

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

### Evolución del PBI

En variaciones porcentuales

	Mensual 1/	Acumulada 2/	Anualizada 3/
Junio-05	4,63	5,89	5,79
Julio	4,92	5,75	5,89
Agosto	6,74	5,87	5,96
Setiembre	5,72	5,91	6,08
<b>Octubre</b>	<b>7,21</b>	<b>6,04</b>	<b>6,48</b>

Fuente: INEI

1/ Respecto a similar mes del año anterior

2/ Respecto a similar periodo del año anterior

3/ Últimos 12 meses respecto a similar periodo del año anterior

Según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), durante el periodo enero-octubre de 2005 la producción nacional creció 6,04% con respecto al mismo periodo de 2004. Dicho resultado es fruto del crecimiento de la mayoría de sectores, a excepción de la actividad pesquera.

### PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2005/2004					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Ene-oct
Agropecuario	8,55	7,04	4,39	5,00	5,38	5,04
Pesca	-13,19	-18,67	5,88	-18,03	-34,48	-3,22
Minería e hidrocarburos	8,50	15,79	8,81	10,93	15,37	6,94
Manufactura	5,91	3,10	8,44	6,03	4,15	6,27
Electricidad y agua	4,77	5,28	6,12	5,75	7,07	5,26
Construcción	3,75	7,71	10,85	10,62	12,82	7,54
Comercio	3,27	5,74	4,31	4,08	5,79	6,06
Servicios	5,00	3,08	4,95	7,00	6,40	5,91
Derechos a la importación y otros impuestos	-1,55	5,47	12,72	-1,75	11,54	6,39
<b>PBI</b>	<b>4,63</b>	<b>4,92</b>	<b>6,74</b>	<b>5,72</b>	<b>7,21</b>	<b>6,04</b>

Fuente: INEI

Destaca el crecimiento en los sectores de construcción (7,54%) y minería e hidrocarburos (6,94%), así como el comportamiento contractivo del sector pesquero (-3,22%).

### Agropecuario

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Ene-oct
<b>Agropecuario</b>	<b>8,55</b>	<b>7,04</b>	<b>4,39</b>	<b>5,00</b>	<b>5,38</b>	<b>5,04</b>
<b>Agrícola</b>	<b>11,36</b>	<b>8,36</b>	<b>1,80</b>	<b>1,98</b>	<b>-0,21</b>	<b>4,49</b>
Caña de azúcar	-20,89	3,27	1,91	1,48	12,12	-11,40
Café	-17,49	-33,73	-25,29	27,57	32,10	-15,96
Algodón	103,68	-31,40	-26,34	52,66	-32,91	7,88
Arroz	74,42	109,26	70,61	-1,50	-12,40	32,59
Maíz	16,56	15,13	10,36	25,02	43,67	7,87
Papa	13,59	21,02	-18,05	-3,64	-13,90	10,70
Alfalfa	2,12	-0,70	-1,86	-3,58	-4,86	0,42
Plátano	4,84	3,89	-2,35	2,19	5,51	2,10
<b>Pecuario</b>	<b>3,53</b>	<b>5,29</b>	<b>7,11</b>	<b>7,89</b>	<b>10,95</b>	<b>5,78</b>
Aves	5,07	8,00	12,44	12,70	18,45	8,21
Vacunos	2,80	4,13	3,45	2,68	3,91	4,26

Fuente: INEI

Según el INEI, la producción agropecuaria acumulada hasta octubre de 2005 creció en 5,04%, como consecuencia del buen desempeño de los subsectores pecuario (5,78%) y agrícola (4,49%).

### Pesca

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Ene-oct
<b>Consumo directo</b>						
Congelado	-8,31	-28,36	24,72	-40,03	-15,71	-0,88
Enlatado	137,03	156,72	142,91	112,51	47,65	41,83
Fresco	-14,44	-2,74	-16,13	-0,12	-12,08	-2,27
Curado	-49,68	14,22	25,51	-32,90	-1,14	-6,41
<b>Consumo indirecto</b>						
Anchoveta	-17,40	-23,73	1702,87	4,85	-99,90	-9,83
Otras especies	-100,00	-100,00	0,00	0,00	-100,00	-99,51
<b>Total</b>	<b>-13,19</b>	<b>-18,67</b>	<b>5,88</b>	<b>-18,03</b>	<b>-34,48</b>	<b>-3,22</b>

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, durante el periodo enero-octubre la actividad pesquera experimentó una contracción de -3,22% con respecto a similar periodo

del año anterior. Este resultado es producto del menor desembarque de especies destinadas al rubro de curado, al consumo en estado fresco y para la elaboración de productos congelados. También disminuyeron las especies destinadas al consumo humano indirecto.

### Minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Ene-oct
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>8,50</b>	<b>15,79</b>	<b>8,81</b>	<b>10,93</b>	<b>15,37</b>	<b>6,94</b>
<b>Minería</b>	<b>6,08</b>	<b>13,79</b>	<b>6,98</b>	<b>11,42</b>	<b>16,91</b>	<b>5,20</b>
Cobre	-20,02	4,29	-1,03	-10,62	11,18	-2,14
Zinc	12,88	-0,75	-9,32	19,30	-11,43	-0,99
Oro	21,40	28,72	27,11	30,39	36,70	12,97
Plata	6,62	2,01	0,38	1,06	10,76	3,36
Hierro	80,01	115,96	8,69	0,81	6,77	8,94
Plomo	-0,54	5,50	2,64	6,27	14,64	4,53
<b>Hidrocarburos</b>	<b>36,15</b>	<b>37,70</b>	<b>29,77</b>	<b>6,07</b>	<b>0,66</b>	<b>27,52</b>
Petróleo crudo	30,38	29,79	22,18	-0,63	-0,15	22,52
Gas natural	80,06	101,58	93,67	53,64	6,65	74,84

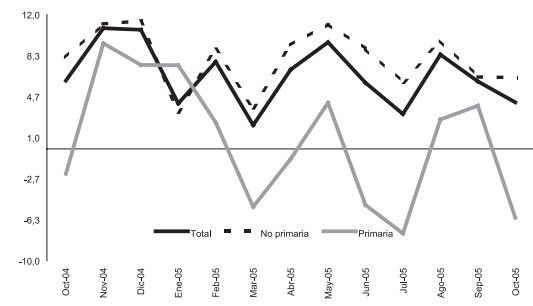
Fuente: INEI

Según el INEI, de enero a octubre de 2005 el sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 6,94% con respecto al mismo periodo de 1994, producto del crecimiento del subsector hidrocarburos (27,52%) —debido al incremento en la producción de hidrocarburos líquidos (22,52%) y de gas natural (74,84%)— y al

crecimiento del subsector minería (5,20%) —gracias al aumento de la producción de oro—.

### Manufactura

Evolución de la producción manufacturera  
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, en el periodo enero-octubre de 2005 el sector manufacturero registró un incremento de 6,27% con respecto al mismo periodo de 2004, que se explica principalmente por el crecimiento del subsector fabril no primario (8,0%), en el cual destaca la producción de bienes intermedios (11,79%) y de consumo (5,75%). Mientras, el sector fabril primario presentó un contracción de -1,26%.■

# INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

## Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), durante el periodo enero-noviembre de 2005 la venta total de cemento tuvo un crecimiento de 10,18% con respecto a similar periodo del año anterior, como resultado del mayor dinamismo de las ventas locales, que se incrementaron en 8,93%. Destacan los mayores niveles de ventas de las empresas Cementos Yura (zona sur) y Cementos Lima (zona centro), con 28,55% y 12,55%, respectivamente.

Por otra parte, en noviembre la venta total de cemento registró un incremento de 13,34% con respecto al mes similar del año 2004.

### Indicadores indirectos

	Ene-Nov		
	2004	2005	Var. %
Venta de cemento miles TM	4.150	4.573	10,18
Producción total GWh	16.268	17.004	4,53
Demanda máxima de potencia MW	32.827	34.558	5,27

Fuentes: COES y Asocem

## Producción y demanda de energía

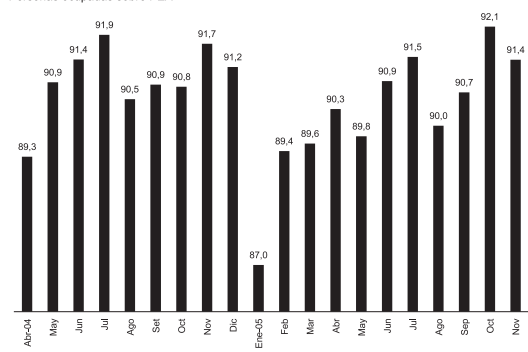
Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINC), durante el periodo enero-noviembre de 2005 la producción acumulada de energía se incrementó en 4,53% con respecto a similar periodo del año anterior. Por otro lado, durante noviembre la producción de energía se incrementó en 6,27% con respecto a noviembre de 2004, gracias a la mayor generación térmica (78,81%), que compensó la caída de la generación hidráulica (-10,19%).

