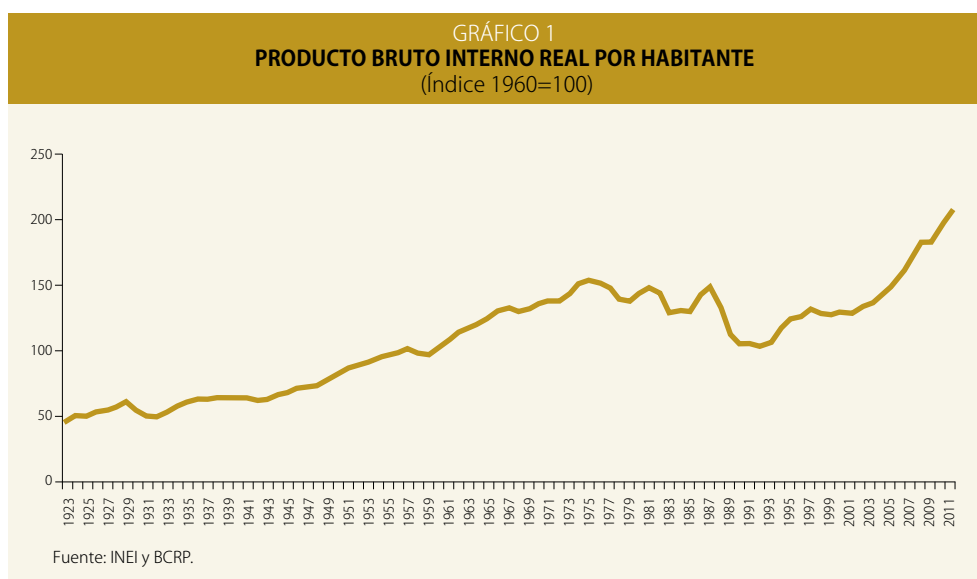


## Actividad productiva y empleo

Durante 2011, la economía peruana volvió a mostrar un periodo de alto dinamismo, cerrando el año con un crecimiento de 6,9 por ciento. No obstante, a lo largo del año la tasa de crecimiento mostró una mayor volatilidad respecto al año anterior tanto por el temor de una recaída de la economía mundial, sustentado a su vez en la crisis de deuda que atraviesan algunos países del sur de Europa, como por la incertidumbre propia de todo proceso electoral.

En el dinamismo del PBI influyó el crecimiento de 7,4 por ciento de los sectores no primarios, frente a un menor desempeño de los sectores primarios. Sin embargo, estos últimos registraron un mejor resultado respecto al año anterior debido a la recuperación de la pesca, tras 2 años de caída, y de la industria procesadora de recursos primarios.

En términos de producción per cápita la tasa de expansión que se alcanzó en 2011 fue de 5,7 por ciento, mayor al promedio registrado en la década anterior, 4,4 por ciento, periodo de mayor crecimiento promedio del PBI per cápita en el país.



### 1. Demanda interna

La demanda interna creció 7,2 por ciento en 2011, luego de registrar un crecimiento de 13,1 por ciento el año anterior. No obstante, la tasa alcanzada en el año superó el promedio de la década, que fue de 6,8 por ciento.



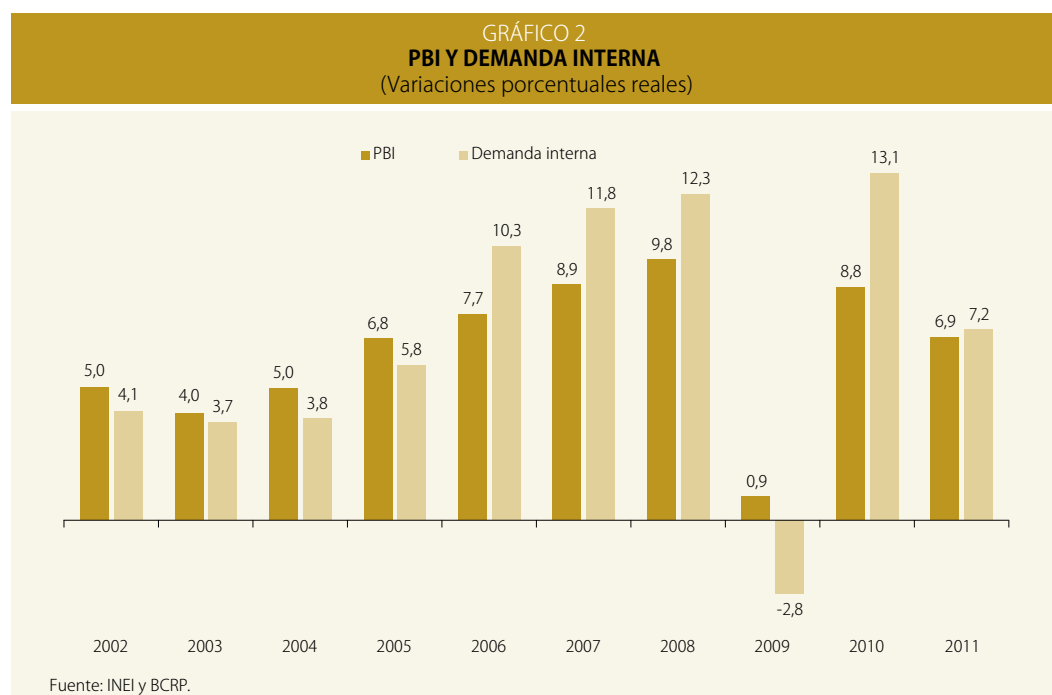
Analizando el desempeño de los distintos componentes de la demanda interna, se observó que el consumo privado aceleró su tasa de crecimiento pasando de 6,0 por ciento en 2010 a 6,4 por ciento en 2011, casi un punto porcentual por encima del promedio de la década.

La inversión privada creció 11,7 por ciento, aunque con un comportamiento diferenciado a lo largo del año, con tasas por encima del 15 por ciento en el primer semestre y crecimientos de un dígito en el segundo. En este caso, el resultado de 2011 también superó el promedio de la década.

El gasto público en inversión se redujo 17,8 por ciento. Cabe señalar que en marzo se promulgó el Decreto de Urgencia N° 012-2011 con el que se buscó incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional.

CUADRO 1 PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales)				
	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>Demanda Interna</b>	<b>-2,8</b>	<b>13,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>
a. Consumo privado	2,4	6,0	6,4	5,5
b. Consumo público	16,5	10,0	4,8	6,2
c. Inversión bruta fija	-9,2	23,2	5,1	10,9
- Privada	-15,1	22,1	11,7	10,8
- Pública	21,2	27,3	-17,8	11,3
Exportaciones	-3,2	1,3	8,8	6,5
Menos:				
Importaciones	-18,6	24,0	9,8	9,0
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>0,9</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>
Nota:				
Gasto público total	18,1	16,3	-4,2	7,6

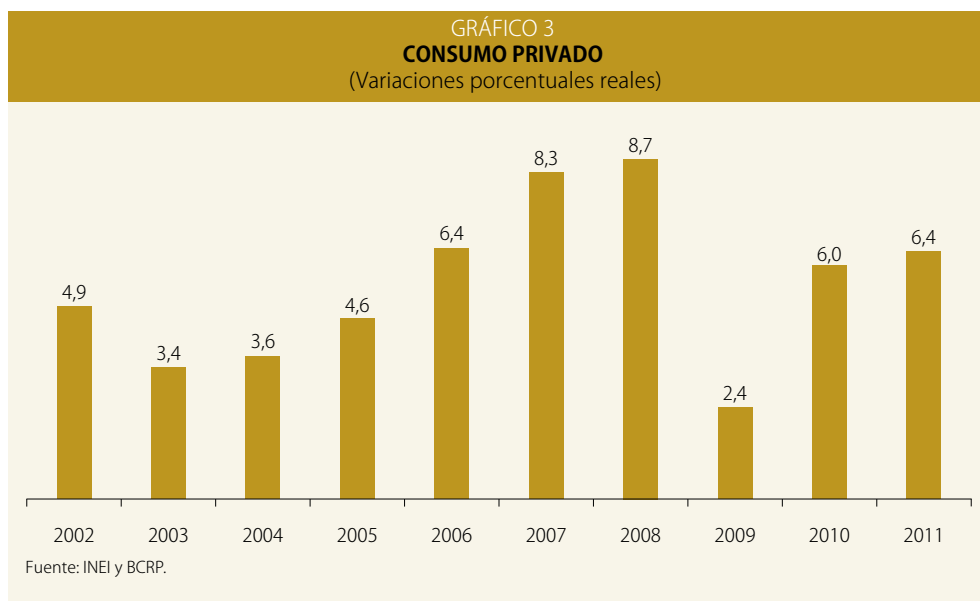
Fuente: INEI y BCRP.



Fuente: INEI y BCRP.

## 1.1 Consumo privado

No obstante la menor tasa de crecimiento del PBI respecto al año anterior, el consumo privado aceleró su crecimiento y alcanzó una tasa de expansión de 6,4 por ciento, debido a que la recuperación tras la crisis financiera de 2009 recién se consolidó en la segunda mitad de 2010. Así, el consumo privado registró una tasa de crecimiento similar a la de 2006, periodo en el que la economía empezó a acelerar su dinamismo.



Entre los factores que incidieron en el crecimiento del consumo privado para 2011 destacó el aumento de 7,3 por ciento en el ingreso nacional disponible, la mejora de la confianza del consumidor que se mantuvo en promedio 4 puntos por encima del nivel del año anterior y el aumento del empleo que aceleró su tasa de expansión a 5,4 por ciento frente al 4,2 por ciento de 2010.

**CUADRO 2**  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE <sup>1/</sup>**  
(Variaciones porcentuales)

	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>Producto bruto interno</b>	<b>0,9</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>
Producto nacional bruto <sup>2/</sup>	1,2	7,7	6,2	5,6
Ingreso nacional bruto <sup>3/</sup>	0,6	10,9	7,4	6,6
<b>Ingreso nacional disponible <sup>4/</sup></b>	<b>0,5</b>	<b>10,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>

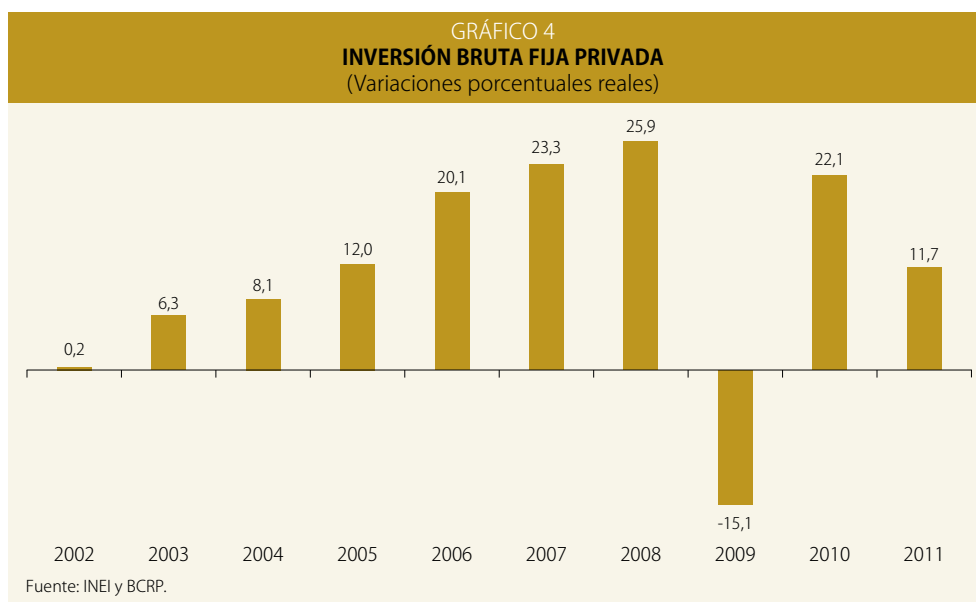
1/ Preliminar.  
2/ Excluye del PBI la renta neta pagada a factores productivos no residentes.  
3/ Incluye las ganancias o pérdidas producidas por cambios en los términos de intercambio.  
4/ Agrega al concepto anterior las transferencias netas recibidas de no residentes.  
Fuente: INEI y BCRP.

Otros indicadores que ratificaron el dinamismo del consumo durante el año fueron la venta de vehículos familiares nuevos que creció 24,5 por ciento y alcanzó un nuevo récord de 92 mil de unidades vendidas; las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, que crecieron en términos de volumen 17,5 y 8,8 por ciento, respectivamente; las ventas en supermercados y tiendas por departamento que se expandieron en promedio 19 y 20 por ciento, respectivamente; en tanto que los créditos de consumo otorgados por las sociedades de depósito

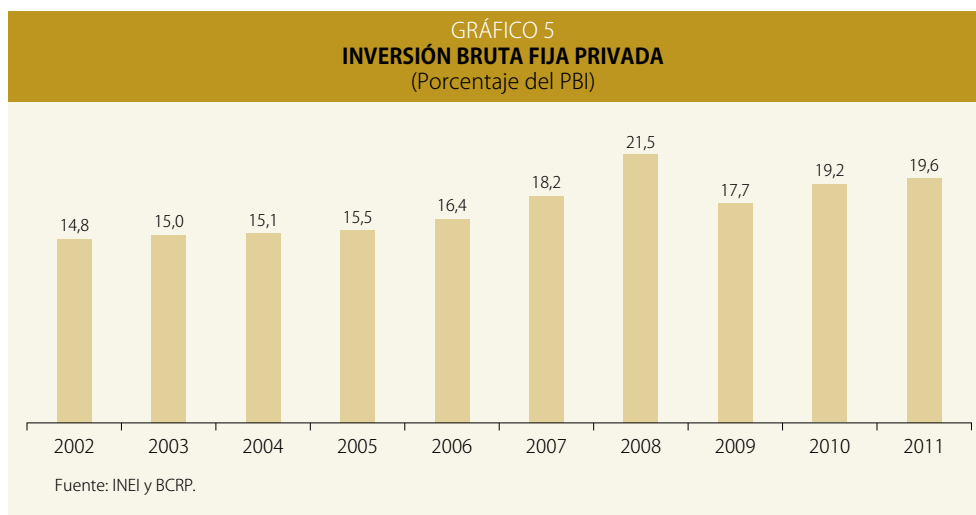
aumentaron 20,6 por ciento en términos reales. Asimismo, se continuó con la construcción de nuevos centros comerciales y la ampliación de otros, tanto en Lima como en el interior del país.

## 1.2 Inversión privada

La volatilidad asociada con la incertidumbre externa y el periodo electoral se sintió de manera particular en el comportamiento de la inversión privada. Así, luego de crecer 22,1 por ciento durante 2010, redujo su crecimiento a casi la mitad de dicha tasa (11,7 por ciento). No obstante, esta tasa se ubicó por encima del promedio de la última década.



Este dinamismo de la inversión privada volvió a superar el del PBI por segundo año consecutivo, con lo cual el ratio de inversión bruta fija privada respecto al PBI pasó de 19,2 por ciento en 2010 a 19,6 por ciento en 2011.



Los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo de la economía en 2011 correspondieron, principalmente, a los sectores minero, energético e infraestructura. También destacaron los ejecutados en la manufactura, el comercio y el turismo.

CUADRO 3  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA 2011**  
 (Millones de US\$)

SECTOR	MONTO
Agropecuario	196
Pesca	35
Minería e hidrocarburos	8 073
Manufactura	1 957
Electricidad, gas y agua	1 592
Construcción e infraestructura	1 404
Comercio	668
Servicios	1 208
<b>Total</b>	<b>15 133</b>

Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas BCRP y medios de comunicación.

En el sector minero destacó el grupo suizo Xstrata que continuó realizando las obras correspondientes al desarrollo de los proyectos cupríferos de Antapaccay en Cusco y Las Bambas en Apurímac, cuyos inicios de operación están programados para este año y el 2014, respectivamente. También destacaron las obras de la empresa china Chinalco con Toromocho en Junín; los trabajos de ampliación de Antamina en Ancash a fin de incrementar en un 40 por ciento la capacidad instalada de su planta de molienda, así como de Barrick en la ampliación de Lagunas Norte en La Libertad.

En hidrocarburos, se continuaron los trabajos de exploración de gas natural de Petrobras en el Lote 57 y Lote 58 en Cusco así como de petróleo de Savia Perú en el Lote Z-2B en Piura.

En el sector de energía se contaron con las inversiones en electricidad, como la construcción de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado de Fénix Power en Chilca (Lima), que iniciaría operaciones en el primer trimestre de 2013 con una capacidad de 520 MWh y que requerirá una inversión total de US\$ 700 millones.

Además, Edelnor continuó realizando inversiones para la ampliación y el mantenimiento de su red de distribución en Lima, producto del incremento en la demanda de energía; y la puesta en marcha del Plan de Sub transmisión por US\$ 14 millones para la construcción de tres nuevas Subestaciones de Transformación en Jicamarca, Zapallal y la Universidad Nacional de Ingeniería.

En el sector manufacturero destacaron las inversiones realizadas por Yura en Arequipa, que en setiembre culminó la construcción e inició la operación del tercer horno de producción de cemento. También se encuentra el gasto de capital realizado por Refinería La Pampilla en Lima para la adecuación de sus efluentes de planta.

En el caso de la industria de consumo masivo destacaron las obras de ampliación de la planta de pastas de Alicorp en Lima, cuyas operaciones se iniciarían en el primer semestre de 2012; así como la ampliación de su planta de detergentes, también en la capital, que está en etapa de ingeniería y cuyo inicio de funcionamiento se espera para 2013.

Con respecto a los centros comerciales, durante el año se continuó con la construcción y apertura de varios locales tanto en Lima como en el interior. En el primer caso destacó la inauguración en diciembre del Centro



Comercial Parque Agustino, desarrollado por Graña y Montero, así como las obras del Mall Aventura Plaza Santa Anita y el Centro Comercial San Borja Plaza, cuya inauguración se tiene prevista para finales de 2012.

En las ciudades del interior del país figuran la apertura en Piura del Centro Comercial Plaza de la Luna, perteneciente al grupo Romero y, en Puno, del Real Plaza Juliaca, así como las obras que se vienen llevando a cabo en ciudades como Chimbote y Huacho, y ampliaciones como la del Real Plaza en Trujillo.

Finalmente, la industria hotelera desarrolló proyectos como el hotel Marriott en Cusco, el San Agustín Paracas Resort en Ica, el hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes y el Vista Pacífico Resort en Lima.

### **1.3 Gasto público**

El gasto público disminuyó 4,2 por ciento en 2011, reflejando la menor inversión del gobierno general y de las empresas estatales, que cerró el año con una disminución de 17,8 por ciento, la que fue atenuada con el crecimiento del consumo en 4,8 por ciento. Dicha disminución se asoció a la publicación del Decreto de Urgencia N° 012-2011 en marzo, con el cual se buscaba incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional tras la crisis de 2009.

El gasto en bienes y servicios se concentró en los sectores Transportes y Comunicaciones, para el mantenimiento y reparación de carreteras; Defensa e Interior, para el mantenimiento y recuperación de su capacidad operativa, vigilancia policial y mantenimiento de maquinaria y equipos; Educación, para capacitación docente y alfabetización; Relaciones Exteriores, para misiones diplomáticas, oficinas comerciales y desarrollo de acciones de política bilateral; Registro Nacional de Identificación y Estado Civil, para el acceso al DNI a la población infantil y adultos en áreas urbanas y rurales; y Oficina Nacional de Procesos Electorales y Jurado Nacional de Elecciones, destinados a la organización y ejecución de las elecciones generales 2011.

