

# INDICADORES ECONÓMICOS:

## Febrero 2004

El INEI informa que durante el mes de febrero del 2004, la producción en los sectores económicos que son medidos con información directa, ha registrado crecimiento, con excepción del sector pesca. En el segundo mes del año 2004 la actividad agropecuaria creció 0,77%, la actividad minera e hidrocarburos 17,42%, electricidad y agua 6,47% y el sector manufacturero en 2,21%, sustentado por el resultado positivo de la industria no primaria

(3,74%).

Los impuestos en términos reales experimentaron un crecimiento de 8,58%, debido a la mayor recaudación por el concepto de Otros Impuestos a los Productos en 11,00%, explicado por el incremento en la recaudación del IGV y el ISC, tanto interno como importado. Contrariamente, disminuyó la captación de impuestos por derechos de importación en 9,57%.

Cuadro N° 1  
VARIACIONES DE LOS ÍNDICES SECTORIALES DE PRODUCCIÓN: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Sectores	Variación porcentual		
	2004/2003		Mar 03-Feb 04/
	Febrero	Enero-Febrero	Mar 02-Feb 03
<b>Agropecuario</b>	<b>0,77</b>	<b>2,11</b>	<b>2,11</b>
Subsector Agrícola	-0,28	1,16	1,52
Subsector Pecuario	2,00	3,23	2,90
<b>Pesca</b>	<b>-6,89</b>	<b>2,82</b>	<b>-12,02</b>
<b>Minería e Hidrocarburos</b>	<b>17,42</b>	<b>14,27</b>	<b>8,04</b>
Subsector Minería	19,30	15,85	9,17
Subsector Hidrocarburos	-4,07	-3,71	-3,88
<b>Industria Manufacturera</b>	<b>2,21</b>	<b>2,54</b>	<b>1,57</b>
Industria Primaria	-4,67	0,67	-2,55
Industria No Primaria	3,74	2,95	2,63
<b>Electricidad y Agua</b>	<b>6,47</b>	<b>4,70</b>	<b>4,11</b>
<b>DI-Otros Impuestos a los Productos</b>	<b>8,58</b>	<b>4,33</b>	<b>5,49</b>
Derechos de Importación	-9,57	-9,40	-1,19
Otros Impuestos a los Productos	11,00	6,22	6,43

**Nota:** El cálculo correspondiente al mes de febrero del 2004 ha sido elaborado con información disponible al 12-04-2004.  
**Fuente:** INEI, Ministerio de Agricultura, Ministerio de Energía y Minas y Ministerio de la Producción.

## PRODUCCION SECTORIAL : FEBRERO 2004

### SECTOR AGROPECUARIO

En febrero del 2004, la producción agropecuaria registró un ligero crecimiento de 0,77% respecto al nivel de producción alcanzado en similar mes del año anterior, explicado por el resultado positivo del subsector pecuario en 2,00%, que fue atenuado por la disminución del subsector agrícola de 0,28%.

El crecimiento del subsector pecuario (2,00%), se sustentó en el aumento de la producción de ave en 2,07%, ante las mayores colocaciones de pollos "BB" línea carne, que atendieron el incremento de la demanda en los departamentos de La Libertad, San Martín y Lima.

Asimismo, la producción de vacuno se incrementó en 1,59%, ante la mayor saca en los departamentos de Piura, Arequipa y San Martín. La producción de ovino aumentó en 2,47% por la mayor saca en Cusco, Arequipa y Cajamarca. La producción de huevo se incrementó en 5,17% por el aumento en la población de gallinas ponedoras y la reanudación de las actividades en las granjas de postura en el distrito de Mala en Lima, las mismas que estuvieron paralizadas desde julio del 2002.

El subsector agrícola se contrajo en 0,28%, debido a la menor producción registrada en algunos cultivos como la papa que bajó en 8,50%, ante la menor disponibilidad del recurso hídrico y la ocurrencia de heladas meteorológicas que afectaron el rendimiento del cultivo, principalmente en los departamentos de Pasco, Huancavelica, Ayacucho, Apurímac y Puno. El Maíz amiláceo cayó en 9,66%, por las heladas y la deficiencia de agua, que afectaron al cultivo.

El algodón rama registró una disminución de 9,94%, por la menor producción en Ancash e Ica, debido a los mayores

niveles de humedad que han traído como consecuencia el ataque del gusano rosado y el arribatado en la etapa de floración y desarrollo de bellotas. La producción de caña de azúcar cayó en 19,05%, por las menores áreas cosechadas en los departamentos de Lambayeque y La Libertad, determinado por la paralización de la empresa Pucalá (Lambayeque) y por los menores días de operación en febrero (7 días) de la empresa Casa Grande (La Libertad). El limón redujo su producción en 30,87%, principalmente en Piura, por factores climatológicos.

También disminuyeron su producción, la alfalfa en 1,24%, uva 4,67%, camote 12,62% y tomate en 32,27%, entre otros.

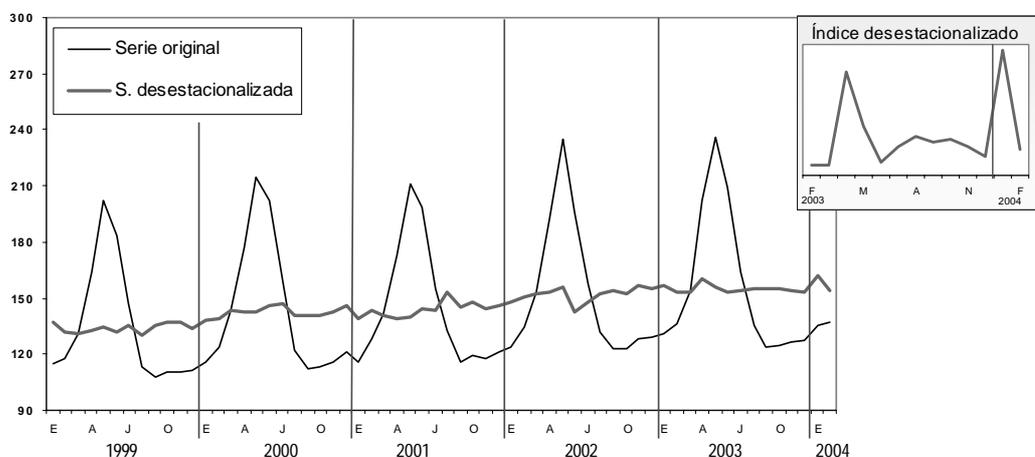
Contrariamente, algunos cultivos agrícolas registraron crecimiento, como el café que aumentó su producción en 69,89%, logrados principalmente en los departamentos de Junín y La Libertad, debido a la recuperación de los cafetales que habían sido abandonados en campañas anteriores por los bajos precios, mejorando sus rendimientos de 18 toneladas a 40 toneladas por hectárea. El arroz cáscara elevó su producción en 14,17%, por las mayores áreas sembradas en los departamentos de Cusco, Ucayali y Madre de Dios. El Maíz amarillo duro creció en 23,81%, siendo San Martín el departamento con mayor producción, seguidos por Cusco, Loreto y Junín, favorecido por la estabilidad del precio del grano de maíz en los meses de siembra. El trigo creció en 7,88%, concentrándose el mayor volumen en el departamento de Arequipa, debido a la disponibilidad del recurso hídrico en las zonas altas de la región, como Caylloma, Castilla, Condesuyos y la Unión.

Cuadro N° 2  
SECTOR AGROPECUARIO: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Productos	Ponderación	Variación porcentual	
		2004/2003	
		Febrero	Enero-Febrero
<b>Sector Agropecuario</b>	<b>100,00</b>	<b>0,77</b>	<b>2,11</b>
<b>Subsector Agrícola</b>	<b>57,72</b>	<b>-0,28</b>	<b>1,16</b>
Caña de azúcar	3,67	-19,05	-13,60
Café	2,92	69,89	66,08
Algodón rama	2,67	-9,94	-4,22
Arroz cáscara	5,02	14,17	7,57
Maíz amarillo duro	2,17	23,81	14,82
Papa	7,10	-8,50	2,14
Alfalfa	7,55	-1,24	-3,04
Plátano	2,48	1,15	1,43
<b>Subsector Pecuario</b>	<b>42,28</b>	<b>2,00</b>	<b>3,23</b>
Ave	17,49	2,07	2,70
Vacuno	8,79	1,59	2,74

Fuente: Ministerio de Agricultura

GRAFICON°1  
**ÍNDICE MENSUAL DEL VALOR AGREGADO DIRECTO DEL SECTOR AGROPECUARIO: 1999-2004**  
 (Año base 1994=100)



Serie desestacionalizada utilizando ARIMA X-12  
 Fuente: INEI

## SECTOR PESCA

En Febrero del 2004, la actividad pesquera registró una disminución de 6,89% determinada por la menor disponibilidad de recursos hidrobiológicos destinados a congelado, enlatado y curado. Sin embargo, se registró una mayor presencia de especies destinadas al consumo en estado fresco entre las 30 y 80 millas, en la zona Centro, entre Huacho y Callao y en el Sur entre Cerro Azul y Punta Infiernillo (Cañete-Ica), donde se capturaron las especies jurel y caballa principalmente. Asimismo, se registró mayor presencia de anchoveta, a partir de la latitud 16° hasta el Sur del dominio peruano. Según origen, la pesca marítima descendió (-6,66%) por la menor captura de especies para congelado (-28,83%), conserva (-52,11%) y curado (-6,90%), debido a la menor disponibilidad de sardina, atún, pota, calamar, concha de abanico y caracol. Sin embargo, la

pesca para consumo en estado fresco aumentó en 7,10% por la mayor captura de jurel, caballa, merluza, tollo, liza, lorna, cachema, calamar, entre las principales especies.

