

ACTIVIDAD ECONÓMICA: DICIEMBRE

RESUMEN

En diciembre la producción nacional creció 1,3 por ciento, acumulando un crecimiento de 2,5 por ciento en el año. Los sectores no primarios registraron un crecimiento de 2,1 por ciento en el mes, desacelerándose respecto al crecimiento del mes de noviembre por la caída de la manufactura no primaria. Los sectores primarios se contrajeron 1,5 por ciento por la caída de la actividad pesquera. Por el lado del gasto agregado, la demanda interna sin inventarios creció 4,0 por ciento en el cuarto trimestre impulsada por el gasto público y privado, acumulando un crecimiento de 1,8 en el año.

ÍNDICE

página

I. PBI sectorial.....	2
II. Sectores productivos	5
Sector Agropecuario.....	5
Sector Pesca.....	7
Recuadro 1 Condiciones oceanográficas y meteorológicas recientes.....	10
Sector Minería e Hidrocarburos	11
Recuadro 2 Consumo de cobre del sector eléctrico en China.....	13
Sector Electricidad, Agua y Gas.....	19
Sector Manufactura	20
Sector Construcción	23
Sector Comercio.....	25
Recuadro 4 Venta de vehículos en 2017	26
Sector Servicios	27
VI. Mercado laboral	28
Recuadro 5 Crédito a empresas como indicadores adelantados de empleo	34
<i>Anuncios de Empleo</i>	36

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Actividad económica de diciembre de 2017

I. PBI sectorial

1. **En diciembre, el Producto Bruto Interno creció 1,3 por ciento, y acumuló en el año un crecimiento de 2,5 por ciento.** La desaceleración respecto al mes de noviembre, se explica por (i) la caída de la actividad pesquera y el procesamiento de harina de pescado por la escasa captura de anchoveta ante la suspensión de la segunda temporada de pesca; (ii) la caída de la producción manufacturera no primaria por la menor producción de bienes de capital; y (iii) la desaceleración del crecimiento de los servicios, explicado por una caída en los derechos de importación y otros impuestos.

Por el contrario, mejoraron respecto al mes anterior los sectores (i) agropecuario, por una recuperación de los cultivos orientados al mercado externo e interno; (ii) minería, por una mayor producción de cobre y zinc; (iii) comercio, por mayores ventas al por menor y de autos; y (iv) construcción, por mayor consumo interno de cemento.

Cuadro 1

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

	Estructura porcentual del PBI 2016 ^{1/}	2016	2017							Año
		Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	Oct.	Nov.	Dic.	IV Trim.	
Agropecuario	5,3	2,7	-0,4	0,5	7,0	0,8	-0,2	11,5	4,0	2,6
Agrícola	3,1	1,8	-4,0	0,5	10,5	-2,0	-3,1	19,5	4,7	2,6
Pecuario	1,4	3,7	4,3	0,6	2,7	4,3	3,7	1,8	3,2	2,7
Pesca	0,4	-10,1	37,9	128,8	-42,8	-12,4	-45,6	-66,9	-51,5	4,7
Minería e hidrocarburos	13,8	16,3	4,1	1,9	4,3	-1,5	3,7	5,6	2,5	3,2
Minería metálica	9,7	21,2	3,9	3,6	6,0	-1,6	5,0	6,6	3,3	4,2
Hidrocarburos	1,5	-5,1	5,3	-7,1	-5,3	-0,9	-3,8	-0,3	-1,7	-2,4
Manufactura	12,8	-1,4	2,3	4,5	-1,7	2,9	-5,6	-12,5	-5,4	-0,3
Primaria	2,8	-0,6	11,6	31,0	-10,0	2,7	-17,8	-32,1	-17,6	1,9
No primaria	10,0	-1,6	-0,5	-3,8	1,3	3,0	-1,3	-3,6	-0,7	-0,9
Electricidad y agua	1,9	7,3	1,1	1,6	1,7	1,0	0,3	-0,6	0,2	1,1
Construcción	5,8	-3,1	-5,3	-3,0	5,7	16,2	5,6	6,6	9,0	2,2
Comercio	11,0	1,8	0,1	0,9	1,4	1,4	1,7	1,9	1,7	1,0
Total Servicios 2/	49,1	4,0	3,2	3,0	3,7	4,7	3,9	3,0	3,8	3,4
PBI Global	100,0	4,0	2,3	2,6	2,9	3,6	2,0	1,3	2,2	2,5
PBI Primario	22,3	10,0	4,5	6,1	2,2	-0,6	-1,2	-1,5	-1,1	2,9
PBI No Primario	77,7	2,4	1,7	1,6	3,0	4,7	2,9	2,1	3,2	2,4

1/ Ponderación implícita del año 2016 a precios de 2007.

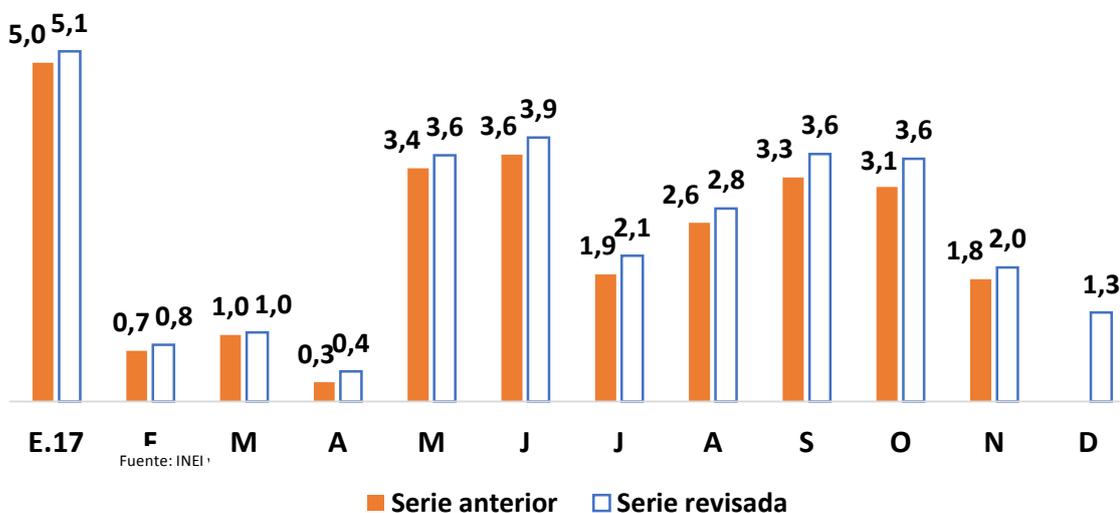
2/ Incluye derechos de importación y otros impuestos.

Fuente: INEI y BCRP.

Como parte de la revisión estadística anual del PBI, se han revisado las cifras de ejecución de meses anteriores de la producción agropecuaria, minera y manufacturera, principalmente en las ramas de molinería y panadería.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

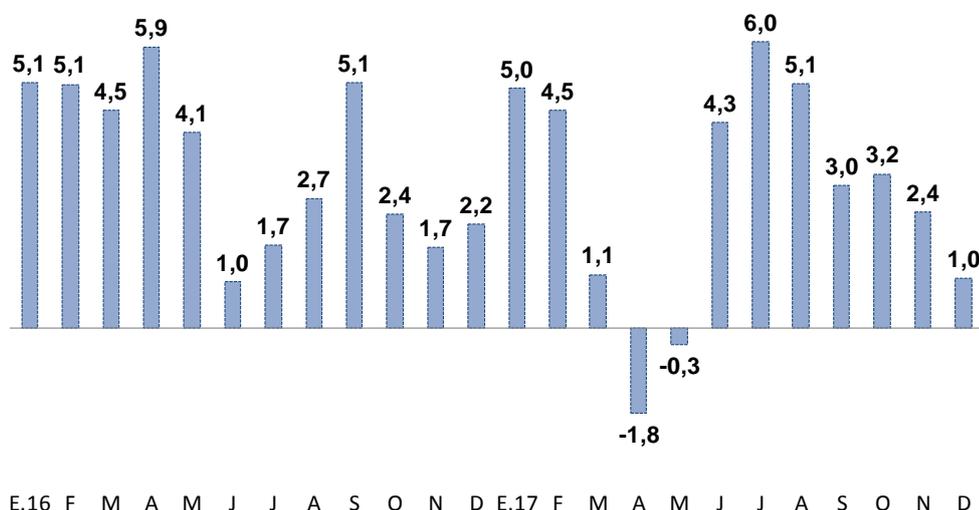
Gráfico 1
Producto Bruto Interno
(var. % 12 meses)



2. La variación desestacionalizada trimestral anualizada del PBI fue 1,0 por ciento en diciembre, menor a la registrada en noviembre (2,4 por ciento), en tanto que el PBI no primario desestacionalizado mostró un crecimiento de 2,6 por ciento, menor al crecimiento de 3,5 por ciento de noviembre.

Gráfico 2
PBI

(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizada)



Fuente: INEI y BCRP

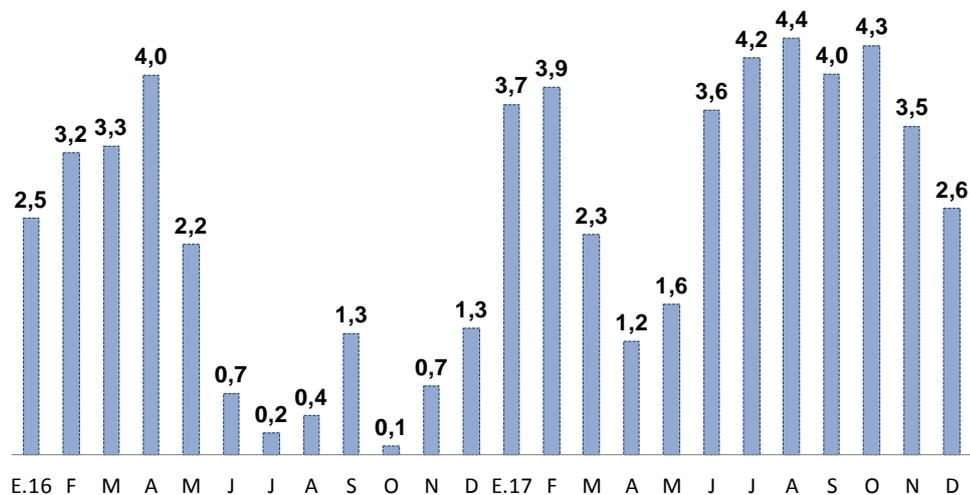
	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Var. % interanual	3,6	6,4	3,8	2,8	5,0	3,7	3,7	5,8	4,5	2,3	3,6	3,4	5,1	0,8	1,0	0,4	3,6	3,9	2,1	2,8	3,6	3,6	2,0	1,3
Var. % trim. móvil desestacionalizada anualizada	5,1	5,1	4,5	5,9	4,1	1,0	1,7	2,7	5,1	2,4	1,7	2,2	5,0	4,5	1,1	-1,8	-0,3	4,3	6,0	5,1	3,0	3,2	2,4	1,0
Serie desestacionalizada (en millones de soles de 2007)	40 932	41 495	41 856	41 396	41 621	41 564	42 096	42 048	41 999	41 971	42 264	42 587	42 711	42 343	42 120	42 530	42 883	43 099	42 863	43 163	43 432	43 274	43 192	43 327

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 3

PBI no primario

(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizada)



Fuente: INEI y BCRP

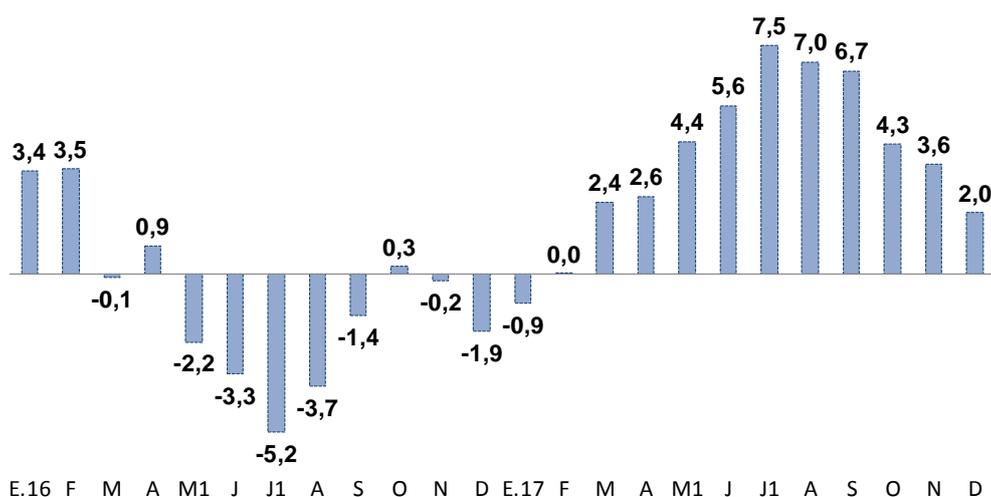
	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Var. % interanual	2,4	4,4	2,5	3,6	3,4	2,2	1,3	3,1	2,7	0,1	1,6	2,2	2,9	0,5	1,6	-0,4	2,6	2,5	2,7	3,3	3,2	4,7	2,9	2,1
Var. % trim. móvil desestacionalizada anualizada	2,5	3,2	3,3	4,0	2,2	0,7	0,2	0,4	1,3	0,1	0,7	1,3	3,7	3,9	2,3	1,2	1,6	3,6	4,2	4,4	4,0	4,3	3,5	2,6
Serie desestacionalizada (en millones de soles de 2007)	32 232	32 522	32 503	32 479	32 483	32 453	32 623	32 489	32 614	32 480	32 648	32 922	32 903	32 853	32 861	33 054	33 154	33 295	33 339	33 506	33 644	33 699	33 656	33 782

3. La demanda interna sin inventarios creció 3,9 por ciento en diciembre, con lo que acumuló una expansión de 1,8 por ciento en el año. El crecimiento del mes fue impulsado por el gasto público (9,2 por ciento), tanto de consumo como de inversión. En términos desestacionalizados la demanda interna sin inventarios creció 2,0 por ciento en diciembre.

Gráfico 4

Demanda interna sin inventarios

(Var. % trimestre móvil desestacionalizado anualizada)



Fuente: INEI y BCRP

	E.16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Var. % interanual	2,7	4,8	3,0	2,1	2,1	0,4	-0,8	2,3	1,4	-2,8	-0,5	-2,8	-0,2	-2,4	-0,7	-1,6	1,4	2,5	3,6	2,9	3,4	4,4	3,9	3,9
Var. % trim. móvil desestacionalizada anualizada	3,4	3,5	-0,1	0,9	-2,2	-3,3	-5,2	-3,7	-1,4	0,3	-0,2	-1,9	-0,9	0,0	2,4	2,6	4,4	5,6	7,5	7,0	6,7	4,3	3,6	2,0
Serie desestacionalizada (en millones de soles de 2007)	41 400	41 655	41 466	41 448	41 123	40 915	40 882	41 086	41 098	40 816	40 903	40 767	41 041	41 017	41 154	41 324	41 671	41 895	42 188	42 178	42 562	42 337	42 495	42 736

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

II. Sectores productivos

Sector Agropecuario

4. **La producción del sector agropecuario creció 11,5 por ciento en diciembre.** Este crecimiento fue impulsado por la actividad agrícola destinada al mercado interno (11,5 por ciento), la agroindustria (12,5 por ciento) y al mercado externo (35,5 por ciento) y en menor medida por la actividad pecuaria (1,8 por ciento). Con este resultado el sector acumuló un crecimiento anual de 2,6 por ciento.

