 por ciento), artículos de hormigón, cemento y yeso (-50 por ciento), elaboración de bebidas malteadas y malta (-46 por ciento) y

aserrado y acepilladura de madera (-18 por ciento). Por el contrario, aumentaron las ventas en productos de cerámica no refractaria (221 por ciento), fábrica de nitratos (190 por ciento),

textilería (145 por ciento) y molinería (105 por ciento). Cabe destacar el aumento de las ventas en los últimos 3 meses de prendas de vestir, nitratos y bebidas gasificadas.

CUSCO: VENTAS EN EMPRESAS INDUSTRIALES  
(Variación % respecto al mismo mes del año anterior)

EMPRESAS INDUSTRIALES	Oct 2003/ oct 2002	Nov 2003/ Nov2003	Dic 2003/ dic2002
<b>TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES</b>	<b>0,03</b>	<b>-2,11</b>	<b>-14,55</b>
Elaboración de productos lácteos	-11,9	-7,9	-4,3
Elaboración de productos de molinería.	-2,1	-26,3	105,4
Elaboración de productos de panadería	278,8	-12,5	16,1
Elaboración de cacao y choc. Prod. De confitería	133,3	-99,4	2,5
Elaboración de macarrones, fideos, alcuuzuz, etc.	+	+	+
Elaboración de otros productos alimenticios	-55,8	-18,9	27,9
Elaboración de bebidas malteadas y de malta	-31,8	0,1	-46,0
Elaboración Bebidas no alcohólicas Producc aguas minerales	5,7	26,3	4,6
Textilería	15,4	-11,3	144,8
Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de piel	10,5	75,9	100,8
Curtido y adobo de cueros.	-41,6	21,4	-
Aserrado y acepilladura de madera.	-9,1	79,4	-18,4
Edición de periódicos y revistas	-24,6	130,1	-12,9
Actividades de impresión	1,3	2,3	3,3
Fábrica de nitratos.	46,8	3,6	189,8
Productos de cerámica no refractaria	98,2	-70,1	221,2
Productos de arcilla y cerámica refractaria	-	-	-
Artículos de hormigón, cemento y yeso.	5,0	-59,4	-50,3
Mueblería.	35,1	62,2	-68,6

Para enero del 2004, 38 por ciento de los encuestados estima que las ventas se mantendrán en el mismo nivel, en tanto que 36 por ciento considera que se contraerán y para el 26 por ciento restante sus ventas se incrementarán.

Asimismo, para febrero del 2004, 36 por ciento espera elevar su nivel de ventas, otro porcentaje

igual estima una reducción y el 29 por ciento asume que permanecerá inalterable.

Durante este mes, 57 por ciento de las empresas trabajaron utilizando menos del 50 por ciento de su capacidad de producción, 31 por ciento utilizó entre 50 y 75 por ciento y sólo un 12 por ciento utilizó más del 75 por ciento de su capacidad productiva.

ENCUESTA DE VENTAS A EMPRESAS INDUSTRIALES DE CUSCO. (En porcentajes)

EMPRESAS INDUSTRIALES	Perspectiva de ventas						Uso de capacidad instalada			Nº empresa encuestadas %	
	Enero 2004			Febrero 2004			1	2	3	Entreg	Recib.
	+	-	=	+	-	=					
<b>TOTAL EMPRESAS INDUSTRIALES</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>41</b>	<b>93</b>
Elaboración de productos lácteos	33	33	33	67	33	0	67	0	33	3	100
Elaboración de productos de molinería.	33	50	17	50	33	17	83	17	0	5	80
Elaboración de productos de panadería	40	40	20	40	40	20	20	60	20	5	100
Elaboración de cacao y choc. Prod. De confit.	67	33	0	67	33	0	67	33	0	3	100
Elaboración de macarrones, fideos, alcuuzuz, etc.	0	100	0	0	100	0	100	0	0	1	100
Elaboración de otros productos alimenticios.	0	0	100	0	100	0	100	0	0	1	100
Elaboración de beb. Malteadas y de malta.	0	0	100	0	0	100	0	100	0	2	100
Elaboración bebidas no alcohólicas Producción aguas minerales	25	25	50	50	0	50	75	25	0	4	75
Textilería.	0	100	0	0	0	100	0	0	100	1	100
Fáb. De prendas de vestir, adobo y teñido de piel	25	25	50	25	0	75	75	25	0	4	100
Curtido y adobo de cueros.	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	1	0
Aserrado y acepilladura de madera.	0	33	67	0	67	33	67	33	0	3	100
Edición de periódicos y revistas	0	50	50	0	50	50	50	0	50	2	100
Actividades de impresión	0	100	0	0	100	0	100	0	0	1	100
Fábrica de nitratos.	100	0	0	100	0	0	0	0	100	1	100
Productos de cerámica no refractaria	0	100	0	50	50	0	0	100	0	1	100
Productos de arcilla y cerámica refractaria	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i	s.i.	s.i.
Artículos de hormigón, cemento y yeso.	0	100	0	0	100	0	100	0	0	1	100
Mueblería.	0	0	100	50	50	0	0	100	0	2	100

1: Menos del 50 %.  
2: De 50 % Hasta el 75 %.  
3: Más del 75 %.



## 6.2 Ventas de las empresas comerciales

Este mes se aplicaron 42 encuestas y la tasa de respuesta fue del 100 por ciento.

Las ventas de las empresas comerciales disminuyeron 1,0 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente a las menores ventas en los negocios de vestido, calzados y artículos deportivos (-41 por ciento), productos de

ferretería, materiales de construcción (-29 por ciento) y supermercados (-12 por ciento).

Por el contrario, este mes las mayores ventas correspondieron a los rubros de combustibles gaseosos (16 por ciento), gasolina y servicios (7 por ciento), abarrotes al por mayor y menor (6 por ciento) y electrodomésticos (5 por ciento).

**CUSCO: EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EMPRESAS COMERCIALES**  
(Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior)

EMPRESAS COMERCIALES	Oct. 2003/ oct.2003	Nov. 2003/ nov. 2002	Dic. 2003/ dic. 2002
<b>Total de empresas comerciales</b>	<b>6,7</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,0</b>
Vehículos automotores, partes, piezas y accesorios	-0,1	-10,1	-1,2
Abarrotes al por mayor y menor	9,0	4,2	6,3
Super mercados	21,5	-5,4	-12,5
Productos farmacéuticos y perfumería	-19,7	41,5	-2,7
Vestido, calzado y artículos deportivos	-34,3	-41,1	-40,9
Aparatos electrodomésticos	17,4	2,3	5,2
Productos de ferretería, materiales de construcción y otros	19,1	9,3	-29,1
Artículos de plástico y otros	-8,4	-12,7	-2,5
Gasolina y servicios	1,7	5,1	7,2
Combustibles gaseosos	14,0	15,0	15,6

Fuente: Encuestas de ventas BCR.