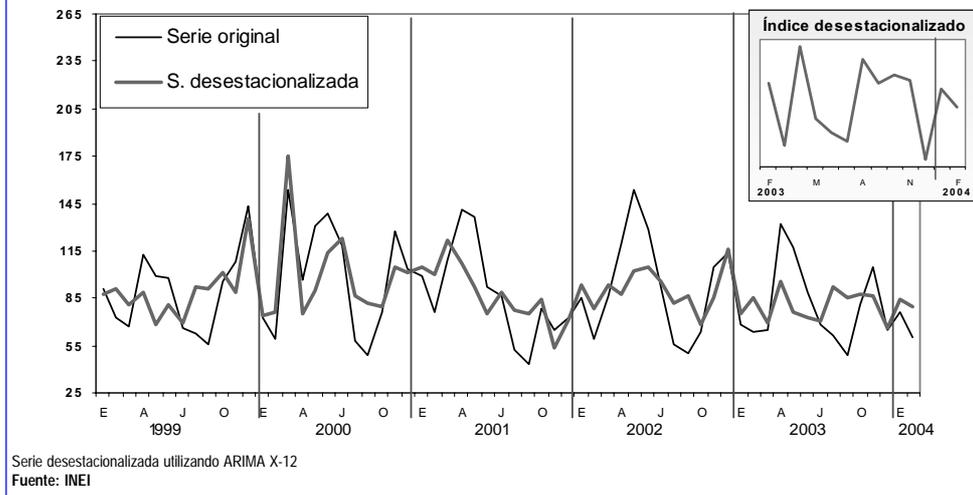
El desembarque de anchoveta para consumo industrial, fue de 129 mil toneladas, evidenciando un incremento de 59,53% respecto al volumen registrado en febrero del año pasado, debido a las faenas de pesca en la zona Sur del litoral, en Ilo, Atico y Mollendo; mientras que en la zona Norte y Centro, desde el extremo Norte del dominio peruano (Tumbes) hasta el 16° de latitud Sur en Arequipa (Tambo Grande) continuó la veda reproductiva de esta especie. De otro lado, la pesca continental, disminuyó en 9,30%, por la menor extracción de especies para consumo en estado fresco (-14,29%) y para curado (-5,56%).

Cuadro N° 3  
**SECTOR PESCA: Febrero 2004**  
 (Año base 1994)

Origen y Destino	Ponde- ración	Variación porcentual	
		2004/2003	
		Febrero	Enero-Febrero
<b>Sector Pesca</b>	<b>100,00</b>	<b>-6,89</b>	<b>2,82</b>
<b>Pesca Marítima</b>	<b>92,64</b>	<b>-6,66</b>	<b>4,08</b>
Congelado	10,48	-28,83	-34,98
Enlatado	2,20	-52,11	-27,29
Fresco	22,89	7,10	7,73
Curado	0,98	-6,90	-6,45
Anchoveta	48,20	59,53	219,32
Otras especies	7,89	-100,00	179,38
<b>Pesca Continental</b>	<b>7,36</b>	<b>-9,30</b>	<b>-10,51</b>

Fuente: Ministerio de la Producción-Viceministerio de Pesquería

GRAFICO Nº 2  
 ÍNDICE MENSUAL DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR PESCA: 1999-2004  
 (Año base 1994=100)



## SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS

El sector Minería e Hidrocarburos en febrero del 2004 alcanzó una importante expansión de 17,42%, respecto a similar mes del año anterior, impulsado por el comportamiento dinámico de la actividad minero metálica que se incrementó en 19,30%, en tanto que la producción de hidrocarburos disminuyó en 4,07%.

El subsector minero metálico mantiene la trayectoria ascendente con tasas de crecimiento por encima del 10,0% en los dos primeros meses del año en curso. Entre los productos mineros que tuvieron un impacto positivo en el resultado subsectorial, destacan el aumento en los niveles producidos de cobre, oro y hierro, y en menor medida el de plata y estaño, situación favorable que ha sido atenuada parcialmente por las caídas registradas en la producción de zinc, plomo y molibdeno. El cobre alcanzó el nivel de producción más alto desde diciembre del 2001.

El aumento de la actividad cuprífera en 36,36%, es explicado por la recuperación en los niveles de producción de la Compañía Minera Antamina, luego de doce meses de contracción, con un aumento de 37,18%, además del desempeño favorable de Southern Perú Copper Corporation en 13,15%, Doe Run Perú en 3,24% y el aporte BHP Billiton Tintaya que reinició sus operaciones mineras en octubre de 2003. El aporte de estas cuatro empresas del estrato de la gran minería a la producción total representó el 94,88%, constituyéndose la Compañía Minera Antamina en la primera productora de cobre en el país.

Asimismo, el importante incremento de la producción de oro en 30,80% se sustentó en la mayor actividad de la empresa Minera Yanacocha (34,54%) y Barrick Misquichilca (5,48%) en el estrato de la gran minería. También contribuyeron a este resultado las empresas de la mediana minería como Ares, Retamas, Horizonte, Aruntani, Santa Rosa, Poderosa, y Chancadora Centauro, entre las principales, coadyuvada por la producción artesanal proveniente de la zona de Madre de Dios, que en febrero se incrementó en 104,08%, participando con el 8,89% en la producción total aurífera y ubicándose en la tercera posición, después de Yanacocha

y Barrick Misquichilca cuyos aportes representaron el 53,02% y 15,80%, respectivamente.

El incremento de la extracción de hierro (45,19%) se sustenta en el buen desempeño de la empresa Shougang Hierro Perú, única empresa productora de este metal en el país.

La producción de zinc, experimentó una contracción de 4,94%, revirtiendo la tendencia ascendente que venía mostrando desde agosto del 2003, debido a la caída en los niveles productivos de las principales empresas productoras de este metal como Compañía Minera Antamina (-17,53%), y Volcán (-8,38%) en el estrato de la gran minería; Milpo (-8,60%), Atacocha (-12,18%), Chungar (-12,90) y Santa Luisa (-6,68%) dentro del estrato medio. Sin embargo, esta situación negativa fue contrarrestada en parte por la mayor producción reportada por las empresas mineras Los Quenuales, El Brocal, San Ignacio de Morococha y Colquishiri, entre otras de la mediana minería.

La evolución ascendente de la minería metálica ocurrió en un escenario internacional favorable en los precios de todos los metales con excepción del oro, cuya cotización en febrero disminuyó en 2,39%, respecto al mes anterior. En el caso del cobre se observa una trayectoria creciente en su cotización desde el último trimestre del 2003, incrementándose en 13,86% en febrero, debido a la disminución de inventarios en las bolsas de metales, factor que fue fortalecido por la depreciación del dólar frente al euro durante las tres primeras semanas del mes, además de los efectos temporales provenientes de huelgas en las minas Escondida (Chile) y Batu Hijau (Indonesia). La cotización del zinc se elevó en 6,95% ante las favorables perspectivas de los metales básicos para el presente año por la recuperación de la economía mundial.

En febrero la exportación de productos mineros continuó mostrando una tendencia ascendente, aumentando en 49,09% respecto a igual mes del 2003, contribuyendo con el 57,07% de las ventas externas totales del Perú. Este comportamiento dinámico se derivó de la creciente

demanda de los principales socios comerciales, especialmente Estados Unidos y China y las progresivas alzas en el precio de los metales en el mercado internacional. Cabe destacar el considerable incremento de 114,01% en la exportación de cobre, que se constituyó en el primer producto de exportación, después del registro de junio de 2002, desplazando a la segunda posición al oro.

La producción de hidrocarburos nuevamente registró caída, esta vez de -4,07%, como consecuencia de la menor extracción de petróleo crudo en 4,63%, en tanto que la producción de gas natural se incrementó en 9,06%, respecto al mes de febrero del 2003, atenuando parcialmente el efecto negativo de la producción de petróleo.

