

situación económica nacional

SECTOR REAL

Evolución del PBI

Según INEI, en el periodo enero-abril de 2005, el PBI registró un crecimiento de 5.63% con respecto a similar periodo del año anterior.

En variaciones porcentuales

| | Mensual 1/ | Acumulada 2/ | Anualizada 3/ |
|--------------|-------------|--------------|---------------|
| Enero 05 | 5.39 | 5.39 | 4.96 |
| Febrero | 6.74 | 6.06 | 5.09 |
| Marzo | 4.02 | 5.35 | 4.94 |
| Abril | 6.36 | 5.63 | 5.20 |

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 de un año anterior

Dicho dinamismo fue consecuencia del buen desempeño de todos los sectores, a excepción del sector pesca, que se contrajo en 1.87%.

PBI por sectores

En variaciones porcentuales

| Sectores | 2005/2004 | | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | Ene-Abr |
| Agropecuario | 4.20 | 4.95 | 3.08 | 10.37 | 5.25 |
| Pesca | 9.73 | 7.74 | -1.99 | -6.84 | -1.87 |
| Minería e Hidrocarburos | 10.63 | -0.27 | 2.74 | 0.05 | 0.62 |
| Manufactura | 4.05 | 7.79 | 2.10 | 7.09 | 5.50 |
| Electricidad y Agua | 3.23 | 1.76 | 3.39 | 4.85 | 3.87 |
| Construcción | 6.86 | 3.96 | -0.14 | 10.63 | 4.67 |
| Comercio | 2.18 | 7.32 | 3.01 | 8.51 | 6.41 |
| Servicios | 3.38 | 9.59 | 4.67 | 4.05 | 6.07 |
| DI y otros impuestos | 0.27 | 2.74 | 10.71 | 10.85 | 8.16 |
| PBI | 3.76 | 6.79 | 4.02 | 6.36 | 5.63 |

Fuente: INEI

Según INEI, los sectores productivos de mayor crecimiento en el periodo enero-abril del 2005 fueron sector agropecuario y manufactura con 5.25% y 5.5% respectivamente. Cabe resaltar el bajo desempeño del sector minería e hidrocarburos, que solo creció un 0.62%.

Agropecuario

Según INEI, en los cuatro primeros meses de 2005, el sector agropecuario experimentó un incremento de 5.25% con respecto a similar periodo de 2004.

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | Ene-Abr |
| Agropecuario | 1.53 | 4.95 | 3.08 | 10.37 | 5.25 |
| Agrícola | 1.43 | 6.15 | 2.57 | 13.49 | 6.51 |
| Caña de azúcar | -23.72 | -4.67 | -29.39 | -17.13 | -19.64 |
| Café | 476.56 | 23.09 | 20.56 | -0.83 | 6.18 |
| Algodón | -14.48 | 7.09 | -3.63 | 50.97 | 20.11 |
| Arroz | 24.5 | 54.28 | 23.08 | -10.98 | 17.85 |
| Maíz | -2.62 | -9.95 | -1.66 | 44.53 | -0.70 |
| Papa | -14.15 | 14.62 | 8.69 | 21.89 | 11.93 |
| Alfalfa | 6.66 | 4.82 | 2.51 | 1.88 | 3.90 |
| Plátano | 2.34 | 1.55 | -1.65 | 2.65 | 0.19 |
| Pecuario | 1.65 | 3.56 | 3.72 | 4.81 | 3.45 |
| Ave | 4.02 | 4.79 | 4.93 | 7.14 | 5.48 |
| Vacuno | -2.42 | 4.04 | 3.20 | 4.91 | 2.74 |

Fuente: INEI

El subsector agrícola registró un incremento de 6.51% producto del crecimiento de la producción de algodón (20.11%), arroz (17.85%), papa (11.93%) y café (6.18%). Por otro lado, el subsector pecuario creció 3.45% como resultado de la mayor producción de ave (5.48%) y vacuno (2.74%), principalmente.

