



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Cusco: Síntesis de Actividad Económica - Julio 2017 -

**Departamento de Estudios Económicos
Sucursal Cusco**

Viernes, 20 de octubre de 2017

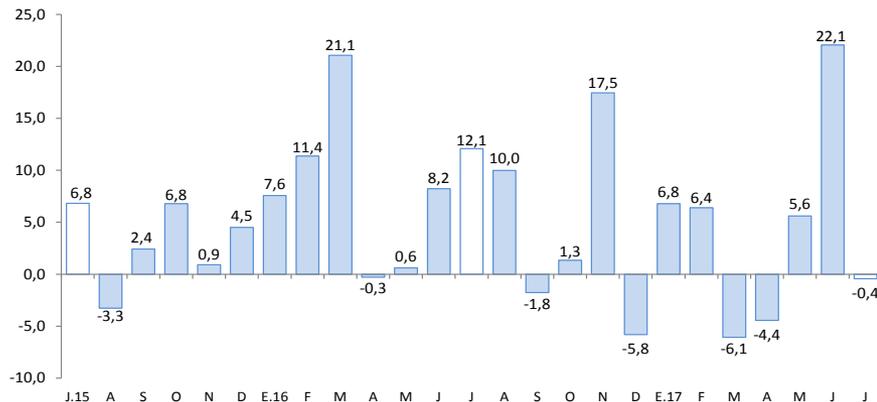
En julio, la producción agropecuaria disminuyó 0,4 por ciento interanual y la producción minera e hidrocarburos 16,8 por ciento.

Actividad Primaria

- El **sector agropecuario** decreció 0,4 por ciento en julio. Entre enero y julio, la producción agropecuaria aumentó 5,8 por ciento con relación a similar periodo de 2016.
- La **actividad minera e hidrocarburos** se redujo 16,8 por ciento en julio, explicada por la menor extracción de cobre, gas natural y líquido de gas natural. Durante enero - julio, el sector acumuló una caída de 5,4 por ciento, respecto a igual periodo de 2016.

Evolución de la producción agropecuaria 1/

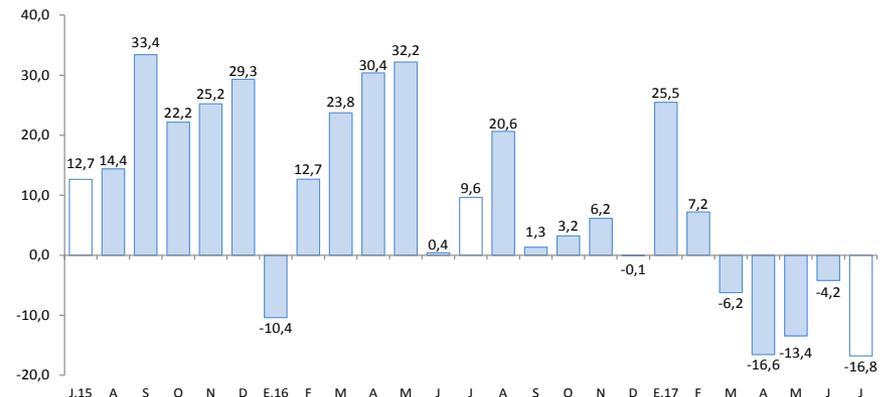
(Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



1/ A precios de 2007
Fuente: MINAGRI.

Evolución de la producción minera e hidrocarburos 1/

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



1/ A precios de 2007
Fuente: MINEM.

La producción manufacturera creció 7,1 por ciento en julio, los arribos de turistas 1,9 por ciento y el crédito 7,7 por ciento. Por otro lado, la inversión pública disminuyó 23,8 por ciento y empleo formal 3,4 por ciento.

- La **producción manufacturera** se expandió 7,1 por ciento en julio. En los primeros siete meses, la producción manufacturera registró una variación positiva de 19,0 por ciento, frente a igual periodo de 2016.
- El número de **arribos a establecimientos de hospedaje** se incrementó en 1,9 por ciento en julio, explicado por el incremento de la afluencia de turistas nacionales y extranjeros. En enero - julio, el flujo de arribos descendió 3,6 por ciento en comparación con igual periodo de 2016.
- El **empleo formal** en empresas de 10 a más trabajadores en la ciudad de Cusco disminuyó 3,4 por ciento interanual en julio. Entre enero y julio, el empleo formal se redujo 1,6 ciento con relación a igual periodo de 2016.
- El **crédito** (S/ 4 924 millones) se incrementó en 7,7 por ciento, por los mayores créditos otorgados a personas (14,7 por ciento) y a empresas (4,5 por ciento).
- Por último, la **inversión pública** (S/ 176 millones) se contrajo 23,8 por ciento en julio, explicada por los menores desembolsos en los tres niveles de gobierno. Entre enero y julio, la inversión pública registró un descenso de 30,4 por ciento en comparación a similar periodo de 2016.

