

situación económica nacional

SECTOR REAL

Evolución del PBI

En variaciones porcentuales

| | Mensual 1/ | Acumulada 2/ | Anualizada 3/ |
|--------------|-------------|--------------|---------------|
| Marzo-05 | 4,02 | 5,35 | 4,94 |
| Abril | 6,36 | 5,63 | 5,20 |
| Mayo | 7,13 | 5,95 | 5,53 |
| Junio | 4,63 | 5,89 | 5,79 |

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 e Informática (INEI), durante el primer semestre del año la producción nacional creció 5,89% con respecto al mismo periodo de 2004. Este resultado es producto del crecimiento de todos los sectores.

PBI por sectores

En variaciones porcentuales

| Sectores | 2005/2004 | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Mar | Abr | May | Jun | Ene-Jun |
| Agropecuario | 3,08 | 10,37 | 3,01 | 8,55 | 4,75 |
| Pesca | -1,99 | -6,84 | 7,23 | -13,19 | 2,20 |
| Minería e hidrocarburos | 2,74 | 0,05 | 4,75 | 8,50 | 2,56 |
| Manufactura | 2,10 | 7,09 | 9,55 | 5,91 | 6,46 |
| Electricidad y agua | 3,39 | 4,85 | 6,16 | 4,77 | 4,73 |
| Construcción | -0,14 | 10,63 | 8,02 | 3,75 | 5,06 |
| Comercio | 3,01 | 8,51 | 8,46 | 3,27 | 7,08 |
| Servicios | 4,67 | 4,05 | 7,50 | 5,00 | 6,27 |
| Derechos a la importación y otros impuestos | 10,71 | 10,85 | 5,99 | -1,55 | 6,03 |
| PBI | 4,02 | 6,36 | 7,13 | 4,63 | 5,89 |

Fuente: INEI

Destaca el crecimiento de los sectores manufacturero (6,46%), comercio (7,08%) y servicios (6,27%), y la recuperación del sector agropecuario (4,75%). Por otro lado, los sectores de menor crecimiento fueron pesca (2,2%) y minería e hidrocarburos (2,56%).

Agropecuario

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | |
|---------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Mar | Abr | May | Jun | Ene-Jun |
| Agropecuario | 3,08 | 10,37 | 3,01 | 8,55 | 4,75 |
| Agrícola | 2,57 | 13,49 | 2,47 | 11,36 | 6,12 |
| Caña de azúcar | -29,39 | -17,13 | -34,09 | -20,89 | -22,75 |
| Café | 20,56 | -0,83 | -7,02 | -17,49 | -11,40 |
| Algodón | -3,63 | 50,97 | 44,85 | 103,68 | 14,61 |
| Arroz | 23,08 | -10,98 | -15,61 | 74,42 | 22,29 |
| Maíz | -1,66 | 44,53 | -11,74 | 16,56 | -0,13 |
| Papa | 8,69 | 21,89 | 17,45 | 13,59 | 13,90 |
| Alfalfa | 2,51 | 1,88 | 0,73 | 2,12 | 2,49 |
| Plátano | -1,65 | 2,65 | 3,56 | 4,84 | 2,01 |
| Pecuario | 3,72 | 4,81 | 4,19 | 3,53 | 2,54 |
| Aves | 4,93 | 7,14 | 5,48 | 5,07 | 3,12 |
| Vacunos | 3,20 | 4,91 | 4,98 | 2,80 | 3,29 |

Fuente: INEI

Según el INEI, el crecimiento del sector agropecuario durante el periodo enero-junio (4,75%) es producto del buen desempeño del sector agrícola (6,12%), explicado por el incremento de las áreas sembradas y el mejor rendimiento de los cultivos gracias a condiciones hidroclimáticas favorables. El sector pecuario registró un crecimiento moderado (2,54%) debido a la mayor producción de aves y vacunos.