Pesca

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | Ene-Abr |
| Consumo Directo | | | | | |
| Enlatado | -30.59 | 24.7 | 28.05 | 53.27 | 5.44 |
| Congelado | 9.28 | 1.83 | 20.44 | -25.94 | -1.38 |
| Curado | -5.31 | -13.34 | -26.41 | -8.99 | -12.67 |
| Fresco | 7.65 | 8.38 | -5.94 | -29.84 | -5.46 |
| Consumo Indirecto | | | | | |
| Anchoveta | -15.81 | 20.64 | -30.47 | 8.69 | 1.25 |
| Otras especies | -100 | - | - | -100 | -100 |
| Total | -0.42 | 7.74 | -1.99 | -6.84 | -1.87 |

Fuente: INEI

Según INEI, en el periodo enero-abril de 2005 la producción pesquera registró una ligera contracción de 1.87% con respecto a similar periodo de 2004, debido al menor desembarque de recursos marítimos, especialmente de especies destinadas al consumo humano directo, que cayeron en 3.60%.

Minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

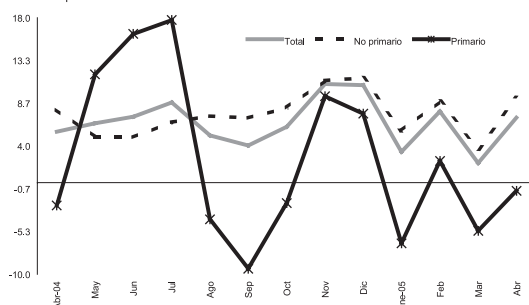
| | 2005/2004 | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | Ene-Abr |
| Minería e Hidrocarburos | 0.02 | -0.27 | 2.74 | 0.05 | 0.62 |
| Minería | -2.23 | -2.81 | 0.18 | -2.88 | -1.95 |
| Cobre | 12.97 | -5.86 | -4.11 | -11.36 | -2.8 |
| Zinc | -7.15 | 11.29 | -3.74 | 2.1 | 0.2 |
| Oro | -12.22 | -9.33 | 2.97 | -1.45 | -5.6 |
| Plata | 12.44 | 5.52 | -1.48 | -0.79 | 3.79 |
| Hierro | -6.14 | -9.73 | -8.64 | -1.9 | -6.64 |
| Plomo | 5.42 | -1.8 | 7.15 | 4.86 | 3.89 |
| Hidrocarburos | 30.06 | 36.25 | 36.21 | 39.23 | 35.37 |
| Petróleo Crudo | 24.15 | 30.72 | 30.80 | 37.09 | 30.58 |
| Gas Natural | 126.54 | 149.89 | 123.52 | 63.19 | 108.67 |

Fuente: INEI

Según INEI, en el periodo enero-abril de 2005, la producción acumulada del sector minería e hidrocarburos registró un pequeño incremento de 0.62% debido al crecimiento del subsector hidrocarburos (35.37%), que contrarrestó la caída del subsector minería (-1.95%).

El importante crecimiento del subsector hidrocarburos es explicado por la mayor extracción de gas natural (108.67%) e hidrocarburos líquidos (30.58%). Por otro lado, la caída de la actividad minero metálica se explicaría por la menor producción de cobre (-2.8%), oro (-5.6%) y hierro (-6.64%).

Evolución de la producción manufacturera
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: INEI

Manufactura

Según el INEI, durante el periodo enero-abril de 2005, el sector manufactura experimentó un crecimiento acumulado de 5.5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho resultado es producto del crecimiento de la producción fabril no primaria (7.38%), que contrarrestó la caída de la producción fabril primaria (-2.64%).

El crecimiento del sector fabril no primario se basó en la mayor producción de bienes intermedios (10.72%) y bienes de consumo (5.44%), que contrarrestaron la caída de bienes de capital (-17.97%).

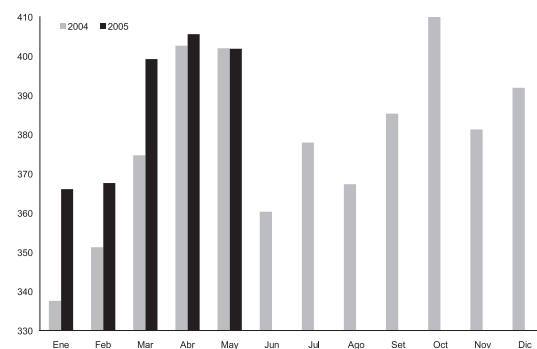
INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), durante el periodo enero-mayo de 2005, la venta de cemento registró un crecimiento de 3.87% con respecto a similar periodo del 2004, el cual se explica por las mayores ventas de Cementos Lima (6.58%) y Cementos Yura (29.1%).