Otros indicadores de actividad económica

(Variación % respecto a similar mes del año anterior)

| | Feb.17 | Mar.17 | Abr.17 | May.17 | Jun.17 | Jul.17 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Producción industrial 1/ | ↑ 7,7 | ↑ 24,6 | ↑ 12,9 | ↑ 29,7 | ↑ 39,0 | ↑ 7,1 |
| Arribos a los establecimientos de hospedaje | ↓ -7,7 | ↓ -14,0 | ↑ 6,8 | ↓ -5,9 | ↓ -1,3 | ↑ 1,9 |
| Empleo formal urbano 2/ | ↓ -7,4 | ↑ 3,8 | ↑ 2,1 | ↑ 0,8 | ↓ -0,3 | ↓ -3,4 |
| Crédito total 3/ | ↑ 6,3 | ↑ 7,7 | ↑ 7,9 | ↑ 7,6 | ↑ 7,7 | ↑ 7,7 |
| Crédito de consumo 3/ | ↑ 13,2 | ↑ 14,1 | ↑ 14,8 | ↑ 15,8 | ↑ 16,9 | ↑ 19,6 |
| Crédito hipotecario 3/ | ↑ 2,9 | ↑ 2,7 | ↑ 3,7 | ↑ 4,5 | ↑ 5,9 | ↑ 4,9 |
| Inversión Pública 1/ | ↓ -32,6 | ↓ -24,6 | ↓ -38,7 | ↓ -23,7 | ↓ -41,1 | ↓ -23,8 |

1/ En términos reales.

2/ En empresas de 10 a más trabajadores situadas en la ciudad de Cusco.

3/ En términos nominales.

Fuentes: MINCETUR, MTPE, SBS, MEF y Empresas.



La producción agropecuaria disminuyó ligeramente 0,4 por ciento en julio. En el acumulado de enero a julio, el sector creció 5,8 por ciento en comparación a igual periodo de 2016.

Producción de principales productos agropecuarios 1/

(Miles de toneladas)

| Subsectores | Estructura porcentual 2015 2/ | Julio | | | Enero - Julio | | | | |
|--|-------------------------------|-------|------|-------------|---------------|-------|--------|--------------------------------|-------------|
| | | 2016 | 2017 | Var. % | 2016 | 2017 | Var. % | Contribución al crecimiento 3/ | |
| AGRÍCOLA | 76.5 | | | 1.2 | 1.0 | | | 8.0 | 6.7 |
| Orientado al mercado externo y agroindustria 2/ | 20,1 | | | -5,0 | -1,6 | | | 2,5 | 0,7 |
| Café | 10,2 | 3,8 | 3,0 | -22,0 | -4,4 | 25,8 | 25,4 | -1,8 | -0,3 |
| Maíz amarillo duro | 0,3 | 0,2 | 0,0 | -100,0 | -0,2 | 4,5 | 3,9 | -11,3 | 0,0 |
| Palta | 0,8 | 0,7 | 0,6 | -13,4 | -0,1 | 6,9 | 6,3 | -9,6 | -0,1 |
| Té | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -39,6 | 0,0 | 2,1 | 2,0 | -4,1 | 0,0 |
| Cacao | 4,9 | 0,8 | 0,8 | 3,3 | 0,2 | 8,7 | 8,6 | -1,3 | -0,1 |
| Achita o Kiw icha | 0,3 | 0,0 | 0,1 | - | - | 0,5 | 0,5 | 3,2 | 0,0 |
| Quinoa | 0,6 | 0,1 | 0,3 | 344,4 | 0,3 | 3,9 | 5,7 | 43,8 | 0,3 |
| Haba grano seco | 2,8 | 4,7 | 6,6 | 41,1 | 2,4 | 18,1 | 24,3 | 33,8 | 0,9 |
| Orientado al mercado interno 2/ | 56,4 | | | 5,2 | 2,6 | | | 10,5 | 6,1 |
| Maíz amiláceo | 9,1 | 7,9 | 9,0 | 13,2 | 1,4 | 60,3 | 73,3 | 21,6 | 2,0 |
| Arveja grano seco | 0,7 | 0,3 | 0,8 | 188,5 | 0,8 | 3,9 | 5,3 | 35,4 | 0,3 |
| Olluco | 2,0 | 1,0 | 2,4 | 138,4 | 0,7 | 35,6 | 37,5 | 5,2 | 0,1 |
| Cebada grano | 2,2 | 11,6 | 12,5 | 7,6 | 0,6 | 26,8 | 24,7 | -7,6 | -0,2 |
| Oca | 0,8 | 0,4 | 1,3 | 197,7 | 0,5 | 14,0 | 15,6 | 11,4 | 0,1 |
| Trigo | 1,7 | 7,1 | 7,4 | 4,2 | 0,3 | 17,9 | 17,6 | -1,4 | 0,0 |
| Naranja | 0,8 | 4,0 | 3,5 | -12,5 | -0,2 | 15,8 | 12,9 | -18,3 | -0,2 |
| Papa | 20,3 | 17,2 | 12,0 | -30,3 | -2,6 | 363,7 | 424,8 | 16,8 | 3,6 |
| PECUARIO | 23.5 | | | -7.5 | -1.4 | | | -5.9 | -0.9 |
| Carne de ave 4/ | 2,0 | 0,4 | 0,4 | -6,7 | -0,1 | 2,6 | 2,3 | -12,1 | -0,2 |
| Carne de vacuno 4/ | 5,1 | 1,0 | 1,1 | 9,1 | 0,4 | 6,1 | 6,2 | 1,9 | 0,1 |
| Carne de ovino 4/ | 1,3 | 0,3 | 0,3 | 3,9 | 0,0 | 2,0 | 1,9 | -2,5 | 0,0 |
| Carne de porcino 4/ | 2,0 | 0,5 | 0,4 | -25,1 | -0,5 | 3,4 | 2,9 | -14,5 | -0,2 |
| Leche | 10,0 | 8,6 | 7,5 | -12,3 | -1,0 | 61,6 | 57,3 | -7,1 | -0,5 |
| Fibra de alpaca | 1,3 | 0,0 | 0,0 | - | - | 0,2 | 0,2 | -2,0 | 0,0 |
| SECTOR AGROPECUARIO | 100,0 | | | -0,4 | -0,4 | | | 5,8 | 5,8 |