Pesca

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | Mar | Abr | May | Jun | Ene-Jun |
| Consumo directo | | | | | |
| Congelado | 20,44 | -25,94 | 9,38 | -8,31 | 2,66 |
| Enlatado | 28,05 | 53,27 | -48,80 | 137,03 | 21,78 |
| Fresco | -5,94 | -29,84 | 1,06 | -14,44 | 1,00 |
| Curado | -26,41 | -8,99 | 3,92 | -49,68 | -8,84 |
| Consumo indirecto | | | | | |
| Anchoveta | -30,47 | 8,69 | 11,27 | -17,40 | 0,16 |
| Otras especies | - | -100,00 | -94,94 | -100,00 | -99,50 |
| Total | -1,99 | -6,84 | 7,23 | -13,19 | 2,20 |

Fuente: INEI

Según INEI, durante el periodo enero-junio la actividad pesquera presentó un incremento de 2,20% con respecto al periodo similar del año pasado. Este resultado es producto del mayor desembarque de especies destinadas al consumo humano directo (2,45%), mientras que las destinadas al consumo indirecto han decrecido (-0,08%) a causa de la menor captura en el rubro «otras especies».

Minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Mar | Abr | May | Jun | Ene-Jun |
| Minería e hidrocarburos | 2,74 | 0,05 | 4,75 | 8,50 | 2,56 |
| Minería | 0,18 | -2,88 | 1,98 | 6,08 | -0,03 |
| Cobre | -4,11 | -11,36 | 10,71 | -20,02 | -4,04 |
| Zinc | -3,74 | 2,10 | -13,76 | 12,88 | -0,71 |
| Oro | 2,97 | -1,45 | 5,94 | 21,40 | 0,14 |
| Plata | -1,48 | -0,79 | -2,22 | 6,62 | 3,26 |
| Hierro | -8,64 | -1,90 | -6,95 | 80,01 | 2,36 |
| Plomo | 7,15 | 4,86 | 0,69 | -0,54 | 2,60 |
| Hidrocarburos | 36,21 | 39,23 | 38,48 | 36,15 | 36,04 |
| Petróleo crudo | 30,80 | 37,09 | 33,56 | 30,38 | 31,04 |
| Gas natural | 123,52 | 63,19 | 78,55 | 80,06 | 94,03 |

Fuente: INEI

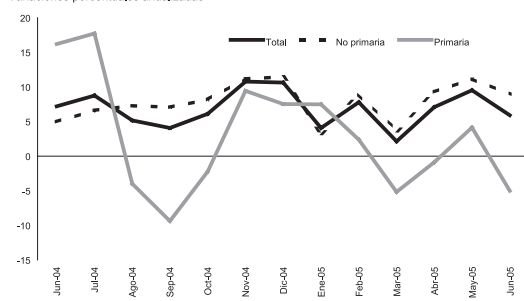
De acuerdo con el INEI, durante el periodo enero-junio el sector minería e hidrocarburos experimentó un crecimiento de 2,56% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se sustenta en la mayor actividad extractiva de hidrocarburos (36,04%), en la que sobresalen los volúmenes extraídos de gas natural

(94,03%). Por otro lado, el subsector minero decreció en -0,03% debido a los menores volúmenes producidos de cobre (-4,04%) y zinc (-0,71%).

Manufactura

Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-julio la producción del sector manufacturero registró un incremento de 6,46% con respecto al mismo periodo de 2004. El notable dinamismo de la actividad fabril no primaria (8,30%) explicaría este resultado, debido principalmente a la mayor producción de bienes intermedios (12,05%) y de consumo (6,11%). Por el contrario, el subsector fabril primario presentó una ligera caída (0,89%), explicada sobre todo por la contracción en la actividad de refinación de azúcar (-20,56%). ■

INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores Cementeros (ASOCEM), durante el periodo enero-julio de 2005 la venta de cemento registró un crecimiento de 6,19% gracias al buen desempeño del sector construcción. Este resultado es producto de las mayores ventas locales de las empresas Cementos Lima (9,10%), Cementos Pacasmayo (2,01%) y Cementos Yura (26,41%). Por otra parte, en el mes de julio la venta total de cemento registró un incremento de 16,79% con respecto a julio de 2004.