El 38 por ciento de las empresas estima que la contracción de las ventas se debe a la menor demanda.

Para los próximos meses, 47 por ciento de encuestados cree que los precios se incrementarán en su industria; y respecto a los costos, el 58 por ciento estima que también se elevarán. Un 52 por ciento estima que la competencia permanecerá constante.

Las perspectivas de ventas para enero 2004 indican que las ventas disminuirán, así lo manifestó el 43 por ciento de los empresarios, mientras que para el 35 por ciento se mantendrán invariables.

Asimismo, para febrero 38 por ciento considera que las ventas disminuirán y el 33 por ciento cree que se mantendrá constante.

**CUSCO: ENCUESTA DE VENTAS A EMPRESAS COMERCIALES**  
(En porcentajes respecto de la muestra)

EMPRESAS COMERCIALES	Perspectivas de ventas						No. empresas encuestadas	
	Diciembre 2003			Enero.2004			(%)	
	+	-	=	+	-	=	Entreg.	Recib.
<b>Total de empresas comerciales</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>42</b>
Vehículos automotores, partes, piezas y accesorios	20	20	60	20	0	80	5	5
Abarrotes al por mayor y menor	33	67	0	17	67	17	7	7
Super mercados	0	75	25	50	25	25	4	4
Productos farmacéuticos y perfumería	20	20	60	20	20	60	5	5
Vestido, calzado y artículos deportivos	17	67	17	17	67	17	6	6
Aparatos electrodomésticos	50	0	50	50	0	50	2	2
Productos de ferretería, materiales de construcción y otros	40	40	20	60	40	0	6	6
Artículos de plástico y otros	0	0	100	50	50	0	2	2
Gasolina y servicios	0	67	33	0	67	33	3	3
Combustibles gaseosos	50	0	50	50	0	50	2	2

Fuente: Encuestas de ventas BCRP

## 6.3 Ventas en centros comerciales minoristas

En diciembre, se estima que las ventas realizadas en los establecimientos comerciales más importantes de la ciudad (Bocángel, Sotomayor, Ollanta, El Molino, El Carmen, Cusco, la Feria Artesanal y la

Calle Pera) aumentaron 3,3 por ciento respecto al mes anterior, debido a la mayor demanda por campaña navideña. Las mayores ventas fueron en juguetería (20,3 por ciento), seguido de autopartes

(9,5 por ciento), cosméticos (8,3 por ciento), computadoras (5,5 por ciento), golosinas (5,3 por ciento), expendio de Dvd y Cds (4,9 por ciento), ropa (4,5 por ciento) y zapatos (1,5 por ciento). Por otro lado, las ventas de artículos de lana y edredones disminuyeron 15,8 por ciento, así como de artesanías (-3,8 por ciento), ferretería y

pasamanería (-3,6 por ciento), artefactos y locería (-1,4 por ciento).

Respecto a las expectativas para enero 2004, 93 por ciento de los comerciantes cree que las ventas disminuirán ligeramente debido al gasto ocasionado en las Fiestas de Navidad y el 7 por ciento piensa que las ventas aumentarán.

#### CUSCO. EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN CENTROS COMERCIALES

GIRO DEL NEGOCIO	No. empresas encuestadas	INVERSIÓN ESTIMADA	Var % ventas Dic.2003/ nov.2003
Ropa	42	675 000	4,5
Lana, edredones	2	30 000	-15,8
Computadoras	5	250 000	5,5
Dvd, cassettes	4	40 000	4,9
Autopartes	2	60 000	9,5
Ferretería y pasamanería	5	90 000	-3,6
Cosméticos	2	35 000	8,3
Juguetería	3	45 000	20,3
Variedades	15	160 000	-0,5
Artefactos, locería	5	70 000	-1,4
Golosinas	2	30 000	5,3
Zapatos	6	60 000	1,5
Artesanías	9	70 000	-3,8
<b>TOTAL</b>	<b>102</b>	<b>1 615 000</b>	<b>3,3</b>

Fuente: Encuestas de ventas al comercio minorista - diciembre 2003

#### 6.4 Ventas de las empresas de servicios

En diciembre, las ventas en las empresas de servicios aumentaron 9,8 por ciento respecto a diciembre del 2002, debido al incremento en las ventas de pasajes de transporte terrestre (22 por

ciento), restaurantes y cafés (13 por ciento). Sin embargo, el nivel de ventas de las Agencias de Viajes y Turismo disminuyeron 32,6 por ciento.

#### CUSCO: EVOLUCION DE LAS VENTAS DE EMPRESAS DE SERVICIOS Variación % respecto al mismo mes del anterior

EMPRESAS DE SERVICIOS	Oct.2003/ oct.2002	Nov.2003/ nov.2002	Dic.2003/ dic.2002
<b>Total empresas de servicios.</b>	<b>11,4</b>	<b>14,4</b>	<b>9,8</b>
Hoteles	4,9	18,2	6,1
Restaurantes y cafés	15,5	29,4	13,5
Agencias de viajes y turismo	-14,9	-6,7	-32,6
Transporte aéreo	19,4	16,7	4,7
Transporte terrestre	8,3	7,7	22,0

Fuente: encuestas de ventas BCR.

Respecto a las expectativas del comportamiento de precios para los próximos meses, 64 por ciento de las empresas planea mantenerlos constantes; asimismo, 54 por ciento espera que los costos también se mantengan constantes. En cuanto a la competencia, 75 por ciento piensa que se mantendrá constante y sólo el 20 por ciento opina que se incrementará. Por otro lado, 65 por ciento proyecta intensificar su estrategia comercial.

Respecto al número de proveedores, 74 por ciento cree que será el mismo y el 21 por ciento piensa que aumentará. En el caso de los clientes, 60 por ciento espera que el número de clientes no varíe, mientras el 26 por ciento espera que disminuya.