En cuanto a la inversión pública, los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: Transportes, por proyectos de concesiones viales, Tren Eléctrico, concesiones aeroportuarias, rehabilitación de carreteras; Educación, en el mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa; Salud, en el mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencias en hospitales; Electricidad, en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados; Agropecuario, en el mejoramiento de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; y Vivienda, en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

### **1.4 Exportaciones e importaciones**

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 8,8 por ciento debido a los mayores envíos de productos no tradicionales que aumentaron 20,2 por ciento en términos de volumen. Dentro de estos últimos figuran los despachos de productos agropecuarios, pesqueros y químicos, en tanto que al interior de los tradicionales destacaron las mayores exportaciones de café y harina de pescado.

Las importaciones de bienes y servicios crecieron 9,8 por ciento, desacelerando su tasa frente a la de 2010 (24,0 por ciento). Al igual que el año anterior, se registró incrementos en todos los rubros correspondiendo un 12,4 por ciento a bienes de consumo, 6,7 por ciento a insumos y 22,1 por ciento a bienes de capital.

### **1.5 Ahorro e inversión**

En 2011 y junto con el crecimiento del PBI se obtuvo una recuperación en la inversión interna y el ahorro nacional. Así, el primer componente pasó de 25,3 a 25,5 por ciento del PBI, en tanto que el ahorro se incrementó de 22,8 a 23,6 por ciento del PBI.

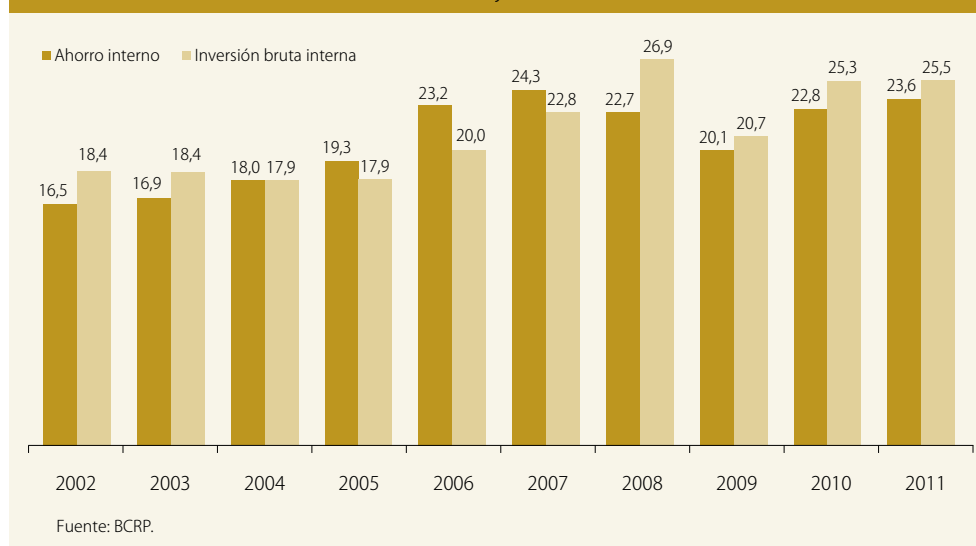
En este contexto también se observó una menor necesidad de recurrir al ahorro externo para financiar la inversión, pues este pasó de un nivel de 2,5 por ciento del PBI en 2010 a 1,9 por ciento en 2011.

CUADRO 4  
**AHORRO E INVERSIÓN**  
 (Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011
<b>I. Inversión (=II+III)</b>	<b>20,7</b>	<b>25,3</b>	<b>25,5</b>
Inversión bruta fija	22,9	25,1	24,1
Inversión pública	5,2	5,9	4,5
Inversión privada	17,7	19,2	19,6
Variación de inventarios	-2,1	0,2	1,4
<b>II. Ahorro interno</b>	<b>20,1</b>	<b>22,8</b>	<b>23,6</b>
Sector público	4,6	6,0	7,1
Sector privado	15,5	16,8	16,4
<b>III. Ahorro externo</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>

Fuente: BCRP.

GRÁFICO 6  
**AHORRO INTERNO E INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
 (Porcentaje del PBI)



## 2. Sectores productivos

Los sectores no primarios crecieron 7,4 por ciento durante 2011 después de aumentar 10,3 por ciento en 2010, en tanto que los sectores primarios registraron un mejor resultado respecto al año previo, debido a la recuperación de la biomasa de la anchoveta, lo que permitió una reactivación de la actividad pesquera tras dos años de caída, y de la industria de procesadores de recursos primarios, principalmente en el componente de elaboración de harina y aceite de pescado.



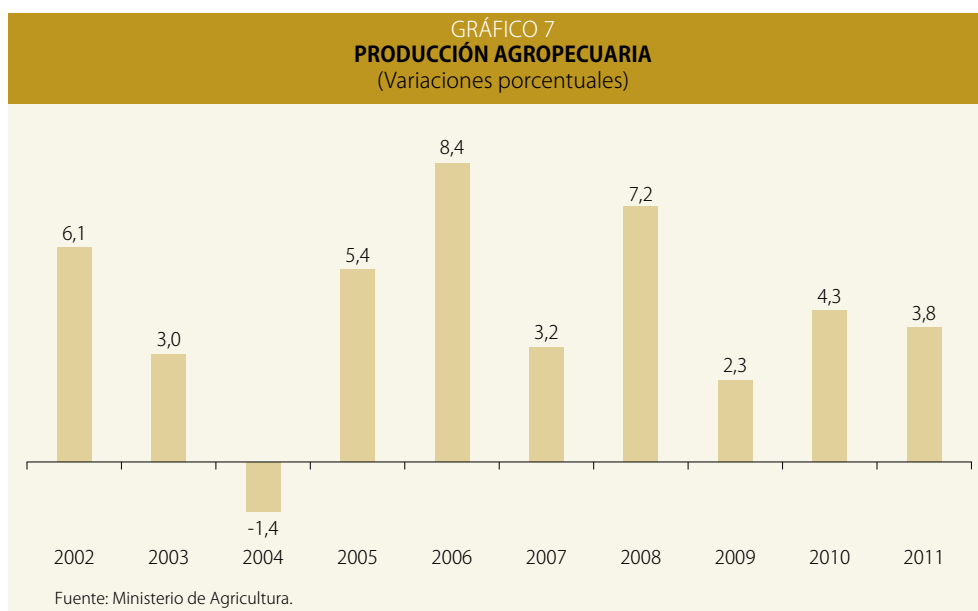
CUADRO 5 PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales)				
	Ponderación 2010	2009	2010	2011
<b>Agropecuario</b>	<b>7,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>
Agrícola	4,5	0,9	4,1	2,8
Pecuario	2,3	4,4	4,4	5,2
<b>Pesca</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>-16,4</b>	<b>29,7</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
Minería metálica	4,1	-1,4	-4,8	-3,6
Hidrocarburos	0,7	16,1	29,5	18,1
<b>Manufactura</b>	<b>15,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>13,6</b>	<b>5,6</b>
De procesamiento de recursos primarios	2,5	0,0	-2,3	12,3
Manufactura no primaria	12,3	-8,5	16,9	4,4
<b>Electricidad y agua</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>
<b>Construcción</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>17,4</b>	<b>3,4</b>
<b>Comercio</b>	<b>15,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>
<b>Otros servicios <sup>1/</sup></b>	<b>48,3</b>	<b>3,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,3</b>
<b>PBI GLOBAL</b>	<b>100,0</b>	<b>0,9</b>	<b>8,8</b>	<b>6,9</b>
<b>Primario</b>	<b>15,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>
<b>No primario</b>	<b>84,6</b>	<b>0,8</b>	<b>10,3</b>	<b>7,4</b>

<sup>1/</sup> Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.  
Fuente: INEI.

## 2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario registró un crecimiento de 3,8 por ciento en 2011, completando así un ciclo expansivo de siete años que se asocia con un proceso de crecimiento de la demanda tanto interna como externa. En este último caso, gracias al incremento de los volúmenes exportados de espárrago y café, así como a la mayor presencia de otros cultivos como uva, palta y cacao, productos que han ganado mercados en el exterior.

En el caso de la demanda interna cabe destacar que las mejoras en los ingresos de la población han permitido un mayor consumo de carnes y productos lácteos, los que por tercer año consecutivo influyeron en que el subsector pecuario creciera a una tasa mayor a la del promedio del sector.





La producción agrícola creció 2,8 por ciento en 2011, tasa menor a la de 2010 debido a los efectos negativos de La Niña que tiene la característica de presentar temperaturas frías que afectan principalmente los cultivos orientados al mercado interno como arroz, maíz, hortalizas y legumbres. A diferencia de los anteriores, los cultivos agroindustriales cuentan con mayores recursos tecnológicos como sistemas de riego y fertilización adecuada que les permiten enfrentar mejor este tipo de alteraciones climáticas.

CUADRO 6  
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA  
(Variaciones porcentuales reales)

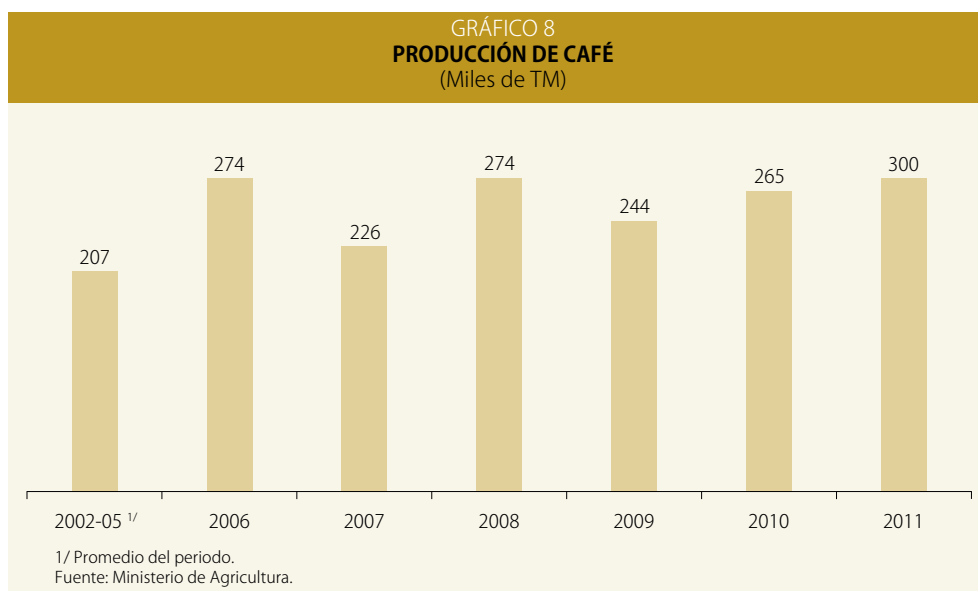
	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>Producción agrícola</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>
<b>Orientada al mercado interno</b>	<b>6,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>3,2</b>
Papa	4,7	1,1	7,0	4,2
Arroz	7,1	-5,3	-7,4	2,6
Plátano	4,1	7,5	-5,1	2,0
Yuca	-0,5	6,4	-10,3	2,6
Maíz amiláceo	14,6	-9,9	-0,7	0,1
Ajo	-14,2	8,6	31,7	2,6
Cebolla	-5,2	19,5	0,3	5,7
Frijol seco	14,5	-5,9	-5,1	3,7
Limón	-11,6	12,6	-2,9	1,0
Mandarina	-11,3	33,3	6,5	6,2
Naranja	0,1	4,5	5,7	4,1
Tomate	5,3	1,5	-17,5	-0,2
Resto	10,5	0,5	0,9	3,2
<b>Orientada al mercado externo y agroindustria</b>	<b>-11,9</b>	<b>12,0</b>	<b>8,6</b>	<b>4,4</b>
Café	-11,1	8,7	13,6	4,4
Caña de azúcar	5,8	-0,8	0,3	3,0
Maíz amarillo duro	3,4	0,8	-1,7	1,8
Espárrago	-4,4	6,8	17,0	8,0
Uva	18,4	6,1	5,5	8,8
Aceituna	-93,7	946,5	-2,6	8,5
Mango	-48,2	172,0	-22,5	9,3
Cacao	9,1	26,7	21,1	9,1
Palta	15,5	17,1	16,3	8,7
Algodón	-42,7	-33,6	91,4	-1,4
Palma aceitera	8,9	8,8	26,6	6,7
Resto	9,2	2,2	19,2	-2,8
<b>Pecuario</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>
Ave	9,9	5,8	6,4	7,7
Vacuno	0,8	4,4	4,1	3,1
Leche	5,5	1,6	2,7	4,5
Huevos	0,8	6,1	10,9	5,3
Resto	-3,5	2,4	2,4	-0,7
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>2,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>

Fuente : Ministerio de Agricultura.



En el año, cerca de un 60 por ciento del crecimiento anual fue explicado por la expansión del subsector pecuario al interior del cual destacó el mayor consumo per cápita de carne de ave: 44,8 kilos por habitante al año, en comparación con los 33 kilos de hace cinco años y 25,4 kilos de hace diez años. Igualmente, fue importante el mayor consumo de huevos y carne de vacuno. Estos tres productos explicaron en conjunto más del 50 por ciento del crecimiento del sector agropecuario durante 2011.

Las temperaturas frías ocurridas durante el año, asociadas a La Niña, determinaron precios favorables para la agricultura de exportación e industrial ante la menor oferta mundial de café, algodón y espárrago. La cotización del café logró niveles históricos como el pico de US\$ 6 698 por TM de mayo de 2011, el más alto de las últimas tres décadas. En este contexto, los caficultores peruanos, obtuvieron un volumen de producción de 300 mil toneladas de café, superior en 13,6 por ciento al del año anterior. La mayor producción provino de los valles cafetaleros de Junín, Cusco y San Martín.



Los algodóneros aumentaron el volumen de producción en 91,4 por ciento, al pasar de 64 a 122 mil toneladas entre 2010 y 2011. Con ello, las exportaciones de algodón alcanzaron un valor de US\$ 7,7 millones, con precios favorables de exportación que pasaron de US\$ 2 417 a US\$ 3 762 la tonelada entre ambos años. La mayor producción provino de los valles de Ica, Lambayeque, Piura, La Libertad y Lima.

Los productores de espárrago aumentaron su producción en 17 por ciento para satisfacer la mayor demanda de la industria de conservas y congelados de espárragos, para el mercado externo. El volumen exportado aumentó 16,6 y 30,9 por ciento, respectivamente, con mejoras en sus precios de exportación en 14,1 y 21,8 por ciento, respectivamente, ante una menor oferta de China, primer productor mundial de esta hortaliza.

Cabe señalar que las mayores cosechas procedieron mayoritariamente de La Libertad y, en menor medida, de Lima e Ica.

La caña de azúcar registró un leve incremento (0,3 por ciento). Los menores rendimientos agrícolas, en alrededor de 2 por ciento, por la presencia de temperaturas frías y el retraso del ciclo hidrológico en el norte, fueron compensados con un incremento de igual proporción de las áreas cosechadas. Ante ello, la industria azucarera mejoró la relación entre la obtención del azúcar y el requerimiento de su insumo al pasar de 9,5 a 9,2 toneladas de caña para obtener una tonelada de azúcar entre 2010 y 2011.

Cabe destacar que el esfuerzo agrícola exportador reflejó la participación de todos los actores del sector. Los agricultores pequeños exportaron café y cacao de la selva, quinua de Puno, orégano de los valles del sur, bananos orgánicos de Piura, cochinilla de la costa y sierra y nueces de Madre de Dios. Entre los grandes agro-exportadores aumentaron los envíos de espárrago, uva, palta, páprika y azúcar y entre las comunidades alto andinas, los embarques de lanas y pelos finos. A ello debe sumarse la exportación de alimentos frescos y procesados e insumos que promovieron el crecimiento de la industria de alimentos y bebidas en el país.

La agricultura para consumo interno creció levemente en 0,4 por ciento, reflejando menores siembras de arroz, por desfase<sup>1</sup> del ciclo hidrológico en el norte; bajos rendimientos del tomate y el limón, que enfrentaron un clima frío no apto para dichos cultivos, y una menor producción de plátano y yuca<sup>2</sup>, por inundaciones de los ríos Marañón, Ucayali y Amazonas a fines del primer trimestre. Estos resultados fueron compensados con una mayor producción de papa en la sierra, y de ajo en Arequipa, por las buenas condiciones hídricas.

La sierra generó tres cuartas partes de la producción anual de papa en 2011. La mayor oferta procedió de la sierra central<sup>3</sup> con mejoras en los rendimientos, 58 por ciento en Pasco, 15 por ciento en Junín y 9 por ciento en Huánuco, sin la ocurrencia de heladas perjudiciales en las zonas de mayor altitud, como ocurrió en 2010. La sierra sur<sup>4</sup> logró un volumen de papa ligeramente mayor al del año anterior debido a la mayor oferta de agua en Puno. Caso contrario, la producción de papa en la sierra norte se redujo por desfases en el ciclo de lluvias en esa zona.

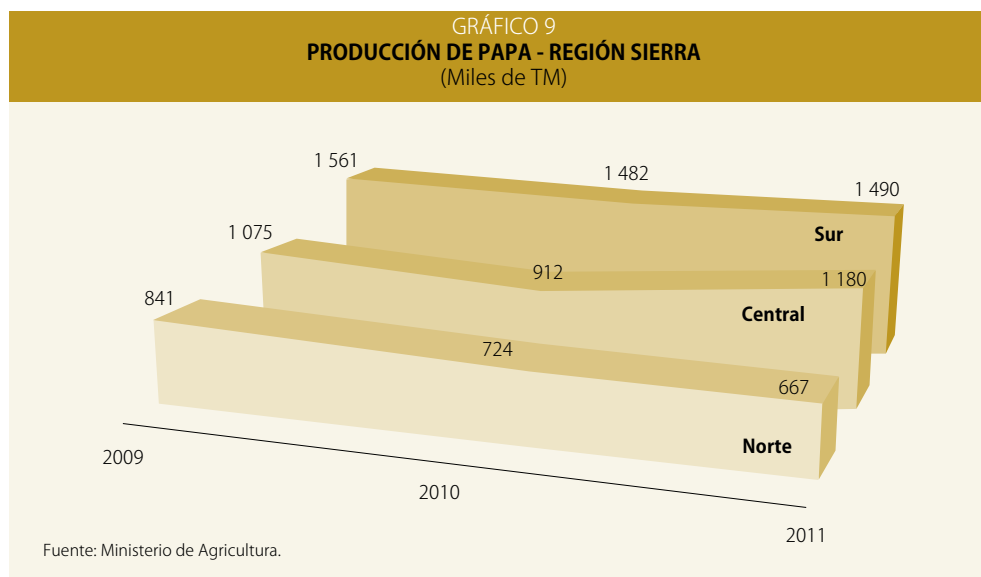
En el caso del arroz, las zonas productoras de Lambayeque y Piura se vieron afectadas por las anomalías asociadas al evento “La Niña”, que al generar un clima frío produce un desfase en el ciclo del agua, recurso que se usa de manera intensiva en la producción de arroz.

<sup>1</sup> Desfase de 2 a 3 meses en las lluvias en Piura, Lambayeque, Cajamarca y Amazonas, departamentos que representaron el 50 por ciento de la producción anual de arroz en 2010; se presentaron con mayor intensidad durante marzo - mayo en lugar de setiembre-febrero.