Indicadores indirectos

| | Ene-Jul | | Var. % |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| | 2004 | 2005 | |
| Venta de cemento miles TM | 2.606 | 2.768 | 6,19 |
| Producción total GWh | 12.604 | 13.157 | 4,39 |
| Demanda máxima de potencia Kw | 20.823 | 21.777 | 4,58 |

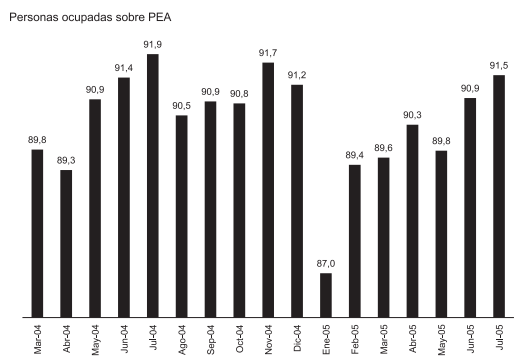
Fuentes: COES y ASOCEM

Producción y demanda de energía

Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES), la producción de energía del mes de julio se incrementó en 4,06% con respecto a julio de 2004; así, la producción acumulada hasta julio registró un incremento de 4,39%. Por otra parte, la demanda máxima de potencia durante el mes de julio experimentó un crecimiento de 8% con respecto al mes de julio de 2004, registrando un crecimiento anual de 4,58%.

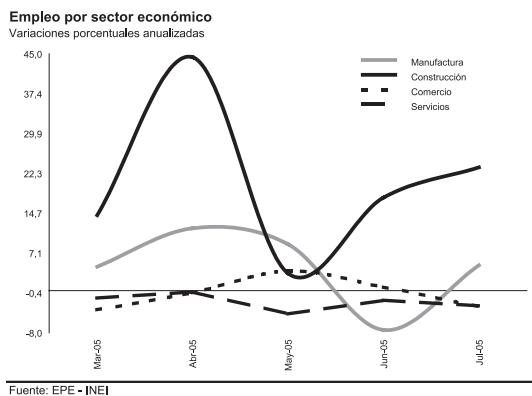
EMPLEO

Tasa de ocupación



Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante el mes de julio la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.770,8 millones de personas, registrando un crecimiento de 0,14% con respecto a ese mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación en Lima Metropolitana fue de 91,5%.

Empleo por sectores



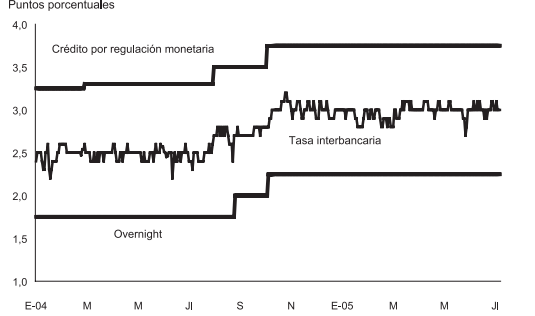
Según la EPE, durante el mes de julio el empleo creció en los sectores construcción (23,37%) y manufacturero (4,83%), con respecto a julio de 2004. Por otro lado, el empleo registró un resultado negativo en los sectores comercio (3,04%) y servicios (-2,88%).

SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 17 de agosto el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional disminuyó con respecto al mes de julio, pasando de 3,01% a 2,93%.

Corredor de tasas de interés referencial

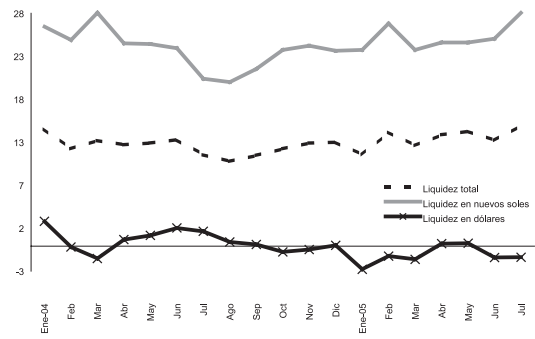


Fuente: BCRP

La tasa activa en moneda nacional (TAMN) observó un ligero descenso en julio con respecto a junio, pasando de 25,99% a 25,97%. Del mismo modo, la tasa pasiva en moneda nacional (TIPMN) disminuyó de 2,67% en junio a 2,64% en julio. Por su parte, tanto la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) como la tasa pasiva en moneda extranjera (TIPMEX) aumentaron en 0,22% y 0,03%, respectivamente.