Cuadro 2
SECTOR AGROPECUARIO 2017
(Miles de Toneladas)

	Estructura Porcentual		Diciembre		Año	
	2016 ^{1/}	2017	Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
AGRÍCOLA	60,2		19,5	10,8	2,6	1,6
Mercado Interno	37,1		11,5	3,7	-0,2	-0,1
Arroz Cáscara	7,9	297	18,1	1,5	-3,8	-0,3
Papa	6,3	271	16,4	0,7	5,0	0,3
Plátano	2,2	238	30,1	0,8	-1,4	0,0
Cebolla	1,2	77	40,5	0,5	2,1	0,0
Limón	0,4	22	31,1	0,1	-38,1	-0,1
Agroindustrial	5,3		12,5	0,7	-2,9	-0,2
Maíz amarillo duro	2,5	109	37,4	0,8	1,3	0,0
Agroexportación	17,8		35,5	6,4	10,0	1,8
Café	4,1	0	27,6	0,0	21,5	0,9
Espárrago	3,5	35	5,6	0,2	0,8	0,0
Uva	3,0	190	106,9	5,6	-6,6	-0,2
Palta	1,6	15	13,2	0,1	3,4	0,1
Cacao	1,7	9	33,5	0,5	11,2	0,2
Arándano	0,8	7	63,4	1,0	85,9	0,7
Alcachofa	0,5	16	44,8	0,3	33,3	0,2
PECUARIO	40,1		1,8	0,8	2,7	1,1
Ave	21,4	163	2,7	0,6	4,1	0,9
Huevo	3,8	35	2,0	0,1	3,6	0,1
SECTOR AGROPECUARIO	100,0		11,5	11,5	2,6	2,6

^{1/} A precios de 2007.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego, INEI

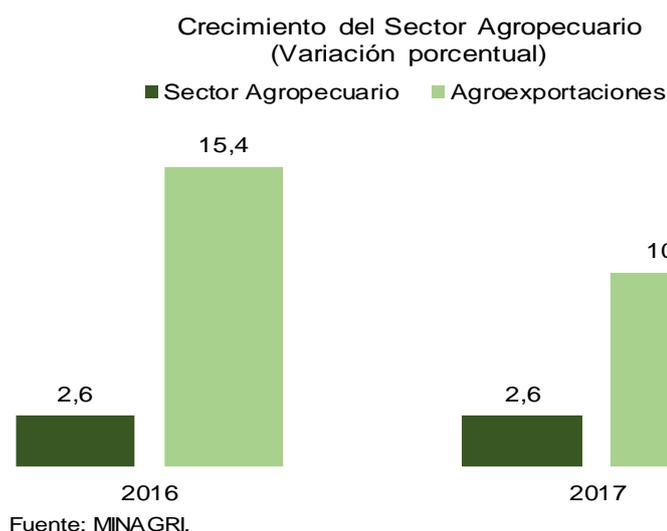
5. La producción agrícola orientada al mercado interno creció 11,5 por ciento en diciembre, por la mayor producción de arroz (18,1 por ciento) en Piura, Lambayeque y San Martín; de papa (16,4 por ciento) en Huánuco, Cajamarca y Junín, en ambos casos por mejores condiciones climáticas que en igual período de la campaña anterior; de plátano (30,1 por ciento) por mayores cosechas en Piura y San Martín; y de cebolla (40,5 por ciento) por mayores siembras en Ica y Arequipa.
6. La producción agroindustrial creció 12,5 por ciento por la mayor producción de maíz amarillo duro en la Libertad, Ica y Ancash por mejores condiciones hídricas.
7. La producción orientada a la exportación aumentó 35,5 por ciento por la mayor oferta de uva (106,9 por ciento) en Ica y Piura, arándanos (63,4 por ciento) en La Libertad y Lambayeque, cacao (33,5 por ciento) en Ucayali y Cusco y alcachofa (44,8 por ciento) en La Libertad y Lima. En el caso de la uva cabe señalar que Piura, donde los viñedos fueron impactados por el Niño Costero, representa más del 70 por ciento de la producción de vid durante setiembre a noviembre; mientras Ica, donde las afectaciones en los viñedos no fueron significativas, cobra relevancia de diciembre a febrero cuando representa alrededor de 60 por ciento de la

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

producción de uva nacional. Ello explica los resultados negativos en uva durante setiembre - noviembre y su recuperación en diciembre.

En el año el sector acumuló un crecimiento de 2,6 por ciento, revirtiendo los efectos del Niño Costero de inicios de año. El buen desempeño del sector se explica por el mayor dinamismo de las agroexportaciones (10,0 por ciento), en constante búsqueda de productos rentables como el arándano con gran éxito en el mercado externo (creció a tres dígitos en 2015 y 2016 y 85,9 por ciento en 2017), y por el mejor desempeño de la producción orientada a la agroindustria y al mercado interno al disponer de mayor recurso hídrico.

Gráfico 5



8. En la campaña de siembras agosto 2017-julio 2018 para cultivos de corto periodo vegetativo, el área sembrada hasta diciembre sumó 1 371 mil hectáreas, 6,4 por ciento superior a la de igual período de la campaña anterior.

Cuadro 3
Campaña agrícola 2017-2018 - Área sembrada agosto - diciembre

	Miles de Hectáreas		Variación		Avance
	2016-2017	2017-2018	Absoluta	Porcentual	%
Total Nacional	1 288	1 371	83	6,4	59
Papa	247	257	10	4,2	80
Maíz amiláceo	195	208	12	6,3	88
Arroz	157	171	14	9,0	42
Maíz A. duro	121	127	6	4,9	49
Haba	61	66	5	8,1	91
Yuca	53	57	5	9,0	44
Frijol seco	40	43	3	8,0	59
Algodón	6	10	4	70,1	54

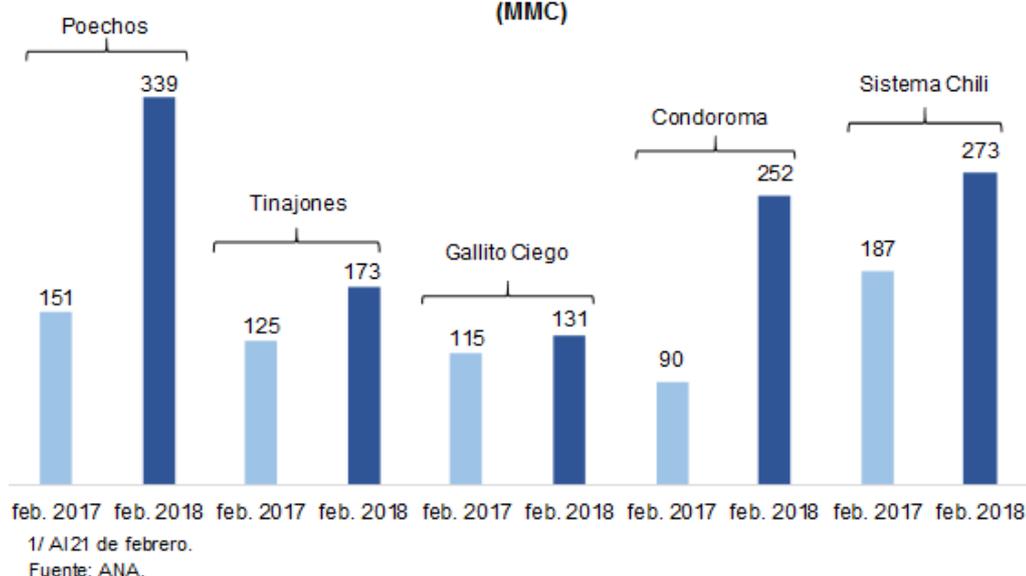
1/ Promedio últimas cuatro campañas.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego.

9. La presencia del Niño Costero dejó una alta disponibilidad de recurso hídrico asegurando el desarrollo adecuado de la campaña agosto 2017 – julio 2018.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 6
Volúmen almacenado de Principales Reservorios 1/
(MMC)



Sector Pesca

10. En diciembre la actividad pesquera registró una disminución de 66,9 por ciento debido a los menores desembarques de anchoveta para consumo industrial en la zona norte-centro. Durante el mes no se registraron desembarques de anchoveta en contraste con los 938 miles de TM del año pasado, debido a la suspensión temporal de la temporada por la alta presencia de juveniles en las capturas. En este contexto la extracción de algunas especies como perico y bonito para consumo humano directo aumentó mientras que los desembarques de pota disminuyeron. Así la actividad pesquera acumuló un crecimiento en el año de 4,7 por ciento debido a mayores desembarques de anchoveta para consumo industrial.

Cuadro 4
SECTOR PESCA

(Variación porcentual respecto a similar periodo del año anterior)

	Estructura porcentual 2016 ^{1/}	2016		2017		
		Año	Var. %	Diciembre		Año
				Var. %	Contribución	Var. %
PESCA MARITIMA	93,3	-11,2	-68,8	-66,5	5,1	4,8
Consumo humano	57,7	-0,5	4,9	1,4	-1,5	-0,9
Conservas	1,9	35,5	26,7	0,2	-23,3	-0,4
Fresco	31,3	2,0	13,3	1,8	-7,1	-2,2
Congelado	23,9	-6,8	-4,5	-0,6	8,2	2,0
Seco salado	0,6	97,0	29,1	0,1	-24,0	-0,1
Consumo industrial^{2/}	35,6	-24,4	-100,0	-67,9	15,9	5,7
Anchoveta	35,6	-24,4	-100,0	-67,9	15,8	5,6
PESCA CONTINENTAL	6,7	10,0	-10,2	-0,3	-1,8	-0,1
SECTOR PESCA	100,0	-10,1	-66,9	-66,9	4,7	4,7

1/ A precios de 2007.

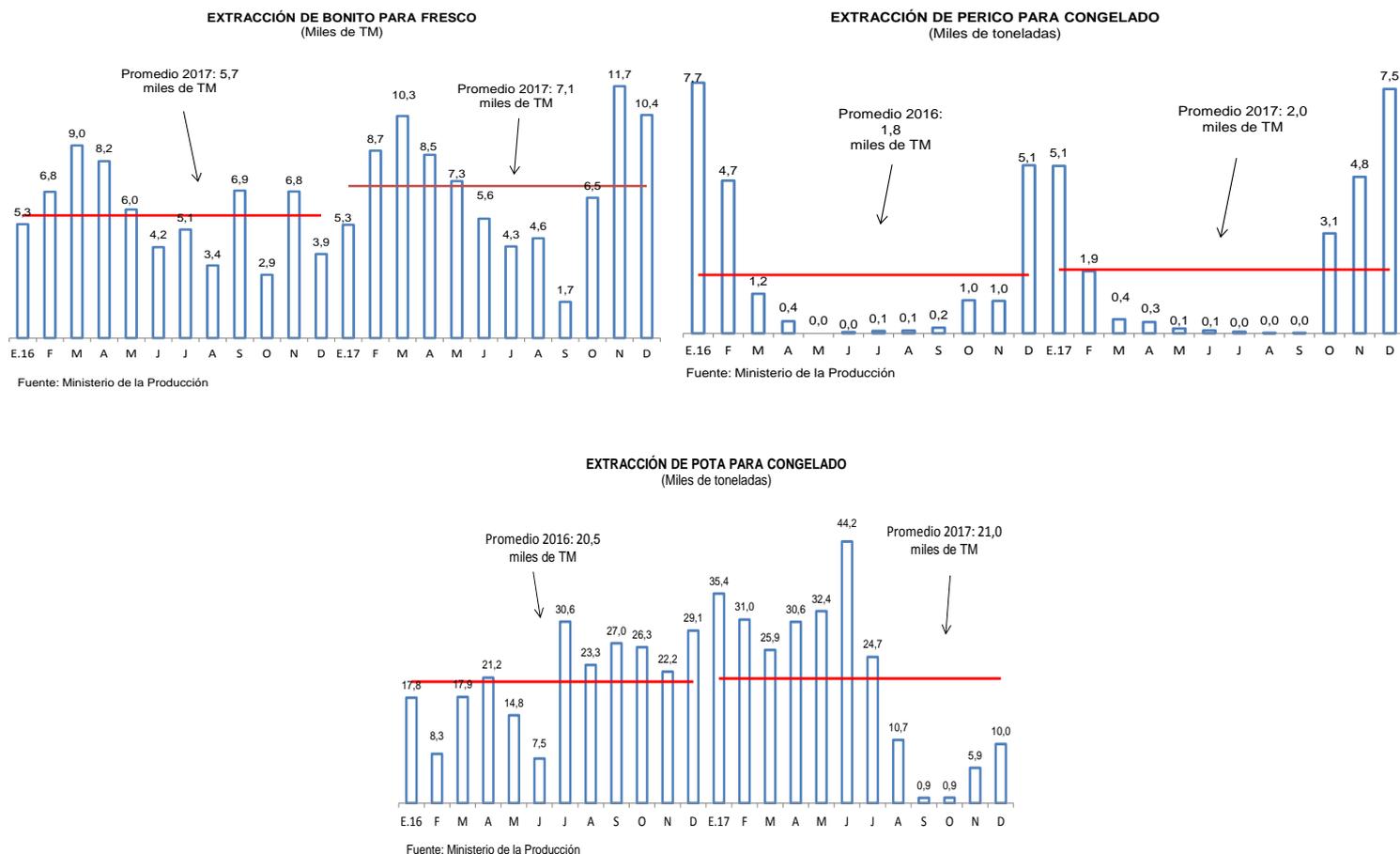
2/ Anchoveta representa el 99,9 por ciento del consumo industrial.

Fuente: Ministerio de la Producción.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

- a. **La pesca para el consumo humano directo aumentó 4,9 por ciento en diciembre debido a mayores desembarques de bonito para fresco y perico para congelado.** La extracción de bonito para fresco registró 10 TM descargadas creciendo 165,3 por ciento respecto del mismo periodo del año pasado. Asimismo la extracción de perico para congelado creció 45,4 por ciento con un total de 7,5 mil TM. Por otro lado, los desembarques de pota registraron una caída de 65,7 por ciento al desembarcarse 10 mil TM, acumulando 6 meses de caída consecutiva.