<sup>2</sup> Se perdió un área de cultivo de plátano de 22,6 mil hectáreas (14,4 por ciento del área cosechada) y 6,9 mil hectáreas de yuca (6,9 por ciento del área cosechada).

<sup>3</sup> Sierra central: Huánuco, Pasco, Junín y Huancavelica, representaron el 34 por ciento de la producción nacional de papa en 2011.

<sup>4</sup> Sierra sur: Arequipa, Moquegua, Tacna, Puno, Cusco, Apurímac y Ayacucho, representaron el 42 por ciento de la producción nacional de papa en 2011.



Finalmente, el crecimiento de la agricultura requirió también de mayores fertilizantes, cuyas importaciones aumentaron 10 por ciento en el año. Destacó la mayor participación de los compuestos junto a la urea que es la forma más práctica de nutrir a la planta<sup>5</sup>. Los compuestos potásicos incrementaron su participación de 12 a 20 por ciento del total entre 2002 y 2011, los nitrogenados del 27 al 34 por ciento del total en igual periodo, en tanto la urea redujo su participación del 60 al 47 por ciento. Los compuestos de mayor crecimiento fueron los potásicos, necesarios para aumentar los rendimientos y la resistencia de las plantas a las condiciones adversas del clima, con un incremento de 24 por ciento respecto al año anterior.

#### RECUADRO 1

##### AGRICULTURA ORIENTADA A LA EXPORTACIÓN Y LA INDUSTRIA

La agro exportación se fundamenta en la gran diversidad de climas de las regiones del Perú, que permite exportar en todas las épocas del año, aprovechando las ocasiones en que otros países competidores contraen su oferta por motivos estacionales o cuando son afectados por eventos como “El Niño” y “La Niña”.

Entre los elementos que más favorecen el crecimiento agrícola figuran: la extensión del área cultivable como son los casos del café, espárrago y uvas, los tres primeros productos de exportación agrícola durante 2011; la mejora en los rendimientos, común a la mayoría de cultivos de exportación; la incorporación de nuevos productos como la palta y el cacao; y el estímulo de precios externos favorables observados en los últimos dos años.

La exportación se desarrolla en un contexto de apertura comercial, con la firma de tratados de libre comercio del Perú con sus principales socios comerciales (China y Estados Unidos), países del continente (Canadá, México y Chile), entre otros acuerdos comerciales con países del Asia (República de Corea, Singapur), los de la Comunidad Andina (Bolivia, Colombia y Ecuador) y del Mercado Común del Sur (Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay).

<sup>5</sup> La urea proporciona a las plantas nitrógeno, pero no otros suplementos alimentarios como potasio y fósforo.

## INDICADORES DEL CRECIMIENTO DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

	Café	Espárrago <sup>1/</sup>	Uva	Palta	Cacao <sup>2/</sup>	Mango
<b>Valor exportado</b>						
(Millones US\$)						
2011	1 580	480	301	164	105	115
2010	887	427	180	85	79	89
2002	188	187	21	5	14	33
Var.% 2011/2010	78,3	12,4	67,3	94,2	33,7	29,1
Var.% 2011/2002	741,0	157,2	1 326,8	3 237,6	638,3	246,7
<b>Producción</b>						
(Miles TM)						
2011	300	392	296	215	56	352
2010	265	335	280	184	47	454
2002	213	183	136	94	24	180
Var.% 2011/2010	13,6	17,0	5,5	16,3	19,9	-22,5
Var.% 2011/2002	41,2	114,3	118,4	127,6	131,7	95,9
<b>Área cosechada</b>						
(Miles de hectáreas)						
2011*	360	32	16	19	83	25
2010	350	31	15	18	77	25
2002	287	19	11	10	49	12
Var.% 2011/2010	2,8	5,0	5,0	7,5	8,1	0,0
Var.% 2011/2002	25,1	69,0	44,0	84,8	69,6	103,2
<b>Rendimientos</b>						
(Kg/hectárea)						
2011*	845	12 152	20 942	11 530	676	13 964
2010	757	10 850	18 698	10 387	604	18 008
2002	740	9 539	12 394	9 129	495	14 475
Var.% 2011/2010	11,6	12,0	12,0	11,0	12,0	-22,5
Var.% 2011/2002	14,1	27,4	69,0	26,3	36,7	-3,5

\* Datos estimados.

<sup>1/</sup> En sus tres estados, fresco, congelado y en conservas.<sup>2/</sup> Comprende todos los productos derivados del cacao.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Sucursales BCRP.

Los precios de exportación de los productos agrícolas registraron una notable recuperación en 2011. Los precios de la palta y del café se incrementaron 42 y 39 por ciento debido a una menor oferta de México, país líder en la producción y exportación de palta y, de café del Brasil. En el primer caso, afectada por anomalías térmicas frías y en el segundo caso, por la abundancia de lluvias asociadas al evento "La Niña 2010-11". Los precios de los espárragos y las uvas, crecieron 16 y 15 por ciento anual, debido a una menor oferta de espárragos procesados de China en el mercado europeo y la mayor competitividad del espárrago peruano; y una oferta oportuna de uvas peruanas en sus mercados de destino, Estados Unidos, Países Bajos, China y Rusia.



El incremento del valor exportado del café, espárragos y uvas, que alcanzó un acumulado de 741, 157 y 1 327 por ciento, respectivamente, en los últimos diez años, refleja la ampliación del área cosechada y las mejoras en los rendimientos entre 2002 y 2011. Así, el área cafetalera creció de 287 a 360 mil hectáreas; la de espárragos de 19 a 32 mil hectáreas; y la de vid de 11 a 16 mil hectáreas. Sus respectivos rendimientos pasaron entre 2002 y 2011, de 740 a 845 kilos por hectárea de café, de 9 a 12 toneladas por hectárea de espárragos, y de 12 a 21 toneladas por hectárea de uva.

El área sembrada en las últimas campañas agrícolas es un indicador del potencial exportador de los cultivos que se incorporarán en los próximos años. En cuanto al café, se prevé una mayor oferta con la instalación de 16 mil hectáreas en San Martín en la campaña 2010-2011, con lo que el área cosechada se incrementará en 19 por ciento en los próximos cuatro años. En las tres últimas campañas de siembras, el departamento de La Libertad lideró la instalación de 5,8 mil hectáreas de espárrago, que implicará un incremento de 18 por ciento en el área cosechada de los próximos tres años. En el mismo periodo, los departamentos de Piura e Ica lideraron, con una participación de 44 y 33 por ciento, respectivamente, la instalación de 4,5 mil hectáreas de uva de mesa, que elevará en 30 por ciento el área cosechada de los próximos tres años.

Los productos nuevos con significativo crecimiento en el valor exportado son la palta y el cacao (3 238 y 638 por ciento en los últimos diez años, respectivamente). Entre 2002 y 2011, dichos cultivos incrementaron el área cosechada y sus rendimientos en 85 y 70 por ciento y 26 y 37 por ciento, respectivamente. En el caso del cacao, en las dos últimas campañas se han sembrado 9,3 mil hectáreas en San Martín, lo que representaría un incremento de 11 por ciento en el área cosechada en los próximos dos años. En el caso de la palta, los mayores logros se han dado en los valles interandinos ubicados en los departamentos de Lima, La Libertad, Junín, Arequipa, Ayacucho e Ica, principalmente de las variedades Hass y Fuerte, de gran demanda en el exterior.

Respecto a la producción de mango, concentrada principalmente en el departamento de Piura, el área cosechada se ha duplicado en los últimos diez años, en tanto que las variaciones en los rendimientos están vinculados a la evolución del clima, le favorecen los años cálidos y le afectan las anomalías frías, como las del último evento 2010-11, que explica los menores rendimientos y en consecuencia la menor producción de mango durante el último año.

## 2.2 Sector pesca

La actividad pesquera mostró un crecimiento de 29,7 por ciento durante 2011, recuperándose así de un ciclo de dos años de contracción consecutiva en que el sector se vio afectado por las anomalías asociadas al Fenómeno de El Niño de 2009. En 2011 se observó una mayor disponibilidad de especies destinadas tanto al consumo industrial como al consumo humano. No obstante, el sector presentó una alta volatilidad asociada a la incidencia de anomalías negativas que favorecieron a especies como la anchoveta, pero alejaron a otras como la pota, principalmente en la segunda mitad del año.

La actividad pesquera para consumo humano aumentó en 17,4 por ciento, viéndose favorecida por la mayor presencia de especies como jurel, langostino y pota para congelado, y de jurel, tollo y liza destinados a fresco. Por su parte, el desembarque de especies para conservas registró un leve crecimiento (2,0 por ciento) pues las mayores capturas de jurel, bonito y caballa fueron compensadas por la menor disponibilidad de mariscos, abalón, machete y atún.

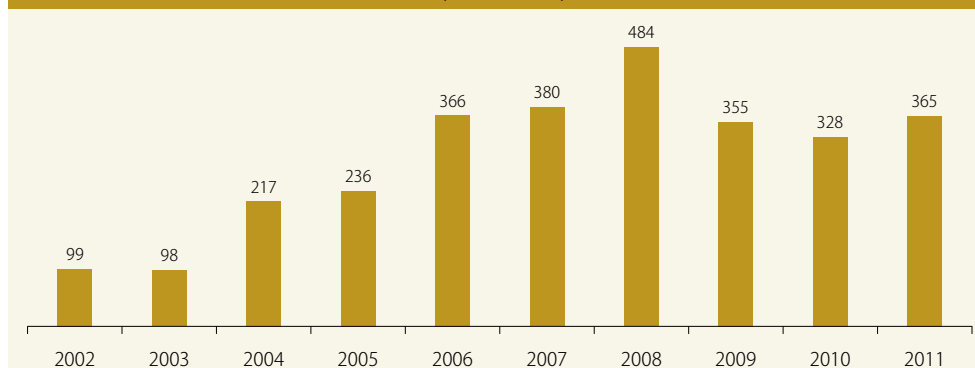
En el caso de la pota para congelado, la mayor captura se presentó durante la primera mitad del año, llegando a un máximo de 45,3 miles de TM en junio, pero a partir de setiembre se presentó una disminución drástica de sus desembarques a niveles de 13,5 miles de TM en promedio, afectados por la incidencia de anomalías negativas en el litoral que dispersaron la especie y dificultaron las labores extractivas.

CUADRO 7  
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO  
(Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>Consumo humano</b>	<b>-13,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>17,4</b>	<b>6,7</b>
Conservas	-22,3	19,8	2,0	5,4
Fresco	6,1	-16,2	18,0	0,1
Congelado	-22,1	4,4	20,3	17,1
Seco salado	-36,9	-3,0	-12,6	-4,0
<b>Consumo industrial</b>	<b>-5,4</b>	<b>-42,9</b>	<b>110,1</b>	<b>-0,4</b>
Anchoveta	-5,4	-42,9	110,0	1,0
<b>SECTOR PESCA</b>	<b>-7,9</b>	<b>-16,4</b>	<b>29,7</b>	<b>4,1</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

GRÁFICO 10  
EXTRACCIÓN DE POTA PARA CONGELADO  
(Miles de TM)



Fuente: Ministerio de la Producción.

CUADRO 8  
EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES  
(Variaciones porcentuales)

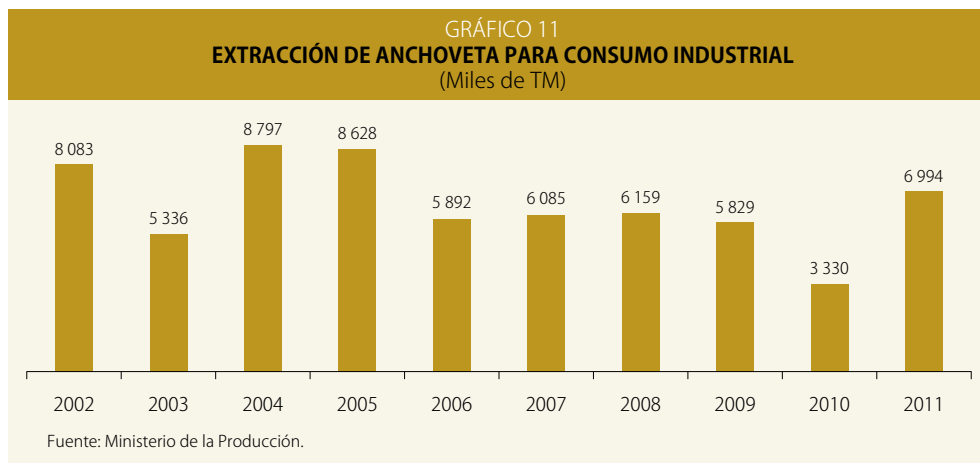
Especies <sup>1/</sup>	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
Anchoveta	-5,4	-42,9	110,0	1,0
Jurel	-56,5	-77,4	1 487,0	2,4
Langostinos	513,8	-81,6	46,2	31,8
Pota	-30,1	-3,2	11,5	25,7
Caballa	19,3	-83,7	150,3	3,3
Merluza	35,2	-12,8	-23,6	-12,9
Conchas de abanico	39,3	143,6	-19,1	26,9
Otros	-4,3	2,8	5,6	-9,2

<sup>1/</sup> Incluye anchoveta para uso industrial, pota, langostinos y conchas de abanico para su consumo en congelado.  
Fuente: Ministerio de la Producción.



Cabe destacar la mayor extracción de jurel para todos los rubros de consumo humano. En el año alcanzó un volumen de 261,8 miles de TM, superior al de los cuatro años previos. Con ello contribuyó con 7,9 puntos porcentuales al resultado del sector, siendo después de la anchoveta la especie que registró la mayor contribución al crecimiento anual de la actividad pesquera.

La extracción de anchoveta para consumo industrial ascendió a 7,0 millones de TM, 110,0 por ciento más que el año anterior dado que la actividad reproductiva de esta especie se vio favorecida por la programación de vedas continuas y la menor actividad extractiva en el segundo semestre de 2010 ante la presencia de La Niña.



La biomasa de anchoveta estimada por Imarpe<sup>6</sup> fue de 10,5 millones de TM a marzo 2011, nivel superior al promedio histórico (7,4 millones de TM). Ello permitió la asignación de una mayor cuota de captura de este recurso en las dos temporadas.

**CUADRO 9**  
**TEMPORADAS DE PESCA**  
(Miles de TM)

	2010		2011	
	Sur	Norte-Centro	Sur	Norte-Centro
Primera temporada	400	2 500	400	3 675
Segunda temporada	450	2 070	400	2 500
<b>Total por año</b>	<b>5 420</b>		<b>6 975</b>	

Fuente: Ministerio de la Producción.

La primera temporada de pesca de anchoveta de la zona norte-centro, área de mayor importancia en niveles de captura y cuota, se inició el 1 de abril. Para ello se estableció una cuota de 3,7 millones de TM, nivel superior en 1,2 millones al de 2010. Dicha temporada finalizó el 31 de julio. Por su parte, la segunda temporada, iniciada el 23 de noviembre, se desarrolló con normalidad. La cuota establecida por el Ministerio de la Producción fue de 2,5 millones de TM y la fecha de cierre fue el 31 de enero de 2012.

<sup>6</sup> Imarpe estima la biomasa de anchoveta un mes antes del inicio de la respectiva temporada de pesca. Cabe destacar que el nivel estimado al 1 de octubre de 2011 fue de 10,6 millones de TM.





Las exportaciones de harina de pescado sumaron US\$ 1 767 millones, representando un incremento de 9,8 por ciento y consolidando así una tendencia creciente que se mantiene por sexto año consecutivo. Durante el año, las exportaciones al igual que la producción se concentraron entre mayo y junio, orientándose principalmente al mercado chino.

El precio de la harina de pescado en promedio disminuyó con respecto al correspondiente a 2010 en respuesta a la mayor oferta del recurso anchoveta que es su principal insumo, y en el cual el Perú se mantiene como primer productor mundial. A lo largo del año, el precio osciló entre un máximo de US\$ 1 798 por tonelada, en febrero, y un mínimo de US\$ 1 244 por tonelada en diciembre. Ello reflejó la menor oferta que se mantuvo en los primeros meses y que fue recuperándose tras la normalización de la extracción de anchoveta y las mayores cuotas asignadas.

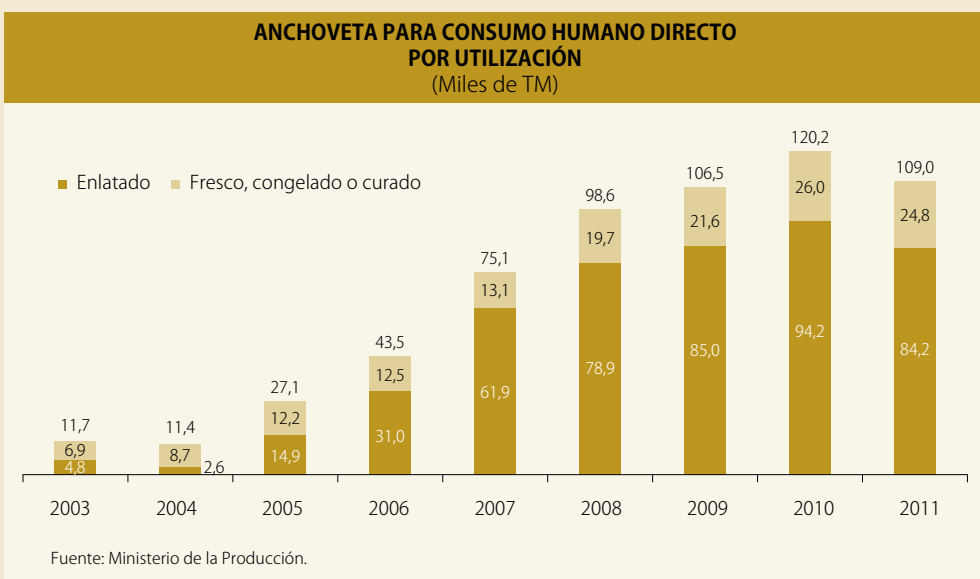
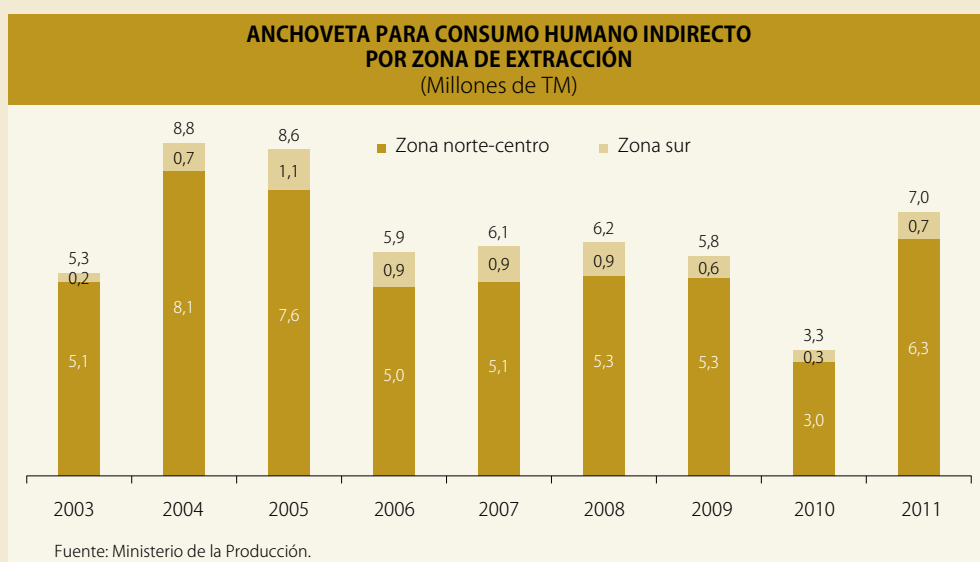


RECUADRO 2

**LA EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA Y POTA EN EL PERÚ**

El Perú es uno de los principales países pesqueros del mundo. Destacan la anchoveta y la pota como sus principales recursos debido al volumen de su extracción anual. En el año, los desembarques de estas especies representaron el 82 y el 4 por ciento, respectivamente, de la extracción total en el litoral, que ascendió a 8,2 millones de toneladas métricas.