Liquidez y emisión primaria

Evolución de la liquidez del sistema financiero



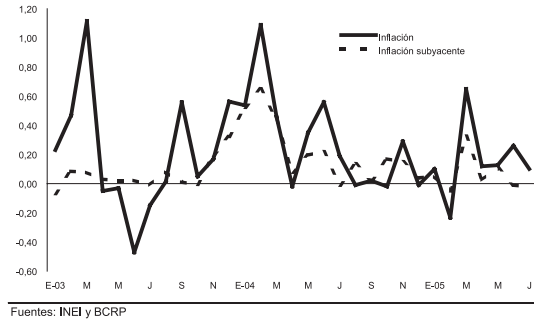
Fuente: BCRP

Según el BCRP, la liquidez del sistema financiero en moneda nacional alcanzó a finales de julio un saldo de 53.882 millones de nuevos soles, lo que representa un aumento anual de 28,1% y un aumento de 4,8% con respecto al mes anterior. Por su parte, la liquidez en moneda extranjera alcanzó un saldo de 10.836 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 3,7%.

Al 15 de agosto, el saldo de la emisión primaria fue de 10.306 millones de soles, registrando una caída de 4,0% con respecto al mes de julio. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este periodo fue 32,0%.

Inflación

Inflación e inflación subyacente

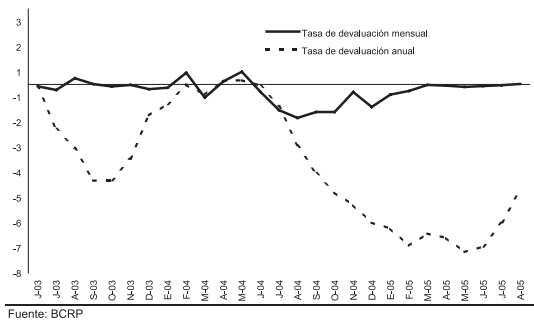


Fuentes: INEI y BCRP

Según el INEI, en julio la inflación fue de 0,10%, mientras que la variación de los últimos 12 meses (1,40%) continúa con la tendencia decreciente iniciada a comienzos de año. Por otro lado, la inflación subyacente registrada en julio de 2005 fue de -0,02% con respecto a junio del mismo año, mientras que la variación de los últimos 12 meses llegó a 0,93%.

Tipo de Cambio

Tasa de devaluación del nuevo sol



Fuente: BCRP

Según el BCRP, el tipo de cambio interbancario promedio continuó descendiendo; a inicios de agosto se ubicó en 3,253 nuevos soles por dólar, lo que representa una apreciación acumulada de 0,9% y una variación de -4,2% durante los últimos 12 meses. Esto muestra que se vienen manteniendo las presiones apreciatorias asociadas a factores internos y externos, tales como la demanda estacional por moneda local asociada al pago de las gratificaciones y la mejora de la perspectiva de la deuda del Perú por parte de Standard & Poor's, respectivamente.

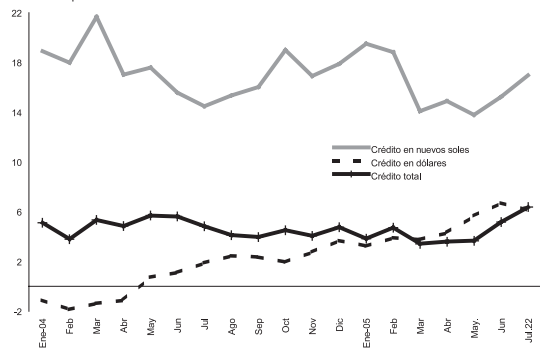
Reservas internacionales

Según el BCRP, al 16 de agosto las reservas internacionales (RIN) alcanzaron un saldo de 14.078 millones de dólares, registrando una caída de 1.204 millones de dólares con respecto al mes de julio, que se explica por los menores depósitos del sector público debidos al pago anticipado de la deuda con el Club de París. Pese a ello, en lo que va del año las RIN registraron un aumento de 1.447 millones de dólares.