La actividad petrolera continúa mostrando una tendencia contractiva en las diferentes zonas productivas, debido al agotamiento de las reservas y los resultados poco favorables en la perforación exploratoria de nuevos pozos. Es así que, Pluspetrol primer productor de crudo

en el país, con una participación de 61,23% a nivel nacional (2 454,1 miles de barriles), cuyas operaciones están localizadas en la Selva Norte, en febrero reportó una producción de 1 502,8 miles de barriles, cifra que representa una reducción de 7,14% en comparación a similar mes del 2003. Atenuaron este resultado, los aumentos registrados por las empresas Petrobras (2,05%), Sapet (24,35%) y Unipetro (5,84%), las dos primeras empresas ocupan el segundo y cuarto lugar con un aporte del 13,19% y 4,26% en el total de producción.

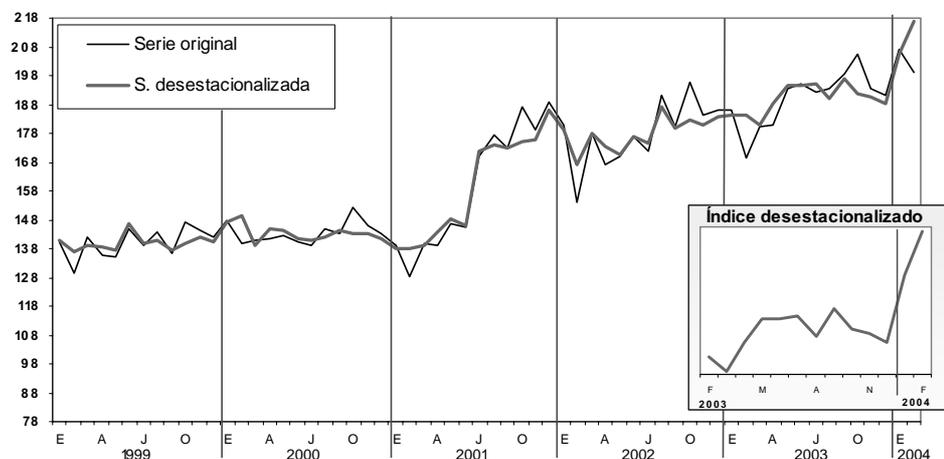
El aumento de la producción de gas natural (9,06%), es explicado por el desempeño favorable en cuatro de las seis empresas contratistas dedicadas a la explotación del hidrocarburo: Petrotech, Petrobras, Sapet y Graña y Montero Petrolera, que en conjunto reportaron un crecimiento de 119,5%; mientras que Aguaytía, la principal empresa productora de gas en el mercado nacional con una participación del 43,90%, disminuyó sus volúmenes de extracción en 31,90%, al igual que Olympic en 66,97%.

Cuadro N° 4  
SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Productos	Ponderación	Variación porcentual	
		2004/2003	
		Febrero	Enero-Febrero
<b>Sector Minería e Hidrocarburos</b>	<b>100,00</b>	<b>17,42</b>	<b>14,27</b>
<b>Minería Metálica</b>	<b>80,00</b>	<b>19,30</b>	<b>15,85</b>
Cobre	20,26	36,36	19,55
Zinc	19,96	-4,94	2,40
Oro	19,12	30,80	27,85
Plata	8,98	0,86	-1,56
Hierro	4,30	45,19	32,38
Plomo	3,89	-5,74	-5,67
<b>Hidrocarburos</b>	<b>20,00</b>	<b>-4,07</b>	<b>-3,71</b>
Petróleo crudo	19,52	-4,63	-5,49
Gas natural	0,48	9,06	46,01

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

GRAFICO N°3  
INDICE MENSUAL DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS: 1999-2004  
(Año base 1994=100)



Serie desestacionalizada utilizando ARIMA X-12  
Fuente: INEI

## SECTOR MANUFACTURA

La actividad manufacturera en el mes de febrero del 2004, aumentó en 2,21%, resultado que estuvo asociado al buen desempeño del subsector Fabril No Primario que creció en 3,74%, impulsado por los beneficios de la ley de preferencias arancelarias andinas y de erradicación de la droga (ATPDEA), así como, por la construcción de viviendas multifamiliares a través de los diversos programas de vivienda. Sin embargo, el subsector Fabril Primario experimentó una contracción de 4,67%.

La mayor actividad desarrollada por la industria No Primaria, estuvo vinculada al aumento de la producción de Bienes de Consumo 5,49% y Bienes Intermedios 2,43%, siendo atenuada por la contracción de los Bienes de Capital en 32,94%.

Entre las ramas industriales que determinaron el incremento en la producción de Bienes de Consumo, destacan la de muebles en 73,0%, tejidos y artículos de punto y ganchillo 12,24%, aceites y grasas, vegetal y animal 20,34%, destilación rectificación y

Cuadro N° 5  
SECTOR MANUFACTURA: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Actividad	Ponderación	Variación porcentual	
		2004/2003	
		Febrero	Enero-Febrero
<b>Sector Fabril Total</b>	<b>100,00</b>	<b>2,21</b>	<b>2,54</b>
<b>Sector Fabril Primario</b>	<b>23,16</b>	<b>-4,67</b>	<b>0,67</b>
2720 Metales preciosos y no ferrosos, primarios	5,92	-4,79	-3,53
1512 Harina y conservas de pescado y otros	7,28	-14,94	20,43
2320 Productos de refinación de petróleo	5,47	-4,40	-0,20
1542 Refinerías de azúcar	0,97	-15,10	-10,88
1511 Carne y productos cárnicos	3,52	2,23	3,07
<b>Sector Fabril No Primario</b>	<b>76,84</b>	<b>3,74</b>	<b>2,95</b>
<b>Bienes de Consumo</b>	<b>46,57</b>	<b>5,49</b>	<b>5,59</b>
3610 Muebles	3,41	73,00	57,37
1730 Tejidos y artículos de punto y ganchillo	2,83	12,24	14,90
1514 Aceites y grasas, vegetal y animal	1,64	20,34	14,51
1551 Destilación, rectificación y mezcla bebidas alcohólicas	0,27	110,65	78,86
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>27,35</b>	<b>2,43</b>	<b>0,11</b>
2520 Productos de plástico	2,47	15,28	10,36
2693 Productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural	1,10	15,51	16,15
2695 Artículos de hormigón, cemento y yeso	0,46	47,95	30,28
2610 Vidrio y productos de vidrio	0,79	23,07	10,96
<b>Bienes de Capital</b>	<b>2,92</b>	<b>-32,94</b>	<b>-21,11</b>
2919 Otros tipos de maquinaria de uso general	0,56	-90,46	-69,35
3420 Carrocerías para vehículos automotores, remolques	0,25	-89,12	-87,26
3120 Aparatos de distrib.y control de energía eléctrica	0,22	-19,44	-6,91

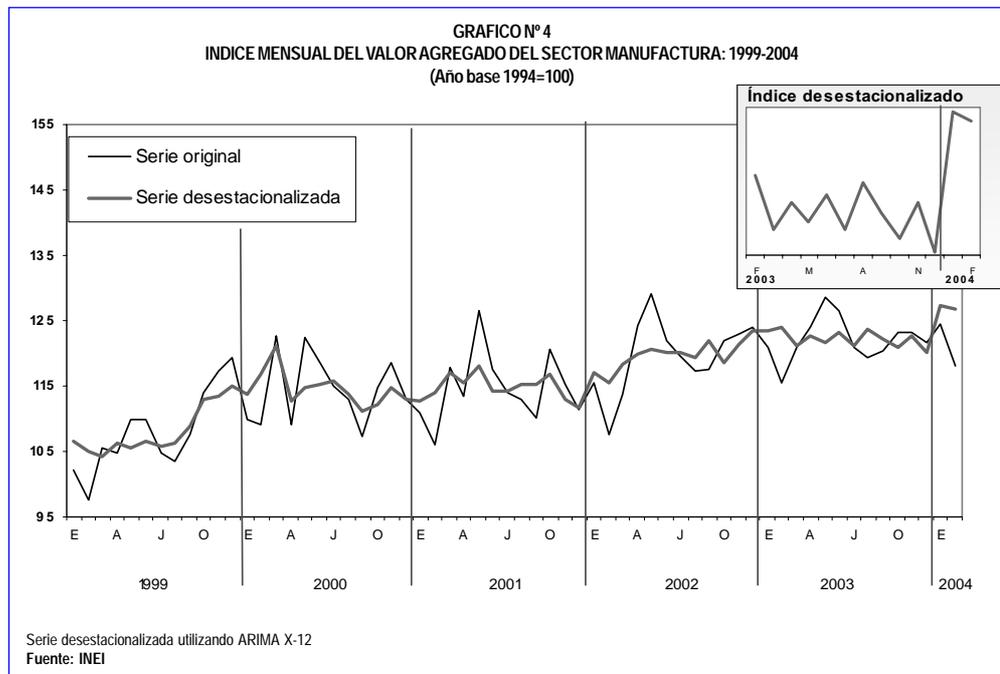
Fuente: Ministerio de la Producción-Viceministerio de Industria

mezcla de bebidas alcohólicas 110,65% y otros productos alimenticios 14,62%, entre otras. La rama de tejidos de artículos de punto y ganchillo continuó registrando un importante volumen de fabricación, que se sustentó en el incremento de las ventas externas de tejidos en 14,5%.