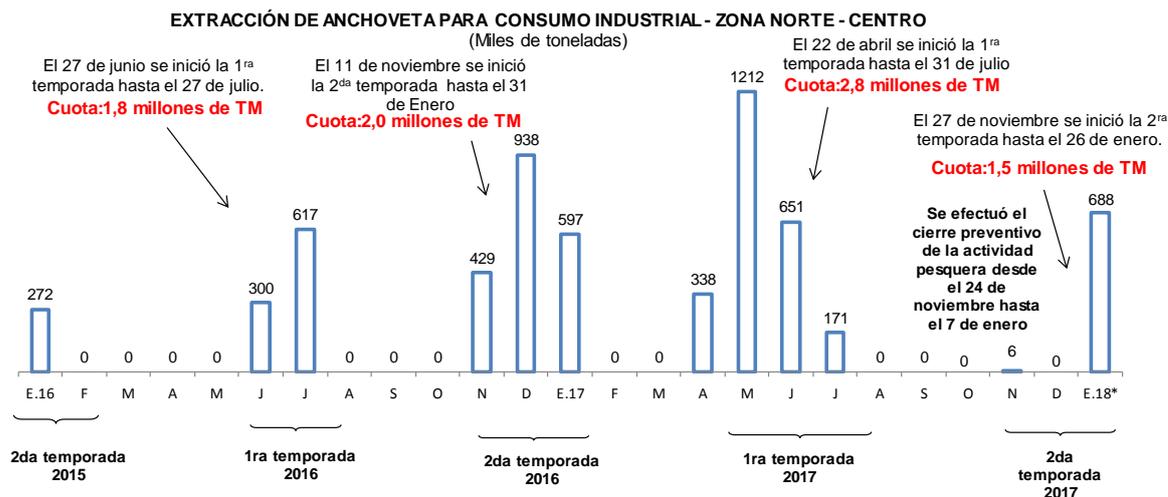
Gráfico 7



- b. **En el mes de diciembre, no se registraron capturas de anchoveta.** Ante la alta presencia de juveniles, la temporada de pesca se había suspendido los últimos días de noviembre. Sin embargo debido a la continuidad de dichas condiciones biológicas y climáticas se decidió extender el cierre de la temporada durante el mes de diciembre. De esta manera, durante el mes no se realizó actividad pesquera industrial para la captura de anchoveta.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

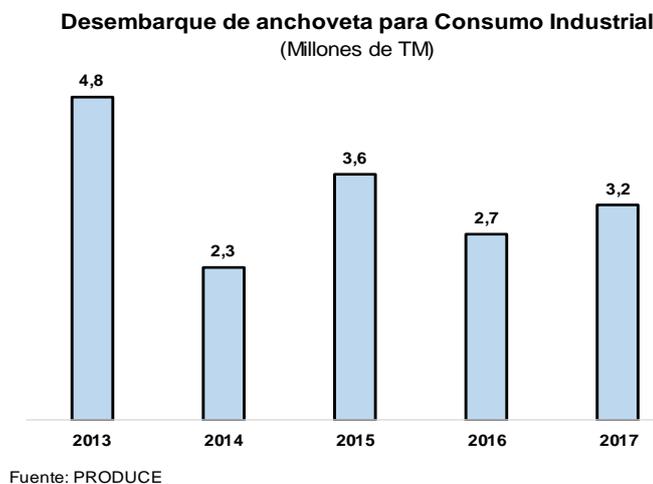
Gráfico 8



*Con información al 31 de enero
Fuente: Ministerio de la Producción, IMARPE
Temporadas correspondientes a la Zona Norte Centro

- c. En el año 2017 se capturó 3,2 millones de TM de anchoveta por encima de los 2,7 millones de TM capturadas en 2016 para consumo industrial. Durante el año, las mayores cuotas de pesca en la zona norte-centro favorecieron los mayores desembarques de anchoveta.

Gráfico 9



- d. En enero las anomalías negativas en la Temperatura Superficial del Mar (TSM) aumentaron en algunos puertos de la zona norte y centro del litoral manteniendo condiciones ligeramente frías. Durante el mes se registraron anomalías negativas, correspondiente a una intensidad fría débil, en los puertos de Chicama y Chimbote. En la región Niño 1+2, frente al puerto de Paita, la temperatura promedio del mes aumentó de 18,6°C en diciembre a 19,9°C en enero, por efecto de la estacionalidad. En febrero, se espera la normalización de las condiciones climáticas a lo largo del litoral peruano.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 2

	Anomalías de la Temperatura Superficial del Mar (En grados Celsius)				Temperatura (En grados Celsius)
	Paíta	Chicama	Chimbote	Callao	Paíta
Ene.17	2,4	1,5	0,0	0,0	23,0
Feb.	4,7	5,1	3,3	2,0	27,7
Mar.	5,2	4,1	4,6	3,0	28,0
Abr.	1,1	1,6	1,7	1,8	21,4
May.	0,1	1,1	0,8	1,0	19,2
Jun.	0,2	0,7	0,7	0,6	18,4
Jul.	0,0	0,6	0,7	0,7	17,5
Ago.	0,1	0,5	0,1	0,3	17,1
Set.	0,0	0,5	-0,4	-0,1	16,6
Oct.	-0,4	0,1	-0,7	-0,1	17,0
Nov.	-1,1	-0,3	-1,0	-0,7	16,9
Dic.	-0,2	-0,8	-1,1	-0,9	18,6
Ene.18	-0,7	-0,9	-1,7	-0,5	19,9
Feb.*	0,6	-1,2	-2,1	-1,2	23,6

*Información al 13 de febrero

Fuente: Instituto del Mar del Perú

Recuadro 1

Condiciones oceanográficas y meteorológicas recientes

El jueves 15 de febrero, la comisión ENFEN publicó el Comunicado N° 3 del 2018 informando sobre las condiciones meteorológicas, oceanográficas y biológicas pesqueras de la primera quincena de febrero. El comunicado modifica el estado del sistema de alerta de “La Niña Costera” a “No Activo” debido a que se espera la normalización de la temperatura superficial del mar (TSM) en la Región Niño 1+2 en lo que resta del verano y se espera la persistencia de “La Niña en el Pacífico Central” hasta el final del verano 2018.

Durante febrero, se espera la normalización de la temperatura superficial del mar entre febrero y marzo en la región Niño 1+2 y la continuidad de las condiciones frías para el Pacífico Central hasta abril de 2018.

En el informe se señala:

- Los caudales de los ríos de la costa norte están dentro de su valor normal con tendencia creciente, mientras que los ríos de la costa centro mostraron valores por debajo de su promedio histórico. Las reservas hídricas operaron a un 54 por ciento en promedio a nivel nacional, siendo 52 por ciento en la costa norte mientras que en el sur Colca-Chili opera a un 71 por ciento y Pasto Grande al 36 por ciento.
- El indicador de clorofila mostró una ligera disminución de las anomalías positivas frente a la costa. En lo que respecta a la anchoveta, los indicadores reproductivos del stock norte-centro muestran el periodo secundario de desove.
- Debido a la presencia de “La Niña en el Pacífico Central” durante el presente verano se espera la continuidad de las lluvias superiores a lo normal en la región andina y amazónica. Además el arribo de la onda Kelvin cálida a fines de marzo podría favorecer lluvias moderadas y aisladas entre Tumbes y Piura.
- Las bajas temperaturas del aire en meses previos han generado el retraso de la cosecha de mango en la costa norte mientras que los cultivos de arroz y olivo en la costa sur han sido afectados en sus fases vegetativas.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

En base a los pronósticos que el comité reporta respecto de la situación climática durante los siguientes meses se indica que La Niña Costera ha iniciado su fase de declinación y se espera que las anomalías de la TSM continúen presentando una tendencia hacia la normalización en lo que resta del verano.

En base a los resultados de modelos climáticos internacionales el comité espera que se normalice la temperatura superficial del mar entre febrero y marzo en la región Niño 1+2 y la continuidad de las condiciones frías para el Pacífico Central hasta abril de 2018.

Con la reciente declaración del comité se da por finalizado el estado de alerta que se inició el 14 de diciembre de 2017 hasta el 15 de febrero de 2018.

Comunicado	Fecha	Estado de Alerta
Nº 14 -2017	15 de octubre	No Activo
Nº 15 -2017	14 de noviembre	Vigilancia de La Niña Costera
Nº 16 -2017	14 de diciembre	Alerta de La Niña Costera
Nº 1 -2018	11 de enero	Alerta de La Niña Costera
Nº 2 -2018	31 de enero	Alerta de La Niña Costera
Nº 3 -2018	15 de febrero	No Activo

Sector Minería e Hidrocarburos

11. La producción del sector minería e hidrocarburos en diciembre creció 5,6 por ciento por la mayor producción de cobre, zinc, molibdeno y hierro. Sin embargo, el sub-sector de hidrocarburos se contrajo 0,3 por ciento debido a menor extracción de gas natural y líquidos de gas natural. Con ello, el sector creció 3,2 por ciento en el año.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 5

SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

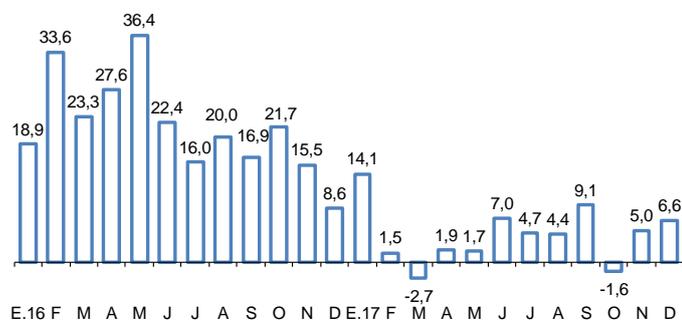
Estructura porcentual 2016 ^{1/}	2016		2017			
	Año		Diciembre		Año	
	Var. %		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
Minería metálica	85,1	21,2	6,6	5,6	4,2	3,6
Oro	12,6	4,2	0,0	0,0	-1,2	-0,2
Cobre	46,6	40,1	7,4	3,5	4,5	2,1
Zinc	9,7	-5,9	3,8	0,4	10,2	1,0
Plata	6,3	6,7	2,0	0,1	-1,6	-0,1
Plomo	2,0	-0,4	-0,8	0,0	-2,4	0,0
Estaño	0,3	-3,7	-22,2	-0,1	-5,3	0,0
Hierro	1,9	4,7	46,1	0,7	14,9	0,3
Molibdeno	5,8	27,8	16,6	0,9	9,3	0,5
Hidrocarburos	14,9	-5,1	-0,3	0,0	-2,4	-0,4
Petróleo	3,6	-30,1	25,7	0,8	7,7	0,3
Líquidos de gas natural	7,4	3,9	-6,8	-0,5	-4,5	-0,3
Gas natural	3,9	12,0	-8,8	-0,4	-7,7	-0,3
Minería e Hidrocarburos	100,0	16,3	5,6	5,6	3,2	3,2

1/ A precios de 2007.

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

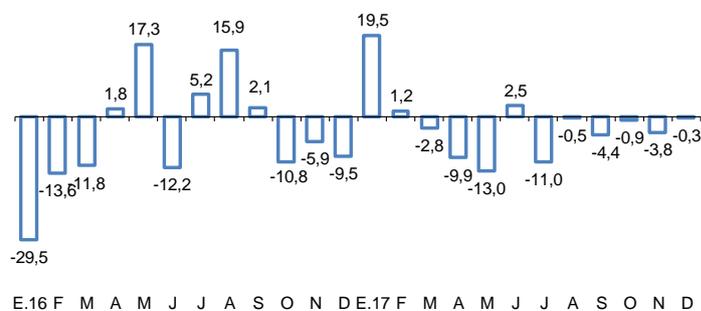
Gráfico 10

PRODUCCIÓN DEL SUB SECTOR MINERÍA METÁLICA
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



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

PRODUCCIÓN DEL SUB SECTOR HIDROCARBUROS
(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)



- a. La producción de cobre creció 7,4 por ciento con respecto a similar periodo del año anterior por mayores leyes de producción en Las Bambas, Constancia, Antapaccay y Antamina. Cabe resaltar que las principales minas cumplieron con sus planes de producción.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 6

PRODUCCIÓN DE COBRE ^{1/}

(Miles de toneladas métricas finas)

	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Las Bambas	29	42	43,9	329	453	37,5
Antamina	37	39	7,9	444	439	-1,0
Cerro Verde	43	37	-14,8	473	465	-1,8
Southern Peru	25	26	5,6	288	281	-2,4
Antapaccay	19	22	17,1	221	206	-6,7
Toromocho	24	21	-9,4	168	195	15,6
Constancia	9	13	42,6	133	122	-8,7
El Brocal	5	5	-4,6	49	46	-6,9
Milpo	5	4	-9,9	44	47	5,5
Gold Fields La Cima	3	3	-19,5	32	31	-2,5
Otros	8	9	13,4	97	98	1,6
TOTAL	205	220	7,4	2 280	2 383	4,5

^{1/} Corresponde a la producción de concentrados de cobre por flotación.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Cuadro 7

Producción minera 2017

Mina	Guidance	Producción
Cerro Verde	450-500	465
Las Bambas	420-460	453
Antamina	420-430	439
Toromocho	180-190	195
Constancia	110-115	122
El Brocal	50-60	46

Recuadro 2

Consumo de cobre del sector eléctrico en China¹

- De acuerdo con GFMS Research & Forecasts, durante el Plan Quinquenal 2016-2020, el sector de energía de China, a través de la inversión en redes regionales, continuará siendo la fuente principal de la demanda de cobre.**
- La inversión en redes eléctricas ha sido mayor que la inversión en generación eléctrica en los últimos años.** De acuerdo al Consejo de Electricidad Chino (CEC), el crecimiento de la inversión en infraestructura de la red de energía ha superado al sector de ingeniería eléctrica (el cual está más enfocado en la generación de energía y no en la distribución de energía). Dentro de la inversión en redes eléctricas, se han enfocado fuertemente en la construcción de las redes nacionales en los últimos años.
- Los proyectos más destacados se centran principalmente en líneas de transmisión de larga distancia.** La mayoría de estas líneas es de alto voltaje, y se tienden del oeste al este para transmitir energía del oeste y la parte central de China, donde la energía es más abundante, a las ciudades de la costa del este que están intensamente industrializadas y cuentan con abundante población.

¹ Elaborado por Jesús Ferreyra del Departamento de Economía Mundial sobre la base del documento POWER SECTOR COPPER CONSUMPTION IN CHINA ENTERS INTO NEW PHASE (GFMS, enero de 2018).

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Desde 2014, China había acelerado la construcción de líneas de transmisión ultra alto voltaje (UHV), a pesar de que ello había sido propuesto en el onceavo Plan Quinquenal (2006-2010). Más proyectos UHV fueron a aprobados en 2014 y muchos fueron a gran escala. El avance de los proyectos de infraestructura de energía en los últimos dos años ha favorecido el consumo de cables de aleación de aluminio, cables de cobre y productos y accesorios revestidos de zinc, como los pilones.

- 4. La nueva inversión priorizará las líneas de distribución de energía regionales (más intensivas en el uso de cobre) en reemplazo de las líneas de larga distancia.** Actualmente está vigente el decimotercer Plan Quinquenal, y las autoridades del sector de energía chino han señalado que se enfocarán más en las líneas de distribución de energía regional, las cuales se encuentran actualmente menos desarrolladas que las redes de energía nacional. Ello ha quedado plasmado en el decimotercer Plan Quinquenal del país (2016-2020). Ya en las últimas etapas del doceavo plan quinquenal (2011-2015), el país aceleró el desarrollo de su red de energía y la inversión en infraestructura de la red eléctrica creció 12,7 por ciento en 2015.

Esta necesidad de avanzar en la inversión de las redes de energía regional se debe al continuo proceso de urbanización, al nuevo sistema nacional de carga de vehículos eléctricos y a los sistemas de almacenaje de energía. Esta decisión también está vinculada al Programa de Electricidad para Todos que actualmente está en ejecución y que se dedica a la renovación de las redes de energía en el área rural².

- 5. Las líneas de distribución regionales son más intensivas en el uso del cobre.** Estas líneas de distribución requieren menos voltaje, debido a que su objetivo es conectar a los hogares y negocios. Las líneas de transmisión de bajo voltaje enfrentan menos competencia de las aleaciones de aluminio. Se observa también mayor uso del cobre para productos como barras conductoras y accesorios que contienen cobre como los transformadores.
-

- b. La producción de oro no creció respecto al mismo mes del año pasado.** En diciembre hubo mayor producción de Tambomayo, Pucamarca y Mina Aurífera Retamas. No obstante, esta fue contrarrestada por menor producción de la unidad minera Chaupiloma Oeste de Yanacocha y por menores leyes en la unidad Pierina de Barrick.