**CUSCO. ENCUESTA DE VENTAS A EMPRESAS DE SERVICIOS**  
(En porcentajes respecto de la muestra)

EMPRESAS DE SERVICIOS	Perspectivas de ventas %						No. empresas encuestadas (%)	
	Enero 2004			Febrero 2004			Entreg.	Recib.
	+	-	=	+	-	=		
<b>Total empresas de servicios</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>53</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>53</b>
Hoteles	25	25	50	20	25	55	22	20
Restaurantes y cafés	20	20	60	25	19	56	16	16
Agencias de viajes y turismo	25	25	50	13	25	63	8	8
Transporte aéreo	25	0	75	25	0	75	5	5
Transporte terrestre	50	50	0	50	50	0	4	4

Fuente: encuestas de ventas BCR.

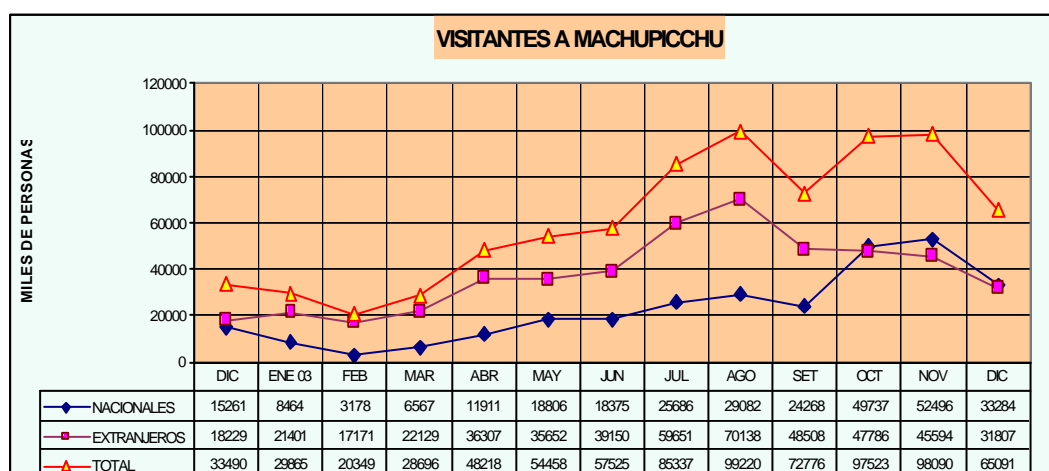
## 7.Sector Turismo

El Parque Arqueológico Machupicchu y otros centros arqueológicos recibieron este mes 65 091 visitantes, de los cuales 31 807 son extranjeros y 33 284 son nacionales, el incremento es 12,3 por ciento comparado con igual mes del 2002, debido al mayor flujo tanto de visitantes extranjeros (16,1 por ciento) como de los nacionales (8,8 por ciento). En el 2003, las visitas a Machupicchu fueron de 811 479, incrementándose 12,3 por ciento.

Asimismo, en diciembre el Templo del Koricancha recibió 19 052 visitantes, cifra 56,3 por ciento mayor a la registrada en diciembre del 2002, y en el año 2003 las visitas han aumentado 20 por ciento. Por el contrario, el Parque Nacional del Manu fue visitado por 176 personas entre turistas e

investigadores tanto nacionales como extranjeros, cifra 24,8 por ciento menor a la registrada en diciembre del año pasado. En el 2003 el número de visitantes supera la del 2002 en 4,5 por ciento debido al incremento del flujo de extranjeros en 7,7 por ciento.

Respecto a los ingresos generados tanto por la venta del Boleto Turístico (US \$10 por persona) como por las entradas a Machupicchu (US\$ 20 por persona para extranjeros y US\$ 10 para peruanos), en diciembre sumaron S/. 2 173 miles, monto 22,2 por ciento mayor al recaudado en diciembre del 2002, asimismo, en el 2003 el monto recaudado fue de S/. 29 602 miles, valor 13,4 por ciento superior al recaudado en el mismo lapso del año anterior.



**REGIÓN CUSCO: INDICADORES DEL SECTOR TURISMO**

	2002		2003		Var % Dic.2003/ dic.2002	Enero-diciembre		
	Dic.	Nov.	Dic.			2002	2003	Var %
<b>Visitantes a Machupicchu y otros lugares 2/</b>	<b>57 981</b>	<b>98 325</b>	<b>65 091</b>		<b>12,3</b>	<b>722 382</b>	<b>811 479</b>	<b>12,3</b>
Nacionales	30 583	52 649	33 284		8,8	271 089	301 116	11,1
Extranjeros	27 398	45 676	31 807		16,1	451 293	510 363	13,1
<b>Visitantes a Koricancha 3/</b>	<b>12 189</b>	<b>28 107</b>	<b>19 052</b>		<b>56,3</b>	<b>186 137</b>	<b>234 583</b>	<b>20,0</b>
<b>Visitantes al Parque Nacional de Manu 4/</b>	<b>234</b>	<b>321</b>	<b>176</b>		<b>-24,8</b>	<b>4 888</b>	<b>5 110</b>	<b>4,5</b>
Nacionales	120	132	82		-31,7	2 167	2 180	0,6
Extranjeros	114	189	94		-17,5	2 721	2 930	7,7
<b>Venta de boletos turísticos (N° boletos) 5/</b>	<b>20 664</b>	<b>32 746</b>	<b>23 823</b>		<b>15,3</b>	<b>291 171</b>	<b>332 764</b>	<b>14,3</b>
Nacionales	2 549	3 882	1 426		-44,1	44 521	39 072	-12,2
Extranjeros	18 115	28 864	22 397		23,6	246 650	293 692	19,1
<b>Venta de boletos turísticos (S/.) 5/</b>	<b>639 978</b>	<b>970 484</b>	<b>714 683</b>		<b>11,7</b>	<b>9 032 763</b>	<b>10 953 707</b>	<b>21,3</b>
Nacionales	69 700	85 575	36 663		-47,4	1 310 506	1 767 598	34,9
Extranjeros	570 278	884 909	678 020		18,9	7 722 257	9 186 109	19,0
<b>Venta por entradas a Machupicchu (S/.) 2/</b>	<b>1 139 229</b>	<b>1 592 626</b>	<b>1 458 781</b>		<b>28,0</b>	<b>17 075 909</b>	<b>18 648 382</b>	<b>9,2</b>
<b>Total ventas (S/.)</b>	<b>1 779 206</b>	<b>2 563 109</b>	<b>2 173 463</b>		<b>22,2</b>	<b>26 108 672</b>	<b>29 602 089</b>	<b>13,4</b>

2/: Instituto Nacional de Cultura (INC)

3/: Convento de Santo Domingo

4/: Instituto Nacional de Recursos Naturales (INRENA)

5/: Oficina Ejecutiva del Comité (OFEC).