Venta total de cemento

En miles de toneladas métricas



Fuente: ASOCEM

Producción y demanda de energía

| | Ene-Abr | | Var. % |
|-----------------------------|----------|----------|--------|
| | 2004 | 2005 | |
| Producción total GWh. | 9020.68 | 9421.7 | 4.44 |
| Dda máxima de potencia Kwh. | 14943.43 | 15546.28 | 4.03 |

Fuente: COES

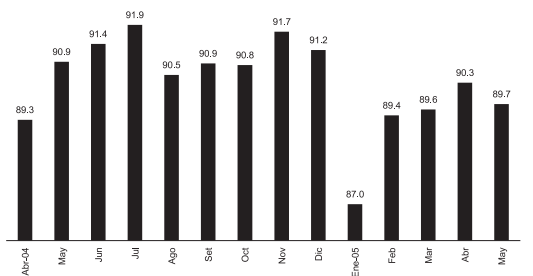
Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINC), durante el periodo enero-mayo de 2005, la producción de energía alcanzó los 9020.68 GWh, cifra que representó un incremento del 4.44% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el mes de mayo, el incremento estuvo liderado por Electroperú, empresa del sector público que opera la central hidroeléctrica del Mantaro, lo que explicó el 26.18% de la generación total de energía. Por otro lado, la demanda máxima de potencia durante el mes de mayo llegó a los 3193.29 MW, registrando un crecimiento de 7.21% con respecto al similar mes de 2004.

EMPLEO

Tasa de ocupación

Según los resultados de la EPE², durante el periodo enero-mayo de 2005 la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3705.24 millones personas en promedio. Por otro lado, con respecto al mes de mayo de 2004, la PEA ocupada llegó a los 3712.9 millones de personas, lo que representa una disminución del 0.4% con respecto a igual mes de 2004.

Personas ocupadas sobre PEA

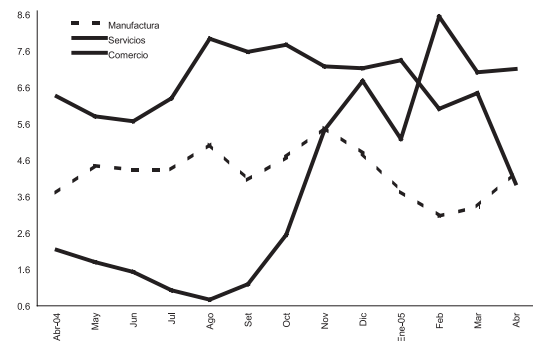


Fuente: Encuesta Permanente de Empleo - INEI

Así, la tasa de ocupación promedio en Lima Metropolitana fue de 89.22% para el periodo enero-abril del 2005.

Empleo por sectores

Empleo por sector económico (*)
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Encuesta Nacional de Variación Mensual de Empleo - Ministerio de trabajo
(*) Índice de empleo urbano (octubre 1997=100)

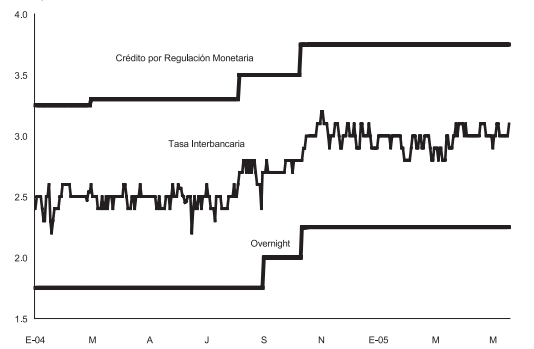
Por sectores económicos, según el MTPE³, durante el periodo enero-abril de 2005, el empleo en empresas de 100 y más trabajadores en el sector comercio se incrementó en 6.96%, mientras que en el sector servicios y manufactura se incrementó en 5.94% y 3.6%, respectivamente.

SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

En lo que va del año, el directorio del BCRP ha decidido no realizar cambio alguno en el nivel de la tasa de interés referencial, la cual se sitúa en 3.0% desde octubre del 2004. Dado el canal de transmisión de la política monetaria a través de la tasa referencial, el promedio de la tasa interbancaria en moneda nacional también se ha mantenido estable en 3.0%. En lo que se refiere a la tasa interbancaria en moneda extranjera, esta ha registrado un incremento de aproximadamente 75 puntos básicos, en línea con la actual tendencia alcista en las tasas internacionales.

Corredor de tasas de interés referencial
Puntos porcentuales



Fuente: BCRP

Sobre el resto de tasas activas, se destaca el comportamiento de la tasa de estructura constante en moneda nacional, que en enero mostró una ligera alza frente a diciembre (de 18.2% a 18.5%).

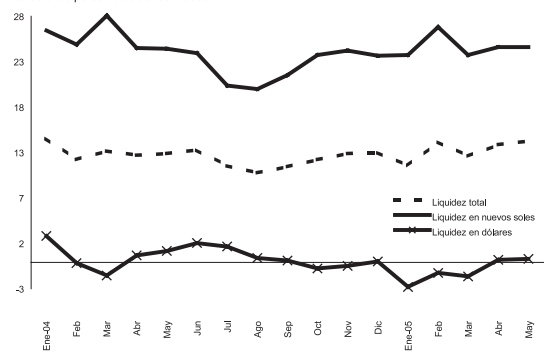
Según el BCRP, las tasas de interés en moneda nacional y en moneda extranjera mostraron, en mayo, a diferencia del mes anterior, un comportamiento alcista. Pese al comportamiento registrado por las otras tasas, la tasa activa en moneda nacional (TAMN) registró un leve descenso de 0.8%. Por su parte, la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) aumentó hasta el 9.64%; es decir, tuvo un incremento de 0.25% con respecto al mes de abril de 2005. Por otro lado, la tasa pasiva en moneda nacional (TIPMN) y la tasa pasiva en moneda extranjera (TIPMEX) registraron en mayo de 2005 2.65% y 1.43% respectivamente.

Liquidez y emisión primaria

La liquidez del sistema financiero ha venido mostrando una tendencia creciente desde hace aproximadamente un año. Según el BCRP, al 22 de mayo de 2005, la liquidez en moneda nacional aumentó 1.6% con respecto

al mes anterior (con lo que su saldo se ubicó en 27413 millones de nuevos soles), registrando un crecimiento anual de 32.6%. Asimismo, la liquidez en moneda extranjera aumentó en 4.0% con relación a abril último, alcanzando un saldo de 10059 millones de dólares y registrando un crecimiento anual de 8.9%.

Evolución de la liquidez del sistema financiero
Variaciones porcentuales anualizadas



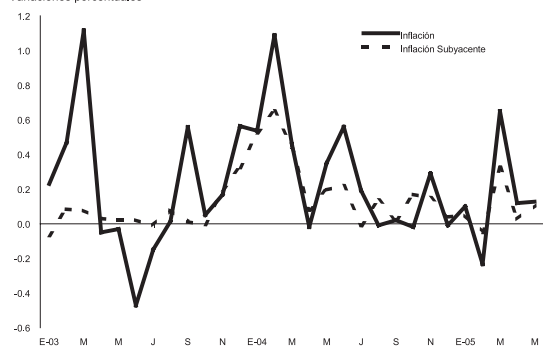
Fuente: BCRP

Al cierre de mayo, el saldo de la emisión primaria fue de 9514 millones de nuevos soles, lo que representa un incremento de 2.0% frente al cierre de diciembre y de 28.2% en términos interanuales. La expansión de la base monetaria en el transcurso del año responde únicamente a la colocación neta de Certificados de Depósitos del BCRP. Así, los menores depósitos del sector público y la venta de dólares al sector público para el pago de la deuda externa compensaron parcialmente dicho incremento.

Inflación

Dado que hasta la fecha no se han observado importantes presiones de demanda ni choques de oferta importantes sobre los alimentos o los combustibles, la inflación se ha mantenido dentro del rango establecido por el BCRP (1.5%-3.5%). Al cierre de mayo de 2005, la inflación se ubica en 1.79%; mientras que la inflación subyacente, en 1.17%.