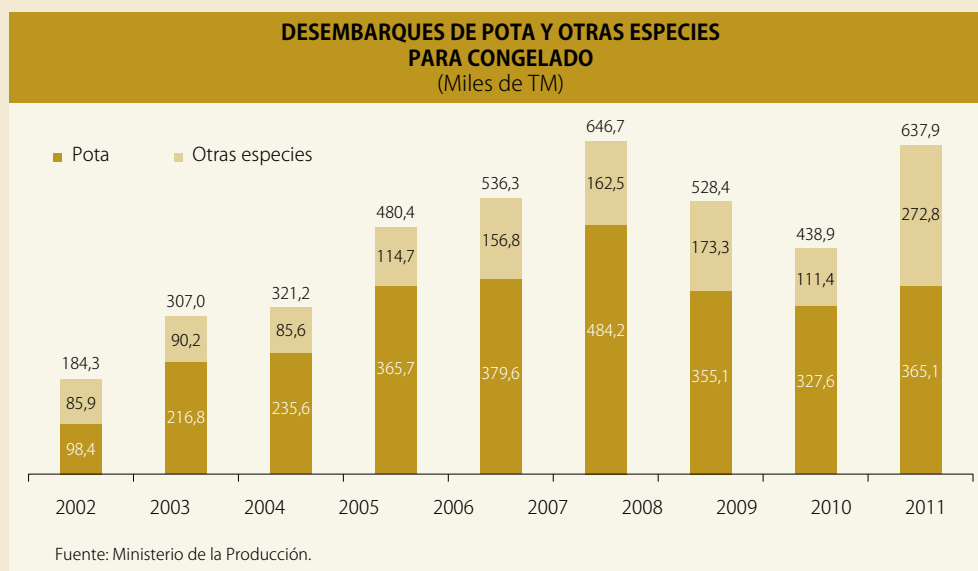
La anchoveta es una especie de talla pequeña, que puede alcanzar hasta los 20 centímetros de longitud total. Vive en aguas moderadamente frías, formando enormes y extensos cardúmenes, lo que facilita que sus capturas sean de gran magnitud. Su pesca se realiza en dos zonas del litoral peruano: la zona Norte-Centro y la zona Sur. La zona Norte-Centro es la más productiva, habiendo concentrado el 89 por ciento de la pesca para la producción de harina y aceite de pescado de los últimos 9 años.



La anchoveta también es destinada al consumo humano directo en la elaboración de enlatados, congelado o para su consumo en fresco aunque en una proporción que no excede el 2 por ciento de las capturas totales. No obstante, en los últimos años se ha observado un incremento en los desembarques de anchoveta para este fin a pesar de que en 2011 se observó una caída explicada por la mayor demanda de este insumo para la industria de harina y aceite de pescado.

La pota o calamar gigante es un molusco que puede llegar a medir hasta 120 centímetros y pesar 50 kilogramos. Su ubicación se extiende desde la costa norte de Chile hasta México, concentrándose preferentemente en nuestro litoral.

Este recurso se destina principalmente a la elaboración de productos congelados, a la cual se dirige casi el 70 por ciento de su extracción. En 2011, el desembarque de pota aumentó 11,5 por ciento y, con ello sus exportaciones crecieron en una magnitud similar, dirigiéndose a mercados como España, China, Tailandia y Corea del Sur. En términos de valor, los envíos al exterior crecieron 50 por ciento, principalmente provenientes de empresas como Productora Andina de Congelados (Proanco) y Peruvian Sea Food.



### 2.3 Sector minería e hidrocarburos

La actividad de minería e hidrocarburos disminuyó ligeramente, registrando una tasa de -0,2 por ciento, como consecuencia de la menor producción en la minería metálica, lo cual refleja en parte los efectos de la postergación de nuevos proyectos mineros, en un contexto internacional más volátil desde la repercusión de la crisis financiera de 2008.

Así, varios de los proyectos que operan en la actualidad empezaron a mostrar bajos rendimientos asociados al desgaste natural en el ciclo minero. Esta situación se apreció particularmente en metales preciosos como el oro y la plata, y en el zinc, en cuyo caso se añadió la sustitución que algunas empresas hicieron de este metal a favor del cobre en virtud de su mayor precio relativo.

El comportamiento negativo de la minería metálica fue compensado por el fuerte incremento que por segundo año consecutivo mostró la producción de gas natural, pasando de un promedio de 700 a 1 099 millones de pies cúbicos diarios entre 2010 y 2011.

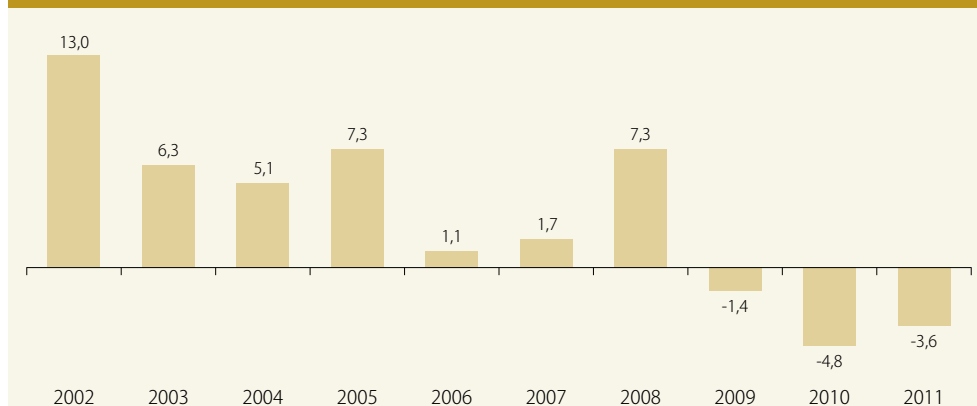


**CUADRO 10**  
**PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS**  
(Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>MINERÍA METÁLICA</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,1</b>
Oro	2,3	-10,8	0,0	1,7
Cobre	0,5	-1,7	0,1	6,3
Zinc	-5,6	-2,8	-14,6	1,7
Plata	6,4	-7,2	-6,2	2,9
Plomo	-12,4	-13,4	-12,2	-2,3
Estaño	-3,9	-9,7	-14,7	-2,8
Hierro	-14,4	36,7	16,0	8,7
Molibdeno	-26,5	37,9	12,8	7,3
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>16,1</b>	<b>29,5</b>	<b>18,1</b>	<b>10,9</b>
Hidrocarburos líquidos	20,7	8,2	-2,8	4,6
Gas natural	2,5	104,0	56,9	40,8
<b>TOTAL</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>

Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro.

**GRÁFICO 14**  
**PRODUCCIÓN DEL SUBSECTOR MINERÍA METÁLICA**  
(Variaciones porcentuales reales)

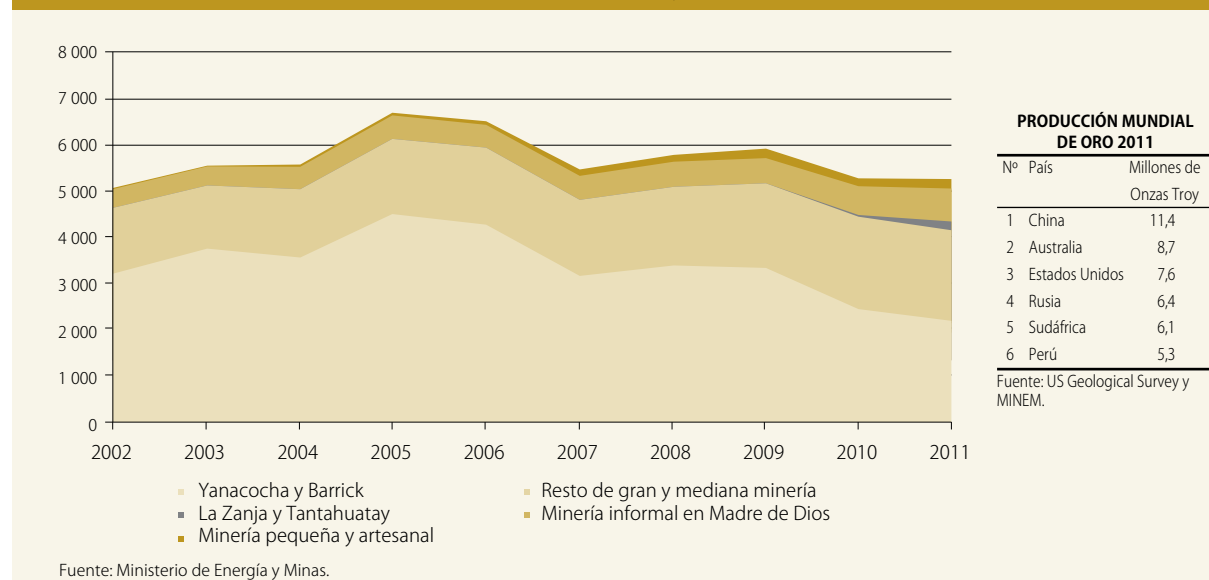


Fuente: INEI y Ministerio de Energía y Minas.

La producción de **oro** alcanzó los 5,3 millones de onzas, nivel similar al registrado el año anterior, con lo cual el Perú se mantuvo nuevamente como el primer productor de este metal precioso en la región y sexto en el mundo (con una contribución de 6,0 por ciento de la producción mundial).

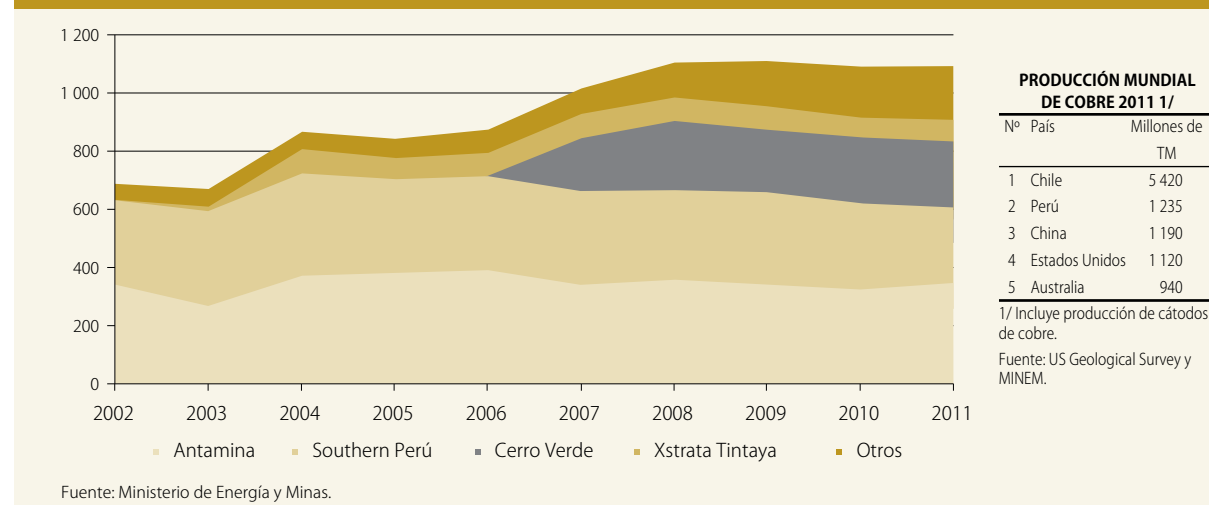
Las menores leyes de Minera Yanacocha y Barrick Misquichilca restaron en conjunto 4,8 puntos porcentuales a la tasa de variación del sector; y fueron compensadas por las operaciones de los nuevos proyectos La Zanja y Tantahuatay en Cajamarca y por la mayor explotación informal en Madre de Dios, factores que significaron un incremento de 254 mil onzas respecto al año anterior.

GRÁFICO 15  
PRODUCCIÓN DE ORO  
(Miles de onzas troy finas)



La extracción del **cobre** creció ligeramente en 0,1 por ciento, pasando de 1 094 miles de toneladas métricas finas (TMF) a 1 095 miles de TMF. Por un lado, Antamina y El Brocal registraron expansiones de 6,8 y 33,2 por ciento sustituyendo zinc por cobre, incentivado en gran medida por el mayor precio relativo de este último metal. El resultado anterior fue atenuado por la menor actividad de Southern Perú cuya producción cayó 12,1 por ciento, particularmente de la unidad Cuajone en Moquegua, que por sus menores leyes produjo 140 mil TMF frente a las 165 mil TMF del año anterior.

GRÁFICO 16  
PRODUCCIÓN DE COBRE  
(Miles de toneladas métricas finas)



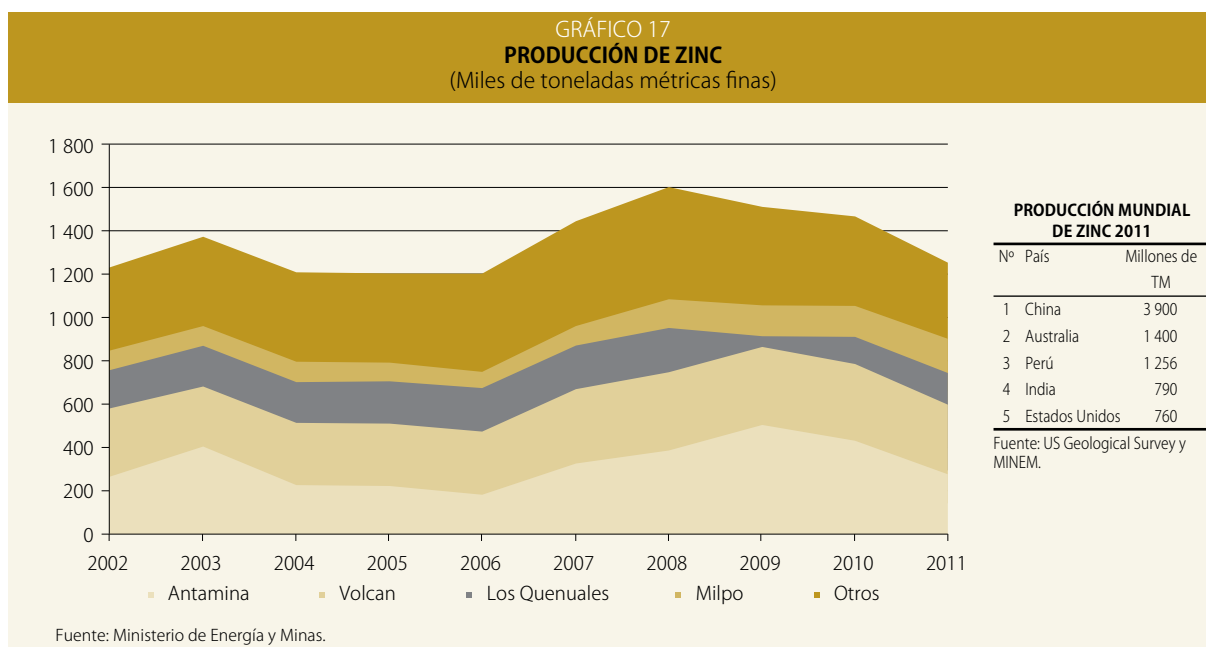


A nivel nacional Antamina se consolidó como el primer productor de cobre en concentrados en el país, con una producción de 347 mil TMF; seguida de Southern Perú (261 mil TMF) y Cerro Verde (228 mil TMF). Con ello, el Perú permaneció por segundo año consecutivo como el segundo productor, tanto a nivel de la región como del mundo, con una participación en este último caso del 7,7 por ciento.

La oferta de **zinc** se contrajo 14,6 por ciento, siendo el metal que tuvo la mayor incidencia negativa en el resultado anual, pasando de una producción de 1 470 mil TMF en 2010 a 1 256 mil TMF en 2011. Entre las empresas que registraron los mayores descensos figuran Antamina, cuya producción cayó 36,7 por ciento, El Brocal, que decreció 32,7 por ciento y Volcan, que disminuyó 13,9 por ciento. En los dos primeros casos el retroceso respondió a una menor producción de zinc dado su menor precio relativo, en tanto que en el último caso la reducción obedeció al menor volumen de tratamiento de minerales por el inicio de la fase de agotamiento del tajo abierto en Cerro de Pasco.

Esto contrastó con el resultado de Milpo, cuya producción de zinc creció gracias a que en el año se culminó la primera etapa de ampliación de la planta concentradora de Cerro Lindo en Ica, lo que permitió aumentar su capacidad de tratamiento del mineral de 5 mil a 10 mil toneladas métricas por día.

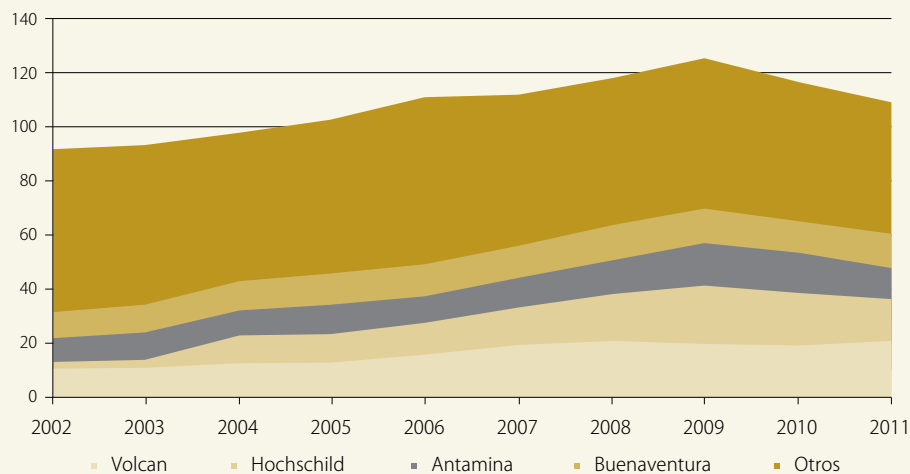
En 2011 Volcan pasó a ser el principal productor de zinc en el país con 328 mil TMF, seguida de Antamina con 270 mil TMF. A nivel mundial, el Perú fue desplazado por Australia hasta la tercera posición en el ranking con una participación de 10,2 por ciento de la producción mundial, en tanto que China se mantuvo como el principal productor con más del 30 por ciento de participación.



La producción de **plata** se contrajo 6,2 por ciento en 2011, afectada por las menores leyes de Minera Ares y Minera Suyamarca (pertenecientes al Grupo Hochschild) en sus unidades Arcata y Pallancata, ubicadas en Arequipa y Ayacucho, respectivamente; así como por el menor contenido de plata recuperada en los minerales de cobre procesados por Antamina. Dichas caídas fueron parcialmente compensadas por el incremento de Volcan, gracias a la operación de la primera fase del proyecto de Piratas de Plata en Pasco.