1/ Cifras preliminares.

2/ A precios de 2007.

3/ En base a la estructura porcentual de similar periodo de 2016.

4/ Peso neto.

Fuente: MINAGRI - Cusco.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- El incremento del subsector **agrícola** se debió a la mayor producción orientada al mercado interno (5,2 por ciento), destacando la mayor producción de maíz amiláceo; mientras que, se redujo la producción orientada al mercado externo y agroindustria (-5,0 por ciento), incidiendo la menor producción de café. Entre enero y julio, la producción agrícola registro una variación positiva de 8,0 por ciento con relación a igual periodo de 2016.
- La contracción de la producción **pecuaria** fue asociada a la menor producción de leche y carne de porcino. En enero - julio, la producción pecuaria descendió 5,9 por ciento, frente a similar periodo de 2016.

La actividad pesquera se redujo 27,1 por ciento en julio, explicada por la menor extracción de trucha y pejerrey. En enero – julio, el sector pesca acumuló una caída de 22,0 por ciento.

Producción pesquera 1/ (En TM)

| | Julio | | | Enero - Julio | | |
|-------------------------------|-------|------|--------------|---------------|------|--------------|
| | 2016 | 2017 | Var.% | 2016 | 2017 | Var.% |
| Consumo Humano Directo | | | | | | |
| Fresco | 7 | 5 | -25,1 | 89 | 70 | -21,1 |
| SECTOR PESCA 2/ | | | -27,1 | | | -22,0 |

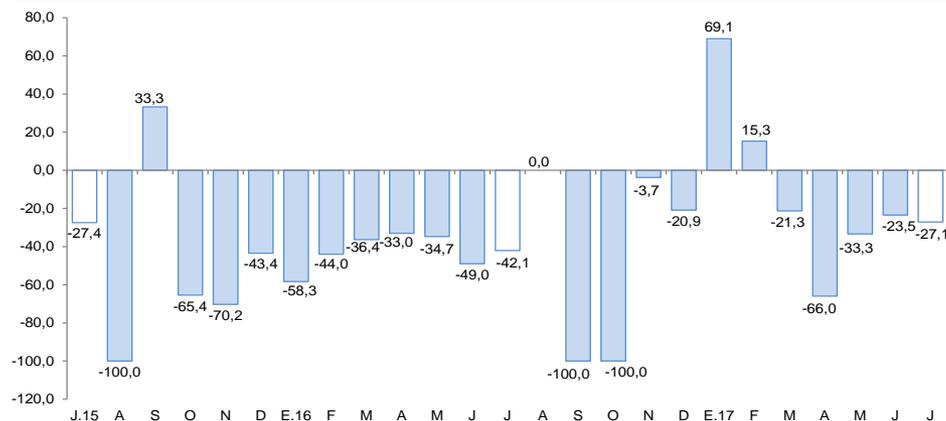
1/ Cifras preliminares.

2/ A precios de 2007

Fuente: PRODUCE - Cusco

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la producción pesquera 1/ (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



1/ A precios de 2007

Fuente: PRODUCE-Cusco

La producción minera e hidrocarburos se redujo 16,8 por ciento en julio, explicada por la menor extracción de cobre, gas natural y líquidos de gas natural. En enero - julio, el sector disminuyó 5,4 por ciento con relación a igual periodo de 2016.