Sin embargo, entre las ramas que atenuaron el crecimiento de los Bienes de Consumo, figuran prendas de vestir, excepto prendas de piel -13,02%, otras industrias manufactureras -13,12%, productos de tabaco -32,51% y bebidas malteadas y de malta -2,24%, principalmente.

Las ramas industriales productoras de Bienes Intermedios, que aumentaron su producción fueron: productos de plástico en 15,28%, productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural 15,51%, artículos de hormigón, cemento y yeso 47,95%, vidrio y productos de vidrio 23,07% y sustancias químicas básicas 9,26%, principalmente. Estas ramas mayormente fueron impulsadas por el incremento en la demanda, ante el favorable desenvolvimiento de la actividad constructora. Contrariamente, registraron disminución en su producción, las actividades de impresión en -22,30%, productos metálicos para uso estructural -8,69%, hilos y cables aislados -19,52% y curtido y

adobo de cueros -33,27%, entre otras ramas. Asimismo, la disminución de la producción de Bienes de Capital fue explicada por la menor actividad mostrada por las ramas: otros tipos de maquinaria de uso general -90,46%, carrocerías para vehículos automotores, remolques -89,12%, aparatos de distribución y control de energía eléctrica -19,44% y maquinarias para minas, canteras y construcción -29,38%, entre otras. La Industria Primaria en el mes de febrero del 2004, registró una menor actividad, determinado por la reducción en la producción de metales preciosos no ferrosos en -4,79%. Asimismo, la fabricación de harina y conserva de pescado disminuyó en 14,94%, debido a la menor producción de conservas de pescados y mariscos en 48,03%. Del mismo modo, la refinación de petróleo y de azúcar se contrajeron en 4,40% y 15,10%, respectivamente. Sin embargo, la mayor producción de la industria de carne y productos cárnicos en 2,23% evitó una mayor caída del rubro, explicado por la mayor elaboración de carne de ave beneficiada en 2,07% y de carne de vacuno beneficiada en 1,60%, principalmente.



## SECTOR ELECTRICIDAD Y AGUA

Durante el mes de febrero del 2004 el sector electricidad y agua logró un crecimiento de 6,47%, tomando como referencia el nivel de producción de febrero del año anterior, resultado explicado por el incremento tanto, de la producción del subsector electricidad en 7,31%, como del subsector agua en 1,39%.

La producción de energía eléctrica de servicio público, alcanzó un volumen de 1776,49 GWh, correspondiendo 1737,97 GWh al Sistema Interconectado Nacional y 38,52 GWh a los Sistemas Aislados, registrando tasas positivas de 7,25% y 9,85%, respectivamente, en comparación a los niveles obtenidos en febrero del 2003.

Por tipo de generación, la producción de electricidad de origen hidráulico se incrementó en 2,94% y la generación de origen térmico registró un crecimiento de 51,35%, representando el 87,27% y 12,73% del total de producción de energía eléctrica de servicio público.

Según empresas, las que aumentaron su producción fueron: Electroperú (6,22%), Egenor (6,02%), Egasa (61,38%), Enersur (37,94%), ElectroPiura (1251,22%) y San Gaban (17,60%).

El incremento del subsector agua (1,39%) obedece a los resultados positivos reportados por las empresas: Sedapar-Arequipa (5,97%), Seda Chimbote (9,15%) y EPS Grau-Piura (11,54%); en tanto que, la producción de agua de las empresas generadoras Sedapal-Lima

Metropolitana y Epsel-Lambayeque presentaron similar nivel al registrado en febrero del año pasado.

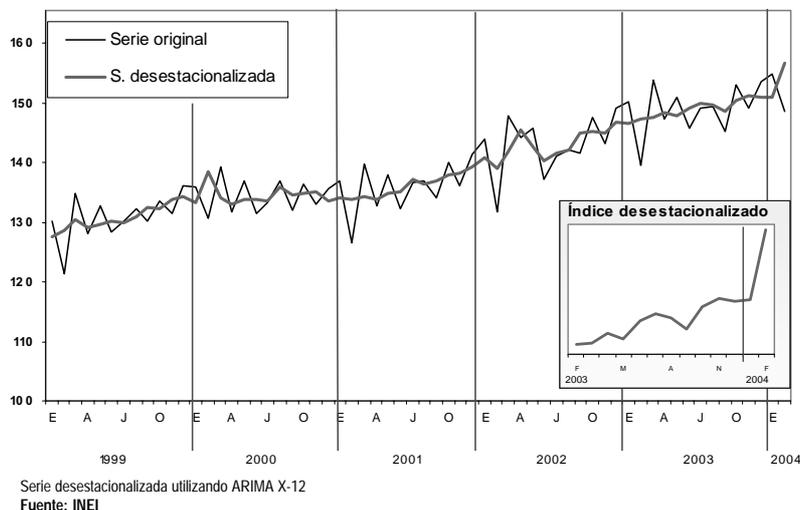
Cabe indicar que la empresa Sedapal continúa siendo afectada por la deficiencia de lluvias en la sierra central, que ha originado la disminución del caudal del río Rímac, el mismo que tiene como afluentes la laguna de Santa Eulalia y la represa de Yuracmayo; asimismo disminuyó la afluencia del río Chillón, ocasionando en febrero 8 días de paralización de la planta.

Cuadro N° 6  
SECTOR ELECTRICIDAD Y AGUA: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Empresa	Ponderación	Variación porcentual	
		2004/2003	
		Febrero	Enero-Febrero
<b>Sector Electricidad y Agua</b>	<b>100,00</b>	<b>6,47</b>	<b>4,70</b>
<b>Electricidad</b>	<b>78,42</b>	<b>7,31</b>	<b>5,68</b>
ElectroPerú		6,22	2,50
Edegel		0,08	-6,81
Egenor		6,02	5,84
Egasa		61,38	38,77
EnerSur		37,94	59,44
Electroandes		-18,70	-14,73
Electro Piura		1251,22	1043,53
Cahua		-23,50	-15,86
San Gabán		17,60	11,81
<b>Agua</b>	<b>21,58</b>	<b>1,39</b>	<b>-1,27</b>

Nota: El cálculo del sector se realiza en base a los volúmenes físicos de producción.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas - EPSS

GRAFICO N° 5  
INDICE MENSUAL DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR ELECTRICIDAD Y AGUA: 1999-2004  
(Año base 1994=100)



## DERECHOS DE IMPORTACIÓN Y OTROS IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS

Los impuestos a los productos en valores constantes registraron un crecimiento de 8,58%, sustentado en el aumento de la recaudación de los Otros Impuestos a los Productos en 11,00%; mientras que los Derechos de Importación disminuyeron en 9,57%.

Entre los otros impuestos a los productos, el monto recaudado por el cobro del IGV interno aumentó en 7,90% y el ISC interno en 11,34%. Así también la recaudación por la aplicación del IGV a las importaciones aumentó en 7,14% y por el ISC importado aumentó en 65,58%.

De otro lado, los impuestos en valores nominales mostraron un incremento de 12,73%, respecto al monto registrado en febrero del año pasado. Según componentes, los Otros Impuestos a los Productos aumentaron en 15,21%, sin embargo, los Derechos de Importación se redujeron en 5,42%. Entre los impuestos aplicados a los productos, el monto recaudado por IGV interno se incrementó en 11,46% y el ISC interno en 15,01%. De otro lado, el cobro por el IGV importado se incrementó 12,05% y por el ISC importado aumentó en 73,17%.

Cuadro N° 7  
IMPUESTOS: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Impuestos	Variación porcentual			
	Nominal		Real	
	2004/2003		2004/2003	
	Feb	Ene-Feb	Feb	Ene-Feb
DI-Otros Impuestos a los Productos	12,73	7,91	8,58	4,33
Derechos de Importación	-5,42	-5,58	-9,57	-9,40
Otros Impuestos a los Productos	15,21	9,79	11,00	6,22
IGV Interno	11,46	13,13	7,90	10,01
IGV Importado	12,05	4,76	7,14	0,47
ISC Interno	15,01	1,99	11,34	-0,90
ISC Importado	73,17	41,11	65,58	35,19

Nota: El IGV interno recaudado en marzo del 2004 corresponde a la actividad económica de febrero.