La demanda máxima de potencia durante noviembre se incrementó en 6,54% con respecto al mismo mes de 2004, siendo Edegel (20,10%) y Electroperú (19,20%) las empresas que más aportaron en su cobertura. ■

# EMPLEO

## Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA

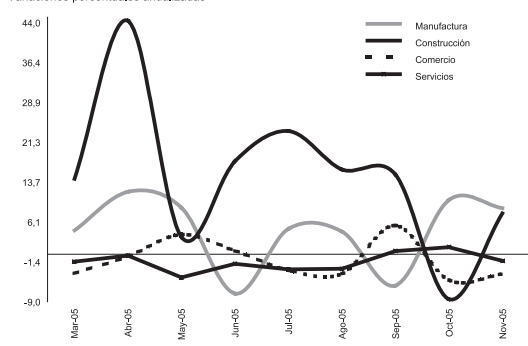


Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante noviembre, la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.777 millones de personas, registrando un decrecimiento de 0,23% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 91,39%.

## Empleo por sectores

Variaciones porcentuales anualizadas

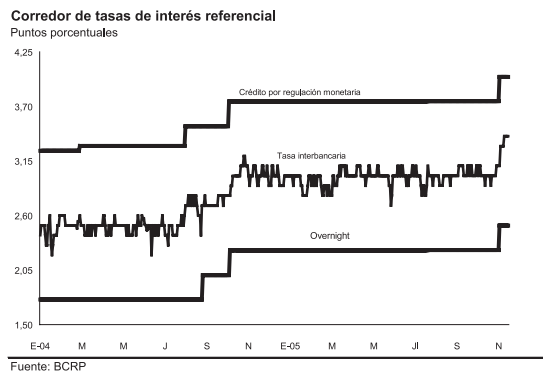


Fuente: EPE - INEI

Según la EPE, en noviembre el empleo creció en los sectores construcción (7,74%) y manufactura (8,79%), mientras que en los sectores comercio (-3,75%) y servicios (-1,24%) decreció respecto a noviembre de 2004. ■

# SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

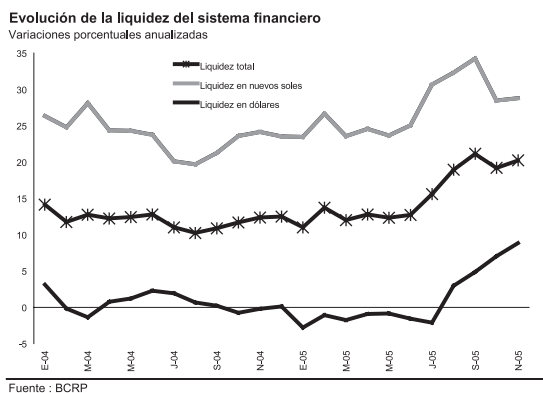
## Tasa de interés



Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 13 de diciembre, el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional aumentó con respecto a noviembre, ubicándose en 3,34%. Dicho incremento es consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia de 3,00% a 3,25%.

Al 13 de diciembre, la tasa activa en moneda nacional (Tamn) registró un ligero descenso con respecto a noviembre, pasando de 24,5% a 24,0%. Por su parte, la tasa activa en moneda extranjera (Tamex) aumentó de 10,3% a 10,4%. Adicionalmente, la tasa pasiva en moneda nacional (Tipmn) y la tasa pasiva en moneda extranjera (Tipmex) no mostraron mayor variación, ubicándose en 2,60% y 1,8%, respectivamente.

## Liquidez y emisión primaria

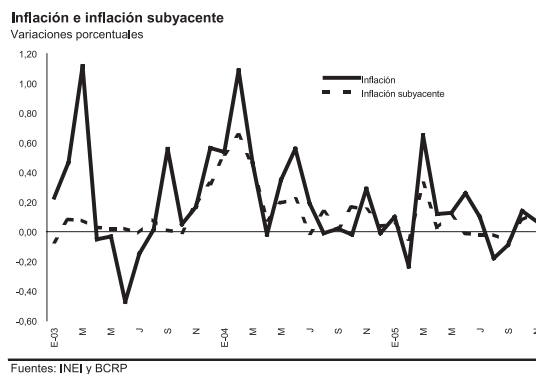


Según el BCRP, al 22 de noviembre, la liquidez total del sistema financiero alcanzó un saldo de 97.575 millones de nuevos soles, registrando un crecimiento anual de

20,25%. Dicho resultado fue consecuencia del incremento de la liquidez en moneda nacional (28,81%) y en moneda extranjera (8,82%).