Producción Minera e Hidrocarburos 1/ (Var. % real respecto al mismo periodo del año anterior)

| Estructura Porcentual 2015 2/ | Julio | | | Enero - Julio | | | | | |
|--|--------------|---------|--------------|--------------------|------|---------|-------------|--------------------|------|
| | 2016 | 2017 | Var.% | Contribución 3/ | 2016 | 2017 | Var.% | Contribución 3/ | |
| MINERÍA METÁLICA | 41,2 | | -16,4 | -6,9 | | | -8,8 | -3,8 | |
| Cobre (TMF) | 38,7 | 32 367 | 25 818 | -20,2 | -8,1 | 202 935 | 179 313 | -11,6 | -4,8 |
| Oro (Onzas troy) | 1,9 | 9 450 | 12 676 | 34,1 | 0,5 | 56 072 | 68 826 | 22,7 | 0,3 |
| Plata (Onzas troy) | 0,4 | 162 233 | 110 631 | -31,8 | -0,1 | 879 516 | 766 056 | -12,9 | -0,1 |
| Zinc (TMF) | 0,1 | 3 | 0 | -100,0 | 0,0 | 6 | 12 | 100,0 | 0,0 |
| Piombo (TMF) | 0,0 | 2 | 0 | -100,0 | 0,0 | 5 | 12 | 140,0 | 0,0 |
| Molibdeno (TMF) | 0,0 | 0 | 66 | - | 0,0 | 0 | 337 | - | 0,0 |
| HIDROCARBUROS | 58,8 | | -17,0 | -9,9 | | | -2,8 | -1,6 | |
| Gas Natural (MMPC) | 19,0 | 45 097 | 34 519 | -23,5 | -4,8 | 259 645 | 243 000 | -6,4 | -1,2 |
| Líquidos de gas natural (MB) | 39,8 | 3 065 | 2 649 | -13,6 | -5,1 | 18 995 | 18 821 | -0,9 | -0,3 |
| SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/ | 100,0 | | -16,8 | -16,8 | | | -5,4 | -5,4 | |

1/ Cifras preliminares.

2/ A precios de 2007.

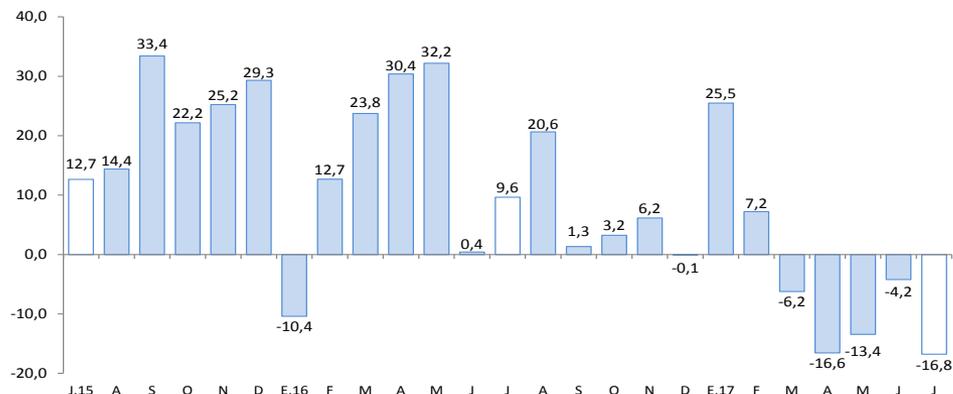
3/ En base a la estructura de similar periodo de 2016.

Fuente: MINEM.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco, Departamento de Estudios Económicos.

- La actividad **minera e hidrocarburos** se contrajo 16,8 por ciento en julio, debido a la menor producción de minería metálica (-16,4 por ciento) e hidrocarburos (-17,0 por ciento). En minería metálica, incidió la menor producción de cobre, y en hidrocarburos, incidió la menor extracción de gas natural y líquidos de gas natural.
- Entre enero y julio, la producción minera e hidrocarburos decreció 5,4 por ciento, con relación a igual periodo de 2016.

Evolución de la producción minera e hidrocarburos 1/ (Var.% real respecto a similar mes del año anterior)



1/ A precios de 2007

Fuente: MINEM.

La producción manufacturera no primaria creció 7,1 por ciento en julio. Durante enero - julio, el sector registró un incremento de 19,0 por ciento en comparación a igual periodo de 2016.