Créditos

Según el BCRP, a finales de junio de 2005 el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,7% respecto al mes de mayo, registrando un saldo de 12.449 millones de nuevos soles. Del mismo modo, el crédito al sector privado en moneda extranjera aumentó en 2,5%, alcanzando un saldo de 10.491 millones de dólares.

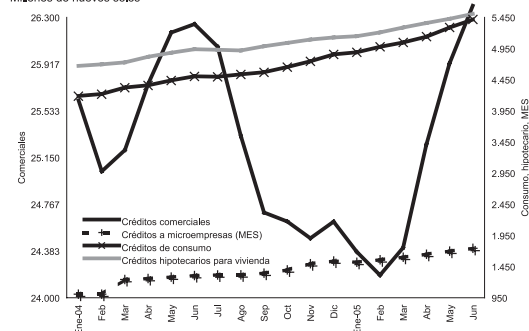
Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP

Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en el mes de junio el crédito total se incrementó a causa del aumento de créditos en nuevos soles y en dólares, registrando un saldo de 9.397 millones de nuevos soles y de 9.121 millones de dólares, respectivamente. Con ello, los créditos en moneda extranjera alcanzaron una participación de 75,9% del total de créditos directos.

Evolución del crédito directo por tipo de crédito
Millones de nuevos soles



Fuente: SBS

Según la SBS, en junio los créditos comerciales, de consumo, hipotecarios y de microempresas siguieron una tendencia creciente, registrando un saldo de 8.115, 1.666, 1.694 y 536 millones de dólares, respectivamente.

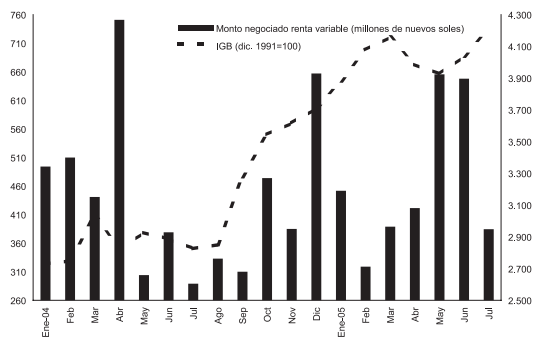
Por último, en junio de 2005, el indicador de morosidad de la banca múltiple, definido como la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial) entre los créditos directos se ubicó en 3,0%, es decir, 2,1% menor con respecto a junio de 2004. ■

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Índices bursátiles

Según el reporte mensual de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la inversión en bolsa durante julio retomó su tendencia alcista, luego de un ligero descenso en abril. Así, el índice general BVL, el índice selectivo y el índice Perú-15 registraron incrementos de 4,28%, 3,88% y 4,105%, respectivamente.

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), en el nivel sectorial casi todos los índices arrojaron resultados al alza, con excepción de los sectores agropecuario (-1,32%) y diversos (-0,89%). El sector bancos y financieras registró el mayor incremento en el mes (15,96%), así como durante el presente año (48,35%).

Por otro lado, la negociación bursátil en julio de 2005 descendió en 36,7% con relación al total alcanzado en el mes anterior.

Oferta pública primaria

Según Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) se han inscrito seis emisiones de títulos por oferta pública primaria, por un valor aproximado de 218,1 millones de dólares. Por otro lado, las principales emisiones inscritas durante los siete primeros meses del año fueron los bonos corporativos y los instrumentos de corto plazo, cada uno con una participación de 40,3% y 26,0% del total inscrito.