El IGV e ISC de origen interno fueron deflactados con el IPM de origen nacional.

El IGV e ISC de origen importado fueron deflactados con el IPM de origen importado.

Los Derechos de Importación fueron deflactados por el IPM de origen importado.

Fuente: Superintendencia Nacional de Administración Tributaria

## PRODUCCION ACUMULADA: ENERO - FEBRERO 2004

### SECTOR AGROPECUARIO

El sector Agropecuario durante los dos primeros meses del presente año, registró un crecimiento acumulado de 2,11% respecto a igual período del año pasado. El subsector agrícola creció 1,16%, sustentado en los mayores volúmenes producidos de papa en 2,14%, café 66,08%, maíz amarillo duro 14,82%, trigo 122,28% y plátano en 1,43%, entre los principales.

De otro lado, el subsector pecuario logró un crecimiento de 3,23%, influenciado por la mayor producción de ave en 2,70%, vacuno 2,74%, porcino 3,10%, huevos 8,13% y leche fresca en 1,85%.

Durante el período agosto 2003-febrero 2004 de la actual campaña agrícola, la superficie sembrada de los principales cultivos agrícolas ascendió a 395 mil hectáreas cifra inferior en 5,02% respecto a la registrada en similar período.

Asimismo, el nivel de agua almacenada en las principales represas del país, alcanzó los 1117 millones de metros cúbicos, registrando un decrecimiento de 29,76% respecto al nivel observado en similar período de la campaña pasada.

### SECTOR PESCA

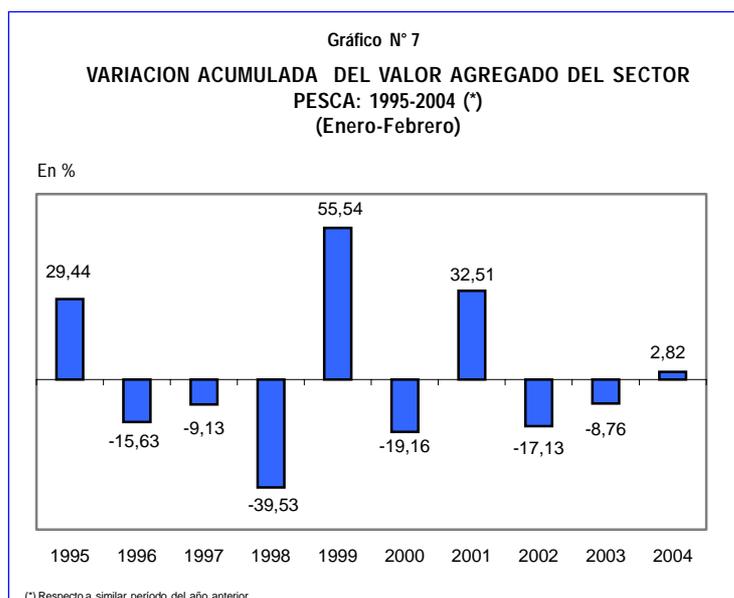
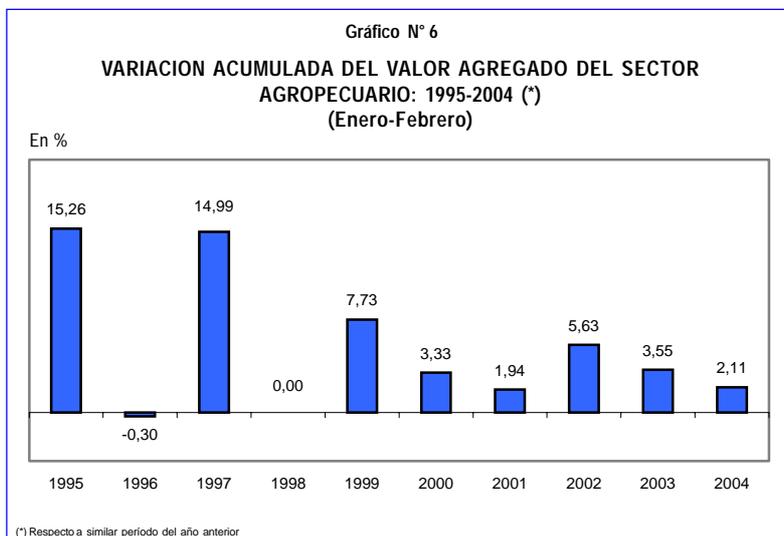
Durante el período enero-febrero del presente año, el sector pesca registró un crecimiento acumulado de 2,82%, respecto a similar período del año anterior.

Según origen, la pesca marítima se incrementó (4,08%) por la mayor

captura de especies destinadas al consumo en estado fresco en 7,73%; mientras que disminuyó la pesca para congelado (-34,98%), enlatado (-27,29%) y curado (-6,45%).

De la pesca para consumo industrial, la extracción de anchoveta aumentó en 219,32% y de otras especies en 179,38%.

La pesca de origen continental cayó en 10,51% por la menor captura de especies para consumo en estado fresco y curado.



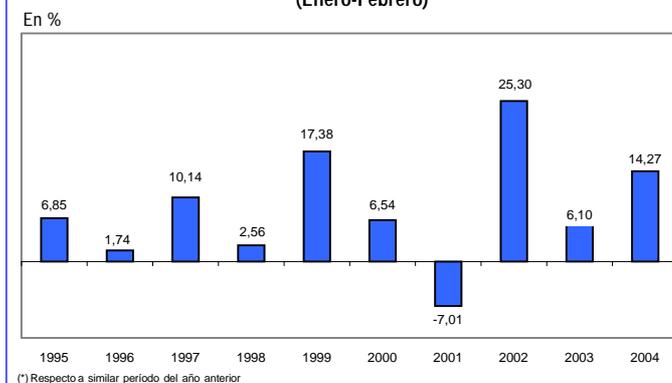
## SECTOR MINERIA E HIDROCARBUROS

En el período enero-febrero del 2003, el sector minería e hidrocarburos muestra un crecimiento acumulado de 14,27%, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad minero metálica que se expandió en 15,85%, reflejándose en los elevados niveles de producción de todos los metales con excepción de la plata (-1,56%), destacando el oro (27,85%), cobre (19,55%), hierro (32,38%) y zinc (2,40%), productos que determinaron el resultado positivo del subsector por su importancia relativa dentro de la estructura productiva minera. El importante avance de la actividad minera está siendo favorecida por la

creciente demanda externa que se evidencia en los altos niveles de exportación y la influencia positiva de la tendencia ascendente en el precio de los metales en el mercado internacional. Entre las empresas que han contribuido a la expansión del subsector minero figuran la Compañía Minera Antamina, Yanacocha, Barrick Misquichilca, Southern Perú Copper Corporation, BHP Billiton Tintaya, Shougang, Los Quenuales (antes Yauliyacu), El Brocal, San Ignacio de Morococha, Ares, Minsur, entre las principales.

El subsector hidrocarburos presenta una variación acumulada negativa de 3,71%, como consecuencia de la caída de 5,49% en la extracción de petróleo crudo, de los pozos localizados en la selva donde operan Pluspetrol y Aguaytía, principales productores de crudo en el país, cuyos niveles extractivos se redujeron en 8,38% y 1,90%, respectivamente. Por su parte, Petrobras, Sapet, Río Bravo y Unipetro en la Costa Norte obtuvieron

Gráfico N° 8  
VARIACION ACUMULADA DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR MINERIA E HIDROCARBUROS: 1995-2004 (\*)  
(Enero-Febrero)



resultados positivos en su producción acumulada, atenuando parcialmente la menor producción registrada por empresas como Petrotech en el zócalo norte, Maple en la selva central, Graña y Montero Petrolera, Mercantile y Petrolera Monterrico en la Costa Norte. En tanto, la producción acumulada de gas natural alcanzó una tasa de crecimiento de 46,01%, debido a la mayor demanda de gas por parte de las plantas de generación eléctrica de origen térmico del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional, observándose aumentos en los volúmenes de producción acumulada en cuatro de las seis empresas contratistas que operan en el mercado de gas: Petrotech, Petrobras, Sapet, y Graña y Montero Petrolera.