Producción manufacturera 1/

(Variación % real respecto al mismo periodo del año anterior)

| | Julio | | Enero - Julio | |
|---------------------------------------|------------|-----------------|---------------|-----------------|
| | Var. % | Contribución 2/ | Var. % | Contribución 2/ |
| MANUFACTURA NO PRIMARIA | | | | |
| Elaboración de productos alimenticios | -5,0 | -4,0 | 14,6 | 10,7 |
| Producción de madera | -71,6 | -1,1 | -34,0 | -0,4 |
| Sustancias y productos químicos | 65,3 | 12,2 | 35,0 | 8,7 |
| TOTAL | 7,1 | 7,1 | 19,0 | 19,0 |

1/ Cifras preliminares.

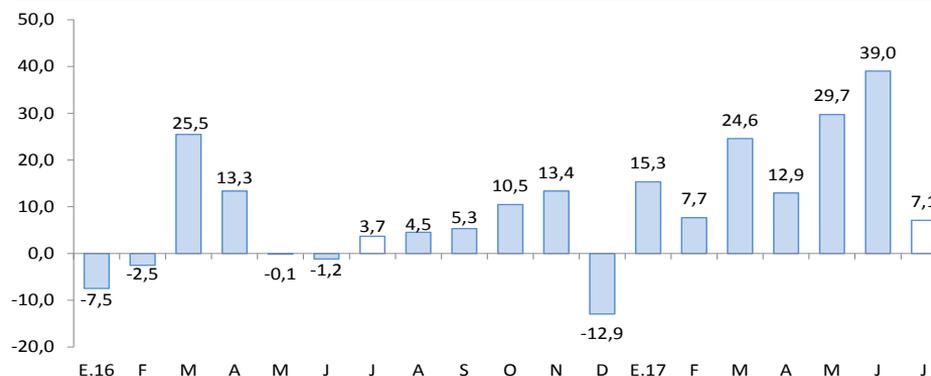
2/ En base a la estructura de similar periodo de 2016.

Fuente: Empresas Industriales y Dirección Regional de Agricultura.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la manufactura

(Variación % real respecto al mismo mes del año anterior)



Fuente: Empresas industriales y Dirección Regional de Agricultura.

En julio, el empleo formal en empresas de 10 a más trabajadores en la ciudad de Cusco disminuyó 3,4 por ciento interanual. Entre enero y julio, el empleo formal descendió 1,6 por ciento a igual periodo de 2016.

Ciudad de Cusco: Índice mensual de empleo en empresas privadas formales de 10 a más trabajadores (Octubre 2010 = 100)

| | Julio | | | Enero - Julio | | |
|--|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | Var.% | 2016 | 2017 | Var.% |
| Extractiva 2/ | - | - | - | - | - | - |
| Industria manufacturera | 103,1 | 106,0 | 2,8 | 102,6 | 104,8 | 2,1 |
| Comercio | 133,2 | 137,0 | 2,8 | 134,3 | 137,7 | 2,5 |
| Transporte, almacenes y comunicaciones | 122,9 | 133,9 | 9,0 | 120,5 | 126,4 | 4,9 |
| Servicios 3/ | 127,5 | 117,4 | -7,9 | 119,7 | 114,3 | -4,5 |
| Total | 126,8 | 122,6 | -3,4 | 121,7 | 119,7 | -1,6 |

Nota: La información corresponde al primer día de cada mes.

1/ Cifras preliminares.

2/ Conformada por las subramas agricultura, pesca y minería.

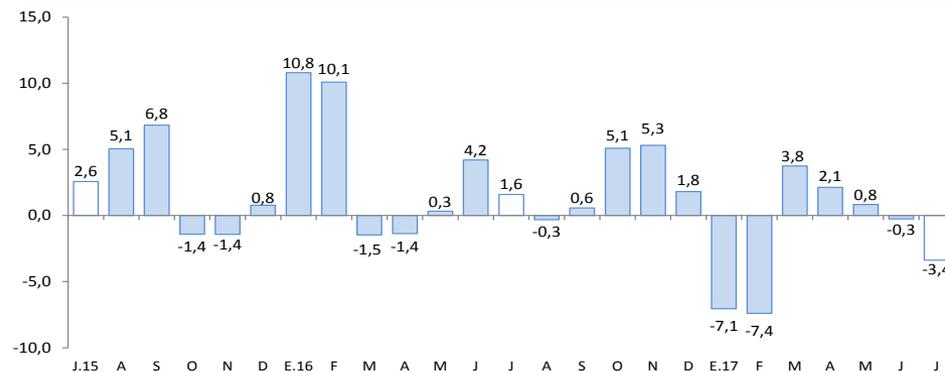
3/ Conformada por las subramas servicios prestados a empresas, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, enseñanza, servicios sociales y comunales; y electricidad, gas y agua.

Fuente: MTPE - Encuesta Nacional de Variación del Empleo (ENVME)

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- El **empleo** formal en empresas de 10 a más trabajadores en la ciudad de Cusco disminuyó 3,4 por ciento en julio, debido a la menor demanda laboral en el sector servicios. Entre enero y julio, el empleo formal registró un descenso de 1,6 por ciento en comparación a igual periodo de 2016.