² SGCC Accomplished the New Round of Rural Grid Renovation for a Period of Two Years Ahead of Time, SGCC 2017-09-28. <http://www.sgcc.com.cn/ywlm/mediacenter/corporateneews/09/343744.shtml>

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 8
PRODUCCIÓN DE ORO
(Miles de onzas troy finas)

	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Yanacocha	60	46	-23,5	668	535	-20,0
Barrick Misquichilca	55	45	-18,1	547	509	-6,9
Minera Aurífera Retamas	16	22	37,8	196	206	5,1
Poderosa	17	21	26,5	221	253	14,3
La Arena	26	17	-32,1	204	189	-7,4
Buenaventura	14	17	17,3	190	189	-0,8
Consorcio Minero Horizonte	20	13	-34,6	242	255	5,2
Tantahuatay	9	13	45,6	149	152	2,2
Inmaculada	12	13	7,2	163	165	1,5
Gold Fields La Cima	16	12	-24,9	158	166	5,2
Pucamarca	2	11	471,1	106	100	-5,6
La Zanja	10	10	4,4	140	128	-8,3
Tambomayo	0	9	n.a.	0	58	n.a.
Aruntani	10	5	-45,3	118	72	-38,8
Productores artesanales^{1/}	64	45	-29,1	806	665	-17,5
Madre de Dios	40	25	-38,6	549	391	-28,9
Puno	16	14	-12,2	184	205	11,7
Arequipa	5	5	6,7	50	61	21,7
Piura	3	1	-52,9	24	9	-62,4
Otros	88	118	33,9	1 012	1 217	20,3
TOTAL	419	419	0,0	4 919	4 858	-1,2

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

Cuadro 9

Producción minera 2017

Mina	Guidance	Producción
Yanacocha	530-560	535
Barrick	470-520	509
Tantahuatay	145-155	152
Buenaventura	192-202	189
La Zanja	115-125	128
Tambomayo	60-90	58
La Arena	145-155	189

- c. La producción de zinc creció 3,8 por ciento por mayor producción de Antamina.** En este caso, la mayor producción se explica porque la extracción aún se concentra en una fase del tajo abierto que es rica en zinc.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 10
PRODUCCIÓN DE ZINC
(Miles de toneladas métricas finas)

	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Antamina	28	33	16,3	261	442	69,2
Volcan ^{1/}	21	21	-1,7	281	263	-6,1
Milpo	20	20	1,3	245	211	-13,8
El Brocal	8	4	-46,2	59	54	-8,7
Santander	3	3	-14,9	33	30	-11,8
Los Quenuales	3	2	-20,4	29	25	-12,7
Atacocha	2	1	-21,7	24	18	-22,8
Otros	36	41	14,2	405	429	6,0
TOTAL	120	125	3,8	1 337	1 473	10,2

^{1/} Incluye la producción de las subsidiarias Compañía Minera Chungar y Administradora Cerro.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

- d. **La producción de molibdeno creció 16,6 por ciento por la mayor extracción de Antamina (729 TMF) y Las Bambas (129 TMF).** En el caso de Las Bambas, hay mayor producción por el inicio de operaciones de su unidad comercial de molibdeno en junio de 2017. Cabe recalcar que el molibdeno se extrae como subproducto del cobre y, en consecuencia, la mayor o menor producción no está en función de planes de minado por lo que los resultados son muy variables.

Cuadro 11
PRODUCCIÓN DE MOLIBDENO
(Toneladas métricas finas)

	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Cerro Verde	1 184	893	-24,5	9 580	12 513	30,6
Antamina	42	729	1635,5	4 667	3 968	-15,0
Southern Copper	815	655	-19,7	10 250	7 931	-22,6
Toromocho	175	155	-11,2	1 097	2 190	99,6
Las Bambas	0	129	n.a.	0	1 085	n.a.
Otros	33	62	86,9	162	454	180,6
TOTAL	2 249	2 622	16,6	25 757	28 141	9,3

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

- e. **Aumentó la producción de plata y hierro, pero disminuyó la producción de plomo y estaño.**
- La producción de **hierro** creció 46,1 por ciento, debido a mayor extracción de Shougang y de los relaves de Shouxin.
 - La producción de **estaño** cayó 22,2 por ciento, por menor extracción de Minsur.
 - La producción de **plata** creció 2,0 por ciento por mayor extracción de Buenaventura, Antamina y Ares.
 - La producción de **plomo** disminuyó 0,8 por ciento por menor extracción de El Brocal y Minera Cerro Corona.
- f. **La producción de hidrocarburos cayó por menor extracción de gas natural y de líquidos de gas natural.** La producción de gas natural y líquidos de gas natural disminuyó

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

8,6 y 6,8 por ciento, respectivamente. En ambos caso, la producción cayó por menor producción de los lotes 88 por consumo interno y lote 56 de Pluspetrol por menores exportaciones.

En cambio, la producción de petróleo creció 25,9 por ciento. Ello se debe a un incremento en la producción del lote 192, debido a que en diciembre del año pasado este estaba paralizado por problemas con el Oleoducto Norperuano.

Cuadro 12
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS
(Miles de barriles diarios)

	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Petróleo	38	48	25,9	40	44	7,9
Petrobras - Lote X	11	13	23,2	11	11	3,9
Savia Perú - Lote Z - 2B	8	8	-1,5	8	8	-6,6
Pacific Stratus - Lote 192	0	6	n.a.	1	4	237,7
Pluspetrol - Lote 8	4	7	72,1	4	6	33,0
BPZ - Lote Z - 1	2	2	-19,4	3	2	-14,3
Perenco - Lote 67	0	0	n.a.	0	0	-100,0
Otros	13	12	-6,7	13	13	-0,4
Líquidos de Gas Natural	100	93	-6,8	95	91	-4,2
Pluspetrol	88	80	-9,4	83	78	-6,0
<i>Lote 88</i>	52	50	-4,3	50	49	-2,6
<i>Lote 56</i>	36	30	-16,8	33	30	-11,2
Repsol - Lote 57	10	12	16,1	9	10	15,2
Otros	2	2	-4,3	2	2	-12,4

Fuente: Perupetro.

Cuadro 13
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
(Millones de pies cúbicos diarios)

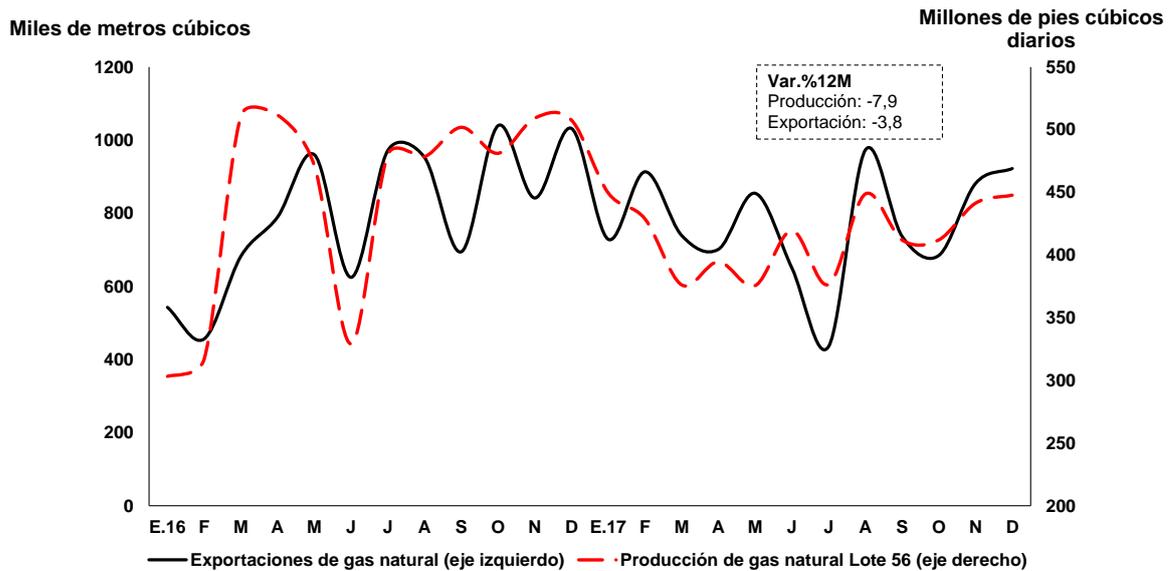
	Diciembre			Año		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
CAMISEA						
Pluspetrol	1 247	1 104	-11,5	1 157	1 053	-9,0
<i>Lote 88</i>	739	656	-11,2	706	638	-9,7
<i>Lote 56</i>	508	448	-11,8	451	415	-7,9
Repsol - Lote 57	151	167	11,1	135	151	11,3
RESTO						
CPNC - Lote X	15	15	-3,7	15	14	-2,7
Savia Perú - Lote Z- 2B	7	9	20,3	8	7	-7,5
Sapet - Lote VI - VII	3	3	-7,0	3	3	-8,6
Aguaytía - Lote 31 - C	0	3	3 669,0	13	5	-64,0
Otros	22	20	-10,6	21	19	-6,7
TOTAL DIARIO	1 446	1 321	-8,6	1 351	1 252	-7,3
TOTAL MENSUAL	44 817	40 949	-8,6	494 424	456 849	-7,6

Fuente: Perupetro.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 11

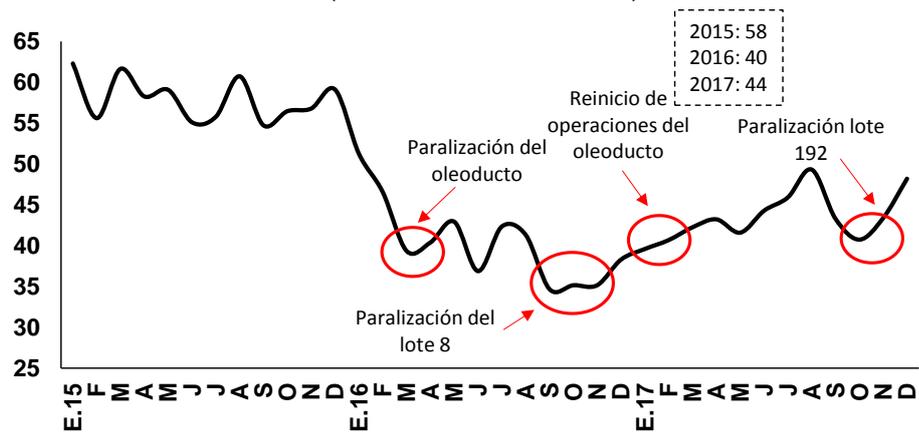
Producción del lote 56 y exportación de gas natural



Fuente: Perupetro, Sunat

Gráfico 12

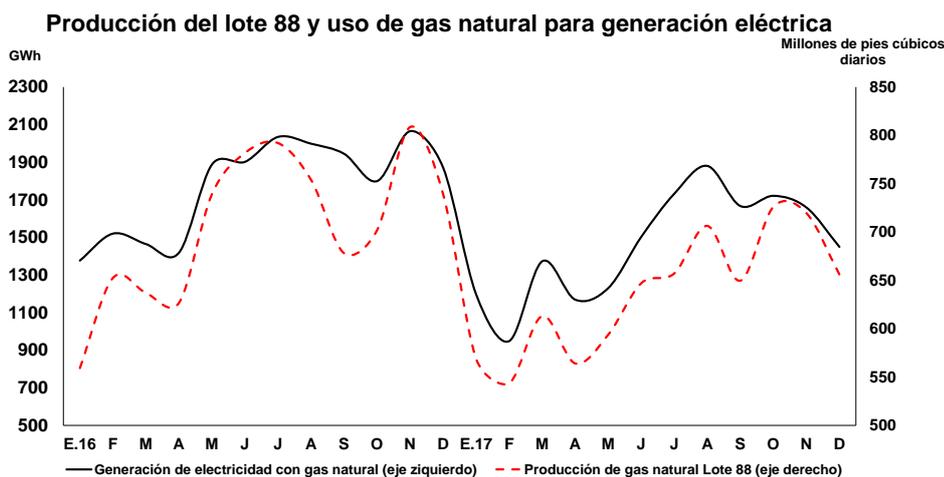
Producción de petróleo (miles de barriles diarios)



Fuente: Perupetro

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 13



Fuente: Perupetro, COES

Sector Electricidad, Agua y Gas

12. **En diciembre la producción del sector electricidad, agua y gas cayó 0,6 por ciento con respecto al mismo mes del año previo, mientras que el subsector electricidad cayó en 0,9 por ciento.**

Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción total de electricidad cayó 0,6 por ciento; mientras que la generación total para el mercado eléctrico (que incluye sistemas aislados) cayó en 0,4 por ciento. Por tipo de recurso, la generación hidroeléctrica presentó un crecimiento de 20,9 por ciento. Por el contrario, se observó una caída de 24,1 por ciento en la generación termoeléctrica. Esta se explica principalmente por i) menores despachos designados por el COES, debido a la mayor capacidad instalada de recursos hídricos en el sector; y ii) el retiro de operación comercial de múltiples plantas termoeléctricas en noviembre y diciembre (siendo la mayoría de Engie). La menor generación térmica se tradujo en una caída del uso de la mayoría de recursos asociados a la misma, entre los cuales destaca el gas natural de Camisea (-22,6 por ciento). Asimismo, resalta el incremento de la producción mediante paneles solares (178,5 por ciento).

Cuadro 14
Generación eléctrica por tipo de fuente
(GWh)

	Participación 2017 (%) 1/	Diciembre			Enero - Diciembre		
		2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Hidroeléctrica	60,7	2 084	2 518	20,9	23 010	27 741	20,6
Del cual:							
Chaglla	5,2	159	262	64,9	303	2 094	n.a.
Cerro del Águila	4,6	141	208	47,5	757	2 318	n.a.
Termoeléctrica	36,9	2 026	1 538	-24,1	24 021	19 899	-17,2
Del cual:							
Gas natural de Camisea	32,2	1 876	1 452	-22,6	21 239	17 534	-17,4
Otros	2,3	126	155	22,6	1 296	1 353	4,4
Total	100,0	4 236	4 211	-0,6	48 327	48 993	1,4

Fuente: COES

1/ Enero - Julio

13. **El subsector gas mostró una caída de 9,6 por ciento, la cual se explica por la menor demanda por parte de generadoras eléctricas (-17,0 por ciento). El subsector agua**

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

presentó un incremento de 2,6 por ciento, como consecuencia de un mayor nivel registrado de producción en la mayoría de empresas.

Sector Manufactura

14. En diciembre, el sector manufactura registró una disminución de 12,5 por ciento debido a la menor producción tanto de la manufactura primaria como de la no primaria. En el año la manufactura disminuyó 0,3 por ciento.

La manufactura de recursos primarios disminuyó 32,1 por ciento en diciembre por la menor producción de:

- Harina y aceite de pescado por nulos desembarques de anchoveta en el mes.
- Conservas y productos congelados de pescado, por la menor disponibilidad de pota y conchas de abanico para congelado.
- Refinación de metales no ferrosos, por la menor producción de cátodos de cobre por parte de Cerro Verde.
- Azúcar, por menor disponibilidad de caña de azúcar.