Cabe mencionar que el Perú perdió la categoría de primer productor mundial de este metal precioso, siendo desplazado por México, debido al inicio de operaciones de la unidad Peñasquito de la empresa canadiense GoldCorp, con un potencial de producción de 32 millones de onzas anuales.

GRÁFICO 18  
**PRODUCCIÓN DE PLATA**  
 (Millones de onzas troy finas)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

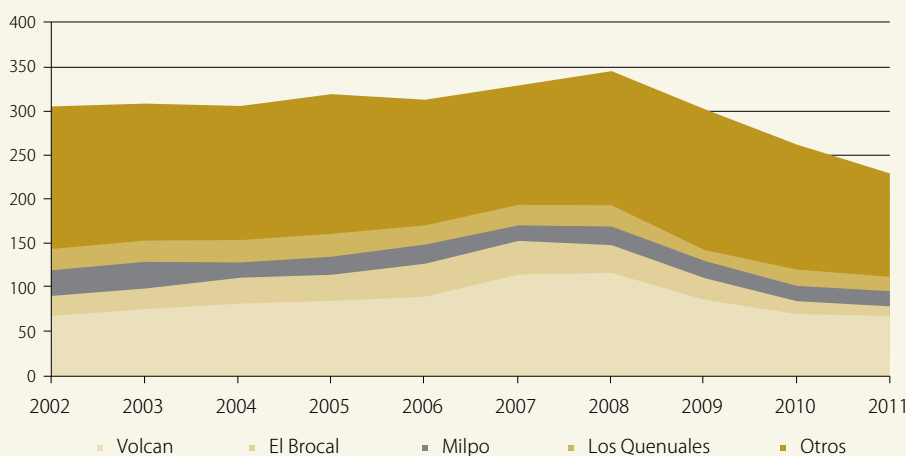
**PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PLATA 2011**

Nº País	Millones de Onzas Troy
1 México	123
2 Perú	110
3 China	103
4 Australia	61
5 Chile	45

Fuente: US Geological Survey y MINEM.

La extracción de **plomo** se contrajo 12,2 por ciento, influyendo principalmente la reducción de 4,0 por ciento en Volcan ante las menores leyes en Cerro de Pasco; y por el menor procesamiento de minerales de zinc, que incorporan plomo como subproducto, de Antamina (-66,2 por ciento) y El Brocal (-17,6 por ciento). Cabe destacar que con las 230 mil TM de extracción en el año, el Perú ocupó el cuarto lugar en el ranking mundial, participando con un 6,4 por ciento de la producción; en tanto que China mantuvo el primer lugar con cerca del 50 por ciento de la producción total.

GRÁFICO 19  
**PRODUCCIÓN DE PLOMO**  
 (Miles de toneladas métricas finas)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

**PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PLOMO 2011**

Nº País	Millones de TM
1 China	2 200
2 Australia	560
3 Estados Unidos	345
4 Perú	230
5 México	225

Fuente: US Geological Survey y MINEM.

La extracción de **estaño** se contrajo 14,7 por ciento debido a la reducción de la capacidad de la planta concentradora de Minsur por problemas con la capacidad de la cancha de relaves. En contraste, la producción de **hierro** creció 16,0 por ciento ante la mayor demanda de China; en tanto que la concentración de **molibdeno** creció 12,8 por ciento por la mayor actividad de Antamina.



La producción de **hidrocarburos** aumentó 18,1 por ciento, lo que refleja fundamentalmente la mayor producción de gas natural (56,9 por ciento); en contraste con el retroceso en la producción de hidrocarburos líquidos (-2,8 por ciento).



La explotación de **gas natural** alcanzó en 2011 un nivel de 1 009 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD). El crecimiento respecto al volumen producido un año antes se debe principalmente a que recién a mediados de 2010 se inició la extracción comercial del gas procedente del Lote 56 de Pluspetrol a razón de 320 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD), alcanzando en 2011 un promedio de 590 MMPCD. Por su parte, el retroceso en la producción de **hidrocarburos líquidos** refleja el menor contenido de líquidos de gas natural en el Lote 88 de Camisea, así como el agotamiento de los lotes petroleros de Pluspetrol (lotes 8 y I-AB en Loreto).

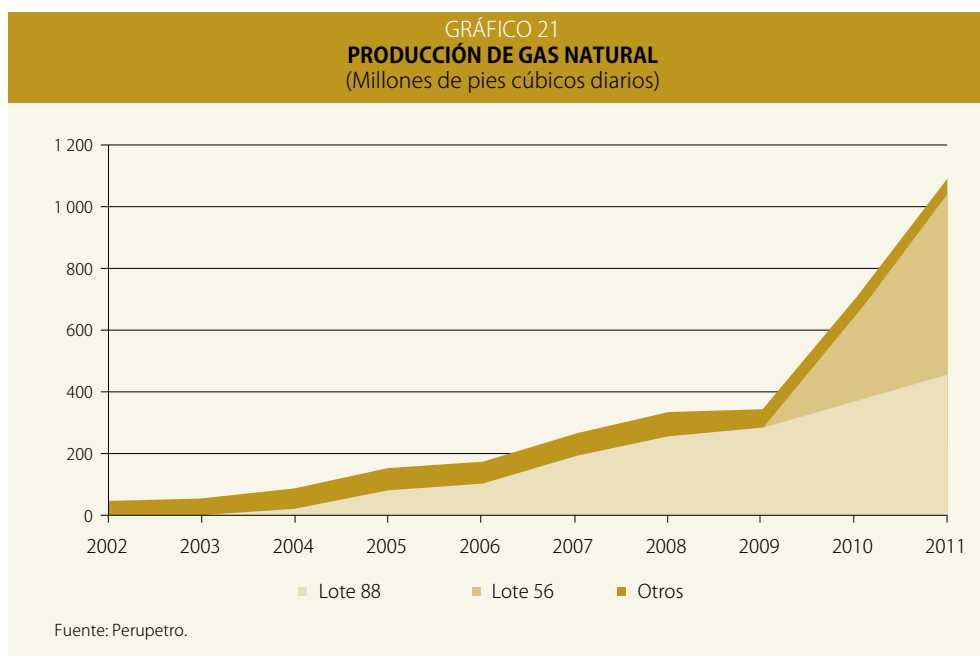
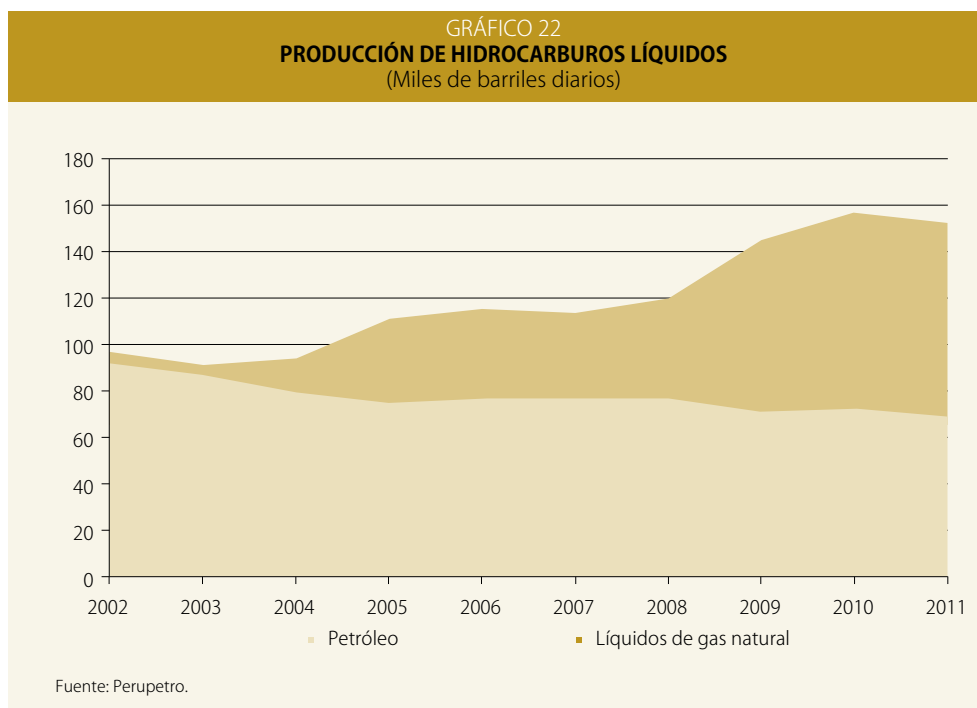




GRÁFICO 22  
**PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS**  
 (Miles de barriles diarios)



### RECUADRO 3

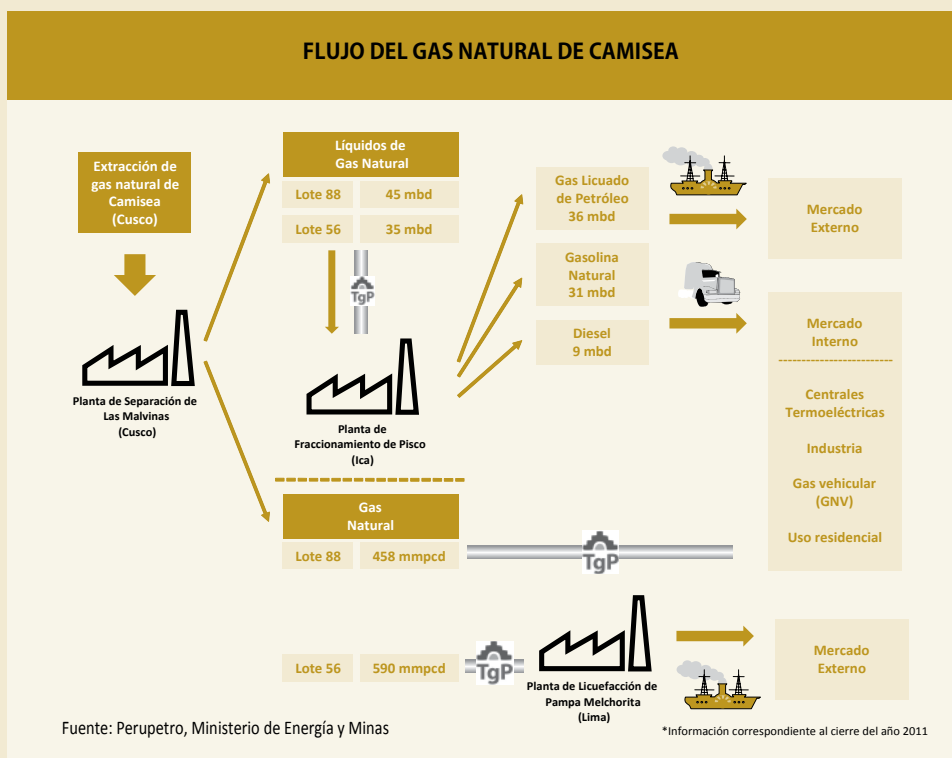
#### CAMISEA Y EL GAS NATURAL EN EL PERÚ

A inicios de la década pasada la producción de gas natural en el Perú no sobrepasaba los 40 millones de pies cúbicos por día (mmpcd), menos del 5 por ciento del nivel de 2011 (1 099 mmpcd). Esto se debe fundamentalmente al inicio de la explotación del yacimiento de Camisea en 2004, descubierto hace más de 20 años, lo que ha brindado la oportunidad de transformar la matriz energética y crear un polo de desarrollo en la región sur del país. Cabe destacar que las reservas probadas y probables de gas natural de Camisea, que bordean los 16 trillones de pies cúbicos (TCF por sus siglas en inglés), hacen que este yacimiento gasífero sea el más importante del país y el quinto en Latinoamérica<sup>7</sup>.

El proyecto integral consiste en la extracción y transporte del gas proveniente de los Lotes 88 y 56 (Cusco) hacia una planta de separación de líquidos, llamada Las Malvinas, en donde se separan el agua y los hidrocarburos líquidos contenidos en este recurso y se acondiciona para ser transportado. En el caso del gas procedente del Lote 88, este se transporta por un gasoducto hacia Lima, en tanto que el procedente del Lote 56 se dirige también por gasoducto hasta la Planta de Licuefacción de Peru LNG en Pampa Melchorita (ubicada en los límites de Lima e Ica) para su licuado y posterior exportación. Por su parte, los líquidos del gas natural obtenidos en la planta de separación son conducidos hasta la costa mediante un ducto de líquidos y recibidos en una planta ubicada en Pisco, donde se fraccionan en GLP, gasolina y otros condensados, para luego ser despachados en su mayoría al mercado interno mediante buques o camiones cisternas.

A pesar de su importancia, Camisea no es el único yacimiento de producción de gas natural en el país. Si bien el crecimiento de la producción de gas natural de 56,9 por ciento en 2011 se explica íntegramente por Camisea, existen otras unidades en la zona oriental y costa norte que producen este recurso.

<sup>7</sup> Los principales yacimientos gasíferos están ubicados en México, Venezuela, Bolivia y Argentina.



### PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL (Millones de pies cúbicos diarios)

Empresa	Ubicación	2009	2010	2011
PLUSPETROL				
Lote 88	Cusco	280	372	458
Lote 56	Cusco		270	590
AGUAYTÍA				
Lote 31 C	Ucayali	35	27	18
SAVIA PERÚ				
Lote Z-2B	Piura	11	11	11
PETROBRAS				
Lote X	Piura	11	12	14
SAPET				
Lote VI-VII	Piura	1	2	3
OTROS		5	5	6
<b>TOTAL</b>		<b>343</b>	<b>700</b>	<b>1 099</b>

Fuente: Perupetro.

La dinámica del gas natural no solo ha tenido una importante contribución en el desempeño del sector minería e hidrocarburos en el último año, sino que también ha permitido que se incrementen los ingresos de divisas y los ingresos al fisco. En 2011 las exportaciones de este recurso alcanzaron los US\$ 1 284 millones, aproximadamente el 3 por ciento de las exportaciones totales.

## 2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera registró un crecimiento de 5,6 por ciento en 2011, en contraste con el crecimiento de 2 dígitos de 2010 (13,6 por ciento). Este menor dinamismo, en especial de la manufactura no primaria, se observó a partir del segundo trimestre. Así, se registró una desaceleración en la demanda tanto externa, que afectó en mayor medida a la industria textil, como interna, principalmente por una menor inversión pública que afectó a las ramas orientadas a la construcción.

La **manufactura de procesadores de recursos primarios** creció 12,3 por ciento, luego de dos años de registrar resultados nulos o negativos. Ello respondió a la mayor actividad de procesamiento de harina y aceite de pescado, conservas y productos congelados de pescado, por la recuperación de la actividad pesquera, luego de estar afectados por la menor extracción de anchoveta y de pota; así como de la refinación de metales no ferrosos, reflejando la mayor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde y de ánodos de cobre de Southern Perú, que enfrentaron problemas técnicos de operación durante el año anterior.

En contraste, disminuyó la refinación de petróleo ante la menor demanda de petróleo industrial de La Pampilla y de gasolina natural por Pluspetrol. Por su parte, el rubro de productos cárnicos continuó creciendo al mismo ritmo durante los tres últimos años reflejando principalmente la mayor demanda de carne de ave.

CUADRO 11  
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES  
(Variaciones porcentuales reales)

	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>12,3</b>	<b>3,8</b>
Azúcar	7,2	-4,1	3,5	2,4
Productos cárnicos	4,6	4,8	5,0	5,6
Harina y aceite de pescado	-4,2	-42,0	109,0	0,7
Conservas y productos congelados de pescado	-17,4	-12,4	59,6	12,3
Refinación de metales no ferrosos	-18,0	-6,1	7,4	0,4
Refinación de petróleo	27,7	14,2	-4,5	6,3

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

GRÁFICO 23  
MANUFACTURA NO PRIMARIA  
(Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: Ministerio de la Producción.



La **manufactura no primaria** creció 4,4 por ciento, distinguiéndose comportamientos diferenciados a lo largo del año. Al interior, destaca la mayor producción de productos metálicos, maquinaria y equipo; alimentos y bebidas; productos químicos, caucho y plásticos e industria del papel e imprenta. Este sector registró una desaceleración desde abril, luego de mostrar tasas de variación de dos dígitos durante el primer trimestre. Esta desaceleración se debió al menor ritmo de crecimiento de la economía mundial que impactó de manera negativa en ramas orientadas a la exportación como la textil.

CUADRO 12  
CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES

	2009	2010	2011	Promedio 2002-2011
<b>Consumo masivo</b>	<b>-6,8</b>	<b>14,1</b>	<b>3,1</b>	<b>5,3</b>
Productos lácteos	-3,0	13,1	3,8	8,2
Aceites y grasas	1,6	17,0	-3,9	4,9
Productos alimenticios diversos	-2,7	13,2	5,5	4,7
Cerveza y malta	-1,5	6,2	4,6	10,0
Bebidas gaseosas	9,1	7,1	7,8	6,1
Otras prendas de vestir	-29,9	56,8	12,0	4,8
Madera y muebles	-6,0	15,6	2,4	7,7
Otros artículos de papel y cartón	-21,9	21,7	1,6	13,9
Productos de tocador y limpieza	-2,7	7,6	5,6	7,4
Productos farmacéuticos	-1,2	-8,0	6,7	4,2
Manufacturas diversas	-1,6	3,0	-10,9	3,2
<b>Insumos</b>	<b>-9,6</b>	<b>18,4</b>	<b>10,4</b>	<b>7,8</b>
Papel y cartón	-5,1	18,1	13,5	7,5
Envases de papel y cartón	-2,1	19,4	8,5	8,8
Actividades de edición e impresión	-7,6	15,6	10,6	10,1
Sustancias químicas básicas	-19,5	12,5	4,8	6,2
Explosivos, esencias naturales y químicas	-13,0	17,3	15,6	9,0
Caucho	-14,2	21,9	8,4	2,6
Plásticos	-3,9	19,1	4,1	6,0
Vidrio	-5,8	29,6	21,9	13,6
<b>Orientada a la construcción</b>	<b>1,3</b>	<b>16,5</b>	<b>2,0</b>	<b>10,9</b>
Pinturas, barnices y lacas	5,3	5,3	9,9	11,6
Cemento	6,4	14,0	2,2	9,1
Materiales para la construcción	-3,7	22,3	-0,6	12,9
Productos abrasivos	-20,6	23,9	11,1	6,6
<b>Bienes de capital</b>	<b>-16,2</b>	<b>20,8</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>
Industria del hierro y acero	-21,1	3,3	-4,6	3,8
Productos metálicos	-13,4	30,2	8,9	10,0
Maquinaria y equipo	-28,2	5,7	62,3	0,0
Maquinaria eléctrica	-22,4	19,1	-4,4	2,4
Material de transporte	-3,5	28,0	7,9	14,0
<b>Mercado externo</b>	<b>-14,8</b>	<b>14,5</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	-8,2	10,0	11,7	12,4
Fibras sintéticas	-5,2	7,4	-0,8	2,1
Hilados, tejidos y acabados	-16,8	22,0	5,6	1,5
Prendas de tejidos de punto	-22,6	14,9	-9,1	3,6
<b>Total manufactura no primaria</b>	<b>-8,5</b>	<b>16,9</b>	<b>4,4</b>	<b>6,2</b>

Fuente: Ministerio de la Producción.

En el análisis a nivel de las ramas se observó un crecimiento en todas ellas, destacando la producción de insumos con una expansión de 10,4 por ciento, en la que sobresalió el vidrio, que abastece tanto a la rama de bebidas como a la de elaboración de diversos líquidos industriales; explosivos, esencias naturales y químicas, por la mayor demanda del sector minero; la industria del papel y cartón por el aumento de la capacidad instalada para atender la mayor demanda, y las actividades de edición e impresión por una mayor demanda de encartes publicitarios y de material para el proceso electoral.