Ciudad de Cusco: Crecimiento del empleo formal urbano (Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: MTPE.

El saldo de créditos (S/ 4 924 millones) se incrementó en 7,7 por ciento interanual en julio, debido a que el crédito otorgado a personas aumentó 14,7 por ciento y a empresas 4,5 por ciento.

Crédito

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

| | A JULIO | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------------|
| | 2016 | 2017 | Estruct.% 2017 | Var. Nom. 2017 / 2016 |
| Banco de la Nación 1/ | 140 | 161 | 3,3 | 14,8 |
| Agrobanco 2/ | 44 | 44 | 0,9 | -0,7 |
| Banca múltiple | 2 351 | 2 421 | 49,2 | 3,0 |
| Instituciones no bancarias | 2 037 | 2 297 | 46,7 | 12,8 |
| Cajas municipales | 1 503 | 1 745 | 35,4 | 16,1 |
| Cajas rurales | 16 | 49 | 1,0 | 199,4 |
| Financieras | 476 | 482 | 9,8 | 1,2 |
| Edpymes | 42 | 22 | 0,4 | -48,6 |
| TOTAL | 4 573 | 4 924 | 100,0 | 7,7 |
| Empresas | 3 159 | 3 303 | 67,1 | 4,5 |
| Personas | 1 413 | 1 621 | 32,9 | 14,7 |
| Consumo | 946 | 1 131 | 23,0 | 19,6 |
| Hipotecario | 467 | 490 | 10,0 | 4,9 |
| En MN | 4 191 | 4 660 | 94,7 | 11,2 |
| En ME | 381 | 263 | 5,3 | -30,9 |

1/Considera solo los créditos de consumo e hipotecario.

2/No considera los créditos a las demás empresas del sistema financiero.

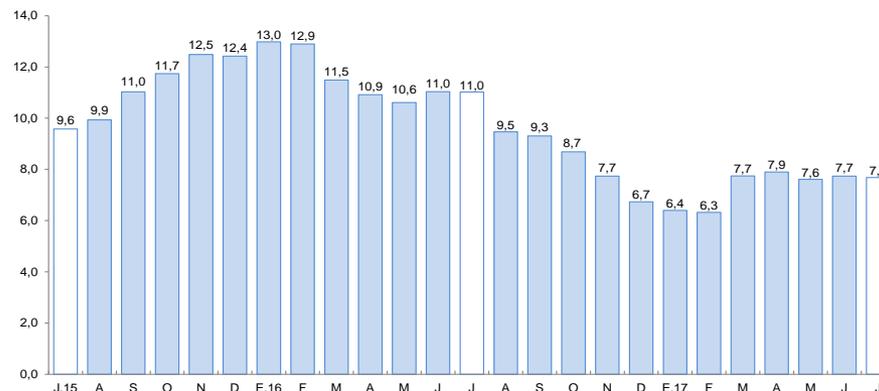
Fuente: SBS y AFP

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

- La tasa de **morosidad** fue de 4,8 por ciento en junio de 2017, inferior en 1,2 puntos porcentuales con relación a similar mes de 2016. La morosidad en la banca múltiple (4,4 por ciento) descendió 2,8 puntos porcentuales y en las instituciones no bancarias (5,6 por ciento) aumentó 0,6 de punto porcentual.

Evolución del Crédito

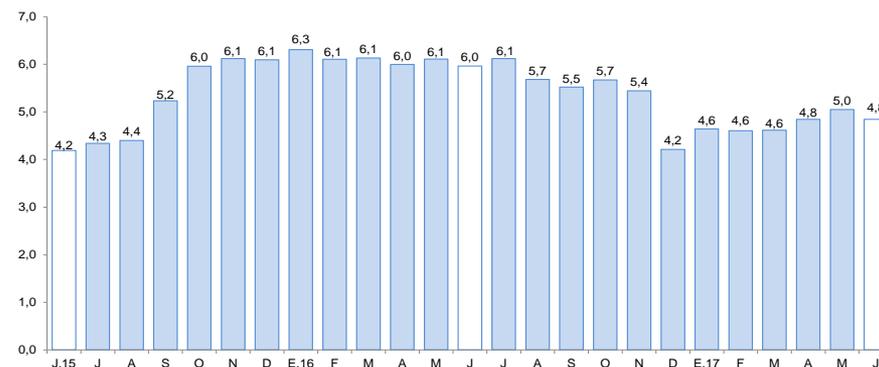
(Var.% con respecto a similar mes del año anterior)



Fuente: SBS y AFP.

Tasa de morosidad 1/

(Porcentaje)



1/ Morosidad = (créditos vencidos + créditos en cobranza judicial) / colocaciones brutas.
Fuente: SBS y AFP.