En contraste, aumentó la producción de:

- Arroz pilado, por mayor oferta agrícola procedente de Piura, San Martín y Lambayeque.
- Refinación de petróleo, por la mayor producción de gasolinas por parte de Petroperú y La Pampilla.

Cuadro 15

MANUFACTURA PRIMARIA

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual 2016 ^{1/}	2017			
		Diciembre		Año	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
Arroz pilado	6,0	18,1	1,1	-3,9	-0,2
Azúcar	4,5	-4,9	-0,2	-5,6	-0,3
Productos cárnicos	15,9	2,0	0,3	2,7	0,4
Harina y aceite de pescado	6,8	-100,0	-31,7	15,7	0,8
Conservas y productos congelados de pescado	4,7	-25,3	-1,2	0,3	0,0
Refinación de metales no ferrosos	37,2	-3,0	-1,1	-2,7	-1,0
Refinación de petróleo	25,0	3,1	0,8	8,3	2,1
MANUFACTURA PRIMARIA	100,0	-32,1	-32,1	1,9	1,9

1/ A precios de 2007

Fuente: Ministerio de la Producción

En diciembre, la manufactura no primaria disminuyó 3,6 por ciento. Este resultado responde principalmente a la menor producción de bienes vinculados a la inversión y a consumo masivo. En el año se observa una disminución de 0,9 por ciento, por la menor producción de bienes orientados a los insumos y a la inversión.

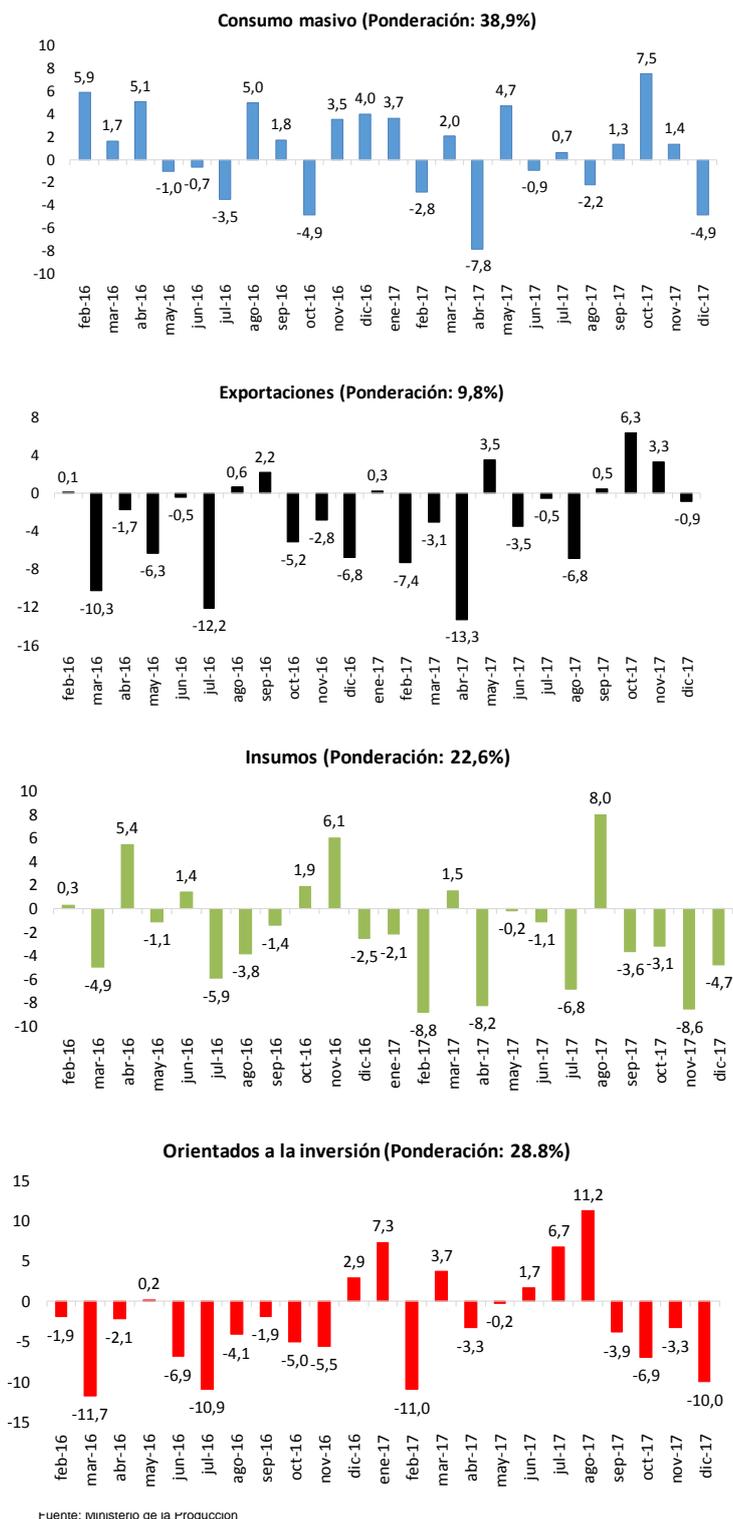
- Las ramas orientadas a la **inversión** disminuyeron 10,0 por ciento por la menor producción de productos metálicos; servicios industriales; maquinaria eléctrica y materiales para la construcción.
- Las ramas orientadas al **consumo masivo** disminuyeron 4,9 por ciento, por la menor producción de productos de tocador y limpieza; muebles y bebidas gaseosas; siendo compensado por la mayor producción de productos alimenticios diversos; otros artículos de papel y cartón y productos farmacéuticos.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

- c. Las ramas vinculadas a los **insumos** disminuyeron 4,7 por ciento por la menor producción de madera; vidrio; molinería y explosivos, esencias naturales y químicas. Asimismo, en el año, hubo una caída de 3,2 por ciento, donde destaca la caída en la fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcciones (-49,9 por ciento) y la de ladrillos (-5,8 por ciento).
- d. Las ramas orientadas a las **exportaciones** disminuyeron 0,9 por ciento por la menor producción de hilados, tejidos y acabados y fibras sintéticas.

Gráfico 14

Manufactura no primaria por tipo de bienes (var % 12 meses)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

MANUFACTURA NO PRIMARIA (Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	Estructura porcentual 2016 ^{1/}	2017			
		Diciembre		Año	
		Var. %	Contribución	Var. %	Contribución
Alimentos y bebidas	21,8	-2,4	-0,3	1,3	0,3
Productos alimenticios diversos	1,9	19,6	0,5	14,7	0,3
Productos lácteos	2,7	1,3	0,0	-4,9	-0,1
Cerveza y malta	2,8	0,8	0,0	0,0	0,0
Cacao, chocolate y productos de confitería	0,4	4,5	0,0	0,9	0,0
Conservas de alimentos	2,4	-1,0	0,0	-2,9	-0,1
Aceites y grasas	2,3	-1,4	0,0	6,5	0,1
Alimentos para animales	1,0	-5,8	-0,1	6,2	0,1
Fideos	0,9	-9,4	-0,1	-2,1	0,0
Bebidas alcohólicas	0,7	-19,1	-0,1	-0,6	0,0
Panadería	2,9	-4,2	-0,1	3,1	0,1
Molinería	1,6	-16,6	-0,2	0,6	0,0
Bebidas gaseosas	2,3	-12,4	-0,3	-3,9	-0,1
Textil, cuero y calzado	13,9	1,1	0,5	2,8	0,6
Cuero	0,8	43,1	0,3	17,4	0,2
Tejidos y artículos de punto	1,2	13,4	0,2	4,1	0,1
Cuerdas, cordeles y redes	0,1	32,8	0,1	54,7	0,2
Otros productos textiles	0,7	-0,2	0,0	8,9	0,1
Calzado	2,2	-1,0	0,0	16,2	0,4
Prendas de vestir	5,9	-0,9	0,0	-4,3	-0,3
Hilados, tejidos y acabados	3,0	-5,4	-0,1	-1,6	0,0
Madera y muebles	8,1	-22,5	-1,5	-12,1	-0,9
Madera	2,1	-33,6	-0,7	-32,0	-0,6
Muebles	6,0	-18,3	-0,9	-5,1	-0,3
Industria del papel e imprenta	8,5	2,0	0,3	-2,0	-0,1
Otros artículos de papel y cartón	3,0	3,5	0,2	12,7	0,4
Envases de papel y cartón	1,2	13,8	0,2	7,9	0,1
Papel y cartón	0,2	-9,3	0,0	-7,3	0,0
Actividades de impresión	4,1	-4,0	-0,1	-16,6	-0,6
Productos químicos, caucho y plásticos	17,6	-4,6	-0,4	-3,0	-0,6
Caucho	0,6	47,8	0,4	6,6	0,0
Productos farmacéuticos	1,7	10,5	0,2	-8,0	-0,2
Pinturas, barnices y lacas	2,2	6,2	0,1	5,3	0,1
Sustancias químicas básicas	1,0	10,4	0,1	5,3	0,1
Fibras sintéticas	0,2	-21,1	0,0	0,9	0,0
Plaguicidas, abonos, compuestos plásticos	0,7	-4,8	0,0	11,0	0,1
Plásticos	5,0	-2,9	-0,1	1,3	0,1
Explosivos, esencias naturales y químicas	1,7	-12,3	-0,2	-3,7	-0,1
Productos de tocador y limpieza	4,5	-24,3	-0,9	-14,9	-0,7
Minerales no metálicos	12,2	1,9	0,4	-0,5	-0,1
Cemento	6,0	13,7	1,0	0,7	0,0
Productos abrasivos	0,1	-15,1	0,0	-8,5	0,0
Vidrio	1,7	-13,6	-0,2	2,3	0,0
Materiales para la construcción	4,4	-8,2	-0,3	-3,0	-0,1
Industria del hierro y acero	2,0	7,7	0,2	4,5	0,1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	11,0	-17,6	-1,5	-2,5	-0,3
Material de transporte	2,1	7,3	0,2	-5,6	-0,1
Maquinaria y equipo	0,7	14,5	0,2	22,8	0,2
Maquinaria eléctrica	1,2	-65,5	-0,8	-5,2	-0,1
Productos metálicos	6,9	-15,4	-1,1	-3,8	-0,3
Manufacturas diversas ^{2/}	1,8	-0,6	0,0	15,0	0,3
Servicios industriales	3,0	-39,3	-1,1	-4,5	-0,1
MANUFACTURA NO PRIMARIA	100,0	-3,6	-3,6	-0,9	-0,9

1/ A precios de 2007

2/ Incluye joyería, bisutería y artículos de oficina.

Fuente: Ministerio de la Producción.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Grupo	Resultado
Alimentos y bebidas (-2,4 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Bebidas gaseosas: menor demanda de agua de mesa y bebidas. • Bebidas alcohólicas: menor demanda de vinos. • Conservas de alimentos: menor demanda externa de espárragos en conserva. • Productos alimenticios diversos: mayor demanda de café tostado y molido. • Cacao, chocolate y productos de confitería: mayor demanda de cocoa y chocolates. • Productos lácteos: mayor producción de leche evaporada.
Textil (1,1 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Cuero: mayor demanda de carteras, maletas y billeteras. • Tejidos y artículos de punto: mayor demanda externa de calcetines y medias para mujer. • Cuerdas, cordeles y redes: mayor demanda de redes. • Hilados, tejidos y acabados: menor demanda de hilados textiles y acabados textiles, compensado por la mayor demanda de tejidos.
Madera y muebles (-22,5 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Muebles: menor actividad de colchones. • Madera: menor demanda de partes y piezas de carpintería; compensado en parte por mayores exportaciones de hojas de madera para enchapado.
Papel e imprenta (2,0 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Otros artículos de papel y cartón: mayor demanda de servilletas, artículos de papel y cuadernos para la campaña escolar. • Envases de papel y cartón: mayor demanda de bolsas para cemento en el mercado local, cajas de cartón y bolsa de papel. • Actividades de impresión: menor demanda interna de encartes publicitarios y de periódicos.
Productos químicos, caucho y plásticos (-4,6 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Productos de tocador y limpieza: menor demanda de productos de aseo, limpieza; y de tocador. • Explosivos, esencias naturales y químicas: menor demanda de explosivos para el sector minero. • Plásticos: menor demanda de tuberías plásticas, artículos de oficina y plásticos diversos (para aseo y lavandería). • Fibras sintéticas: menor demanda externa de fibras. • Caucho: mayor demanda interna y externa de llantas convencionales.
Minerales no metálicos (1,9 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Cemento: mayor producción de cemento. • Materiales para la construcción: menor demanda de pisos cerámicos y de artículos refractarios.
Hierro y acero (7,7 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor demanda interna y externa de hierro de construcción que compensó menor demanda externa de bolas de acero.
Productos metálicos, maquinaria y equipo (-17,6 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Productos metálicos: menor demanda de estructuras metálicas, tanques y cilindros de almacenamiento, clavos para construcción y electrodos para soldadura. • Maquinaria eléctrica: menor demanda de tableros eléctricos, generadores eléctricos, hilos y cables eléctricos, pilas y baterías. • Material de transporte: mayor demanda de buques, partes y accesorios para vehículos automotores y motocicletas. • Maquinaria y equipo: menor demanda interna y externa de maquinaria para minería y obras de construcción; que compensó mayor demanda de maquinaria para alimentos y bebidas y bombas centrífugas.
Manufacturas diversas (-0,6 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Menor demanda externa de joyas, bisutería y artículos conexos, que compensó la mayor producción de artículos escolares y de oficina para la campaña escolar.
Servicios industriales (-39,3 por ciento)	<ul style="list-style-type: none"> • Menores servicios de reparación de maquinaria, tratamiento y revestimiento de metales y de reparación de equipo de transporte por menor demanda de reparaciones de buques.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Sector Construcción

15. En diciembre, el sector construcción aumentó 6,6 por ciento debido a la mayor inversión pública lo que se reflejó en un mayor avance de obras y consumo interno de cemento. En el año, el sector creció 2,2 por ciento revirtiendo la tendencia negativa observada desde el año 2015, debido a la mayor inversión pública ya que el consumo interno de cemento apenas creció 0,3 por ciento en el año.