## SECTOR MANUFACTURA

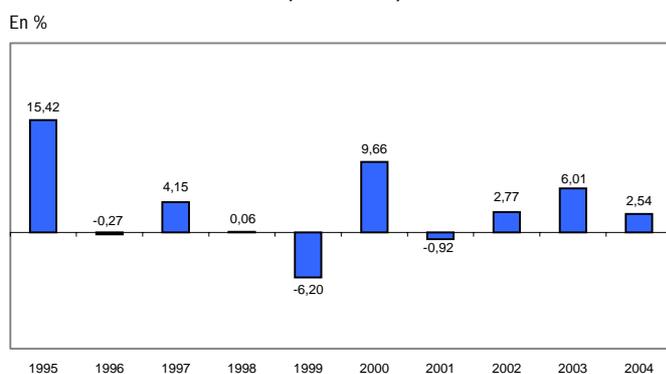
En los primeros dos meses del presente año, la actividad manufacturera experimentó un crecimiento de 2,54%. Esta evolución positiva se explica por el favorable desempeño tanto de la industria Fabril No Primaria (2,95%) como de la industria Fabril Primaria (0,67%).

El aumento de la producción de la industria No Primaria fue explicado por la mayor producción de Bienes de Consumo 5,59% y Bienes Intermedios 0,11%, mientras que los Bienes de Capital acumularon una disminución de 21,11% entre enero y febrero del año 2004.

Entre las ramas industriales que determinaron el incremento en la producción de Bienes de Consumo, destacan muebles 57,37%, tejidos y artículos de punto y ganchillo 14,90%, productos de panadería 14,17%, artículos de papel y cartón 19,17% y otros productos alimenticios 20,90%, entre otras.

Asimismo, las ramas industriales que explicaron el leve crecimiento de los Bienes Intermedios, fueron productos de plástico 10,36%, productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural 16,15%, artículos de hormigón, cemento y yeso 30,28%, productos de cerámica no refractaria para uso no estructural 23,86% y sustancias químicas básicas 6,02%,

Gráfico N° 9  
VARIACION ACUMULADA DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR MANUFACTURA: 1994-2003 (\*)  
(Enero-Marzo)



(\*) Respecto a similar período del año anterior

principalmente. Contrariamente, la reducción de la producción de las ramas de actividades de impresión -26,35% y productos metálicos para uso estructural -9,53% atenuaron el incremento alcanzado por el rubro.

La contracción en la producción de Bienes de Capital fue explicada por la menor actividad mostrada por otros tipos de maquinaria de uso general -69,35%, carrocerías para vehículos automotores -87,26%, maquinarias para mina, canteras y construcción -37,85%, bombas, compresoras, grifos y válvulas -10,28% y motocicletas -30,80%.

De otro lado, el leve incremento registrado por la industria Fabril Primaria en los primeros dos meses del 2004 (0,67%), responde tanto a la mayor producción acumulada de harina y conserva de pescado 20,43% y de carne y productos cárnicos 3,07%, los mismos se sustentan en la mayor producción de harina de anchoveta y otras especies 199,7%, carne de ave beneficiada 2,70%, carne de vacuno beneficiada 2,74%, jamonada 12,58%, jamón 10,72% y hot dog 2,08%. Sin embargo, dicho aumento fue atenuado por la menor producción registrada en similar periodo de productos de refinación de petróleo -0,20%, refinerías de azúcar -10,88% y metales preciosos no ferrosos -3,53%, encontrándose entre ellos cobre blister -7,59%, cobre refinado -4,97% y zinc electrolítico -7,14%.

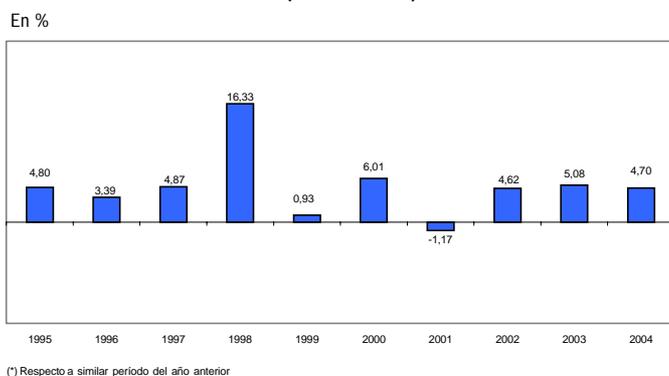
## SECTOR ELECTRICIDAD Y AGUA

Durante enero-febrero del 2004, el sector Electricidad y Agua registró un crecimiento acumulado de 4,70%, impulsado principalmente por el dinamismo del subsector electricidad que se expandió en 5,68% no obstante la caída del subsector agua en 1,27%.

En ese periodo la producción de electricidad fue de 3899,09 GWH, cifra superior en 5,37% al obtenido durante el primer bimestre del 2003. Por tipo de generación, la producción de energía eléctrica de origen térmica creció en 85,30% y la de origen hidráulico cayó en 1,56 %.

La menor generación de agua, es explicada por la deficiencia de precipitaciones pluviales en la sierra central que ha ocasionado el descenso del caudal de los ríos, incidiendo negativamente sobre los niveles de producción de agua de las empresas Sedapal (Lima Metropolitana) en -2,16%, y

Gráfico N° 10  
VARIACION ACUMULADA DEL VALOR AGREGADO DEL SECTOR  
ELECTRICIDAD Y AGUA: 1995-2004 (\*)  
(Enero-Febrero)



Epsel (Lambayeque) en -5,05%. Sin embargo aumentaron su producción Sedapar (Arequipa) en 1,10%, Seda Chimbote 5,93% y EPS Grau (Piura) en 6,17%.

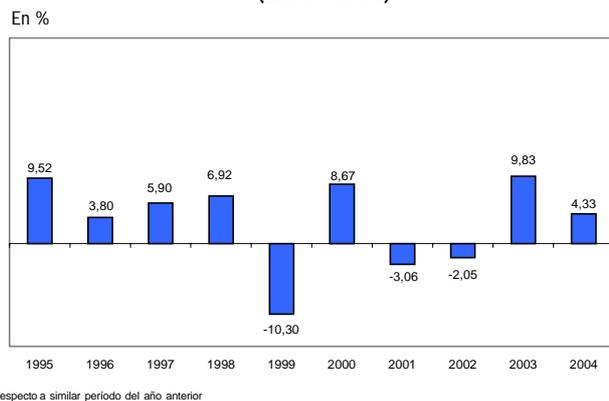
## DERECHOS DE IMPORTACIÓN Y OTROS IMPUESTOS A LOS PRODUCTOS

Durante enero-febrero del presente año, los impuestos en términos constantes se incrementaron en 4,33%, por la mayor captación de los Otros impuestos a los Productos en 6,22%; mientras que los derechos de importación disminuyeron en 9,40%.

Entre los Otros impuestos a los Productos que aumentaron figuran el IGV interno en 10,01%, el IGV importado 0,47% y el ISC importado en 35,19%.

Los impuestos en términos nominales durante enero-febrero acumularon un crecimiento de 7,91%, explicado por la mayor recaudación de los Otros impuestos a los productos en 9,79%; mientras que los Derechos de Importación disminuyeron en 5,58%.

Gráfico N° 11  
VARIACION ACUMULADA DEL VALOR REAL DE LOS IMPUESTOS: 1995-2004 (\*)  
(Enero-Febrero)



## PRODUCCIÓN NACIONAL: FEBRERO 2004

El INEI informa que la producción nacional en febrero del año 2004, registró un crecimiento de 4,09%, respecto al nivel alcanzado en febrero del 2003.

En el segundo mes del año 2004 los sectores de actividad primaria que aumentaron su producción fueron: el sector agropecuario con un crecimiento de 0,77% y la minería e hidrocarburos que creció en 17,42%. Mientras que, el sector pesca disminuyó en 6,89%.

En los sectores de transformación, la actividad manufacturera aumentó en 2,21% explicado por la mayor producción de la industria no primaria (3,74%) y la actividad

constructora, que continuó con su tendencia positiva, registrando un crecimiento de 4,83%.

Los sectores de servicios, igualmente observaron aumentos en su nivel de actividad: electricidad y agua en 6,47%, comercio 0,32%, y otros servicios en 3,55%.

Los Derechos de Importación y los Otros Impuestos a los Productos registraron un incremento real de 8,58%.

Durante el primer bimestre del 2004 la actividad productiva del país creció en 3,55%.