Inflación e inflación subyacente
Variaciones porcentuales



Fuente: BCRP

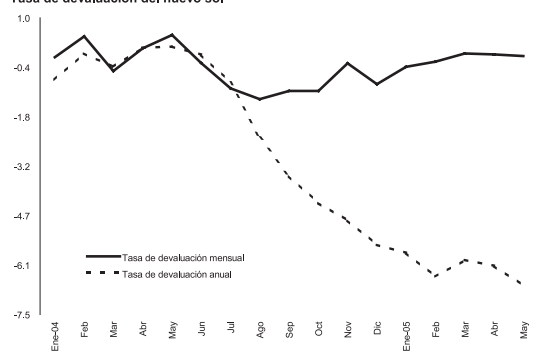
Debido a una alta base de comparación, es posible que en junio la variación acumulada en los últimos 12 meses del IPC disminuya aún más, inclusive fuera del rango meta. Sin embargo, esta situación se revertiría a partir del segundo semestre hasta volver gradualmente al centro del rango.

Cabe destacar que en el último Reporte de Inflación del BCRP se proyecta una variación del IPC de 2.2% para el cierre del presente año.

Tipo de Cambio

Tal como viene ocurriendo desde mediados del año pasado, el tipo de cambio ha seguido mostrando una clara tendencia a la apreciación. Así, según el BCRP a mayo del 2005 la apreciación nominal fue de 0.9% respecto al cierre mayo del 2004 y de 6.7% en los últimos 12 meses. Es importante mencionar que dicha evolución es un reflejo de las bajas expectativas de depreciación asociadas con el desarrollo favorable del contexto regional, así como de las cuentas externas, las cuales siguen estableciendo máximos históricos. También influyó en este resultado la tendencia a la devaluación del dólar a nivel mundial.

Tasa de devaluación del nuevo sol



Fuente: BCRP

La caída del tipo de cambio hubiera sido mayor de no ser por las continuas intervenciones del BCRP, el que acumula compras en el mercado cambiario por 699 millones de dólares, monto que representa el 45.5% del total adquirido en el 2004.

Reservas internacionales

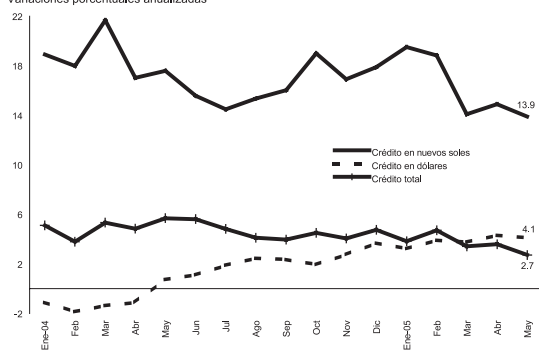
Según el BCRP, en el periodo enero-mayo de 2005, las reservas Internacionales netas (RIN) registraron un incremento de 1385 millones de dólares con respecto al nivel registrado en diciembre pasado, estableciendo así un máximo histórico de 14016 millones de dólares. Este incremento se explica principalmente por compras netas de moneda extranjera, mayores depósitos del sistema fi-

nanciero y del sector público, entre otras operaciones. Por su parte, las mayores ventas de moneda extranjera para el pago de deuda pública externa y el efecto valuación compensaron de manera parcial dicho aumento.

Créditos

Según el BCRP, al 22 de mayo de 2005, el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 331 millones de nuevos soles (2.8%) con relación al mes anterior. Así, el saldo registrado fue de 12117 millones de nuevos soles. Del mismo modo, el crédito al sector privado en moneda extranjera se incrementó en 203 millones de dólares; es decir, alcanzó una variación porcentual de 2.0% en el periodo y un saldo de 10234 millones de dólares.

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



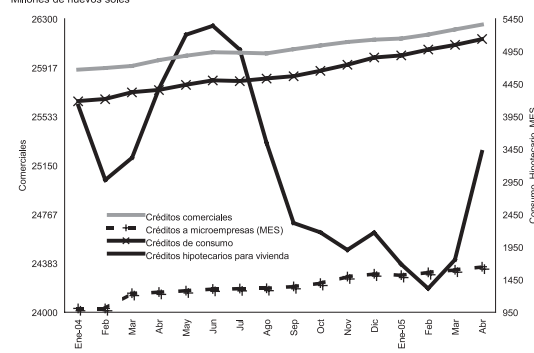
Fuente: BCRP

En abril de 2005, la SBS informó que el incremento en el saldo de créditos se debió tanto al aumento del total de créditos en dólares y nuevos soles. Así, esta institución afirma que los créditos en moneda nacional crecieron en 150 millones entre marzo y abril de 2005, por lo que registraron un nivel de 9151 millones de nuevos soles a fines de abril, en tanto que los créditos en moneda extranjera experimentaron un incremento de 290 millones de dólares,

cerrando el cuarto mes del año con un saldo total de 8677 millones de dólares. De este modo, los créditos denominados en moneda extranjera alcanzaron una participación de 75.5% del total de créditos directos al 30 de abril.