Al interior de la producción de bienes de consumo masivo destacó la mayor actividad de otras prendas de vestir, rubro que en el segundo semestre registró una desaceleración por una menor demanda tanto interna como externa. De otro lado, se observó una mayor producción de bebidas gaseosas, productos farmacéuticos y productos de tocador y limpieza.

En contraste, se registró una caída en la producción de manufacturas diversas, afectadas por las menores exportaciones de artículos de joyería y una menor demanda de artículos de bisutería y de aceites y grasas, esta última por una producción excepcionalmente alta en 2010 al haber sido favorecida por licitaciones del PRONAA.

En la industria orientada a la construcción, destaca la mayor producción de pinturas, barnices y lacas, derivadas de las promociones efectuadas por las empresas y, de cemento, que registró una recuperación hacia fines del año al superar la menor demanda del sector público en los primeros meses del año.

La industria de bienes de capital registró una expansión de 6,2 por ciento, impulsada por la mayor producción de maquinaria y equipo proveniente de la minería, de bombas centrífugas para el mercado local y externo, de productos metálicos por una mayor demanda de envases para el sector pesquero, así como de equipo de transporte por mayores pedidos de repuestos y accesorios para vehículos, en línea con el crecimiento del parque automotor. En contraste, disminuyó la producción de la industria de hierro y acero, por una menor demanda de fierro de construcción y mayores importaciones de productos siderúrgicos.

La producción destinada al mercado externo creció 3,9 por ciento, por debajo del promedio del sector, por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de hilados, tejidos y acabados; en particular en los últimos meses del año. La rama industrial de prendas de tejidos de punto registró una caída de 9,1 por ciento, afectada significativamente por la menor demanda externa, principalmente de Estados Unidos.

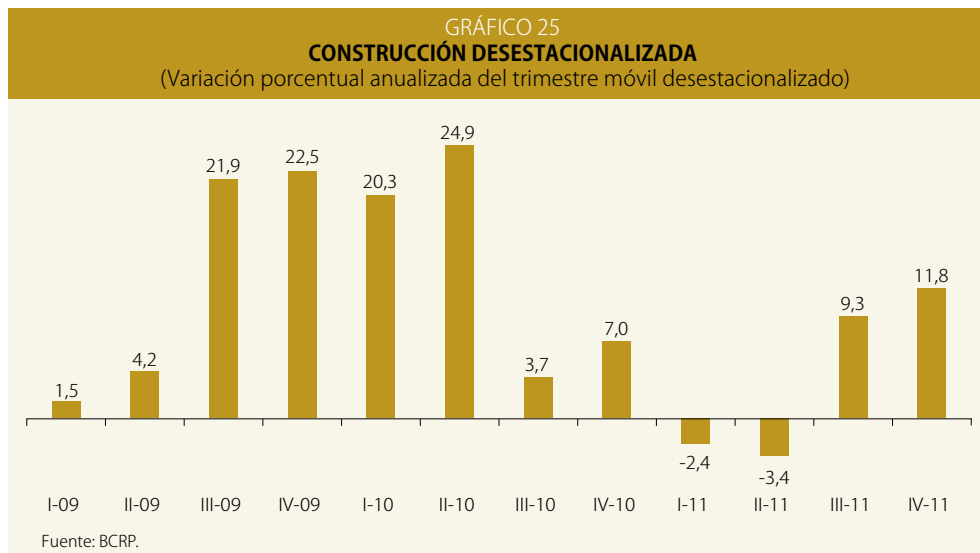
## 2.5 Sector construcción

El sector construcción registró un crecimiento de 3,4 por ciento en 2011, con lo cual esta actividad consolida diez años de expansión consecutiva. No obstante, fue la tasa más baja del periodo a causa de la retracción en el gasto que se experimentó hacia mediados de año. En el caso del gasto público, el descenso se asoció a la dación del Decreto de Urgencia N° 012-2011 en marzo, con el cual se buscaba incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional tras la crisis de 2009. En consecuencia, hubo un fuerte descenso del gasto público orientado a inversión, que es el que afectó principalmente al sector.

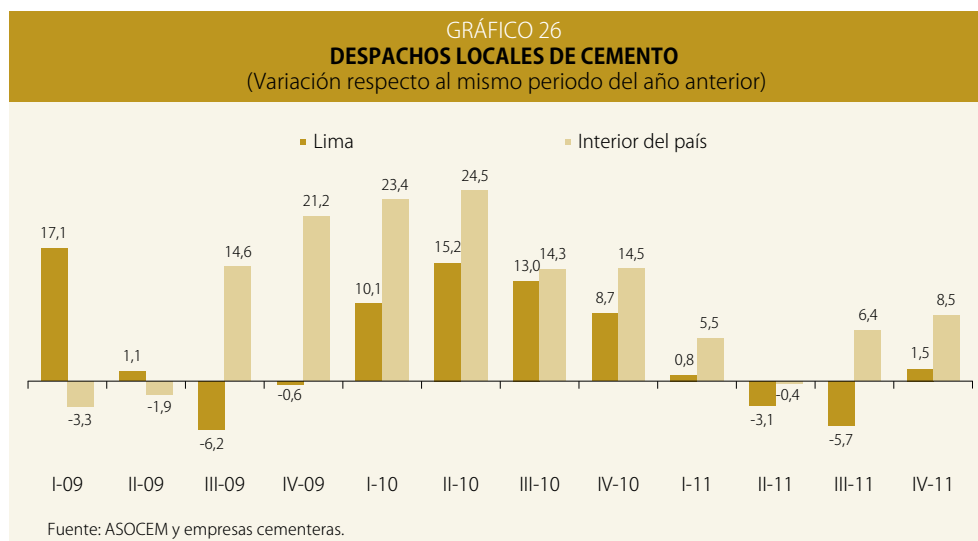


Las razones que explicaron esta desaceleración se asociaron con el difícil contexto internacional derivado de problemas de contagio que pudiera tener la crisis en los países del sur de Europa y, en el plano local, con el proceso electoral tras el cual es común observar un retraso en las decisiones de gasto de los agentes económicos.

Estos dos factores se tradujeron en tasas de variación cercanas a cero para el sector en el segundo y tercer trimestres del año. No obstante, hacia el final del año se empezó a ver una recuperación, en paralelo con una reversión de los factores anteriormente mencionados. Así, por el lado privado, la encuesta de expectativas para el sector construcción señalaba una mejora en la situación de las empresas del rubro, en tanto que por el lado del gasto público, la inversión comenzó a mostrar menores tasas de caída y, en diciembre, registró su primer resultado positivo en el año. En este contexto, la medición del sector a través del comportamiento trimestral desestacionalizado mostró un crecimiento de 11,8 por ciento en el cuarto trimestre.



En lo que respecta al comportamiento por zonas geográficas, se apreció un dinamismo en el interior del país más pronunciado que en la capital, especialmente en la segunda mitad del año. Así, las tasas de crecimiento de los despachos locales de las empresas cementeras ubicadas en el interior fueron en promedio de 7,7 por ciento en el segundo semestre, a diferencia de la contracción de 2,1 por ciento que experimentó el mercado de Lima. El dinamismo en el interior del país estuvo relacionado principalmente con obras en infraestructura turística, comercial e industrial.



Respecto al sector inmobiliario, el último Estudio del Mercado de Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao publicado por la Cámara Peruana de la Construcción, CAPECO, siguió mostrando una demanda insatisfecha para viviendas de menos de US\$ 40 mil.

La mayor demanda se vio impulsada también por las menores tasas de interés que al cierre del año se ubicaban por debajo del 10 por ciento para ambas monedas (9,4 y 8,2 por ciento en promedio para créditos hipotecarios en moneda nacional y extranjera, respectivamente).

Así, el número de créditos hipotecarios otorgados se incrementó de 29 457 en 2010 a 34 487 en 2011, en tanto que los créditos hipotecarios vigentes al final de año alcanzaron 153 542 en comparación con los 136 929 de fines del año anterior.

Asimismo, el estudio de CAPECO analizó las unidades vendidas de departamentos para el periodo agosto de 2010 a julio de 2011<sup>8</sup> y señala que estas superaron en 42,1 por ciento a las del año anterior.

En la misma línea, el reporte de TINSA<sup>9</sup> da cuenta que los departamentos vendidos en el presente año en Lima Metropolitana fueron 21 550 unidades frente a las 15 643 unidades de 2010.

CUADRO 13  
EVOLUCIÓN DE INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO

	2009	2010	2011
Demanda insatisfecha - CAPECO <sup>1/</sup>	308 180	399 952	391 434
Var. %	6,1	29,8	-2,1
Departamentos vendidos (unidades) - CAPECO <sup>1/</sup>	11 598	13 184	18 736
Var. %	-8,3	13,7	42,1
Unidades vendidas de departamentos - TINSA <sup>2/</sup>	13 378	15 643	21 550
Var. %	-1,7	16,9	37,8
Nuevos créditos hipotecarios para vivienda <sup>3/</sup>	20 529	29 457	34 487
Var. %	n.d.	43,5	17,1
Número de deudores de crédito hipotecarios vigente <sup>3/</sup>	122 992	136 929	153 542
Var. %	8,4	11,3	12,1
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en S/. <sup>3/4/</sup>	9,8	9,3	9,4
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en US\$ <sup>3/4/</sup>	9,1	8,1	8,2

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao, CAPECO. Considera un periodo de junio de un año hasta julio del año siguiente.

2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.

3/ De la banca múltiple. Fuente: SBS.

4/ Tasas de interés promedio mensual de diciembre de créditos hipotecarios otorgados por la Banca Múltiple.

Entre los grandes proyectos inmobiliarios que se desarrollaron en 2011 en Lima se encuentran el tercer condominio de "Parques de la Huaca" en San Miguel ejecutado por el Grupo San José, donde se construyen 384 viviendas, la segunda etapa de "Las Torres de Santa Clara II" en Ate desarrollado por el Grupo Acuario, "Los Parques de Carabayllo" que tendrá una oferta de 1 200 departamentos y "el Parque Central Club Residencial" en el Cercado de Lima, ambos de Graña y Montero, el cual ejecutó la construcción del edificio número 12 de un total de 21.

En el interior del país se estuvieron ejecutando dos proyectos del Programa Techo Propio: "Villa Melchorita" en Chincha a cargo de Constructora Sukasa con 1 937 viviendas en cinco etapas y "Urbanización Santa Margarita", en Piura, desarrollado por EOM Grupo Clasem, en cuya segunda etapa (de un total de ocho) se construyeron 1 510 viviendas.

<sup>8</sup> El décimo sexto estudio "El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao" de CAPECO involucra tanto el total de la actividad edificadora registrada durante julio de 2011 como aquella iniciada a partir de julio de 2010, espacio que comprende el periodo intercensal.

<sup>9</sup> Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.



Según Colliers International, en el año ingresaron cinco nuevos edificios al mercado de oficinas Prime, uno más que el año pasado. Estos fueron: Tempus, Centro Empresarial Juan de Arona y el Centro Empresarial Pardo y Aliaga en San Isidro, Macros en Surco y Miracorp en Miraflores. Estos cinco edificios sumaron una nueva oferta de 50 440 m<sup>2</sup> al mercado de oficinas, acumulando un stock de 435 521 m<sup>2</sup> al finalizar 2011.

De otro lado, el reporte de Colliers resalta el dinamismo de dicho mercado, pues casi el total de los metros cuadrados ingresados en el año fueron absorbidos por la demanda, más aún al final del año la tasa de vacancia se ubicó en 2,7 por ciento, menor al 5,3 por ciento de finales de 2010.

Por su parte, el rubro hotelero ha seguido incorporando nuevos proyectos. En el año se inauguraron el Hotel Westin Libertador Lima (con una inversión de US\$ 130 millones), el Hotel Ibis en Miraflores (US\$ 20 millones) y el Hotel Atton en San Isidro (US\$ 30 millones); mientras que en provincias se inauguraron Casa Andina Classic Chachapoyas en Amazonas y el Hotel Inkaterra Puerto Maldonado en Madre de Dios.

Los siguientes proyectos se estuvieron ejecutando en el año y se tiene prevista su inauguración a mediados de 2012: el Hotel Hilton Lima ubicado en Miraflores (con una inversión de US\$ 20 millones), la ampliación del Hotel Orient-Express en Beaterio de las Nazarenas en Cusco (US\$ 16 millones), el Hotel Marriott en Cusco (US\$ 46 millones), el Hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes perteneciente al grupo Blue Marlin, asociación entre las cadenas Decameron y Nuevo Mundo (US\$ 30 millones) y el San Agustín Paracas Resort en Ica (US\$ 10 millones).

En el rubro comercial y de entretenimiento, cinco nuevos centros comerciales abrieron sus puertas en 2011, tres de ellos en el departamento de Lima y los dos restantes en provincias. En Lima, Graña y Montero inauguró el Centro Comercial Parque Agustino, demandando una inversión de US\$ 14,8 millones; el Grupo Interbank hizo lo propio con el Real Plaza Chorrillos y Multimercados zonales inauguró Plaza del Sol en Huacho con una inversión de US\$ 19 millones. En tanto en Piura comenzó a operar Plaza de la Luna con una inversión de US\$ 40 millones y en Puno Real Plaza Juliaca (con una inversión de US\$ 20 millones), desarrollados por los grupos Romero e Interbank, respectivamente.

Finalmente, también comenzaron las obras de centros comerciales que entrarían al mercado en 2012. Estos fueron Mall Aventura Plaza Santa Anita que demandará una inversión de US\$ 70 millones, desarrollado por el grupo Aventura Plaza; el Centro Comercial San Borja Plaza, del grupo Brescia (US\$ 100 millones) y Mega Plaza Chimbote en Ancash, de propiedad de Inmueble Panamericana (US\$ 28 millones).

CUADRO 14  
PROYECTOS COMERCIALES EN 2011

Grupo Económico	Proyecto Comercial	Ubicación	Monto de Inversión (millones de US\$)	Estado
Multimercados zonales (Grupo Romero)	Plaza de la Luna	Piura	40	Inaugurado
Grupo Interbank	Real Plaza Juliaca	Puno	20	Inaugurado
Multimercados zonales (Grupo Romero)	Plaza del Sol Norte Chico	Lima	19	Inaugurado
Graña y Montero	Centro Comercial Parque Agustino	Lima	15	Inaugurado
Grupo Interbank	Real Plaza Chorrillos	Lima	20	Inaugurado
Grupo Brescia	Centro Comercial San Borja Plaza	Lima	100	En construcción
Aventura Plaza	Mall Aventura Plaza Santa Anita	Lima	70	En construcción
Inmuebles Panamericana (sociedad de Parque Arauco y Grupo Wiese)	Mega Plaza Chimbote	Áncash	28	En construcción

Fuente: Colliers International y medios de comunicación.



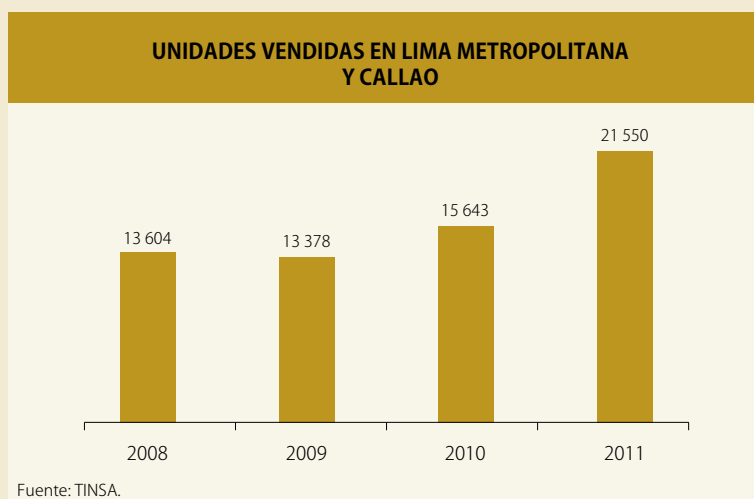
## RECUADRO 4

## EVOLUCIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

**Situación del sector inmobiliario**

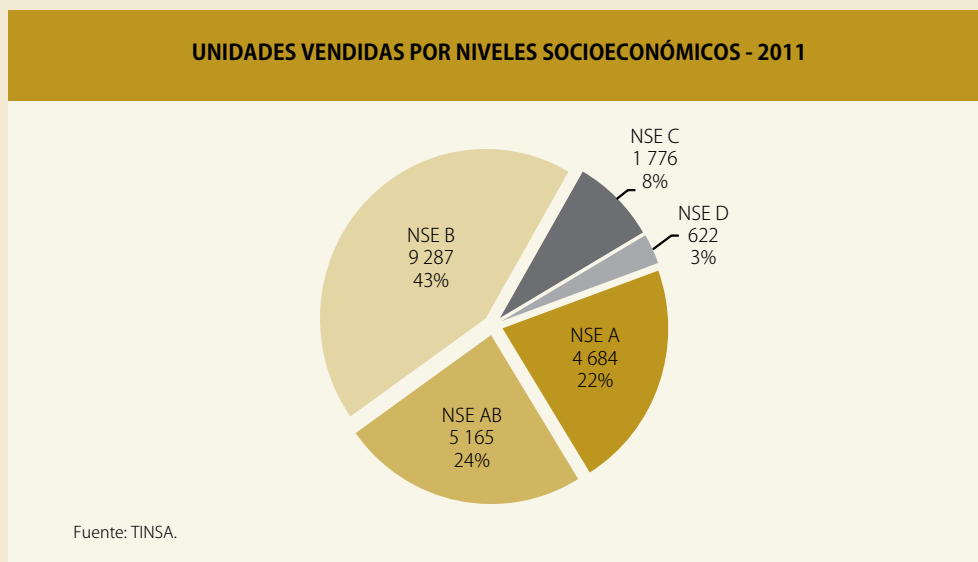
El sector inmobiliario en Lima Metropolitana y Callao ha venido mostrando un notable dinamismo en los últimos diez años, en paralelo con el proceso de crecimiento económico que experimenta el Perú. En 2011, sobre la base del informe de la consultora TINSA, se vendieron 21 550 departamentos, número mayor en 40 por ciento respecto al año anterior, destacando la cantidad de viviendas destinadas a los niveles socioeconómicos B y C, que representan más del 50 por ciento del total.

Asimismo, de acuerdo con los datos de CAPECO, que basan su estudio en un censo interanual para el periodo agosto a julio, la venta de departamentos en 2011 resalta como la de mayor nivel en los últimos diez años.