Anexo N° 1  
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE LA PRODUCCIÓN MENSUAL: Febrero 2004  
(Año base 1994)

Sectores	Ponderación 1/	Variación porcentual		
		2004/2003		Mar 03-Feb 04/
		Febrero	Enero-Febrero	Mar 02-Feb 03
<b>Economía Total (PBI)</b>	<b>100,00</b>	<b>4,09</b>	<b>3,55</b>	<b>3,59</b>
<b>DI-Otros Impuestos a los Productos</b>	<b>9,74</b>	<b>8,58</b>	<b>4,33</b>	<b>5,49</b>
Derechos de Importación	1,74	-9,57	-9,40	-1,19
Otros Impuestos a los Productos	8,00	11,00	6,22	6,43
<b>Total Industrias (VAB)</b>	<b>90,26</b>	<b>3,63</b>	<b>3,46</b>	<b>3,39</b>
<b>Información directa</b>	<b>30,86</b>	<b>5,04</b>	<b>4,98</b>	<b>2,94</b>
Agropecuario	7,60	0,77	2,11	2,09
Pesca	0,72	-6,89	2,82	-12,02
Minería e Hidrocarburos	4,67	17,42	14,27	8,04
Manufactura	15,98	2,21	2,54	1,56
Electricidad y Agua	1,90	6,47	4,70	4,17
<b>Información indirecta</b>	<b>59,39</b>	<b>2,85</b>	<b>2,61</b>	<b>3,65</b>
Construcción	5,58	4,83	6,18	4,94
Comercio	14,57	0,32	0,70	2,54
Otros Servicios 2/	39,25	3,55	2,87	3,91

Nota: El cálculo correspondiente al mes de febrero del 2004 ha sido elaborado con información disponible al 12-04-2004.

- La diferencia en la ponderación a nivel de decimos que pudiera presentarse, se debe al redondeo de cifras.

1/ Corresponde a la estructura del PBI valorizado a precios básicos.

2/ Incluye Servicios Gubernamentales y Otros Servicios.

Fuente: INEI, Ministerio de Agricultura, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción y SUNAT.

Anexo N° 2

## Indicador Mensual de la Producción Nacional: 2001 - 2004

(Año Base 1994=100)

MES	ÍNDICE MENSUAL				VARIACIÓN PORCENTUAL											
					MENSUAL 1/				ACUMULADA 2/				ANUALIZADA 3/			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
ENERO	113,40	119,61	126,29	130,10	-2,55	5,48	5,58	3,01	-2,55	5,48	5,58	3,01	2,15	0,88	4,86	3,77
FEBRERO	112,77	115,91	123,43	128,48	-3,20	2,78	6,49	4,09	-2,87	4,13	6,03	3,55	1,43	1,35	5,15	3,59
MARZO	120,67	122,27	130,29		-5,69	1,33	6,56		-3,87	3,16	6,21		0,16	1,97	5,57	
ABRIL	125,99	137,50	142,12		1,09	9,14	3,36		-2,60	4,75	5,42		-0,08	2,66	5,07	
MAYO	137,35	144,53	146,94		-0,95	5,22	1,67		-2,23	4,86	4,57		-0,85	3,25	4,73	
JUNIO	126,39	132,29	140,46		-3,32	4,67	6,17		-2,42	4,82	4,85		-1,55	3,96	4,86	
JULIO	126,94	131,93	136,60		1,20	3,93	3,54		-1,90	4,69	4,65		-1,80	4,20	4,82	
AGOSTO	121,00	125,27	129,16		1,54	3,53	3,11		-1,49	4,55	4,47		-1,95	4,36	4,79	
SETIEMBRE	115,30	124,49	128,87		2,33	7,97	3,52		-1,11	4,91	4,36		-1,57	4,80	4,44	
OCTUBRE	122,96	127,16	132,95		3,69	3,41	4,55		-0,64	4,76	4,38		-1,24	4,77	4,53	
NOVIEMBRE	121,80	129,07	130,08		3,13	5,97	0,78		-0,31	4,87	4,05		-0,74	5,01	4,11	
DICIEMBRE	129,98	136,06	140,30		6,52	4,68	3,12		0,25	4,85	3,97		0,25	4,85	3,97	

1/ Respecto a similar mes del año anterior (Febrero 2004 / Febrero 2003).

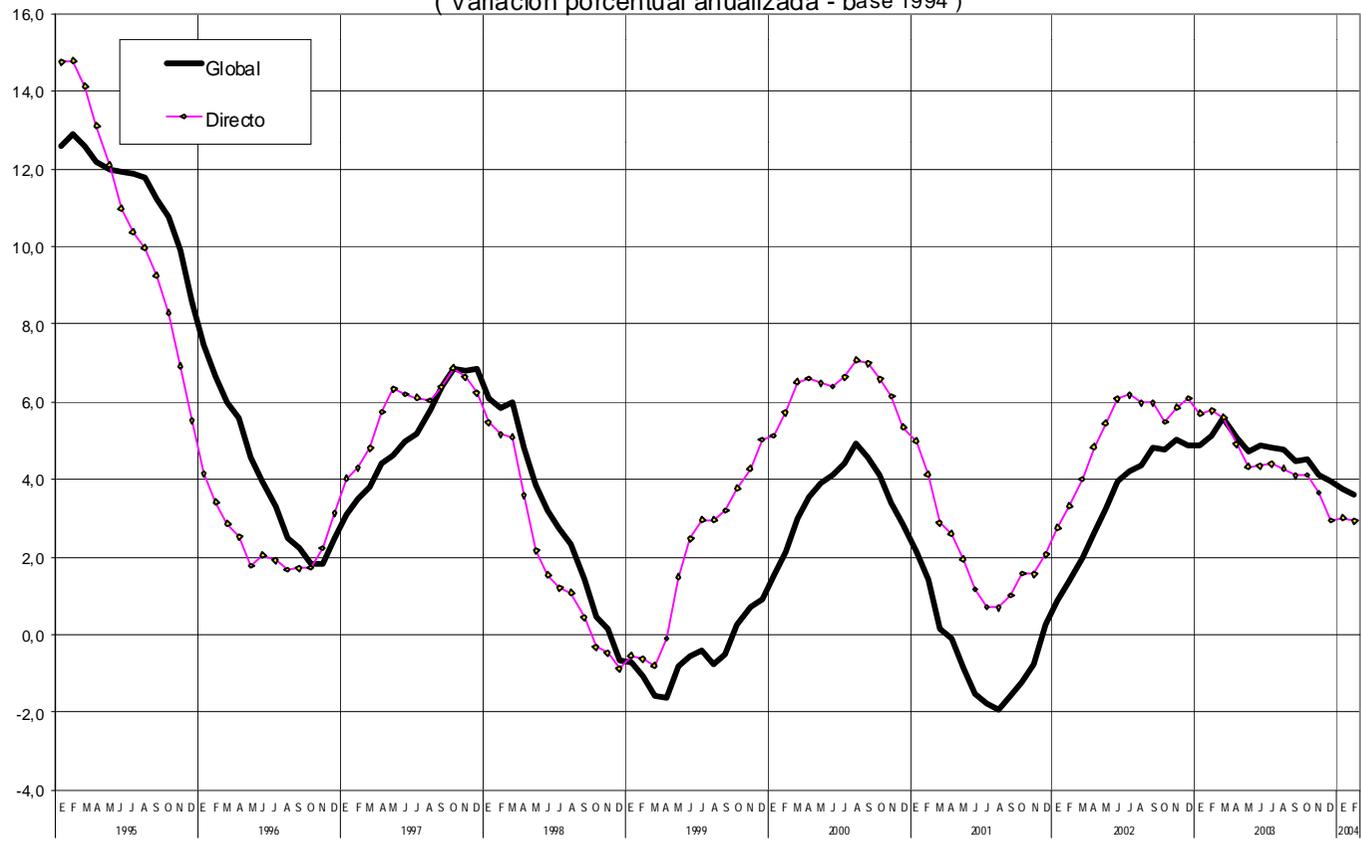
2/ Respecto a similar período del año anterior (Enero-Febrero2004 / Enero-Febrero2003).

3/ Últimos 12 meses respecto a similar período de un año anterior (Marzo2003 - Febrero 2004 / Marzo2002 - Febrero 2003).

FUENTE : INE

Anexo N°3

**Indicador Mensual de Producción: Global y Directo, 1995-2004**  
 ( Variación porcentual anualizada - base 1994 )



Anexo N° 4

**EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL: 1995-2004**

Año base 1994=100

Fecha	Variación anualizada	
	Global	Directo
<b>1995</b> E	12,60	14,75
F	12,89	14,79
M	12,60	14,13
A	12,17	13,12
M	11,99	12,09
J	11,94	10,98
J	11,90	10,36
A	11,75	9,97
S	11,20	9,25
O	10,77	8,29
N	9,88	6,93
D	8,58	5,52
<b>1996</b> E	7,48	4,15
F	6,67	3,42
M	5,98	2,87
A	5,58	2,52
M	4,56	1,78
J	3,98	2,05
J	3,31	1,92
A	2,46	1,68
S	2,25	1,71
O	1,84	1,73
N	1,81	2,24
D	2,49	3,12
<b>1997</b> E	3,12	4,02
F	3,51	4,30
M	3,79	4,81
A	4,43	5,73
M	4,64	6,33
J	5,00	6,19
J	5,17	6,10
A	5,79	6,04
S	6,40	6,38
O	6,85	6,86
N	6,79	6,63
D	6,84	6,23

Continúa..