Por ende, la SBS informó que los tipos de crédito registraron un aumento. El principal incremento se dio en el rubro de créditos comerciales, que aumentaron en 269 millones de dólares con respecto de marzo y cerraron el mes de abril en un nivel de 7755 millones de dólares. Por su parte, los créditos de consumo, los créditos hipotecarios y los de microempresas se incrementaron en 30.1 millones de dólares, 24.5 millones de dólares y 15 millones de dólares entre marzo y abril de 2005, registrando un saldo de 1579 millones, 1646 millones y 506 millones de dólares al 30 de abril, respectivamente.

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



Fuente: SBS

Finalmente, a abril 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 3.44% luego de catorce meses en descenso.

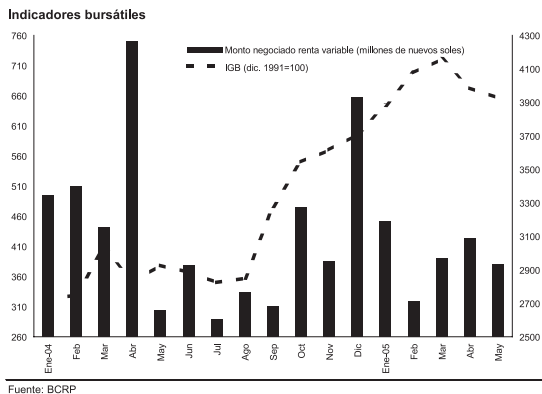
MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Índices bursátiles

| | Índice Mayo | Var% anualizada |
|-------------------------|-------------|-----------------|
| (Base: 31/12/91 = 100) | | |
| Índice General B.V.L. | 3925.3 | 34.1 |
| Índice Selectivo B.V.L. | 6507.7 | 32.4 |
| (Base: 30/10/98 = 100) | | |
| Bancos | 96.7 | 43.5 |
| Industriales | 277.0 | 44.7 |
| Inversiones | 303.4 | 52.5 |
| Mineras | 617.1 | 22.8 |
| Servicios | 197.5 | 24.9 |

Fuente: BCRP

Según el reporte mensual de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), el Índice General BVL cerró el mes de mayo con una pérdida de 1.53%. Asimismo, los Índices Selectivo y Perú-15 finalizaron con caídas de 0.76% y 1.22%, respectivamente, afectadas, esencialmente, por la desvalorización de las principales acciones mineras, tales como Cerro Verde (-15.8%), Volcan B (-7.7%), Milpo común (-7.8%) y Southern PCU (-8.4%).



Según la CONASEV, a nivel sectorial, casi todos los índices arrojaron resultados a la baja, con excepción del sector diversos que creció en 3.5% debido al comportamiento de las acciones de Ferreyros y Amazon, que registraron un incremento de 2.94% y 15.35% respectivamente. El sector industriales fue el que más cayó, cerrando el mes con un descenso de 2.91%, seguido del sector agropecuario (2.44%), el sector servicios (2.22%) y el sector mineras (1.63%).

El volumen negociado aumentó en 206.68 millones de dólares debido al incremento en el sector de instrumentos de deuda, el cual fue generado por el crecimiento en el mercado de dinero. Asimismo, la negociación bursátil en el mercado de renta variable subió en 64 millones de dólares impulsado por el mayor dinamismo de las acciones de capital industriales y mineras.

Así, según la BVL, la capitalización bursátil registró a fines de mayo un nivel de 21597 millones de dólares, cifra que fue 5.84% mayor a la del mes de abril de 2005.