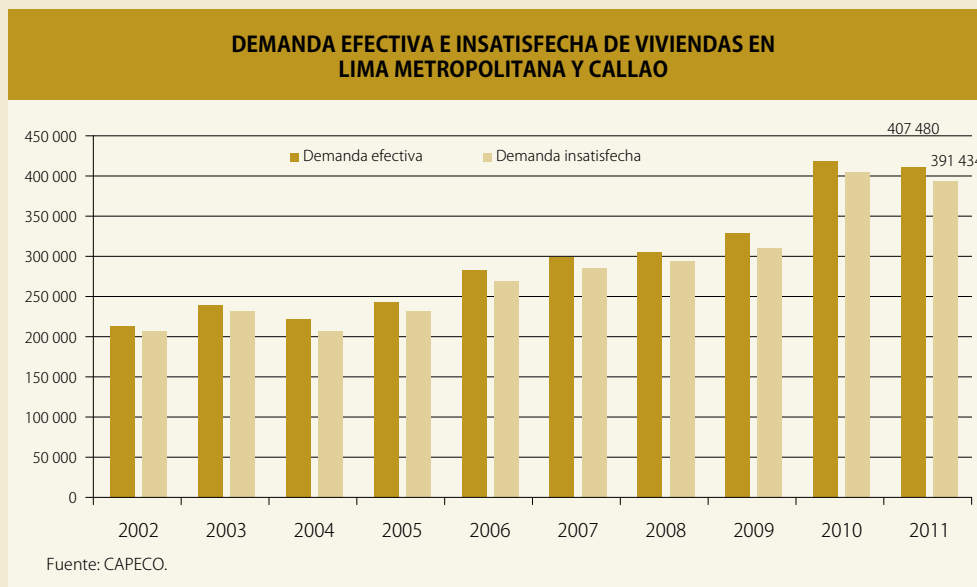


Según TINSA, el mayor porcentaje (43 por ciento) de unidades vendidas en el año se concentra en viviendas entre S/. 100 mil a S/. 200 mil destinadas al nivel socioeconómico NSE B, seguido de las destinadas al NSE AB (24 por ciento) y al NSE A (22 por ciento), correspondientes estas últimas a viviendas entre S/. 200 mil y S/. 350 mil, y a más de S/. 350 mil, respectivamente.

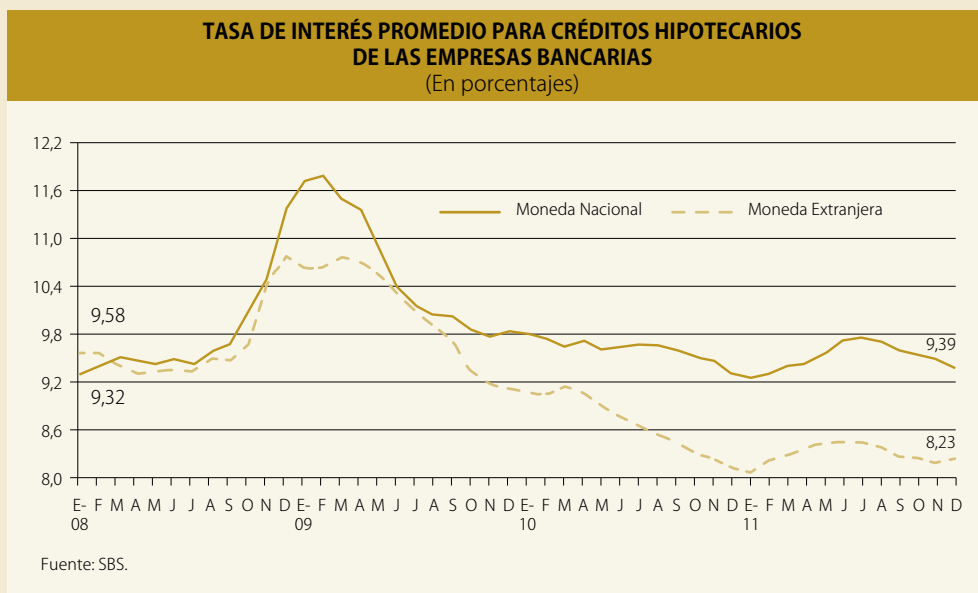


Este dinamismo se ha venido sustentando tanto en el crecimiento de la demanda efectiva de viviendas como en las condiciones favorables del financiamiento hipotecario.

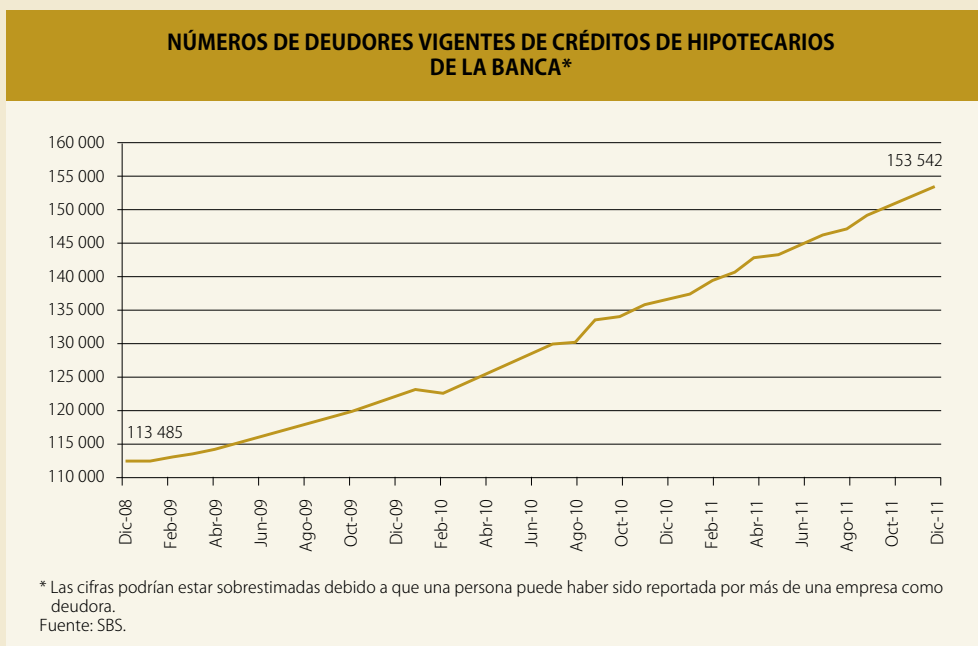
La demanda efectiva, según CAPECO, alcanza a más de 400 mil hogares en Lima Metropolitana y Callao. Sin embargo la oferta de departamentos y casas solo llegó a 18 429 unidades para el periodo agosto 2010-julio 2011, concentrándose el 70 por ciento en viviendas de más de US\$ 60 mil. En contraste, el 80 por ciento de la demanda insatisfecha se concentra en viviendas de menos de US\$ 40 mil.



La reducción en las tasas de interés, tanto en moneda nacional como extranjera, ha incentivado la demanda por préstamos hipotecarios. La tasa de interés promedio para créditos hipotecarios de la banca se ubicó en 9,4 por ciento en moneda nacional y 8,2 por ciento en moneda extranjera, retornando la primera a los niveles antes de la crisis financiera internacional, en tanto que la segunda se ubicó en niveles incluso inferiores.



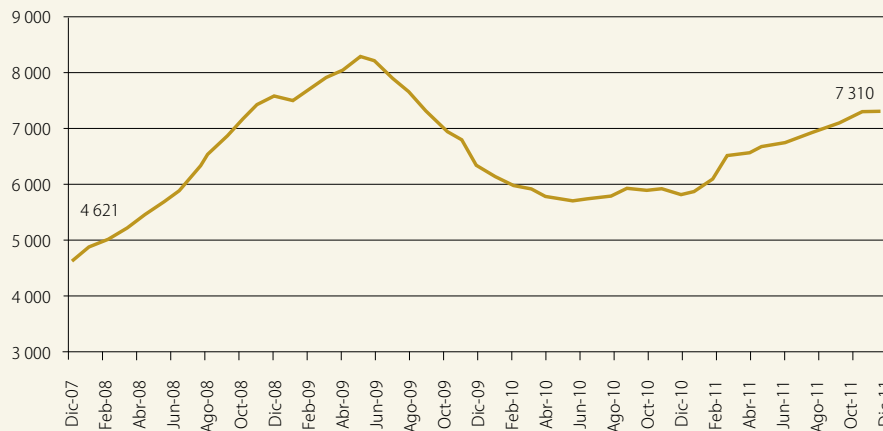
El sistema bancario desembolsó 34 487 nuevos créditos hipotecarios en comparación con los 29 457 del año anterior, representando un crecimiento de 17 por ciento. En tanto que a diciembre de 2011, cerca de 153 mil deudores tienen vigente un crédito hipotecario.





Las estadísticas sobre créditos destinadas al sector construcción muestran el dinamismo de la actividad. Por un lado, se aprecia que el saldo de número de deudores de créditos para la construcción del sistema bancario creció exponencialmente durante 2008 hasta alcanzar un pico en junio de 2009 con 8 263 deudores vigentes. Decayó en 2010 por la incertidumbre internacional, para luego recuperarse hasta alcanzar a finales de 2011 un total de 7 310 deudores con créditos vigentes destinados a la construcción.

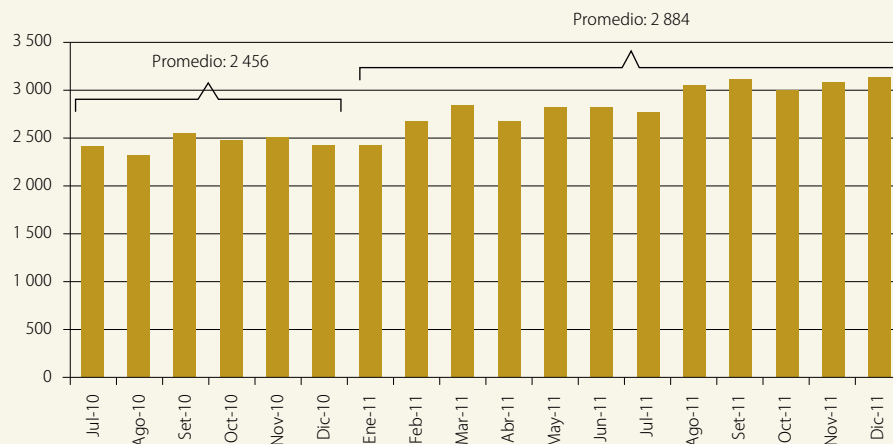
### NÚMERO DE DEUDORES DE CRÉDITOS DESTINADOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN (Como saldo a fin de periodo)



Fuente: SBS.

En el año se tuvo un promedio de 2 884 nuevos créditos destinados al sector construcción, a diferencia del promedio de 2 456 créditos del periodo julio - diciembre 2010<sup>10</sup>.

### NUEVOS CRÉDITOS DESEMBOLSADOS DESTINADOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN



Fuente: SBS.

<sup>10</sup> Esta nueva estadística de la SBS solo está disponible desde julio de 2010.

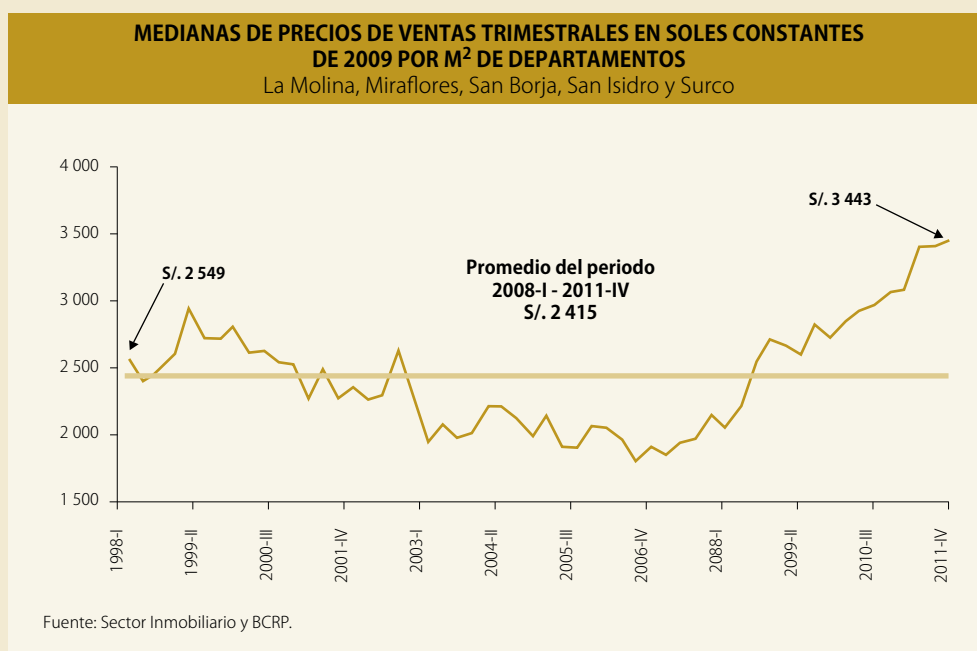
### Indicadores de precios del sector inmobiliario<sup>11</sup>

Con la finalidad de analizar la evolución de precios en el mercado inmobiliario, el Banco Central inició la recolección de precios de oferta de inmuebles en los distritos de Miraflores, San Borja y San Isidro desde el segundo trimestre de 1998, distritos que registraban la mayor oferta inmobiliaria en dicho año.

Siguiendo metodologías internacionalmente aceptadas se optó por elaborar el indicador mediante el método de la mediana. La principal ventaja de este método además de la facilidad de cálculo, es que reduce los posibles sesgos de tener muestras pequeñas y muy heterogéneas.

En la actualidad, se cuenta con índices de precios de casas y departamentos y precios por metro cuadrado global para 10 distritos de Lima Metropolitana. Con esta información se elaboran diferentes indicadores cuya evolución se detalla a continuación.

**1. Índice trimestral de los precios de venta en soles constantes por metro cuadrado:** Se calcula sobre la base de las medianas de los precios de venta en soles constantes de 2009. Este indicador muestra una tendencia creciente desde mediados de 2006, periodo en el que alcanzó su nivel más bajo desde 1998. En el cuarto trimestre de 2011 los precios aumentaron 13 por ciento respecto al mismo periodo de 2010.



**2. Ratio Precio de venta/Ingreso por alquiler anual (Price to Earnings Ratio - PER):** Este indicador representa el número de años que tendría que alquilarse una propiedad para recuperar el valor de compra del inmueble y es equivalente a la relación precio/ganancias de las acciones.

Para cada distrito se calcula la mediana de los precios de venta, la mediana de los alquileres y la relación precio de venta / alquiler. El indicador de Lima Metropolitana es el promedio de los ratios por distrito. Según la clasificación del Global Property Guide<sup>12</sup> /, los precios de los departamentos se encuentran en el intervalo de precios normales (12,5 – 25,0).

<sup>11</sup> La metodología seguida en la recolección de datos para la elaboración de estos indicadores se puede encontrar en la Nota de Estudios publicada en octubre de 2010, en <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2010/Nota-Estudios-55-2010.pdf>

<sup>12</sup> El Global Property Guide anualmente publica recomendaciones sobre dónde invertir en bienes inmuebles alrededor del mundo en su documento Property Recommendations, el cual está disponible en la página web [www.globalpropertyguide.com](http://www.globalpropertyguide.com)



**PER: PRECIO DE VENTA / ALQUILER ANUAL EN US\$ POR M<sup>2</sup>**

MEDIANAS 1/	2010 - IIT	2010 - IIIT	2010 - IVT	2011 - IT	2011 - IIIT	2011 - IIIIT	2011 - IVT
Jesús María	11,8	10,5	11,9	12,6	13,1	12,9	13,0
La Molina	13,0	15,7	16,1	16,5	17,2	15,2	15,8
Lince	15,9	14,2	14,8	14,3	15,6	16,5	14,1
Magdalena	10,6	11,7	10,9	11,6	13,7	12,7	12,5
Miraflores	10,9	12,1	13,3	12,9	14,0	15,6	15,7
Pueblo Libre	14,5	13,6	14,1	15,6	15,6	15,0	15,3
San Borja	15,8	15,5	14,7	15,3	17,2	16,6	17,2
San Isidro	14,4	13,6	13,8	15,6	15,9	14,9	16,7
San Miguel	13,6	12,0	14,8	17,7	15,9	13,7	12,8
Surco	12,8	13,8	14,7	15,9	15,8	13,3	16,3
<b>Agregado</b>							
<i>Promedio</i>	<i>13,3</i>	<i>13,3</i>	<i>13,9</i>	<i>14,8</i>	<i>15,4</i>	<i>14,6</i>	<i>14,9</i>

1/ Los ratios han sido calculados en base a las medianas de los precios de venta y alquileres de cada distrito.  
Fuente: Sector Inmobiliario BCRP.

**3. Ratio índice del precio de venta / Índice del costo de construcción:** El Índice de Costo de Construcción se calcula a partir del Índice de Materiales de Construcción y el Costo Unificado de Mano de Obra del INEI. Hacia fines de 2011, el incremento de este ratio indica que los precios de venta de las viviendas habrían estado aumentando más que los costos.

**RATIO ÍNDICE DE PRECIO DE VENTA/ÍNDICE DE COSTO DE CONSTRUCCIÓN EN NUEVOS SOLES POR M<sup>2</sup>**

La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco



Fuente: Sector Inmobiliario y BCRP.

**4. Ratio de asequibilidad (Precio Ingreso – PIR):** Este indicador se obtiene al dividir el precio de un inmueble entre el ingreso promedio anual y mide la capacidad de pago de las familias.

**5. Comparación de indicadores internacionales:** A partir de la información publicada por la Global Property Guide, se presentan los indicadores del mercado inmobiliario comparados con los de otros países, observándose en el caso peruano menores precios de venta, niveles del PER dentro del rango considerado como normal y ratios de asequibilidad en niveles intermedios. El Global Property Guide, define el ratio de asequibilidad como el ratio del costo de un inmueble con un área de 100 metros

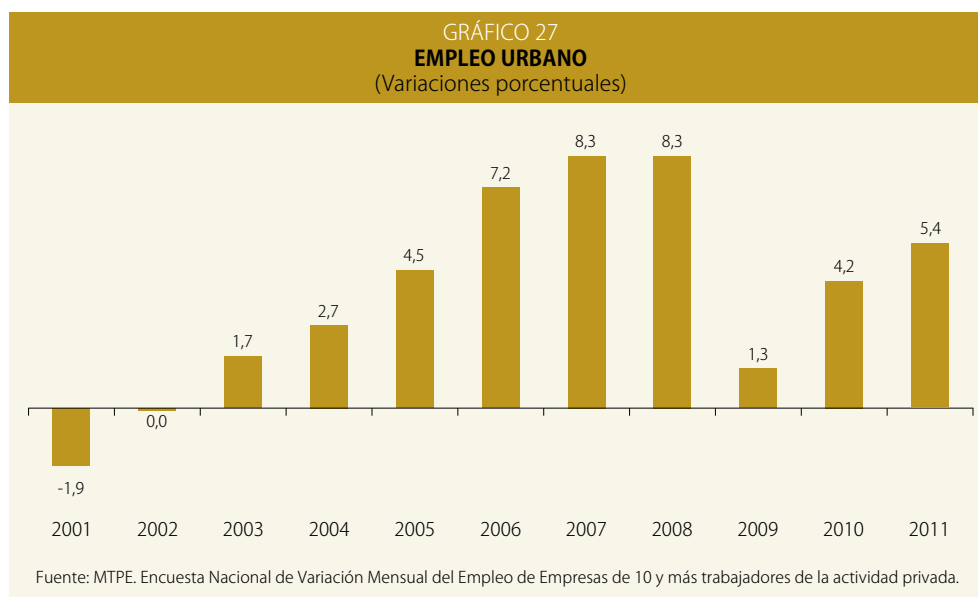
cuadrados entre el PBI per cápita. Entre 2010 y 2009, el indicador bajó de 21 a 20 para luego recuperar este nivel en 2011, situándose por debajo del promedio del periodo 1998-2011.