Cuadro 16
SECTOR CONSTRUCCION

(Var.% respecto a igual periodo del año anterior)

	Pond. 2016	Ago.17	Set.17	Oct.17	Nov.17	Dic.17	Año 2017
Consumo interno de cemento	72,8	3,5	4,2	6,6	4,1	6,7	0,3
Avance de obras	27,2	9,4	23,6	42,3	9,6	6,7	6,5
SECTOR CONSTRUCCION	100,0	4,6	8,9	16,2	5,6	6,6	2,2

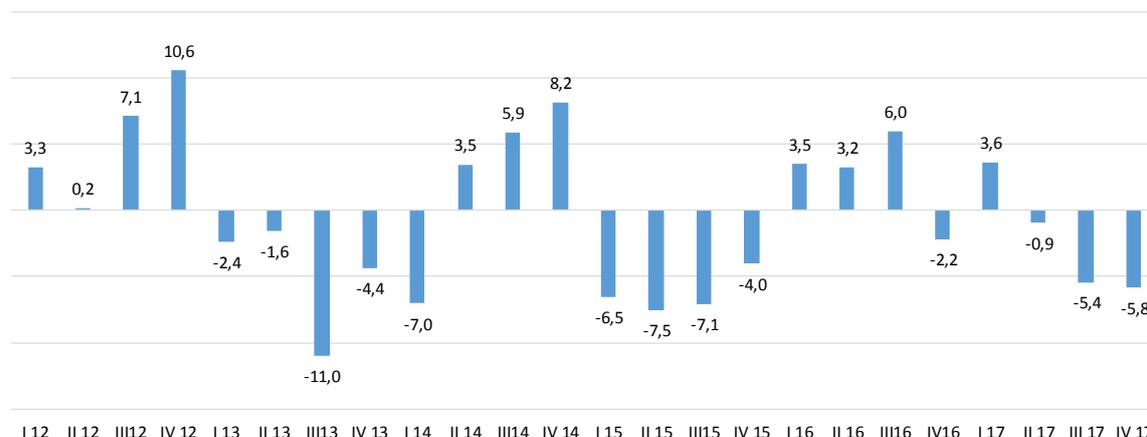
Fuente: INEI

El avance de obras públicas creció 6,5 por ciento respecto a similar mes del año anterior debido a que en este mes se registraron avances en las obras para los Juegos Panamericanos como el mejoramiento de la Villa Deportiva Nacional (Lima), el Complejo Andrés Avelino Cáceres (Lima), el Hospital Hipólito Unanue (Tacna) y la construcción de la carretera Bagua – Lonya Grande (Amazonas).

16. La compra venta de inmuebles en Lima y Callao disminuyó 5,8 por ciento en el cuarto trimestre de 2017. De acuerdo a Sunarp entre octubre y diciembre se registraron 24,4 miles de operaciones, lo que representa una caída de 5,8 por ciento respecto a similar periodo de 2016.

Gráfico 15

Compra-venta de inmuebles en Lima y Callao
(Var.% 12 meses)



Número de operaciones	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	I 16	II 16	III 16	IV 16	I 17	II 17	III 17	IV 17
En miles	26,6	27,0	27,6	27,5	24,8	25,0	25,7	26,4	25,7	25,8	27,2	25,9	26,6	25,6	25,7	24,4

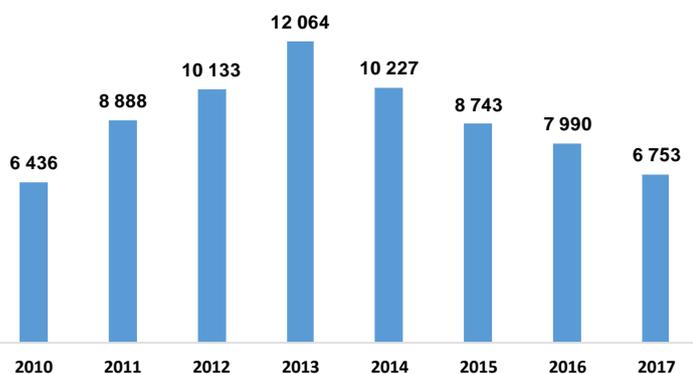
Fuente: Sunarp

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

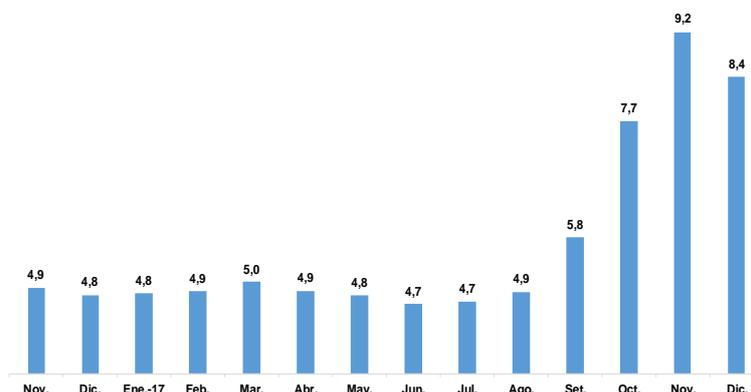
17. **El crédito hipotecario se aceleró en diciembre, creciendo 8,4 por ciento.** Sin embargo en el sector de crédito otorgado por el Fondo MiVivienda se desaceleró, ya que se han desembolsado 6 753 créditos por un total de S/ 865 millones, monto inferior a lo registrado en similar periodo de 2016 (S/ 872 millones).

Gráfico 16

Número de créditos Mi Vivienda desembolsados



Crecimiento del Crédito Hipotecario
(Var. % 12 meses)



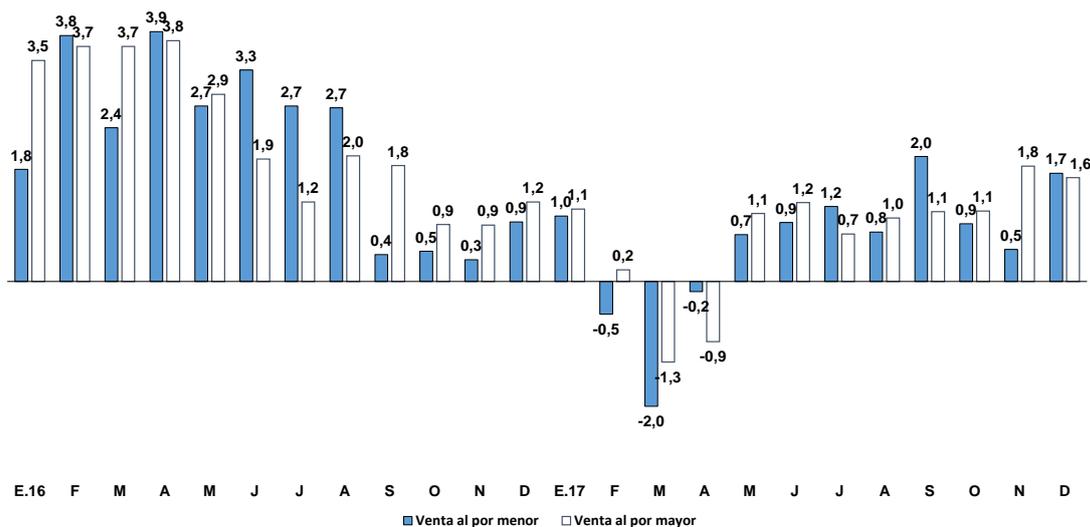
Fuente: Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento

Sector Comercio

18. **El sector comercio creció 1,9 por ciento en diciembre.** Esto se explica por una recuperación de las ventas al por menor (1,7 por ciento), por mayor (1,6 por ciento) y de la venta y reparación de vehículos (5,5 por ciento).

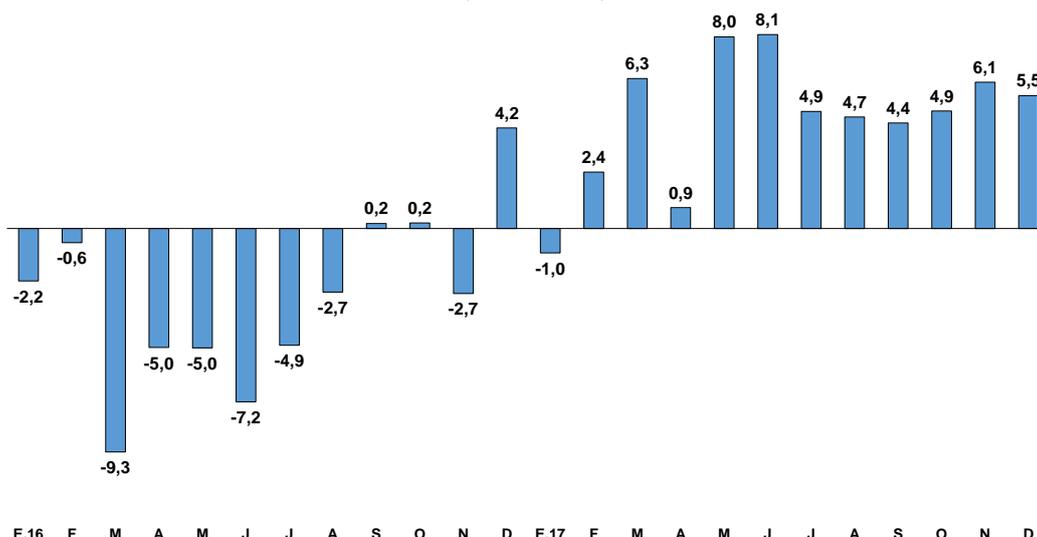
Gráfico 17

Ventas al por menor y por mayor
(Var. % 12 meses)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Venta y reparación de vehículos
(Var. % 12 meses)



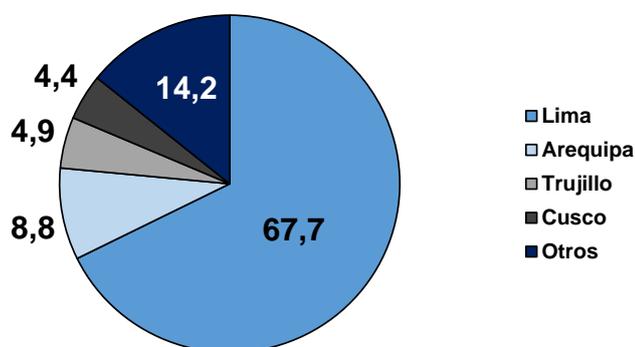
Recuadro 4
Venta de vehículos en 2017

En 2017 las ventas de vehículos se incrementaron para todos los tipos de vehículos. Las de vehículos livianos crecieron 6,4 por ciento (163,7 mil vehículos) con respecto a 2016; las de vehículos pesados, 2,9 por ciento (16,6 mil vehículos), y las de vehículos menores, 3,4 por ciento (276,7 mil vehículos)³.

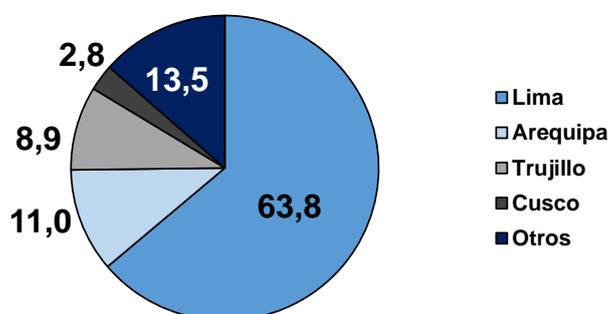
1) Vehículos livianos:

- Las clases de vehículos que más crecieron y que más contribuyeron al crecimiento de los vehículos livianos en 2017 fueron las camionetas (14,3 por ciento), pickup y furgonetas (14,4 por ciento), y los vehículos SUV/todoterreno (15,8 por ciento).
- Las ciudades (locales de registro de datos) que más contribuyeron al crecimiento fueron Lima (7,3 por ciento), Arequipa (6,8 por ciento) y Cusco (19,9 por ciento). Cabe mencionar que las ventas de vehículos continúan concentradas en Lima con una participación de 67,7 por ciento, por lo que la dinámica del sector está determinada en gran medida por el crecimiento de la capital.

Venta de vehículos livianos por ciudad
(% del total)



Venta de vehículos pesados por ciudad
(% del total)



³ Los vehículos livianos incluyen automóviles (sedán, hatchback, etc.), camionetas, pick up y furgonetas, station wagon, SUV/todoterrenos; los pesados incluyen camiones, minibuses y omnibuses, y tractocamiones, y los menores incluyen motocicletas (2 ruedas) y trimotos (3 ruedas).

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

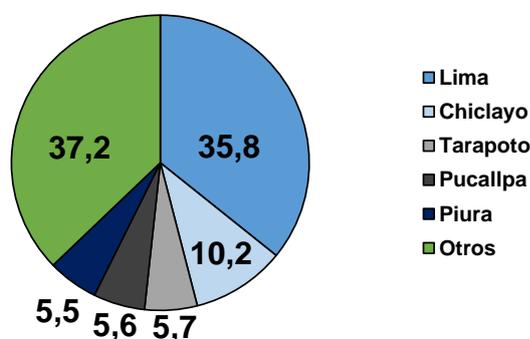
2) Vehículos pesados:

- La clase de vehículos que más creció y que más contribuyó al crecimiento de los vehículos pesados en 2017 fueron los minibuses y omnibuses (23,1 por ciento).
- Las ciudades (locales de registro de datos) que más contribuyeron al crecimiento fueron Arequipa (20,9 por ciento) y Trujillo (15,2 por ciento), que agregaron 3,2 puntos de crecimiento.

3) Vehículos menores:

- La clase de vehículos que más creció y que más contribuyó al crecimiento de los vehículos menores en 2017 fueron los vehículos con tres ruedas (8,2 por ciento).
- Las ciudades (locales de registro de datos) que más contribuyeron al crecimiento fueron Lima (6,7 por ciento), Chiclayo (11,5 por ciento) y Tarapoto (12,3 por ciento).

Venta de vehículos menores por ciudad
(% del total)



Sector Servicios

19. El sector servicios creció en 3,8 por ciento en diciembre. Este crecimiento se explica por mejores resultados en todos los subsectores.

- a. El subsector transporte y almacenamiento creció 4,0 por ciento en diciembre. Dicho incremento se dio principalmente por el transporte por vía aérea (16,7 por ciento) y por carreteras (3,2 por ciento).
- b. El subsector de alojamiento y restaurantes creció 2,2 por ciento, explicado por un crecimiento de 1,9 por ciento en la actividad de los restaurantes, y un crecimiento de 4,2 en la actividad de alojamiento.
- c. El subsector telecomunicaciones y otros servicios de información se desaceleró y creció a 6,3 por ciento, explicado principalmente por mayores servicios de internet y televisión por suscripción (8,2 por ciento) y servicios de telefonía (7,6 por ciento).
- d. El subsector financiero y de seguros creció 4,7 por ciento. Dicho crecimiento se explica por un mejor desempeño de los créditos hipotecarios (5,8 por ciento) y de depósitos (7,6 por ciento).
- e. El subsector de servicios prestados a empresas mostró un crecimiento de 2,0 por ciento, alcanzando su mayor tasa desde octubre de 2016. Dicho desempeño se explica por mayor actividad de agencias de viaje (7,9 por ciento) y servicios de publicidad e investigación de mercados (5,2 por ciento).

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 17

Sector Servicios^{1/}
(Variaciones porcentuales)

	Estructura porcentual del PBI 2016	2016	2017							Año
		Año	I Trim	II Trim	III Trim	Oct.	Nov.	Dic.	IV Trim	
Transporte y almacenamiento	5,3	3,5	2,5	2,9	2,0	4,3	4,5	4,0	4,2	2,9
Alojamiento y restaurantes	3,1	2,6	0,7	1,3	1,3	1,0	1,5	2,2	1,6	1,2
Telecomunicaciones y otros serv. Inf.	4,5	9,3	8,9	6,6	8,9	9,6	7,5	6,3	7,8	8,0
Financiera y seguros	5,6	5,4	-0,6	0,2	1,7	3,7	2,7	4,7	3,7	1,2
Servicios prestados a empresas	4,6	2,1	0,6	0,0	1,2	1,6	1,8	2,0	1,8	1,0
Administración pública	4,5	4,6	4,2	4,2	4,3	4,0	3,8	4,0	3,9	4,1
Otros servicios	13,8	4,0	3,5	3,6	3,4	3,4	3,2	3,7	3,4	3,5
Total	41,6	4,3	3,0	3,1	3,5	4,2	3,7	3,8	3,9	3,4

Fuente: INEI, BCRP

1/ No incluye impuestos ni derechos de importación.