Anexo N° 4

**EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL: 1995-2004**

Año base 1994=100

Fecha	Variación anualizada	
	Global	Directo
<b>1998</b> E	6,09	5,46
F	5,82	5,16
M	5,98	5,10
A	4,80	3,59
M	3,84	2,17
J	3,18	1,54
J	2,72	1,20
A	2,35	1,08
S	1,43	0,43
O	0,46	-0,32
N	0,14	-0,46
D	-0,65	-0,87
<b>1999</b> E	-0,69	-0,54
F	-1,09	-0,63
M	-1,57	-0,80
A	-1,63	-0,10
M	-0,83	1,48
J	-0,54	2,46
J	-0,40	2,97
A	-0,75	2,96
S	-0,49	3,20
O	0,24	3,78
N	0,72	4,28
D	0,91	5,03
<b>2000</b> E	1,51	5,12
F	2,13	5,73
M	2,97	6,51
A	3,57	6,60
M	3,92	6,48
J	4,13	6,39
J	4,41	6,63
A	4,91	7,08
S	4,58	6,99
O	4,13	6,58
N	3,41	6,14
D	2,82	5,35

Continúa...

**EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL: 1995-2004**  
Año base 1994=100

Fecha	Variación anualizada	
	Global	Directo
<b>2001</b> E	2,15	4,98
F	1,43	4,14
M	0,16	2,87
A	-0,08	2,60
M	-0,85	1,94
J	-1,55	1,17
J	-1,80	0,71
A	-1,95	0,70
S	-1,57	1,02
O	-1,24	1,57
N	-0,74	1,57
D	0,25	2,06
<b>2002</b> E	0,88	2,76
F	1,35	3,31
M	1,97	4,01
A	2,66	4,83
M	3,25	5,45
J	3,96	6,07
J	4,20	6,18
A	4,36	5,97
S	4,80	5,98
O	4,77	5,48
N	5,01	5,86
D	4,85	6,09
<b>2003</b> E	4,86	5,70
F	5,15	5,77
M	5,57	5,60
A	5,07	4,91
M	4,73	4,34
J	4,86	4,35
J	4,82	4,39
A	4,79	4,27
S	4,44	4,09
O	4,53	4,11
N	4,11	3,66
D	3,97	2,95
<b>2004</b> E	3,77	3,02
F	3,59	2,94

Nota: Considera los últimos 12 meses respecto a similar periodo de un año anterior, ejemplo: Marzo 2003- Febrero 2004 / Marzo 2002 - Febrero 2003.

Fuente: INEI

Anexo N° 5

PREDICCIONES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA: 2004

PERIODO	Cámara de Comercio de Lima	Macroconsult	Maximixe	Instituto Peruano de Economía	Sociedad Nacional de Industria	MEF Indicador Líder	BCRP 1/	INSTITUCIONES FINANCIERAS					INEI 2/ DATO OFICIAL
								Banco de Crédito	Banco Wiese Sudameris	Banco Continental	Banco Sudamericano	Centura SAB (Interfip)	
Ene. 2004						4,1 08/01/04 2,4 12/02/04 2,8 12/03/04	3,4 al 31 Dic. 3,1 al 30 Ene. 3,0 al 27 Feb. 08/03/04		2,7 20/02/04	2,0 01/03/04			3,0
Feb. 2004	3,5 07/04/04					3,3 12/02/04 3,6 12/03/04 3,6 10/04/04 3,9 13/04/04	3,0 al 30 Ene. 3,0 al 27 Feb. 08/03/04			3,0 01/03/04			4,1
Mar. 2004	3,8 07/04/04					3,3 12/03/04 3,9 10/04/04 3,9 13/04/04	3,0 al 27 Feb. 08/03/04 3,0 al 31 Mar. 05/04/04						
Abr. 2004						2,9 13/04/04	3,0 al 31 Mar. 05/04/04						
2004	4,0 11/12/03 4,1 07/04/04	3,9 04/01/04		4,1 01/01/04 3,9 04/01/04		4,0 01/09/03 4,1 05/12/03 4,1 08/01/04	4,0 07/02/04	3,9 01/01/04 3,5 04/01/04	4,1 04/12/03 4,0 01/01/04 4,1 04/01/04	3,7 27/01/04 3,5 01/03/04		4,2 04/01/04	

Nota: La información que se presenta en este cuadro, ha sido publicado en las fechas mencionadas en los principales diarios.

1/ Resultado de la encuesta a 28 Empresas Financieras, la encuesta realizada en el mes de enero corresponde a 27 empresas.

2/ Cálculos elaborados con información última revisada y actualizada por los sectores, disponible al 12-03-04.

FUENTE: Principales diarios del país.

## Pronósticos mensuales del comportamiento de la actividad económica

Mes	Indicador de producción INEI	Pronósticos				
		Var %	Indicador	Organismo responsable	Publicado en	Fecha de Publicación
Setiembre 2003	3,5	2,4	IL	ME F	La República	07/09/03
		3,4	PBI	BCRP 28 de ago 1/	Gestión	08/09/03
		2,7	PBI	Banco Wiese Sudameris	Gestión	22/09/03
		2,5	IL	ME F	Gestión	01/10/03
		3,0	PBI	BCRP 30 de set 1/	Gestión	08/10/03
		2,2	PBI	Cámara de Comercio de Lima	Gestión	30/10/03
		2,5	IL	ME F	Gestión	05/11/03
Octubre	4,6	4,6	IL	ME F	Gestión	01/10/03
		3,2	PBI	BCRP 30 de set 1/	Gestión	08/10/03
		2,8	PBI	Cámara de Comercio de Lima	Gestión	30/10/03
		4,3	IL	ME F	Gestión	11/11/03
		3,9	IL	ME F	Gestión	05/12/03
		3,4	PBI	BCRP 31 de oct 1/	Gestión	09/12/03
Noviembre	0,8	3,1	IL	ME F	Gestión	05/11/03
		3,3	IL	ME F	Gestión	05/12/03
		3,1	PBI	BCRP 28 de nov 1/	Gestión	09/12/03
		3,2	PBI	Cámara de Comercio de Lima	Gestión	11/12/03
		3,2	IL	ME F	Gestión	08/01/04
		3,1	PBI	BCRP	Gestión	08/01/04
		2,5	PBI	PE	Gestión	08/01/04
Diciembre	3,1	3,7	IL	ME F	Gestión	05/12/03
		3,2	PBI	BCRP 28 de nov 1/	Gestión	09/12/03
		3,5	IL	ME F	Gestión	08/01/04
		3,8	PBI	Banco Wiese Sudameris	RPP Internet	23/01/04
		2,8	PBI	Maximixe	El Comercio	03/02/04
		3,2	PBI	Cámara de Comercio de Lima	Gestión	05/02/04
Enero 2004	3,0	4,1	IL	ME F	Gestión	08/01/04
		2,4	IL	ME F	Gestión	12/02/04
		2,7	PBI	Banco Wiese Sudameris	El Comercio	20/02/04
		2,0	PBI	Banco Continental	BBVA-Internet	01/03/04
		3,4	PBI	BCRP 31 de dic 1/	Gestión	08/03/04
		3,1	PBI	BCRP 30 de ene 1/	Gestión	08/03/04
		3,0	PBI	BCRP 27 de feb 1/	Gestión	08/03/04
		2,8	IL	ME F	Gestión	12/03/04
Febrero	4,1	3,3	IL	ME F	Gestión	12/02/04
		3,0	PBI	Banco Continental	BBVA-Internet	01/03/04
		3,0	PBI	BCRP 30 de ene 1/	Gestión	08/03/04
		3,0	PBI	BCRP 27 de feb 1/	Gestión	08/03/04
		3,6	IL	ME F	Gestión	12/03/04
		3,5	PBI	Maximixe	Gestión	07/04/04
		3,6	PBI	ME F	Correo	10/04/04
		3,9	PBI	ME F	Gestión	13/04/04
Marzo		3,0	PBI	BCRP 27 de feb 1/	Gestión	08/03/04
		3,0	PBI	BCRP 31 de mar 1/	Gestión	05/04/04
		3,3	IL	ME F	Gestión	12/03/04
		2,8	PBI	Maximixe	Gestión	07/04/04
		3,9	PBI	ME F	Correo	10/04/04
		3,9	IL	ME F	Gestión	13/04/04
Abril		3,8	PBI	BCRP 31 de mar 1/	Gestión	05/04/04
		2,9	PBI	ME F	Gestión	13/04/04

1/ Resultado de la encuesta a 28 Empresas Financieras, la encuesta realizada en enero del 2004 corresponde a 27 empresas.  
Fuente: Principales diarios del país