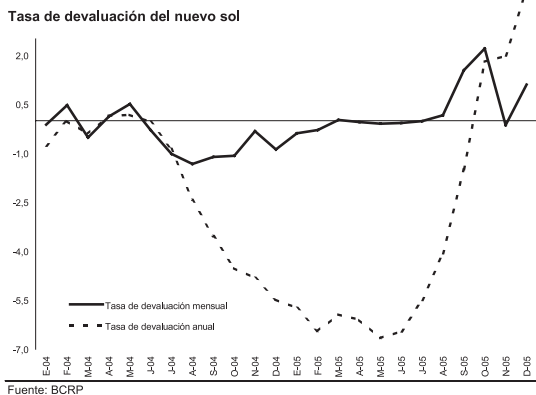
Al 7 de diciembre, el saldo de la emisión primaria fue de 11.024 millones de nuevos soles, registrando un aumento de 6,3% con respecto al cierre de noviembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este periodo fue 25,1%, menor a la registrada en noviembre (28,9%).

## Inflación



Según el INEI, la inflación del mes de noviembre fue de 0,07%, registrándose una inflación acumulada de 1,07% durante los últimos 12 meses, que es explicada principalmente por el comportamiento alcista del rubro alimentos y bebidas. Por su parte, la inflación subyacente en noviembre fue de 0,13%, mientras que la variación de los últimos 12 meses llegó a 0,59%.

## Tipo de Cambio



Según el BCRP, el 14 de diciembre, el tipo de cambio venta del sistema bancario promedio se ubicó en 3,441 nuevos soles por dólar. El nivel registrado es consecuen-

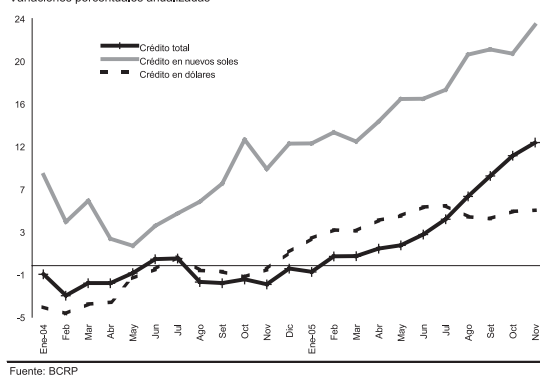
cia de las mayores presiones en el mercado cambiario, especialmente en el mercado de contratos a futuro de dólares, que fue contrarrestado por la venta de 84 millones de dólares por parte del BCRP y por la venta de certificados de depósitos reajustables (CDRBCRP) de 114 millones de dólares.

### Reservas internacionales

Según el BCRP, hasta el 13 de diciembre, las reservas internacionales (rin) alcanzaron un saldo de 14.004 millones de dólares, como consecuencia de los mayores depósitos del sistema financiero y del sector público, además del rendimiento de las inversiones; esto fue contrarrestado por el prepago de la deuda con Japan Peru Oil Co. Así, las rin registraron un aumento de 461 millones de dólares con respecto de noviembre, y de 1.373 millones de dólares en lo que va del año.

## Créditos

**Evolución del crédito del sistema bancario al sector privado**  
Variaciones porcentuales anualizadas



Según el BCRP, hasta el 22 de noviembre, el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 4,1% respecto al mes de octubre, registrando un saldo de 13.956 millones de nuevos soles. Del mismo modo, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 1,1%, alcanzando un saldo de 10.239 millones de dólares.

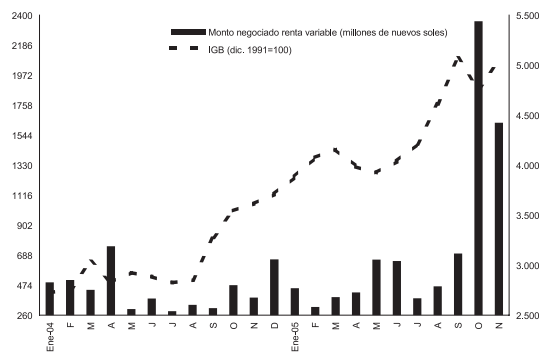
Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el total de créditos otorgados por el sistema financiero a empresas hasta fines de octubre ascendió a 49.495 millones de nuevos soles, monto superior en 9,4% al alcanzado en octubre de 2004. Mientras, los créditos concedidos a personas naturales se incrementaron en 30,2% en el periodo de comparación. ■

# MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

## Índices bursátiles

Según el reporte mensual de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), a diferencia de octubre, noviembre fue un mes favorable para los principales índices: el índice general BVL (5,67), el índice selectivo (6,78%) y Perú-15 (7,24%).