El saldo de depósitos (S/ 4 431 millones) registró un crecimiento de 5,0 por ciento en julio, impulsado por los mayores depósitos a plazo (11,6 por ciento) y de ahorro (3,7 por ciento).

Depósitos

(Saldos a fin de periodo en millones de soles)

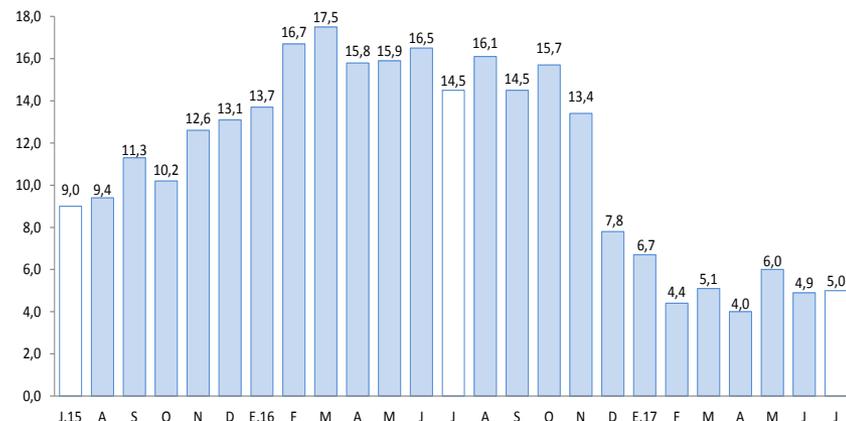
| | A JULIO | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------------------|
| | 2016 | 2017 | Estruct. % 2017 | Var. Nom. 2017 / 2016 |
| Banco de la Nación | 633 | 600 | 13,5 | -5,2 |
| Banca múltiple | 2 063 | 2 086 | 47,1 | 1,1 |
| Instituciones no bancarias | 1 525 | 1 744 | 39,4 | 14,4 |
| Cajas municipales | 1 332 | 1 524 | 34,4 | 14,4 |
| Cajas rurales | 1 | 4 | 0,1 | 385,4 |
| Financieras | 192 | 217 | 4,9 | 12,8 |
| TOTAL | 4 220 | 4 431 | 100,0 | 5,0 |
| Vista | 838 | 805 | 18,2 | -3,9 |
| Ahorro | 1 900 | 1 971 | 44,5 | 3,7 |
| Aplazo | 1 483 | 1 655 | 37,3 | 11,6 |
| En MN | 2 981 | 3 192 | 72,0 | 7,1 |
| En ME | 1 239 | 1 239 | 28,0 | 0,0 |

Fuente: SBS y AFP.

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de los Depósitos

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



Fuente: SBS y AFP.

La inversión pública se redujo 23,8 por ciento en julio. En el acumulado a julio, la inversión pública registró una caída de 30,4 por ciento con relación a igual periodo de 2016.

Inversión Pública (En millones de soles)

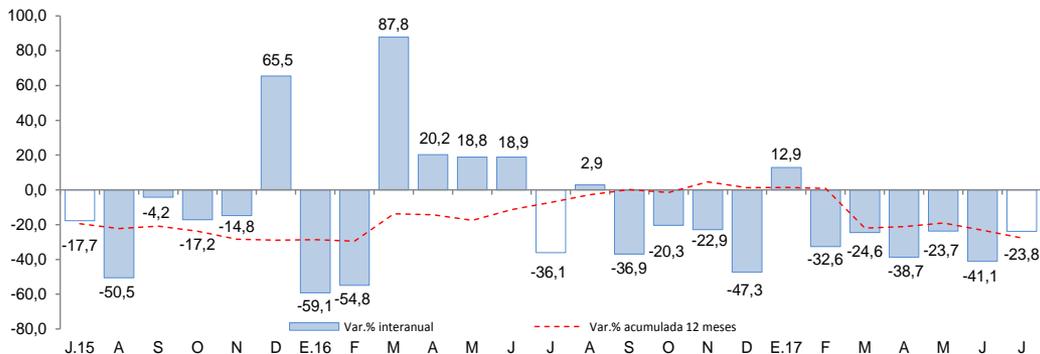
| | Julio | | | Enero - Julio | | |
|-------------------|------------|------------|--------------|---------------|------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | Var.% real | 2016 | 2017 | Var.% real |
| Gobierno Nacional | 34 | 26 | -27,6 | 254 | 203 | -22,7 |
| Gobierno Regional | 35 | 28 | -23,4 | 233 | 119 | -50,6 |
| Gobiernos Locales | 155 | 122 | -23,0 | 735 | 556 | -26,6 |
| Total | 224 | 176 | -23,8 | 1 221 | 878 | -30,4 |

Fuente: BCRP-Departamento de Estadísticas Fiscales

Elaboración: BCRP, Sucursal Cusco. Departamento de Estudios Económicos.