### III. SECTOR EXTERNO

En diciembre, las importaciones a través de la aduana de Cusco fueron por un valor FOB de US\$ 2,8 mil, acumulando en el año US\$ 1 852 miles.

Las importaciones del mes correspondieron a

materiales de construcción provenientes del Brasil, mientras que el 94,3 por ciento de las importaciones del año correspondieron a bienes de capital para la industria, principalmente para el Proyecto del Gas de Kamisea.

**REGIÓN CUSCO: IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO**  
(En US dólares)

	2002		2003		Var. % Dic. 2003/ 2002	Ene.-dic.			
	Dic.	Nov.	Dic.			2002	2003	FLUJO	Var. %
<b>TOTAL IMPORTACIONES (FOB)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 790</b>		<b>-,-</b>	<b>0 1 852 299</b>	<b>1 852 299</b>	<b>-,-</b>	
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-,-</b>	<b>0 16 495</b>	<b>16 495</b>	<b>-,-</b>	
No duraderos	0	0	0		-,-	0 15 074	15 074	-,-	
Duraderos	0	0	0		-,-	0 1 421	1 421	-,-	
<b>II. INSUMOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-,-</b>	<b>0 89 410</b>	<b>89 410</b>	<b>-,-</b>	
Combustibles, lubricantes y conexos	0	0	0		-,-	0 0	0	-,-	
Materias primas para la agricultura	0	0	0		-,-	0 0	0	-,-	
Materias primas para la industria	0	0	0		-,-	0 89 410	89 410	-,-	
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 790</b>		<b>-,-</b>	<b>0 1 746 394</b>	<b>1 746 394</b>	<b>-,-</b>	
Materiales de construcción	0	0	2 790		-,-	0 2 790	2 790	-,-	
Para la agricultura	0	0	0		-,-	0 0	0	-,-	
Para la industria	0	0	0		-,-	0 1 718 354	1 718 354	-,-	
Equipos de transporte	0	0	0		-,-	0 25 250	25 250	-,-	
<b>IV. OTROS BIENES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-,-</b>	<b>0 0</b>	<b>0</b>	<b>-,-</b>	

FUENTE: Intendencia de la Aduana de Cusco.

## IV. FINANZAS PÚBLICAS

### 1. Inversión pública

#### 1.1 Plan Copesco

En diciembre, el Proyecto Especial Plan Copesco continuó con las restauraciones turísticas del Complejo Arqueológico de Choquequirao y el mejoramiento de la carretera Písaq-Huambutío-Huacarpay.

Este mes, los gastos ejecutados por Copesco fueron de S/. 847,2 miles, acumulándose en el 2003 un total de S/. 8 906,1 miles, que representa 80 por ciento del presupuesto anual programado. La mayor inversión correspondió a la construcción y

mejoramiento de la carretera Písaq-Huambutío-Huacarpay (S/. 321,3 miles) y la del Complejo Arqueológico de Choquequirao (S/. 141,4 miles).

La inversión ejecutada el 2003 superó en 168,9 por ciento la del año anterior, al haberse ampliado el presupuesto inicial en S/. 6 977,2 miles (168 por ciento), destacando la mayor inversión en el proyecto de construcción de la carretera Písaq-Huambutío-Huacarpay (S/. 2 056,5 miles).

REGION CUSCO: PLAN COPESCO  
PRESUPUESTO DE APERTURA 2003: S/ 4 160 000  
EJECUCION DICIEMBRE 2003: S/. 847 250

PROYECTOS	2002			2003		
	Presupuesto aprobado	Diciembre	Acum. Ene-dic.	Presupuesto aprobado	Diciembre	Acum. Ene-dic.
1.- Administración y planeamiento	1 830 000	155 547	1 716 907	6 091 802	384 462	6 091 723
2.- Industria comercio y servicios (Turismo)	390 000	4 236	366 798	1 908 407	141 446	757 917
3.- Transporte terrestre	1 830 000	50 978	1 222 922	3 137 000	321 342	2 056 470
4.- Vivienda y desarrollo urbano	0	0	0	0	0	0
<b>Total Recursos ordinarios</b>	<b>4 050 000</b>	<b>210 761</b>	<b>3 306 627</b>	<b>9 538 802</b>	<b>359 949</b>	<b>8 062 846</b>
Donaciones y transferencias	480 000	0	5 629	1 598 407	487 301	843 264
<b>Total Toda Fuente</b>	<b>4 530 000</b>	<b>210 761</b>	<b>3 312 256</b>	<b>11 137 209</b>	<b>847 250</b>	<b>8 906 110</b>
Población a beneficiarse		27 900			79 800	
Empleo generado		56			392	

Fuente: Plan Copesco

#### 1.2 Plan Meriss Inka

El Proyecto Especial Regional Mejoramiento de Riego en la Sierra y Selva Convenio Perú Alemania (Plan MERISS) continuó desarrollando los programas de apoyo al sector agropecuario.

Los gastos ejecutados en el último trimestre del 2003 fueron de S/. 5 213,59 miles, mayores en 1,5 por ciento a lo ejecutado en similar período del año anterior. La mayor inversión correspondió a los proyectos de Irrigación en Sutunta,, Limatambo, Mollepatá y Huancarama.

La inversión ejecutada en el 2003 disminuyó 11,5 por ciento respecto al 2002, debido a la caída del gasto en los proyectos de Promoción de la Producción Agraria (-20,4 por ciento). Sin embargo, los proyectos con mayor inversión ejecutada fueron la Irrigación Sutunta Maras (75 por ciento), la Rehabilitación del Canal Cusco (54 por ciento) y la Irrigación Sutunta (2,3 por ciento).