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

| | Emisiones inscritas | | Emisiones colocadas | |
|-----------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 2004 | Ene - Jul 2005 | 2004 | Ene - Jul 2005 |
| | | % | | % |
| Acciones | 2,2 | 1,9 | 0,2 | 0,0 |
| B. arrendamiento financiero | 21,0 | 249,0 | 22,9 | 35,0 |
| B. subordinados | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. corporativos | 1340,4 | 437,9 | 40,3 | 703,7 |
| B. hipotecarios | 30,0 | 10,0 | 0,9 | 25,0 |
| B. de titulización | 231,2 | 51,4 | 4,7 | 127,9 |
| Obligaciones de corto plazo | 95,2 | 282,7 | 26,0 | 142,8 |
| Certific. depósito negoci. | 340,0 | 54,4 | 5,0 | 183,2 |
| Total | 2060,0 | 1087,3 | 100,0 | 1217,6 |
| Proporción 2005/2004 | | 52,8% | | 58,4% |
| Programas de Emisión | 1467,2 | 350,7 | | |

Fuente: Reporte mensual del mercado de valores- Julio 2005

Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo - CONASEV

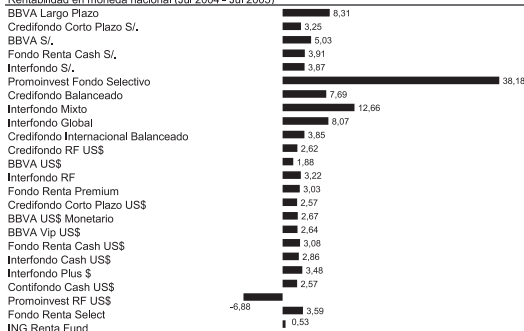
Finalmente, durante julio se inscribió un programa de emisión en el RPMV que correspondió al primer programa de bonos corporativos de Financiera Cordillera (100 millones de nuevos soles).

Fondos Mutuos

Según informa CONASEV, al mes de julio el patrimonio para el conjunto de fondos mutuos fue de 1.875,7 millones de dólares, y se experimentó un incremento de 0,5% respecto al cierre del mes anterior. Por otro lado, el valor de la cartera de inversiones administrada por los fondos mutuos fue de 6.132,9 millones de nuevos soles.

Fondos mutuos de inversión en valores

Rentabilidad en moneda nacional (Jul. 2004 - Jul 2005)



Fuente: CONASEV

Según CONASEV, en lo que va del año los fondos con valor cuota en dólares que registraron las mayores rentabilidades nominales son Promoinvest Fondo Selectivo (38,2%) en el segmento de renta mixta, y Fondo Renta Select (3,59%) en el segmento de fondos que invierten principalmente en instrumentos de deuda. Por su parte, entre los fondos con valor cuota denominado en moneda nacional, que invierten sobre todo en instrumentos de deuda, el de mayor rendimiento durante los últimos 12 meses fue BBVA S/. (5,03%).

sector público

Operaciones del Gobierno Central

Según el BCRP, el resultado económico del gobierno central registró, durante el periodo enero-junio, un monto de 2.481 millones de soles. Dicho superávit fiscal es menor que el reportado para el periodo enero-mayo debido al mayor pago de intereses de la deuda, la cual aumentó en más de 300 millones. La causa principal de este superávit ha sido el incremento de los ingresos corrientes en 16,48% en términos reales respecto al mismo periodo de 2004. Por otro lado, los gastos no financieros registraron un incremento real de 7,28%.

Operaciones del gobierno central

Millones de nuevos soles

| | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Acumulado | |
|----------------------------|-------------|------------|--------------|------------|-------------|--------------|-----------------------|
| | | | | | | Ene-Jun 2005 | Var. % real 2005/2004 |
| Ingresos corrientes | 2.762 | 3.502 | 4.768 | 3.290 | 3.219 | 20.668 | 16,48 |
| Gastos no financieros | 2.763 | 2.681 | 2.831 | 2.870 | 2.733 | 16.052 | 7,28 |
| Ingresos de capital | 2 | 7 | 25 | 7 | 10 | 124 | 106,21 |
| Resultado primario | 1 | 828 | 1.961 | 427 | 496 | 4.740 | |
| Intereses | 640 | 303 | 180 | 313 | 616 | 2.259 | 2,13 |
| Resultado económico | -640 | 525 | 1.781 | 114 | -120 | 2.481 | |