PERÚ : RATIO PRECIO - INGRESO			
2011			
	Precio de venta por m <sup>2</sup>	PER	Ratio de Asequibilidad
Reino Unido	15 187	23	55
Japón	13 855	23	30
Estados Unidos	13 428	21	28
Canadá	6 179	19	12
Argentina	3 144	15	30
Brasil	3 836	18	30
Uruguay	1 959	13	13
México	2 085	11	19
Chile	1 794	11	13
Costa Rica	1 642	12	19
Colombia	2 102	13	30
Panamá	2 128	11	25
El Salvador	1 189	13	31
Perú	1 306	12	23
Ecuador	958	13	22

Fuente: Global Property Guide.

### 3. Ámbito laboral

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 5,4 por ciento en 2011, tasa mayor a la registrada en 2010 (4,2 por ciento) y superior a la tasa promedio anual de crecimiento del periodo 2002-2011 (4,3 por ciento).



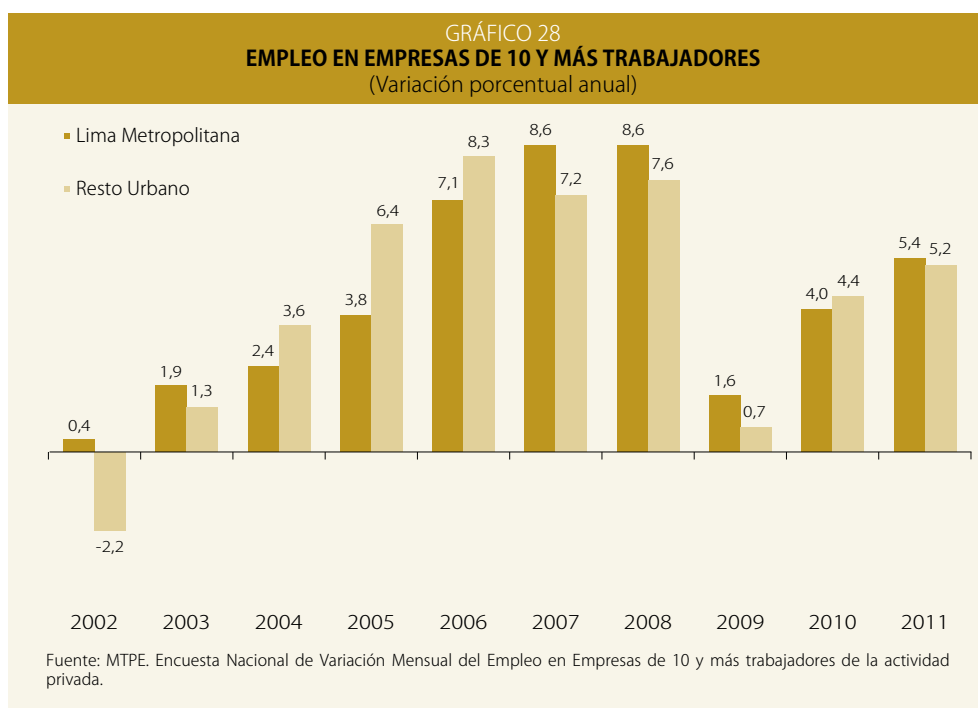


Según sectores productivos, el mayor incremento del empleo se registró en el sector comercio (6,9 por ciento), seguido de la industria manufacturera (6,1 por ciento) y servicios (5,2 por ciento).

La mayor contratación de trabajadores en el sector comercio siguió el dinamismo de la demanda interna. Ello se tradujo en un incremento de las ventas tanto en el canal mayorista como minorista. El empleo en el sector industrial presentó una evolución positiva, al igual que en 2010 y en el caso del sector servicios, se registró una mayor demanda de trabajadores en los centros de enseñanza, restaurantes, y en los establecimientos financieros (AFP, Edpymes y compañías de seguros), así como para los servicios de asesoría empresarial.

El empleo en el sector primario pasó de un crecimiento de 7,2 por ciento en 2010 a 3,2 por ciento en 2011. Influyeron en este resultado las alteraciones climáticas que afectaron la producción de algunos cultivos como arroz, tomate y maíz choclo. Asimismo, durante 2011 hubo una menor actividad de la minería metálica.

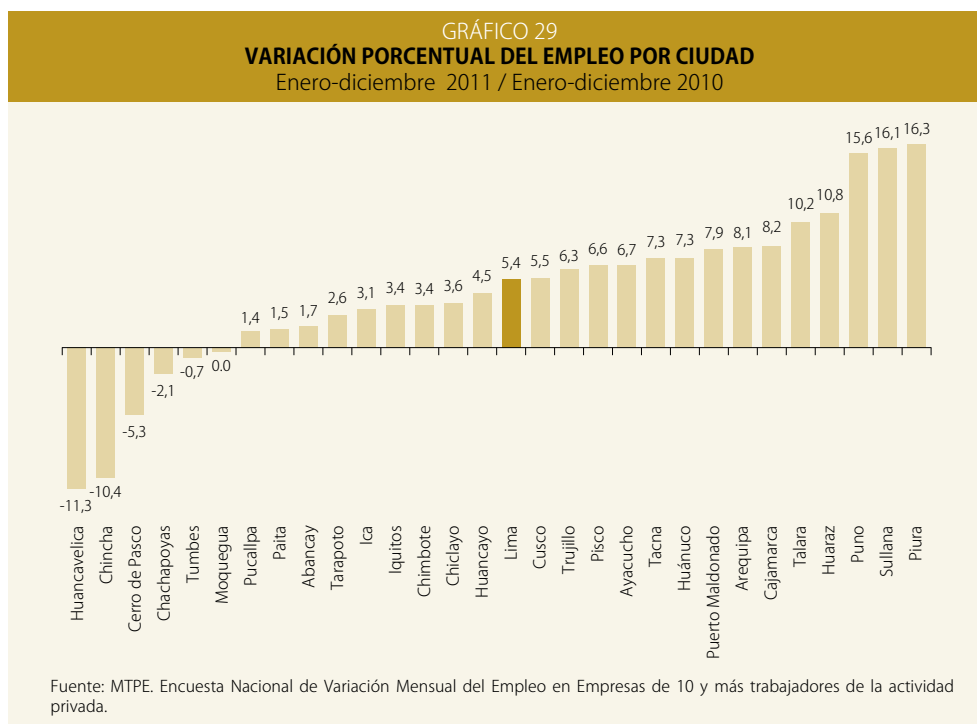
Según el ámbito geográfico, tanto Lima Metropolitana como el conjunto de ciudades que conforman el resto urbano tuvieron una evolución favorable, alcanzando tasas de crecimiento del empleo 5,4 y 5,2 por ciento, respectivamente, mayores a las registradas el año anterior.



A nivel regional, de la muestra de treinta ciudades reportada por el Ministerio de Trabajo, la mayor parte presentó una evolución positiva y sólo cinco registraron caídas. La mayor tasa de crecimiento se registró en Piura, con 16,3 por ciento y Sullana con 16,1 por ciento. En estas ciudades hubo una mayor contratación de personal para las actividades relacionadas a la exportación de banano orgánico y uva, entre otros. A ello se sumó el incremento del empleo en los establecimientos financieros y centros de enseñanza. En el caso de Sullana, también fue relevante la pesca y el procesamiento de papa.

En Puno, el aumento de 15,6 por ciento respondió al mayor dinamismo de los servicios de educación, financieros, y turísticos y la tasa de -11,3 por ciento en Huancavelica fue resultado de la menor producción de la minería metálica.





Según la Encuesta Permanente de Empleo del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el empleo en Lima Metropolitana presentó una evolución positiva. La población ocupada creció 1,9 por ciento, pasando de 4,3 millones en 2010 a 4,4 millones por ciento en 2011, impulsada por la mayor actividad del sector servicios y de la industria manufacturera. Como resultado, se registró una caída del desempleo: la tasa de desempleo pasó de 7,9 por ciento en 2010 a 7,7 por ciento en 2011.





En 2011 la calidad del empleo continuó mejorando. El número de trabajadores adecuadamente empleados se incrementó 8,9 por ciento, mientras que el de los subempleados disminuyó 6,3 por ciento. Asimismo, la cantidad de trabajadores asalariados aumentó 4,1 por ciento y la de trabajadores por cuenta propia bajó 1,3 por ciento.

CUADRO 15  
POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO  
LIMA METROPOLITANA <sup>1/</sup>  
(En miles de personas)

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4</b>	<b>4 385</b>	<b>4 410</b>	<b>4 514</b>	<b>4 704</b>	<b>4 786</b>
<b>1. OCUPADOS</b>	<b>4 017</b>	<b>4 041</b>	<b>4 135</b>	<b>4 332</b>	<b>4 415</b>
<b>Por actividad económica</b>					
Manufactura	688	674	661	729	737
Construcción	249	262	260	309	311
Comercio	882	892	922	943	948
Servicios	2 132	2 152	2 237	2 293	2 363
Otros	65	60	56	59	57
<b>Por nivel educativo</b>					
Primaria <sup>2/</sup>	457	427	433	443	445
Secundaria total <sup>3/</sup>	2 091	2 050	2 115	2 282	2 252
Superior no universitaria	715	745	715	746	773
Superior universitaria	754	819	872	861	944
<b>Por categoría de ocupación</b>					
Asalariado <sup>4/</sup>	2 438	2 507	2 549	2 606	2 712
No asalariado	1 579	1 534	1 587	1 726	1 704
<b>Por tamaño de empresa</b>					
Independiente <sup>5/</sup>	1 366	1 338	1 373	1 496	1 478
De 2 a 10 trabajadores	1 223	1 152	1 186	1 236	1 233
De 11 a 50 trabajadores	409	421	420	442	471
De 51 a más	1 018	1 130	1 155	1 158	1 233
<b>Por horas trabajadas a la semana</b>					
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	3 556	3 604	3 664	3 902	3 983
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	2 251	2 316	2 340	2 424	2 536
<b>2. SUBEMPLEADOS</b>	<b>2 268</b>	<b>2 127</b>	<b>2 013</b>	<b>1 999</b>	<b>1 874</b>
Subempleo visible (por horas) <sup>6/</sup>	665	631	636	628	547
Subempleo invisible (por ingresos) <sup>7/</sup>	1 603	1 496	1 377	1 371	1 328
<b>3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS</b>	<b>1 749</b>	<b>1 914</b>	<b>2 122</b>	<b>2 333</b>	<b>2 541</b>
<b>4. DESOCUPADOS</b>	<b>368</b>	<b>370</b>	<b>379</b>	<b>372</b>	<b>370</b>
<b>II. POBLACIÓN INACTIVA</b>	<b>1 978</b>	<b>2 068</b>	<b>2 082</b>	<b>2 012</b>	<b>2 057</b>
<b>III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)</b>	<b>6 363</b>	<b>6 478</b>	<b>6 596</b>	<b>6 715</b>	<b>6 842</b>
<b>TASAS (en porcentaje)</b>					
Tasa de actividad (PEA / PET)	68,9	68,1	68,4	70,0	69,9
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	63,1	62,4	62,7	64,5	64,5
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7
Tasa de subempleo por horas	15,2	14,3	14,1	13,3	11,4

1/ Promedio anual.

2/ Incluye sin nivel e inicial.

3/ Secundaria incompleta y completa.

4/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

5/ Se refiere al que trabaja sólo o asociado, sin tener a su cargo trabajadores remunerados.

6/ Comprende a los que trabajan en forma involuntaria menos de 35 horas a la semana.

7/ Se refiere a los que trabajan 35 ó más horas a la semana pero perciben un ingreso inferior al mínimo referencial estimado por el INEI.

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.

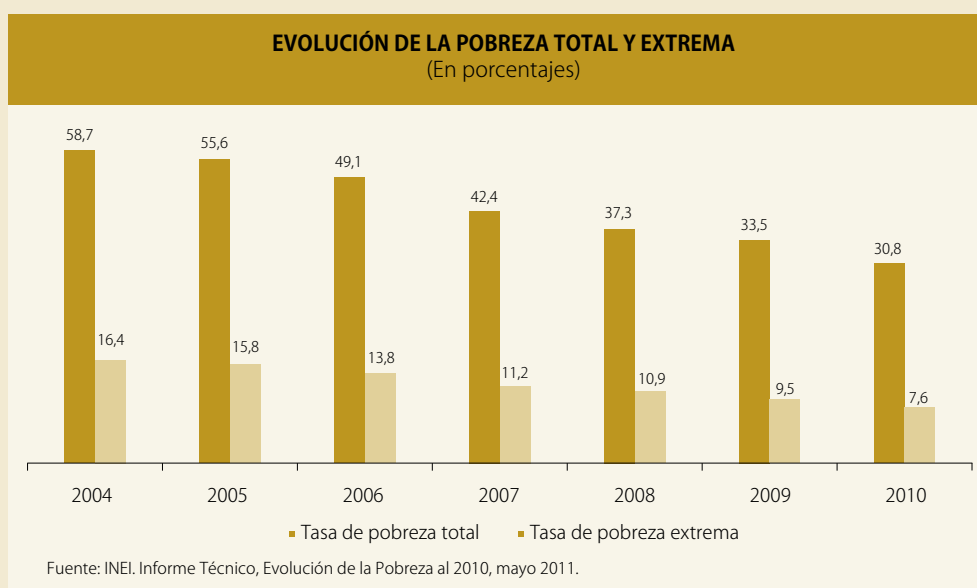
## RECUADRO 5

## POBREZA

Las cifras de pobreza corresponden a la nueva serie de pobreza 2004-2010, elaborada a partir de la actualización metodológica realizada por el INEI y la Comisión Consultiva de Pobreza. Con este cambio se busca actualizar algunos de los factores que intervienen en su medición en el contexto de los cambios sociales, económicos y demográficos experimentados por el país en los últimos años.

Con relación a otros países latinoamericanos, Perú, Ecuador y Argentina han destacado por la mayor reducción de pobreza entre 2009 y 2010, superando al promedio de caída de la región que fue de -1,7 puntos porcentuales (CEPAL, 2010)<sup>13</sup>.

En 2010, el 30,8 por ciento de la población peruana se encontraba en condición de pobreza<sup>14</sup>, un nivel inferior de 2,7 puntos porcentuales a la tasa de pobreza del año 2009 (33,5 por ciento). En este periodo, la tasa de pobreza extrema descendió de 9,5 por ciento a 7,6 por ciento (-1,9 puntos porcentuales)<sup>15</sup>.



En comparación con 2009, la pobreza disminuyó en todas las áreas y dominios de estudio de la Encuesta Nacional Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza (ENAHO) pero lo hizo con mayor intensidad en el área rural, al pasar de 66,7 a 61 por ciento (-5,7 puntos porcentuales). En dicha área destaca, en términos de puntos porcentuales, su descenso en la selva rural (-8,9 puntos porcentuales) y en la costa rural (-8,2 puntos porcentuales); mientras que en la sierra rural disminuyó 4,3 puntos porcentuales. En el ámbito urbano, la incidencia de pobreza descendió de 21,3 a 20,0 por ciento (-1,3 puntos porcentuales). Dejando de lado la selva urbana (-5,5 puntos porcentuales), la pobreza se redujo poco en los dominios urbanos de la costa y Lima Metropolitana (-0,7 y -0,3 puntos porcentuales, respectivamente).

<sup>13</sup> Ver Cepal: <http://www.eclac.org/estadisticas/>

<sup>14</sup> La última información oficial de pobreza corresponde a 2010. Ver INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.

<sup>15</sup> Pobreza total: población con un gasto per cápita inferior al valor de una canasta básica de productos (alimentos y no alimentos). Pobreza extrema: compara el gasto per cápita con el costo de una canasta básica de alimentos.

**INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS**

(En porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Diferencia 2009-2010 (en puntos porcentuales)	Diferencia 2004-2010 (en puntos porcentuales)
<b>Nacional</b>	<b>58,7</b>	<b>55,6</b>	<b>49,1</b>	<b>42,4</b>	<b>37,3</b>	<b>33,5</b>	<b>30,8</b>	-2,7	-27,9
Urbana	48,2	44,5	37,0	30,1	25,4	21,3	20,0	-1,3	-28,2
Rural	83,4	82,5	79,3	74,0	68,8	66,7	61,0	-5,7	-22,4
<b>Dominios</b>									
Costa urbana	50,8	43,2	37,6	31,7	27,4	23,7	23,0	-0,7	-27,8
Costa rural	69,3	66,9	62,3	53,8	46,6	46,5	38,3	-8,2	-31,0
Sierra urbana	46,9	44,0	37,1	31,8	26,7	23,2	21,0	-2,2	-25,9
Sierra rural	86,7	85,4	83,1	79,2	74,9	71,0	66,7	-4,3	-20,0
Selva urbana	59,4	58,4	54,6	44,0	32,7	32,7	27,2	-5,5	-32,2
Selva rural	81,5	82,4	77,3	69,2	62,5	64,4	55,5	-8,9	-26,0
Lima Metropolitana	44,6	42,4	32,7	25,1	21,7	16,1	15,8	-0,3	-28,8

Fuente: INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.

La pobreza extrema en el área rural se redujo con mayor ímpetu, desde una tasa de 29,8 por ciento a 23,8 por ciento entre 2009 y 2010 (-6,0 puntos porcentuales). En este ámbito destaca la evolución de la pobreza extrema en la selva rural y la sierra rural (-7,2 y -6,4 puntos porcentuales, respectivamente).

La brecha de pobreza, que muestra la distancia -en términos porcentuales- entre el nivel del gasto per cápita de las personas que están en condición de pobreza y el valor de la línea de pobreza total, bajó de 10,4 a 9,0 por ciento en 2010, 1,4 punto porcentual menor al nivel de la brecha del año anterior. Este indicador, que puede ser útil para estimar cuánto requeriría una persona para dejar de ser pobre, disminuyó con mayor énfasis en el área rural (-3,6 puntos porcentuales) donde la brecha fue de 21,3 por ciento en 2010. En el área urbana, la brecha (4,5 por ciento) cayó en 0,6 puntos porcentuales entre 2009 y 2010. La sierra y la selva rural continúan siendo las zonas de mayor brecha de pobreza (23,8 y 19,5 por ciento, respectivamente).

**BRECHA DE LA POBREZA TOTAL SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS**

(En porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Diferencia 2009-2010 (en puntos porcentuales)	Diferencia 2004-2010 (en puntos porcentuales)
<b>Nacional</b>	<b>22,1</b>	<b>20,9</b>	<b>17,7</b>	<b>14,2</b>	<b>12,0</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-13,1</b>
Urbana	15,1	13,9	10,9	8,0	6,3	5,1	4,5	-0,6	-10,6
Rural	38,7	37,8	34,6	30,4	26,9	24,9	21,3	-3,6	-17,4
<b>Dominio</b>									
Costa urbana	16,0	13,1	11,2	8,3	6,7	5,3	5,2	-0,1	-10,8
Costa rural	27,0	24,2	21,4	17,7	12,8	13,5	10,6	-2,9	-16,4
Sierra urbana	16,4	15,0	12,2	10,0	8,3	6,2	5,3	-0,9	-11,1
Sierra rural	42,0	41,2	38,1	34,6	30,5	27,0	23,8	-3,2	-18,2
Selva urbana	21,4	21,8	19,1	13,5	8,7	9,3	7,2	-2,1	-14,2
Selva rural	35,0	35,2	31,4	24,5	23,7	24,5	19,5	-5,0	-15,5
Lima Metropolitana	12,6	12,1	8,2	5,5	4,6	3,4	3,1	-0,3	-9,5

Fuente: INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.