Oferta pública primaria

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria
Millones de dólares

| | Emisiones Inscritas | | Emisiones Colocadas | | |
|---------------------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|
| | 2004 | Ene-May 05 | 2004 | Ene-May 05 | |
| | | | | | % |
| Acciones | 2.2 | 1.9 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| B. Arrendamiento Financ. | 21.0 | 249.0 | 31.2 | 35.0 | 12.3 |
| B. Subordinados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| B. Corporativos | 1340.4 | 320.4 | 40.2 | 703.7 | 56.6 |
| B. Hipotecarios | 30.0 | 10.0 | 1.3 | 25.0 | 0.0 |
| B. de Titulización | 231.2 | 0.0 | 0.0 | 127.9 | 0.0 |
| Obligac. Corto Plazo | 95.2 | 169.1 | 21.2 | 142.8 | 23.9 |
| Certific. Depósito Negoc. | 340.0 | 46.7 | 5.9 | 183.2 | 7.2 |
| Total | 2060.0 | 797.1 | 100.0 | 1217.6 | 100.0 |
| Proporción 2004/2003 | | 38.7% | | 44.9% | |
| Programas de Emisión | 1467.2 | 190.0 | | | |

Fuente: Reporte Mensual del Mercado de Valores- Mayo 2005
Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo - CONASEV

Con relación a las emisiones inscritas en la BVL, el informe mensual de CONASEV considera que, en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), se han inscrito 8 emisiones de títulos por oferta pública primaria por un valor aproximado de 263.5 millones de dólares; es decir, el monto total más alto en lo que va del año. Las más representativas, según CONASEV, fueron la 5ta y 6ta emisiones del primer

programa de bonos corporativos de la empresa Transportadora de Gas del Perú (110 millones de dólares); la 5ta, 6ta, 7ma y 8va emisión del tercer programa de bonos de arrendamiento financiero de Crédito Leasing (122 millones de dólares); y la 9na emisión del segundo programa de bonos corporativos de Edegal (70 millones de nuevos soles).

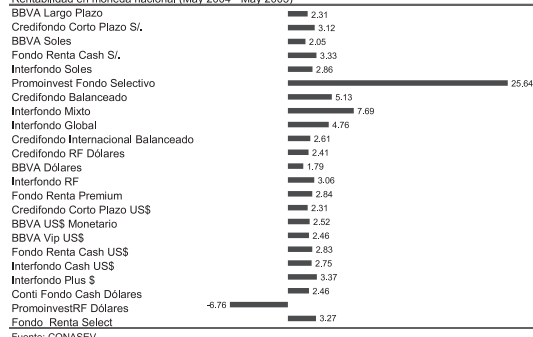
Tal como considera CONASEV en su reporte mensual, las principales emisiones inscritas en los cinco primeros meses del año fueron los bonos corporativos y los bonos de arrendamiento financiero, cada uno con una participación del 40.2% y 31.2% del total inscrito. Así, el monto total de las 33 emisiones inscritas en el periodo enero-mayo de 2005 ascendió a 797.1 millones de dólares, monto que representó el 38.7% del total de emisiones inscritas durante el año 2004.

Finalmente, durante el mes de mayo no se registraron programas de emisión de instrumentos en RPMV.

Fondos Mutuos

Fondos Mutuos de Inversión en Valores

Rentabilidad en moneda nacional (May 2004 - May 2005)



Fuente: CONASEV

Según informa CONASEV, el patrimonio para el conjunto de fondos mutuos, al cierre del mes de mayo de 2005, fue 1826.1 millones de dólares: un incremento de 2.36% con respecto al cierre del mes anterior.

De otro lado, el conjunto de los 17 fondos mutuos que invierten en obligaciones representaron el 97.56% del número de partícipes de la industria y el 97.63% del patrimonio. De estos, Credifondo RF Dólares concentró, respectivamente, el 41.7% y 37.5% de dichos indicadores.

Por su parte, el valor de la cartera de inversiones administrada por los fondos mutuos, al cierre del mes de mayo, fue de 5977.2 millones de nuevos soles.

Finalmente, según informe de CONASEV, la cartera de inversión del sistema de fondos mutuos, al cierre de mayo de 2005, registra una mayor participación de los bonos del sector privado (41.80 %) y de los bonos del Estado (10.60 %), luego de registrar en mayo de 2004 participaciones similares (42.90% y 19.50%, respectivamente).