Fuente: BCRP

Gasto fiscal

Gastos fiscales

Millones de nuevos soles

| | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Acumulado | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------|
| | | | | | | Ene-Jun 2005 | Var. % Real 2005/2004 |
| Corrientes no financieros | 2.625 | 2.411 | 2.557 | 2.597 | 2.442 | 14.721 | 7,62 |
| Remuneraciones | 1.041 | 863 | 862 | 922 | 906 | 5.425 | 8,08 |
| Bienes y servicios | 600 | 643 | 751 | 696 | 641 | 3.781 | 5,40 |
| Transferencias | 984 | 905 | 945 | 978 | 895 | 5.516 | 8,72 |
| Gastos de capital | 138 | 270 | 273 | 274 | 291 | 1.330 | 3,70 |
| Gastos no financieros | 2.763 | 2.681 | 2.831 | 2.870 | 2.733 | 16.052 | 7,28 |

Fuente: BCRP

Según el BCRP, durante el periodo enero-junio los gastos no financieros del gobierno central alcanzaron 16.052 millones de nuevos soles, lo que significó un crecimiento real de 7,28% con respecto al mismo periodo del año anterior. El mayor gasto fiscal registrado es producto del incremento de los gastos corrientes no financieros en 7,62% en términos reales.

Recaudación tributaria

Según la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), los ingresos tributarios del gobierno central acumulados al primer semestre de 2005 ascendieron a 18.173 millones de nuevos soles, lo que significó un incremento real de 14,4% con relación a similar periodo de 2004.

Ingresos tributarios del gobierno central

En millones de nuevos soles

| | 2005 | | | | | | Acumulado | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-----------------------|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Ene-Junio 2005 | Var. Real % 2005/2004 |
| Impuesto a la renta | 824 | 665 | 1.227 | 2.186 | 739 | 753 | 6.394 | 30,69 |
| Impuesto general a las ventas | 1.528 | 1.356 | 1.342 | 1.487 | 1.516 | 1.448 | 8.677 | 8,87 |
| Interno | 957 | 818 | 772 | 820 | 836 | 836 | 5.039 | 4,25 |
| Externo | 571 | 538 | 570 | 667 | 680 | 612 | 3.639 | 15,99 |
| Impuesto selectivo al consumo | 376 | 333 | 376 | 347 | 346 | 349 | 2.126 | -10,56 |
| Otros a la producción y consumo | 12 | 11 | 11 | 11 | 10 | 10 | 66 | 3,68 |
| Impuesto a la importación | 235 | 224 | 245 | 277 | 290 | 255 | 1.526 | 20,56 |
| Otros ingresos | 145 | 151 | 173 | 365 | 287 | 291 | 1.393 | 36,47 |
| Devoluciones | -343 | -376 | -267 | -339 | -349 | -335 | -2.009 | 17,56 |
| Ingresos tributarios | 2.778 | 2.385 | 3.106 | 4.334 | 2.819 | 2.771 | 18.173 | 14,43 |

Fuente: SUNAT

En términos acumulados de enero-junio de 2005, la recaudación del impuesto a la renta (IR) se incrementó (30,7% en términos reales) como producto del crecimiento de la recaudación de tercera categoría y las regularizaciones. Así mismo, el ingreso por impuesto general a las ventas (IGV) registró un incremento (9% en términos reales) con respecto al periodo similar de 2004.

La recaudación acumulada por concepto de impuesto selectivo al consumo (ISC) mostró una tendencia decreciente (-11% en términos reales) que se explica por la disminución de la recaudación por combustibles, producto de la menor tasa impositiva vigente, y la disminución del ISC aplicado a importaciones, por la apreciación que viene registrando el nuevo sol con respecto al dólar americano. Por otro lado, la recaudación acumulada por impuesto a la importación se incrementó (21% en términos reales) debido al crecimiento experimentado por las importaciones durante el mes de junio. ■