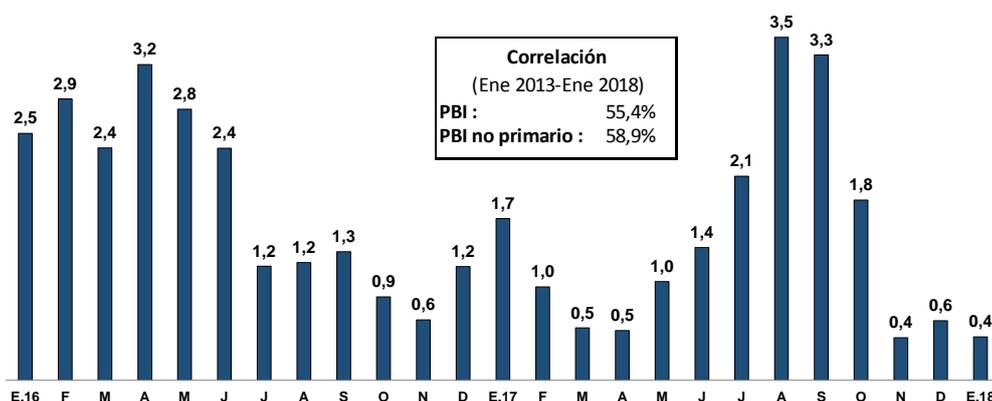
III. Mercado laboral

Encuesta Permanente de Empleo – Lima Metropolitana (EPE)

20. La población económicamente activa ocupada de Lima Metropolitana aumentó 0,4 por ciento con respecto al trimestre móvil noviembre 17 – enero 18. Este aumento se dio principalmente en los sectores comercio, manufactura y servicios.

Gráfico 18

PEA Ocupada Total - Lima Metropolitana
Encuesta INEI - Trimestre móvil
Variación porcentual a 12 meses



En miles de personas	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.18
PEA Ocupada	4 832	4 805	4 785	4 832	4 810	4 813	4 826	4 901	4 894	4 872	4 848	4 903	4 853
Var. a 12 meses (flujo)	78,7	45,5	25,5	24,5	48,1	64,5	98,8	166,3	157,8	88,3	21,0	29,7	21,5
Var. a 12 meses (%)	1,7	1,0	0,5	0,5	1,0	1,4	2,1	3,5	3,3	1,8	0,4	0,6	0,4

Fuente: INEI.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

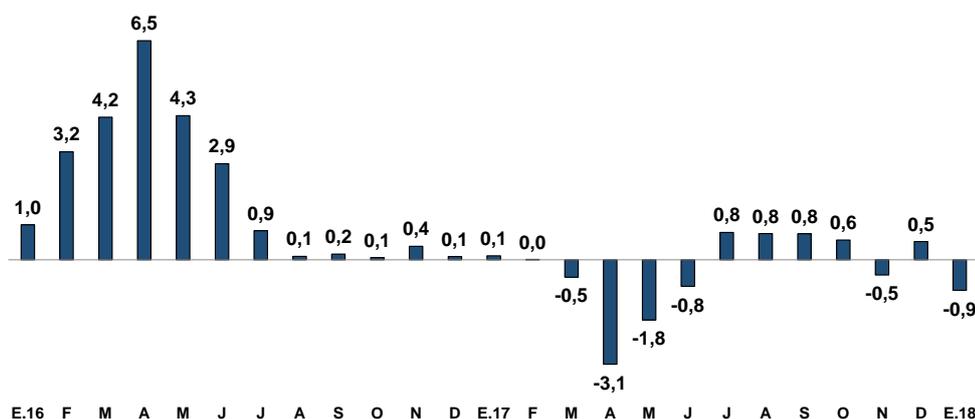
Cuadro 18
Lima Metropolitana: PEA Ocupada
 INEI - Trimestre móvil

	Noviembre 17 - Enero 18		
	2016	2017	Var.%
PEA Ocupada (miles de personas)	4 832	4 853	0,4
Por sector productivo			
Manufactura	681	688	0,9
Construcción	359	332	-7,4
Comercio	959	993	3,6
Servicios	2 763	2 786	0,8
Otros	70	55	-21,7
Por categoría de Ocupación			
Independiente	1 579	1 608	1,8
Dependiente	3 051	3 024	-0,9
Trabajador no remunerado	201	221	9,7
Por tamaño de Empresa			
De 1 a 10 trabajadores	2 876	2 932	2,0
De 11 a 50 trabajadores	484	469	-3,1
De 51 a más	1 472	1 452	-1,3

Fuente: INEI

21. La población adecuadamente empleada en Lima Metropolitana se redujo en 0,9 por ciento en el trimestre móvil noviembre 17 – enero 18 respecto al mismo periodo del año anterior.

Gráfico 19
Adecuadamente empleados - Lima Metropolitana
 Encuesta INEI - Trimestre Móvil
 Variación porcentual a 12 meses



En miles de personas	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.18
Adecuadamente empleados	3 106	3 102	3 103	3 064	3 041	3 058	3 094	3 105	3 088	3 120	3 126	3 160	3 077
Variación últimos 12 meses	0,1	0,0	-0,5	-3,1	-1,8	-0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	-0,5	0,5	-0,9

Fuente: INEI.

22. El número de trabajadores subempleados creció 2,9 por ciento respecto a enero de 2018. Este crecimiento se dio principalmente por el aumento de subempleo por horas (5,9 por ciento).

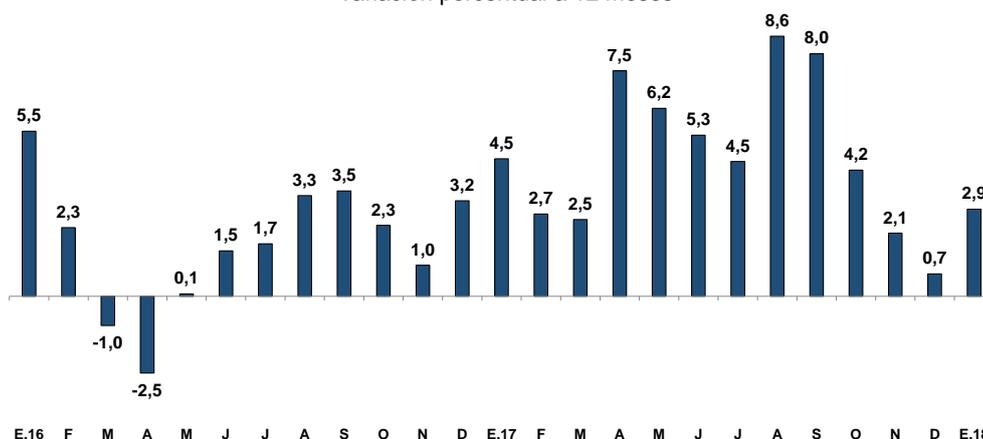
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 20

Subempleados - Lima Metropolitana

Encuesta INEI - Trimestre Móvil

Variación porcentual a 12 meses



En miles de personas	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.18
Subempleados	1,726	1,704	1,682	1,768	1,769	1,755	1,732	1,796	1,806	1,752	1,722	1,744	1,776
Variación últimos 12 meses	4,5	2,7	2,5	7,5	6,2	5,3	4,5	8,6	8,0	4,2	2,1	0,7	2,9

Fuente: INEI.

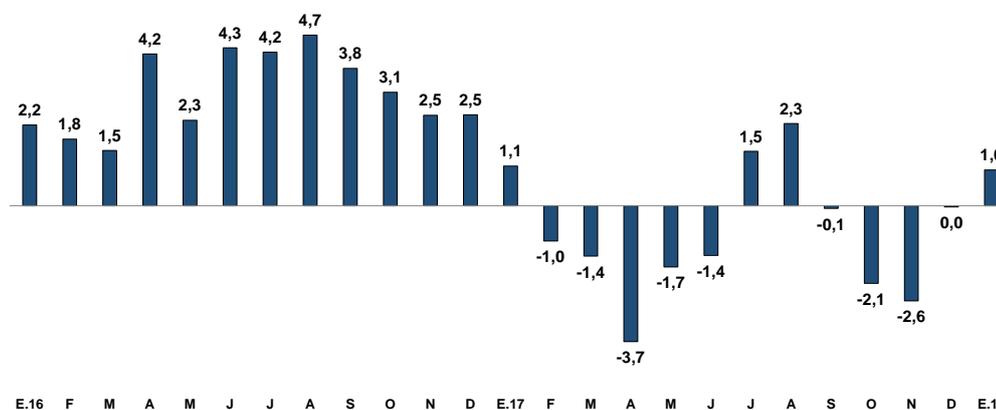
23. La masa salarial en Lima Metropolitana subió 1,0 por ciento en el trimestre móvil noviembre 17 – enero 18 con respecto al mismo periodo del año anterior. Con este resultado se revierte la tendencia después de cuatro meses de caída.

Gráfico 21

Masa Salarial - Lima Metropolitana

Encuesta INEI - Trimestre Móvil

Variación porcentual real a 12 meses



Masa salarial	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.18
Masa salarial total (En millones de soles constantes)	6,419	6,279	6,298	6,200	6,114	6,138	6,278	6,411	6,266	6,251	6,372	6,511	6,482
Variación últimos 12 meses	1,1	-1,0	-1,4	-3,7	-1,7	-1,4	1,5	2,3	-0,1	-2,1	-2,6	0,0	1,0
Ingreso nominal (En soles corrientes)	1,670	1,647	1,670	1,635	1,623	1,624	1,654	1,667	1,636	1,641	1,677	1,692	1,702
Variación últimos 12 meses	2,6	1,2	1,5	-0,7	0,8	0,4	2,3	1,7	-0,4	-1,3	-0,9	1,0	1,9
Ingreso real (En soles constantes)	1,329	1,307	1,316	1,283	1,271	1,275	1,301	1,308	1,280	1,283	1,314	1,328	1,336
Variación últimos 12 meses	-0,6	-1,9	-1,9	-4,2	-2,7	-2,7	-0,6	-1,2	-3,3	-3,9	-3,0	-0,6	0,5

1/ Ingreso proveniente de la ocupación principal. Se excluye al trabajador familiar no remunerado y a los practicantes que no tienen ningún ingreso. Se excluye también a las personas con ingresos mayores a 25 000 soles mensuales.

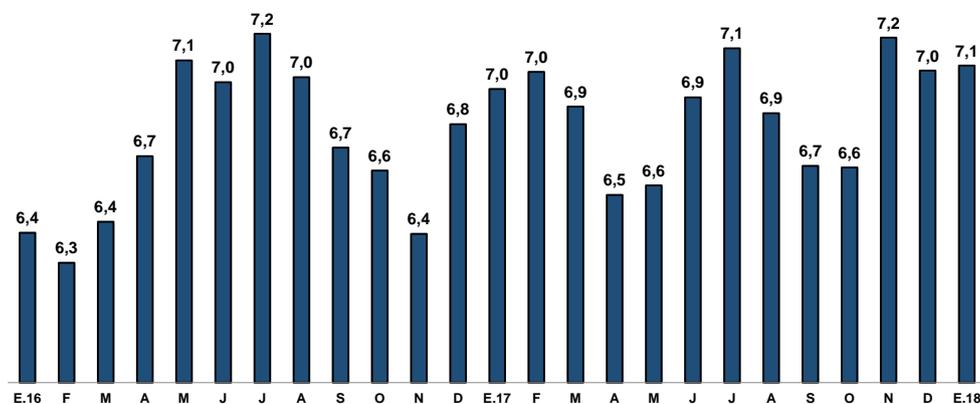
Fuente: INEI.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

24. En enero la tasa de desempleo se ubicó en 7,3 por ciento, ligeramente mayor a la observada en enero de 2017. La tasa de desempleo desestacionalizada se mantiene alrededor de 7,1 por ciento en los últimos tres meses.

Gráfico 22

Tasa de desempleo desestacionalizada - Lima Metropolitana
Encuesta INEI - Trimestre Móvil



En porcentaje	E.17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.18
Tasa de desempleo	7,2	7,7	7,7	6,8	6,6	6,9	7,1	6,7	6,4	6,2	6,6	6,5	7,3
Serie Desestacionalizada	7,0	7,0	6,9	6,5	6,6	6,9	7,1	6,9	6,7	6,6	7,2	7,0	7,1

Fuente: INEI.

Encuesta Nacional de Hogares – ENAHO

25. En diciembre el empleo a nivel nacional aumentó 2,6 por ciento, acumulando un aumento de 1,9 por ciento en 2017 con respecto a 2016. Los sectores que más crecieron fueron comercio, servicios y manufactura. Por tamaño de empresa, en diciembre el mayor crecimiento se dio en las empresas de 1 a 10 trabajadores mientras que en el año, las empresas de 11 a 50 trabajadores registraron la mayor variación.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 19

Empleo Nacional : PEA Ocupada

INEI - Trimestre móvil

Miles de personas

	Diciembre			Enero - Diciembre		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
PEA Ocupada	16 274	16 700	2,6	16 197	16 511	1,9
Por sector productivo						
Primario	4 273	4 278	0,1	4 293	4 268	-0,6
Manufactura	1 530	1 580	3,2	1 542	1 551	0,6
Construcción	1 019	1 008	-1,0	997	957	-4,0
Comercio	3 021	3 178	5,2	2 965	3 109	4,9
Servicios	6 430	6 656	3,5	6 401	6 626	3,5
Por tamaño de empresa						
De 1 a 10 trabajadores	11 420	12 018	5,2	11 548	11 916	3,2
De 11 a 50 trabajadores	1 143	1 199	4,9	1 170	1 210	3,4
De 50 a más trabajadores	3 697	3 476	-6,0	3 441	3 371	-2,0

Fuente: INEI, ENAHO

Indicadores de empleo e ingreso formal – Variables financieras

En el trimestre móvil octubre – diciembre 2017, los indicadores relacionados al empleo formal registraron tasas de crecimiento positivas similares a los trimestres anteriores. En cuanto a los indicadores de ingreso formal, estos registraron las mayores tasas de crecimiento del año. La información preliminar de enero es similar a la de diciembre.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cuadro 20

Indicadores de empleo formal del sistema financiero - Trimestre móvil
(Variaciones 12 meses)

	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Ene-18	Correlaciones
Empleo						
Formal Privado (Planilla E.)	3,2	2,3	2,5	2,6*		
Afiliados	5,3	5,3	5,5	5,4	5,5	0,48 ^{1/}
Afiliados de 26 a 45 años	2,7	2,8	3,0	3,1	3,1	0,62 ^{2/}
Con CTS	5,8	2,8	2,5	2,4		0,71 ^{3/}
Con CTS de 9,7 a 24,4 miles de s	3,8	3,0	3,1	2,1		0,85 ^{3/}
Ingresos						
Aporte por cotizante	3,4	1,7	3,6	4,3		0,58 ^{4/}
Total de ingresos						
Aportes mensuales	6,1	4,5	7,1	11,3		0,29 ^{5/}
Depósitos de ahorro	4,2	4,0	3,5	6,6		0,62 ^{6/}
Depósitos a la vista y ahorro	4,0	3,9	3,3	6,4		0,66 ^{6/}

Nota: Para el periodo octubre - diciembre se estima el número de cotizantes asumiendo un índice de cotización de 0,44, similar al de los últimos trimestres de años anteriores.