**REGIÓN CUSCO: EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL PLAN MERISS**

PROYECTOS	Presup. Aut. 2002	2002				EJEC. 2002	Presup. Aut. 2003	2003				EJEC. 2003
		I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.			I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>32 102</b>	<b>3 325</b>	<b>4 769</b>	<b>5 032</b>	<b>5 137</b>	<b>18 262</b>	<b>18 105</b>	<b>1 903</b>	<b>5 540</b>	<b>3 511</b>	<b>5 214</b>	<b>16168</b>
<b>REGION CUSCO</b>												
<b>ADM. Y DIR. GENERAL</b>	<b>3 175</b>	<b>689</b>	<b>637</b>	<b>664</b>	<b>531</b>	<b>2 520</b>	<b>3 100</b>	<b>551</b>	<b>1 586</b>	<b>1 145</b>	<b>1 380</b>	<b>4 660</b>
Gestión administrativa	1 900	445	389	415	484	1 733	1 733	351	-	-	-	351
Supervisión por contrata	1 275	244	247	249	47	787	1 367	199	-	-	-	199
Estudio de Irrigaciones	-	-	-	-	-	-	465	-	200	110	164	474
Gestión de Proyectos	-	-	-	-	-	-	3 074	-	1 109	785	892	2 786
Gestión y Prod. en Sist. de Riego	-	-	-	-	-	-	861	-	277	249	324	850
<b>PROM. DE LA PROD. AGRARIA</b>	<b>28 307</b>	<b>2 462</b>	<b>2 977</b>	<b>3 749</b>	<b>4 099</b>	<b>13 286</b>	<b>13 504</b>	<b>1 218</b>	<b>3 954</b>	<b>1 894</b>	<b>3 512</b>	<b>10 578</b>
Estud. Def. U.O. Anta	300	67	50	60	55	231	150	28	-	-	-	28
Estud. Def. Espinar - Chumbivilcas	-	70	68	24	4	165	150	19	-	-	-	19
Estud. Def. U.O. Quillabamba	-	1	4	3	52	59	192	41	-	-	-	41
Irrigación - Huancarama	2 500	244	329	203	115	891	1 396	-	279	269	324	872
Irrigación - Huanipaca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irrigación - Cachora	950	274	445	-	87	806	260	-	189	62	-	251
Irrigación - Pacobamba	650	-	-	192	127	319	65	-	44	-	-	45
Irrigación - Pampaconga	2 000	273	512	258	60	1103	-	-	-	-	-	-
Irrigación - Mollepata	6 694	-	-	-	-	-	2 860	-	-	233	369	602
Irrigación - Limatambo	3 300	357	514	589	559	2 018	2 700	203	786	472	542	2 004
Irrigación - Pampa concepción	970	254	224	259	188	925	-	-	-	-	-	-
Irrigación - Uchucarcco	600	367	358	207	34	966	369	15	266	88	15	384
Irrigación - Macamango	-	-	-	-	-	-	303	-	-	254	103	357
Irrigación - Maras	1 775	346	253	103	134	835	1 485	9	1 001	299	154	1 463
Irrigación - Sutunta	7 500	-	-	1 574	2 398	3 973	2 189	731	1273	115	1 944	4 063
GPSR - U.O. Quillabamba	100	37	29	41	46	153	213	48	-	-	-	48
GPSR - Espinar - Chumbivilcas	250	96	66	94	117	372	350	59	-	-	-	59
GPSR - U.O. Anta	250	63	63	85	82	294	300	57	-	-	-	57
GPSR - -Convenio DED	-	13	9	8	9	40	50	7	-	-	-	7
Rehabilitación Cachicata	-	-	-	-	-	-	71	-	-	-	-	-
Rehabilitación de canal - Cusco	280	-	54	50	31	135	182	-	115	38	55	208
Rehabilitación Echarati	-	-	-	-	-	-	44	-	-	-	-	-
Rehabilitación de canal - Apurimac	189	-	-	-	-	-	136	-	-	64	6	70
Rehabilitación Vilcabamba	-	-	-	-	-	-	37	-	-	-	-	-
<b>SUB TOTAL</b>	<b>31 483</b>	<b>3 151</b>	<b>3 613</b>	<b>4 413</b>	<b>4 629</b>	<b>15 806</b>	<b>16 604</b>	<b>1 768</b>	<b>5 540</b>	<b>3 038</b>	<b>4 892</b>	<b>15 238</b>
<b>REGION APURIMAC</b>												
<b>PROM.PR OD. AGRARIA</b>												
Elaboración de Estudios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111	184	295
Irrigación - Huancarama	275	15	787	275	95	1172	1100	135	-	290	108	533
Irrigación - Huayllati	91	55	143	91	107	395	-	-	-	-	-	-
Irrigación - Huanipaca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irrigación - Cachora	77	55	98	77	131	360	200	-	-	-	-	-
Irrigación - Pacobamba	122	13	85	122	60	279	65	-	-	-	-	-
Rehabilitación Huanipaca	-	-	-	-	-	-	76	-	-	-	-	-
Rehabilitación Bacas Trancapata	-	-	-	-	-	-	60	-	-	-	-	-
GPSR - U.O. Apurimac	55	36	43	55	115	249	-	-	-	72	30	102
<b>SUB TOTAL</b>	<b>619</b>	<b>174</b>	<b>1155</b>	<b>619</b>	<b>508</b>	<b>2 456</b>	<b>1 501</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>473</b>	<b>322</b>	<b>1</b>

Fuente: Plan Meriss  
Pliego: 446 Ctar Cusco

### 1.3 Gobierno Regional Cusco

Durante el 2003 la ejecución presupuestal de Gastos del Gobierno Regional de Cusco ascendió a S/. 397 477 miles, superior en 39,9 por ciento con relación a lo ejecutado en similar lapso del

año anterior. Este año los gastos de capital fueron de S/. 41 693 miles, cifra mayor en 11,3 por ciento a lo ejecutado en análogo periodo del año anterior.

**GOBIERNO REGIONAL CUSCO: EJECUCION PRESUPUESTAL DE GASTOS**

CATEGORIA GENERICA DEL GASTO	2002	EJECUTADO	2003	EJECUTADO	Variación porcentual	
	Dic	Ene-dic. 2002	Dic	Ene-dic. 2003	Dic 2003/ dic 2002	Ene-dic 2003/2002
<b>GASTO CORRIENTE</b>	24 905	246 608	28 528	355 784	14,5	44,3
Personal y obligaciones sociales	20 171	200 035	23 807	237 704	18,0	18,8
Obligaciones previsionales	1 970	17 814	8 495	86 359	331,3	384,8
Bienes y servicios	2 643	26 587	2 862	29 907	8,3	12,5
Otros gastos corrientes	121	2 172	363	1 813	200,6	-16,5
<b>GASTO DE CAPITAL</b>	4 985	37 452	3 456	41 693	-30,7	11,3
Inversiones	4 985	34 308	3 229	39 477	-35,2	15,1
Otros gastos de capital	0	3 145	227	2 216	0,0	-29,5
<b>TOTAL</b>	<b>26 688</b>	<b>284 060</b>	<b>31 881</b>	<b>397 477</b>	<b>19,5</b>	<b>39,9</b>

## 2. Recaudación tributaria

Este mes, los ingresos corrientes del gobierno central recaudados fueron de S/. 18 215 miles, superior en 46,4 por ciento en términos reales respecto a igual mes del año anterior. Asimismo, en el 2003 los ingresos corrientes sumaron S/. 193 980 miles, mayor en 9,8 por ciento a lo recaudado el 2002.