Evolución de la inversión pública

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



Fuente: MEF.

- La **inversión pública** sumó S/ 176 millones en julio, reportando una disminución de 23,8 por ciento, en términos reales, asociada a los menores desembolsos en los tres niveles de gobierno. En enero – julio, la inversión pública se redujo 30,4 por ciento, frente a igual periodo de 2016.
- En el Gobierno Nacional, los proyectos más importantes desarrollados en julio fueron:

 - Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Dv. Negromayo – Occoruro – Pallpata – Dv. Yauri (S/ 13,1 millones).
 - Rehabilitación y mejoramiento de la carretera: Patahuasi – Yauri – Sicuani (S/ 1,3 millones)
- Entre los principales proyectos ejecutados por el Gobierno Regional destacan:

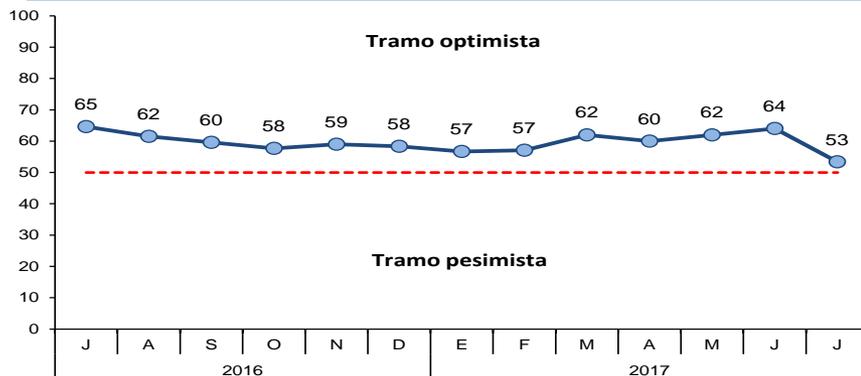
 - Mejoramiento de la carretera Huancarani – Paucartambo de la provincia de Paucartambo (S/ 3,4 millones).
 - Mejoramiento de la infraestructura de riesgo Mayor Pallallaje en las comunidades campesinas de Urisaya y Querocollana del distrito Coporaque de la provincia de Espinar (S/ 1,4 millones).
- Los Gobiernos Locales han invertido los mayores montos en:

 - Mejoramiento y ampliación del servicio de seguridad ciudadana en el distrito de Santiago (S/ 7,7 millones).
 - Ampliación de los servicios de agua potable y alcantarillado para el sector de Alto Qosqo, distrito de San Sebastián (S/ 3,6 millones).

El índice de confianza empresarial se ubicó en 53 puntos, menor en 11 puntos respecto al mes anterior. El índice de la situación actual del negocio descendió a 58 puntos y el nivel de ventas pasó a 56 puntos,

Índice de Confianza Empresarial Regional (ICER)

(Índice de difusión en puntos)

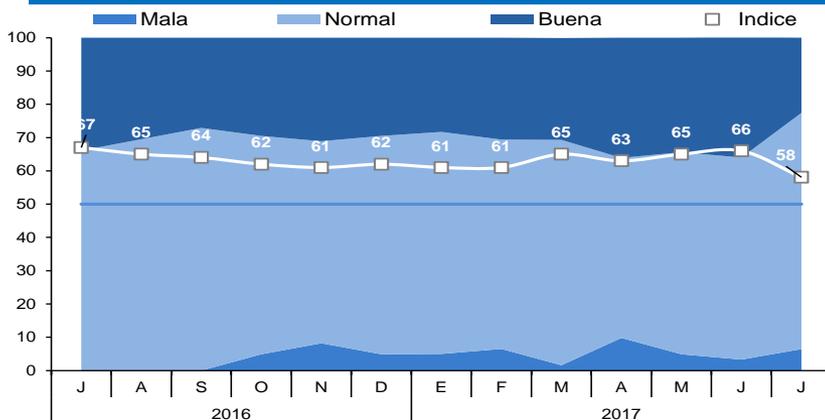


- El índice de **confianza empresarial regional**, que mide las expectativas de los empresarios, se ubicó en 53 puntos, menor en 11 puntos respecto al mes anterior y menor en 12 puntos respecto a julio de 2016.

- El índice de la **situación actual** del negocio retrocedió a 58 puntos, menor en 8 puntos respecto al mes anterior. Con relación al **nivel de ventas**, el índice se ubicó en 56 puntos, menor en 6 puntos en comparación al mes anterior.

Situación actual del negocio

¿Cómo considera la situación actual de su negocio?



Nivel de ventas

Respecto al mes anterior, ¿Cómo considera el nivel de ventas?