* Información a noviembre. ^{1/} Número de personas empleadas calculado a partir de ENVME. ^{2/} Número de personas empleadas calculado a partir de MTPE Sunat. ^{3/} Empleo formal calculado a partir de ENVME.

^{4/} Remuneración promedio calculado a partir de Planilla Sunat. ^{5/} Ingreso total calculado a partir de Planilla Sunat. ^{6/} Masa salarial para empresas de 11 a más trabajadores.

Indicadores de empleo

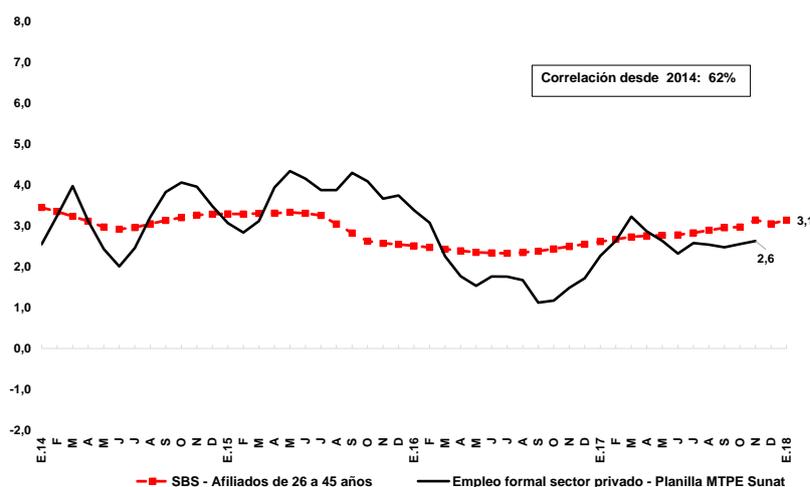
Afiliados

El número de afiliados de 26 a 45 años aumentó 3,1 por ciento en diciembre, en línea con la evolución reciente del empleo formal del sector privado (2,6 por ciento en noviembre). En enero 2018 este indicador creció 3,1 por ciento, con lo cual se esperaría que el empleo formal del sector privado registre tasas por encima del 2 por ciento en los meses de diciembre y enero.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 23

Empleo formal y afiliados al SPP de 26 a 45 años
Trimestre móvil - Variaciones 12 meses



Recuadro 5

Crédito a empresas como indicadores adelantados de empleo

A nivel macro, la literatura muestra una relación directa entre crédito y crecimiento económico.⁴ De igual manera, la relación entre la dinámica de financiamiento y la creación de empleo ha sido documentada tanto para países desarrollados como países emergentes. Así, tanto el nivel de desarrollo financiero como la facilidad de acceso a financiamiento impulsan el crecimiento del empleo a mayores tasas.⁵

El crecimiento del empleo, sin embargo, es heterogéneo a nivel de empresas, dependiendo de diversas variables como productividad, acceso a crédito y el uso intensivo de mano de obra de cada una. De acuerdo a Beck et al.(2008) y Levine et al. (2000), por ejemplo, el impacto del crédito en la creación del número de empleos es mayor en empresas medianas y pequeñas.⁶

En este sentido, en base a información del sistema financiero obtenida de la SBS, se elaboran indicadores de crédito por tamaño de empresas con la finalidad de comparar su dinámica con la del empleo. Para ello, se considera los créditos vigentes otorgados por bancos, cajas municipales y rurales, financieras y edpymes.⁷

El crédito por empresa muestra un comportamiento diferenciado para empresas pequeñas respecto a las medianas y grandes. Mientras el crecimiento del crédito para las primeras se viene recuperando desde mediados de 2016, los créditos otorgados a empresas medianas y grandes parecen revertir la tendencia negativa recién a partir del segundo trimestre de 2017 (Gráfico 26 izq.). Esta recuperación del crédito para empresas pequeñas está en línea

⁴ Levine, R., 2005. Finance and growth: Theory and evidence. Handbook of Economic Growth Vol. 1 865-934 Elsevier. Keywords: financial markets; economic development; financial institutions; technological change; corporate finance.

⁵ Ayyagari M., Juarros P, Martinez Peria M. & Singh S., 2016. Access to Finance and Job Growth: Firm-Level Evidence across Developing Countries. Policy Research Working Paper No.760, World Bank Group.

⁶ Beck T., Demirguc-Kunt A., Laeven L. & Levine R., 2008. Finance, Firm Size, and Growth. Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 40, No. 7.

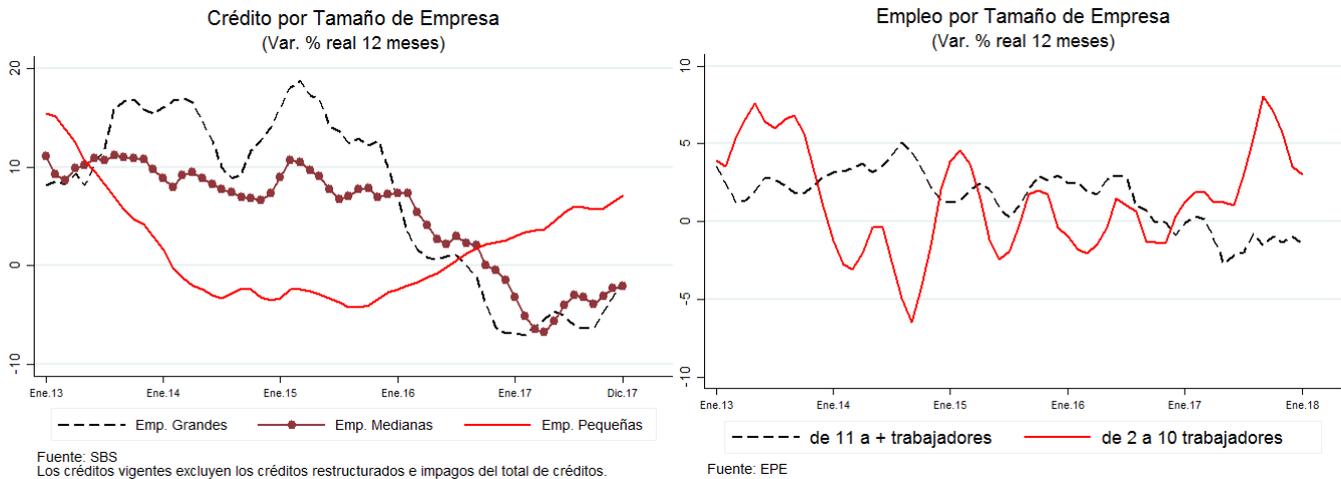
Levine R., Loayza N. & Beck T., 2000. Financial intermediation and growth: Causality and causes. Journal of Monetary Economics 46 31-77.

⁷ Además se excluyen todos los préstamos restructurados e impagos.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

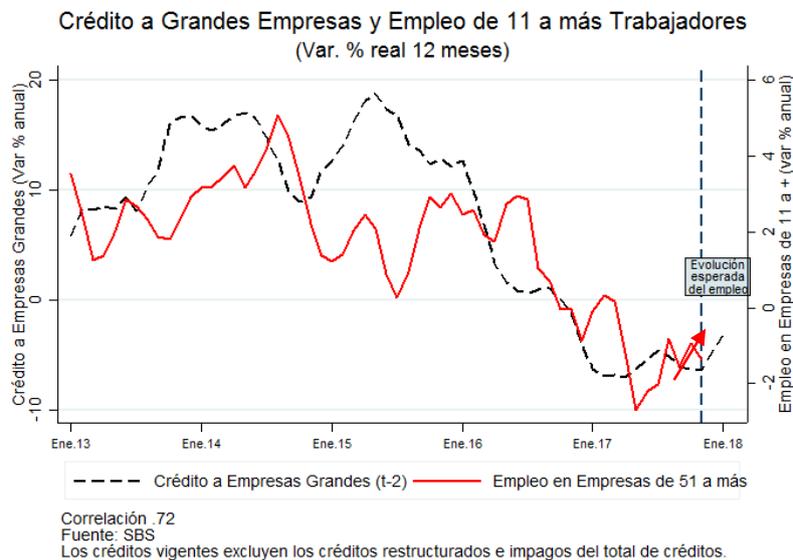
con el crecimiento del empleo por tamaño de empresa. De acuerdo a la EPE, el empleo en empresas de 1 a 10 trabajadores ha mostrado una dinámica distinta al empleo de 11 a más trabajadores en los últimos trimestres (Gráfico 26 der.).

Gráfico 24



Al respecto, los indicadores adelantados de crédito por tamaño de empresa muestran una relación directa con los indicadores de empleo en concordancia con la teoría. En particular, el crédito a grandes empresas (rezagado dos periodos), registra una correlación de 0,72 con el empleo en empresas con 51 a más trabajadores. En base a este indicador, se espera una reversión de la tendencia negativa del empleo para este grupo de empresas en los próximos meses (Gráfico 27).

Gráfico 25

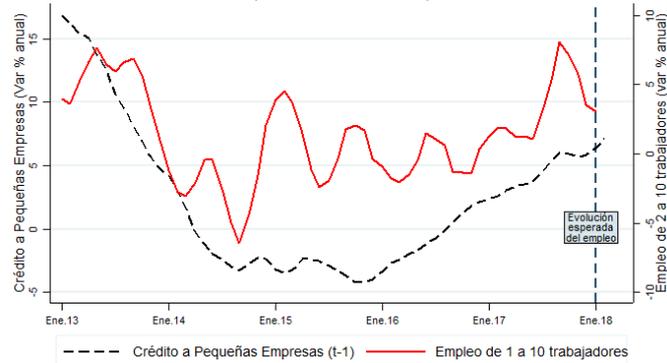


De igual manera, el crédito a pequeñas empresas (rezagado un periodo) tiene una correlación de 0,64 con el empleo de 2 a 10 trabajadores y en ambas series se observa una mayor dinámica desde 2017 hasta los primeros meses de 2018 (Gráfico 28).

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Gráfico 26

Crédito a Pequeñas Empresas y Empleo de 2 a 10 Trabajadores
(Var. % real 12 meses)

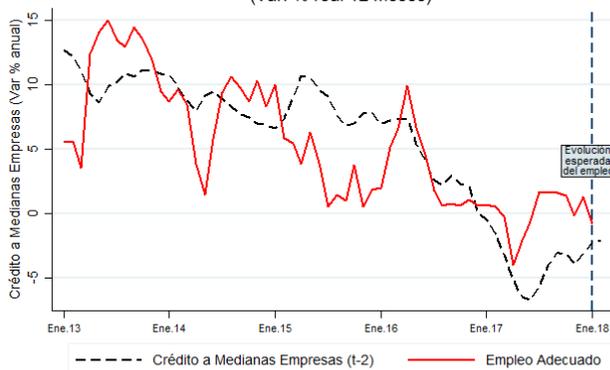


Correlación: .64
Fuente: SBS
Los créditos vigentes excluyen los créditos restructurados e impagos del total de créditos.

Por otro lado, los indicadores adelantados de crédito también correlacionan con otras series de empleo. Por ejemplo, los créditos otorgados a empresas medianas tienen una correlación de 0,72 y 0,63 con el empleo adecuado y el empleo formal, respectivamente. La dinámica de este indicador es consistente con la reversión de la tendencia negativa, que continuaría en los próximos meses (Gráfico 29).

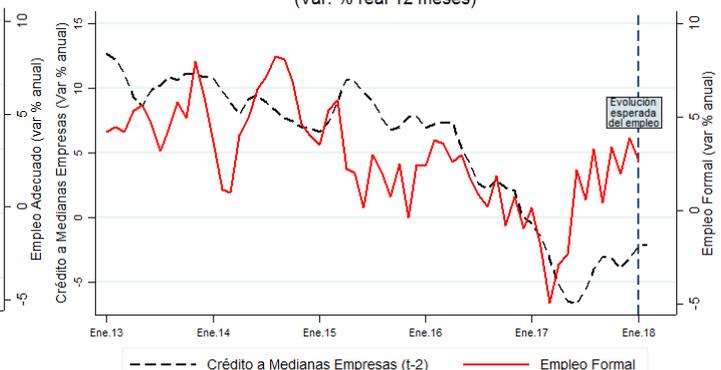
Gráfico 27

Crédito a Medianas Empresas y Empleo Adecuado
(Var. % real 12 meses)



Correlación: .72
Fuente: SBS
Los créditos vigentes excluyen los créditos restructurados e impagos del total de créditos.

Crédito a Medianas Empresas y Empleo Formal
(Var. % real 12 meses)



Correlación: .63

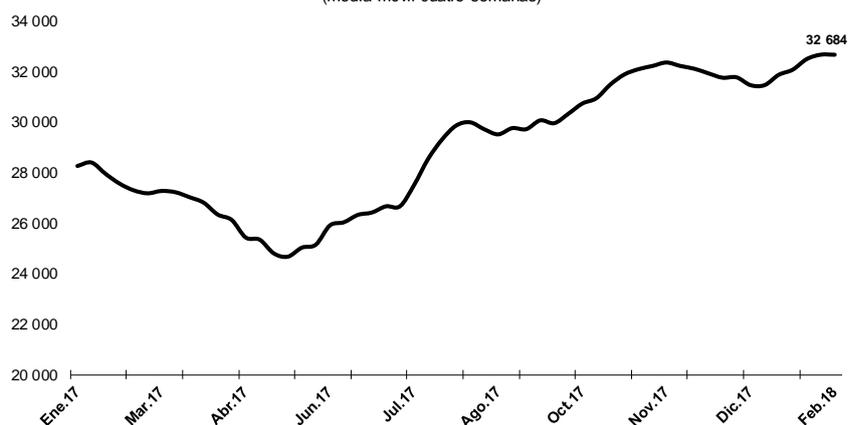
En conclusión, el crédito por empresa anticiparía al empleo por tamaño de empresa, en la medida que las empresas utilizarían estos créditos como capital de trabajo. Dado el rezago de la información de empleo, la información de créditos podría ser utilizado como un indicador de empleo.

Anuncios de Empleo

26. Según información de anuncios de empleo de páginas de internet, en los primeros 15 días de febrero, la cantidad de anuncios totales de empleo registrados fue superior (17,6 por ciento) a lo reportado en similar mes del año anterior.

Gráfico 28

Número de anuncios laborales
(media-móvil cuatro semanas)



27. Los anuncios de empleo en Lima y Callao durante las dos primeras semanas de febrero fueron mayores en 12,6 por ciento a los niveles reportados el año anterior. En el resto del país, el número promedio de anuncios creció 36,6 por ciento, manteniendo, como en los últimos meses, un mayor ritmo de crecimiento respecto a Lima, consistente con la evolución del empleo reportado por el INEI tanto a nivel nacional como para Lima.
28. Por tamaño de empresa, los anuncios para empresas de entre 1 a 10 trabajadores disminuyeron 15,0 por ciento, mientras que las empresas con más de 11 trabajadores incrementaron el número de anuncios en 13,4 por ciento. Los anuncios de personas naturales y empresas sin clasificación crecieron 33,3 por ciento respecto a febrero 2017. Cabe resaltar que si bien el empleo en empresas de 1 a 10 trabajadores disminuye, si consideramos a este grupo de anuncios junto con el de personas naturales, este registra un crecimiento de 23,3 por ciento.

En cuanto al empleo por nivel de calificación se registra un crecimiento en los anuncios de empleos calificados (4,7 por ciento) y una caída de anuncios de empleos no calificados (8,3 por ciento).