En diciembre, los ingresos tributarios representaron 59,6 por ciento del total y los no tributarios constituyeron el 40,4 por ciento. Asimismo, los ingresos no tributarios aumentaron 62,9 por ciento, debido principalmente a la mayor recaudación de las contribuciones para EsSalud (83 por ciento) y la ONP (31 por ciento). Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 37 por ciento debido al aumento en la recaudación del impuesto a las importaciones (97 por ciento), renta (40 por ciento)

e Impuesto General a las Ventas ( 33 por ciento); por el contrario, la recaudación del ISC disminuyó 9,3 por ciento.

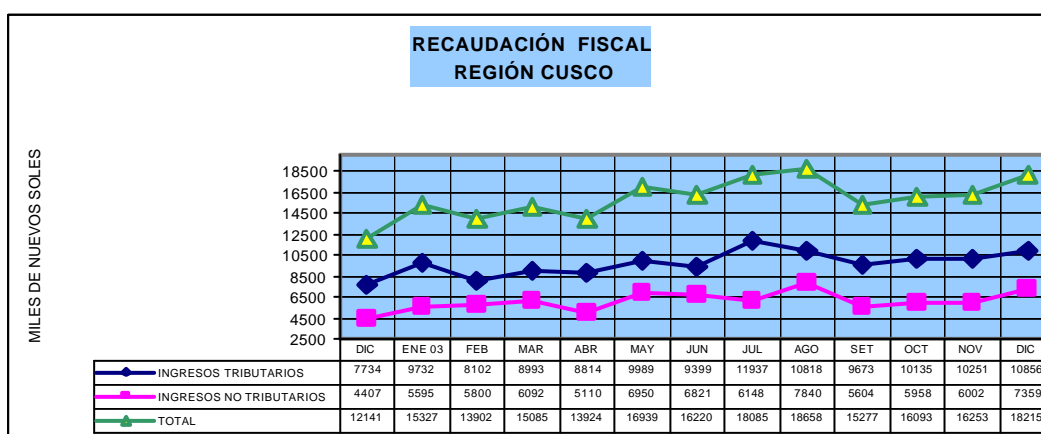
Durante el 2003, el incremento de los ingresos corrientes (9,8 por ciento) se debió tanto al aumento de los ingresos tributarios (11,4 por ciento) cuanto de los no tributarios (7,2 por ciento), destacando el crecimiento de la recaudación por impuesto a las importaciones (268 por ciento) y del impuesto a la renta (14 por ciento).

Los ingresos tributarios del año representaron 61 por ciento del total, constituidos principalmente por la recaudación del impuesto a la renta (56 por ciento) y del IGV (36 por ciento).

REGIÓN CUSCO: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(S/.)

	2002	2003		VAR. % REAL	
	DIC	NOV	DIC	DIC. 2003/2002	ENE-DIC 2003/2002
<b>T O T A L</b>	12 141 124	16 253 104	18 214 943	46,4	9,8
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	7 733 989	10 250 747	10 856 102	37,0	11,4
1. Impto a los ingresos	4 087 481	5 467 459	5 878 316	40,3	14,4
2. Impto a las importaciones	50 353	60 906	101 691	97,1	267,6
3. Impto General a las Ventas (IGV)	2 988 706	3 945 875	4 065 050	32,7	7,2
4. Impto Selectivo al Consumo (ISC)	27 026	22 584	25 109	-9,3	-28,6
5. Otros Ingresos Tributarios 1/	580 423	753 923	785 936	32,1	2,4
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	4 407 135	6 002 357	7 358 841	62,9	7,2
1. Fonavi	6 484	4 093	18 631	180,4	9,7
2. ONP	1 012 782	986 962	1 364 467	31,5	-7,0
3. EsSalud	2 514 894	4 010 009	4 707 378	82,6	9,4
4. Otros	872 975	1 001 293	1 268 365	41,8	13,2

FUENTE: SUNAT  
1/ Incluye I.E.S.



## V. MONEDA Y CRÉDITO

### 1. Liquidez del sistema financiero

En diciembre, el saldo de los depósitos en el sistema financiero regional ascendió a S/. 529 265 miles, que comparado al saldo de igual mes del 2002 fue 0,3 por ciento menor en términos reales, situación explicada por la contracción de 7,7 por ciento en las captaciones del sistema bancario, parcialmente contrarrestada por el incremento en 28,3 por ciento en el sistema no bancario.

Las menores captaciones se registraron en los bancos Wiese-Sudameris (-16 por ciento), Crédito (-9 por ciento) y Continental (-3 por ciento). Por el

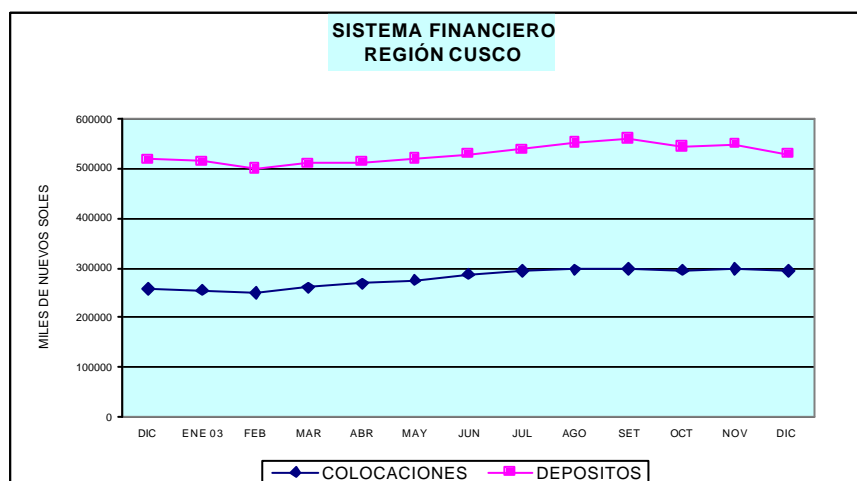
contrario, en el sistema no bancario destacan las mayores captaciones de CRAC Quillabamba (43 por ciento) y CMAC Cusco (26 por ciento).