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev), en el nivel sectorial los índices que mostraron resultados al alza en noviembre fueron los sectores banca y financieras, industriales, inversiones y mineras. El sector agropecuario registró la mayor disminución en el mes (-3,46%). Durante el periodo enero-noviembre de 2005 el sector banca y financieras se mantuvo como el de mayor crecimiento (109,52%).

Asimismo, cabe resaltar que, en noviembre, la capitalización bursátil ascendió a 36.489 millones de dólares, lo que representó un incremento de 5,2% con relación al cierre del mes anterior.

## Oferta pública primaria

Respecto a las emisiones inscritas en la BVL, el informe mensual de Conasev considera que noviembre fue el mes con mayor monto inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de enero a noviembre de 2005.

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria  
Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	Acumulado		Var %	Acumulado		Var %
	Ene-nov 2004	2005		2005/2004	Ene-nov 2004	
Acciones	2,2	1,9	-13,5	0,0	0,0	-
B. arrendamiento financiero	21,0	254,0	1109,5	35,0	114,0	225,4
B. subordinados	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
B. corporativos	1340,4	885,9	-26,7	703,7	617,3	-10,8
B. hipotecarios	30,0	10,0	-66,7	25,0	15,0	-40,0
B. de titulización	231,2	127,2	-45,0	127,9	115,4	-27,0
Obligaciones de corto plazo	95,2	297,7	408,9	142,8	290,2	113,0
Certific. depósito negoc.	340,0	210,5	-21,2	183,2	113,2	-4,6
<b>Total</b>	<b>2060,0</b>	<b>1787,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>1217,6</b>	<b>1265,1</b>	<b>8,6</b>
Proporción 2005/2004						
Programas de emisión	1457,2	1233,3			101,40%	

Fuente: Reporte mensual del mercado de valores, noviembre 2005  
Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo - Conasev

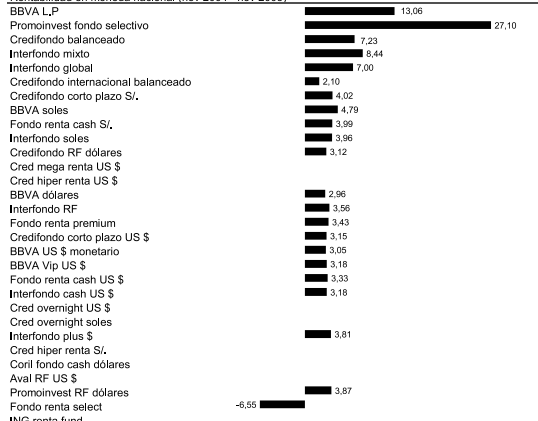
Según CONASEV, el monto total de las 76 emisiones inscritas en el periodo enero-noviembre de 2005 ascendió a 1.787 millones de dólares, monto que representó 86,8% del total de emisiones inscritas durante el año 2004. Los valores más representativos, entre las emisiones inscritas durante enero-noviembre de 2005, fueron los bonos corporativos y los instrumentos de corto plazo, cada uno con una participación de 49,6% y 16,7% del total inscrito.

## Fondos Mutuos

Según CONASEV, al cierre del mes de noviembre, el patrimonio administrado por el conjunto de fondos mutuos alcanzó 1.983 millones de dólares, registrando un incremento de 0,51% con respecto a octubre. Por su parte, el valor de cartera de inversiones alcanzó 6.779 millones de nuevos soles.

Fondos mutuos de inversión en valores

Rentabilidad en moneda nacional (nov 2004 - nov 2005)



Fuente: CONASEV

Según CONASEV, durante los últimos 12 meses los fondos con valor cuota en dólares y nuevos soles que registraron las mayores rentabilidades nominales en el segmento de renta mixta fueron Promoinvest Fondo Selectivo (27,10%) y BBVA Largo Plazo (13,06%), mientras que en el segmento de obligaciones fueron Fondo Renta Select (3,87%) y BBVA Soles (4,79%).