La participación del sistema bancario en la liquidez total disminuyó durante el último año, al pasar de 79,6 por ciento en diciembre 2002 a 73,7 por ciento en diciembre 2003. La composición porcentual de la liquidez en moneda nacional aumentó en 4,1 puntos porcentuales respecto a diciembre del 2002, mientras que en moneda extranjera, para el mismo periodo, disminuyó al pasar de 74,8 a 70,7 por ciento.

#### REGION CUSCO: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO

(Saldo en Miles de S/.)

ENTIDADES FINANCIERAS	CUSCO			VARIACIÓN % REAL	
	Dic. 2002	Nov. 2003	Dic. 2003	Dic 2003/ Dic 2002	Dic 2003/ Nov 2003
<b>I. SISTEMA BANCARIO</b>	<b>412 296</b>	<b>403 122</b>	<b>390 119</b>	<b>-7,7</b>	<b>-3,8</b>
BANCA MÚLTIPLE	412 296	403 122	390 119	-7,7	-3,8
Crédito	165 220	158 582	153 703	-9,2	-3,6
Interbank	52 773	58 445	56 303	4,1	-4,2
Wiese-Sudameris	56 315	53 545	48 392	-16,2	-10,1
Continental	116 896	122 373	116 469	-2,8	-5,4
Santander	9 599	0	0	-100,0	0,0
Del Trabajo	11 494	10 177	15 252	29,5	49,0
<b>II. SISTEMA NO BANCARIO</b>	<b>101 583</b>	<b>145 548</b>	<b>139 147</b>	<b>28,3</b>	<b>-4,9</b>
Caja Municipal Cusco	92 217	124 846	119 035	26,0	-5,3
Caja Municipal Arequipa	0	75	136	0,0	79,6
CRAC Quillabamba	13 587	20 627	19 975	43,5	-3,7
<b>TOTAL SIST. FINANCIERO</b>	<b>518 100</b>	<b>548 670</b>	<b>529 265</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,1</b>
TOTAL M/N	130 528	159 349	154 797	15,8	-3,4
TOTAL M/E	387 572	389 322	374 386	-5,7	-4,4





## Crédito al sector privado

El saldo de las colocaciones del sistema financiero regional ascendió a S/. 294 555 miles en diciembre, importe que comparado con el saldo de similar mes del 2002, fue mayor en 11,4 por ciento.

El incremento de los créditos respecto a diciembre del 2002 se explica, principalmente, por el incremento de las colocaciones del sistema no bancario (36,9 por ciento), mientras que en el sistema bancario disminuyó 4,2 por ciento al contraerse los créditos otorgados por los bancos Wiese-Sudameris (-38 por ciento) y Crédito (-5,3 por ciento), así como por el retiro de esta plaza del Banco Santander, cuyas colocaciones representaron 9,5 por ciento del sistema bancario.

Por el contrario, en el sistema no bancario destacó el aumento de las colocaciones de CRAC Quillabamba (49 por ciento) y CMAC Cusco (34 por ciento).

Entre diciembre del año anterior y diciembre del 2003, el saldo de los créditos otorgados en moneda nacional aumentó 19,8 por ciento, mientras que en dólares creció 5,3 por ciento.

La participación del sistema no bancario en las colocaciones pasó de 37,8 por ciento en diciembre del año anterior a 46,5 por ciento en el presente mes, mientras que en el sistema bancario ocurrió lo contrario, bajó de 62,2 a 53,5 por ciento.

**COLOCACIONES EN EL SISTEMA FINANCIERO**  
(Saldo en miles de S/.)

ENTIDADES FINANCIERAS	CUSCO *			VARIACIÓN % REAL	
	Dic. 2002	Nov. 2003	Dic. 2003	Dic 2003/ Dic 2002	Dic 2003/ Nov 2003
<b>I. SISTEMA BANCARIO</b>	<b>160 459</b>	<b>165 656</b>	<b>157 537</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,4</b>
BANCA MÚLTIPLE	<b>160 459</b>	<b>165 656</b>	<b>157 537</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,4</b>
Crédito	9 611	11 521	9 328	-5,3	-19,5
Interbank	36 089	40 389	40 532	9,6	-0,2
Wiese-Sudameris	22 594	19 599	14 258	-38,4	-27,7
Continental	60 508	73 469	72 014	16,1	-2,5
Santander	15 309	0	0	-100,0	0
Del Trabajo	16 348	20 678	21 406	27,8	2,9
<b>II. SISTEMA NO BANCARIO</b>	<b>97 629</b>	<b>133 097</b>	<b>137 018</b>	<b>36,9</b>	<b>2,4</b>
Caja Municipal Cusco	82 760	111 056	113 677	34,0	1,8
Caja Municipal Arequipa	0	336	652	0	92,8
CRAC Quillabamba	14 869	21 705	22 690	48,9	3,9
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>258 089</b>	<b>298 753</b>	<b>294 555</b>	<b>11,4</b>	<b>-2,0</b>
<b>TOTAL M/N</b>	<b>107 724</b>	<b>132 758</b>	<b>132 238</b>	<b>19,8</b>	<b>-1,0</b>
<b>TOTAL M/E</b>	<b>150 365</b>	<b>165 996</b>	<b>162 317</b>	<b>5,3</b>	<b>-2,8</b>

El coeficiente de cartera pesada de los créditos otorgados por el sistema financiero disminuyó con relación al del mes anterior en 2,24 puntos porcentuales y en 6,39 puntos porcentuales respecto al de diciembre del 2002. Sin embargo,

la banca múltiple aún continúa registrando altos coeficientes de cartera pesada (8,47 por ciento), mientras que en el sistema no bancario (Caja Municipal Cusco y Caja Rural Quillabamba) el índice fue de 5,24 por ciento.

**REGIÓN CUSCO: COEFICIENTES DE CARTERA PESADA DEL SISTEMA FINANCIERO**  
(En porcentajes)

	Dic-2002	Nov. 2003	Dic. 2003
Banca múltiple	19,70	12,18	8,47
Banca corporativa	19,70	12,18	8,47
Banca de consumo	0,57	0,00	0,00
Sistema no bancario	4,50	6,00	5,24
Caja Municipal Cusco	3,15	4,35	3,63
Caja Rural	12,02	14,57	13,48
<b>SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>12,74</b>	<b>8,59</b>	<b>6,35</b>

## 2. Situación de encaje

Este mes, el total de obligaciones sujetas a encaje (TOSE) en moneda nacional de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco alcanzó un promedio de S/. 54 371 mil, que con relación al de similar mes del 2002 lo superó en 40,9 por ciento.

Los fondos de encaje efectivo registraron un promedio de S/. 3 273 mil, superior (0,3 por ciento) al promedio del encaje exigible, con un crecimiento anualizado de 40 por ciento anual.

Por su parte, en diciembre el TOSE promedio de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Quillabamba

alcanzó un promedio de S/. 15 374 mil, que supera en 79,6 por ciento al de igual mes del 2002. El encaje efectivo alcanzó un promedio en el mes de S/. 982 mil, superior en 6,5 por ciento al encaje exigible.

Durante el 2003, tanto la CMAC Cusco como la CRAC Quillabamba no registraron situaciones de déficit de encaje en moneda nacional, el primero mantuvo un excedente de fondos respecto del exigible que en promedio representó 0,03 por ciento de su TOSE, mientras que en el caso del segundo fue de 0,33 por ciento.

### CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO ( Promedio diario en S/.)

	T.O.S.E.	FONDOS DE ENCAJE		EXCEDENTE / DEFICIT		TASA DE ENCAJE	
		EXIGIBLE	EFFECTIVO	MONTO	% DEL TOSE	EXIGIBLE 1/	EFFECTIVO 2/
<b>2002</b>							
Ene.	27 631 488	1 657 889	1 675 685	17 796	0,06	6,00	6,06
Feb.	26 800 149	1 608 009	1 642 975	34 966	0,13	6,00	6,13
Mar.	27 702 798	1 662 168	1 685 245	23 077	0,08	6,00	6,08
Abr.	29 144 258	1 748 655	1 753 137	4 482	0,02	6,00	6,02
May.	30 733 114	1 843 987	1 862 525	18 538	0,06	6,00	6,06
Jun.	32 041 367	1 922 482	1 965 563	43 081	0,13	6,00	6,13
Jul.	33 287 041	1 997 222	2 027 569	30 346	0,09	6,00	6,09
Ago.	33 927 549	2 035 653	2 056 749	21 096	0,06	6,00	6,06
Set.	36 039 153	2 162 349	2 194 383	32 034	0,09	6,00	6,09
Oct.	36 434 814	2 186 089	2 208 254	22 165	0,06	6,00	6,06
Nov.	37 476 850	2 248 611	2 270 582	21 971	0,06	6,00	6,06
Dic.	38 578 638	2 314 718	2 341 392	26 674	0,07	6,00	6,07
<b>2003</b>							
Ene.	38 394 891	2 303 693	2 321 959	18 265	0,05	6,00	6,05
Feb.	38 208 763	2 292 526	2 307 452	14 926	0,04	6,00	6,04
Mar.	39 365 294	2 361 918	2 376 880	14 963	0,04	6,00	6,04
Abr.	39 663 391	2 379 803	2 394 848	15 045	0,04	6,00	6,04
May.	40 666 199	2 439 972	2 450 820	10 848	0,03	6,00	6,03
Jun.	42 591 439	2 555 486	2 570 350	14 863	0,03	6,00	6,03
Jul.	44 156 571	2 649 934	2 661 891	11 957	0,03	6,00	6,03
Ago.	45 898 361	2 753 902	2 768 391	14 489	0,03	6,00	6,03
Set.	49 285 140	2 957 108	2 971 098	13 990	0,03	6,00	6,03
Oct.	51 093 319	3 065 599	3 078 100	12 501	0,02	6,00	6,02
Nov.	53 071 332	3 184 280	3 199 013	14 733	0,03	6,00	6,03
Dic.	54 371 283	3 262 277	3 273 144	10 867	0,02	6,00	6,02

1/: Relación entre los fondos de encaje exigible y el total de obligaciones sujetas a encaje ( TOSE ).  
2/: Relación entre los fondos de encaje efectivo y el TOSE.

### CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO QUILLABAMBA ( Promedio diario en S/.)

	T.O.S.E.	FONDOS DE ENCAJE		EXCEDENTE / DEFICIT		TASA DE ENCAJE	
		EXIGIBLE	EFFECTIVO	MONTO	% DEL TOSE	EXIGIBLE 1/	EFFECTIVO 2/
<b>2002</b>							
Ene.	6 319 056	379 143	393 333	14 190	0,22	6,00	6,22
Feb.	6 737 385	404 243	414 325	10 082	0,15	6,00	6,15
Mar.	7 100 551	426 033	432 885	6 852	0,10	6,00	6,10
Abr.	7 375 345	442 521	453 977	11 456	0,16	6,00	6,16
May.	7 641 586	458 495	471 106	12 611	0,17	6,00	6,17
Jun.	7 649 031	458 942	465 424	6 482	0,08	6,00	6,08
Jul.	7 774 460	466 468	476 954	10 487	0,13	6,00	6,13
Ago.	7 978 057	478 683	504 147	25 464	0,32	6,00	6,32
Set.	8 206 891	492 413	564 775	72 362	0,88	6,00	6,88
Oct.	8 307 677	498 461	547 018	48 557	0,58	6,00	6,58
Nov.	8 089 439	485 366	524 107	38 741	0,48	6,00	6,48
Dic.	8 561 026	513 662	532 158	18 496	0,22	6,00	6,22
<b>2003</b>							
Ene.	9 253 847	555 231	588 629	33 398	0,36	6,00	6,36
Feb.	9 419 267	565 156	640 680	75 524	0,80	6,00	6,80
Mar.	9 663 442	579 807	612 318	32 511	0,34	6,00	6,34
Abr.	9 932 337	595 940	675 965	80 025	0,81	6,00	6,81
May.	10 084 333	605 060	651 437	46 377	0,46	6,00	6,46
Jun.	10 662 848	639 771	661 545	21 774	0,20	6,00	6,20
Jul.	11 378 287	682 697	706 386	23 689	0,21	6,00	6,21
Ago.	12 552 997	753 180	763 281	10 101	0,08	6,00	6,08
Set.	13 613 401	816 804	870 250	53 446	0,39	6,00	6,39
Oct.	14 552 166	873 130	888 077	14 947	0,10	6,00	6,10
Nov.	15 226 900	913 614	925 340	11 726	0,08	6,00	6,08
Dic.	15 374 027	922 442	982 366	59 925	0,39	6,00	6,39

1/: Relación entre los fondos de encaje exigible y el total de obligaciones sujetas a encaje ( TOSE ).  
2/: Relación entre los fondos de encaje efectivo y el TOSE.