

situación económica nacional

SECTOR REAL

Evolución del PBI

En variaciones porcentuales

| | Mensual 1/ | Acumulada 2/ | Anualizada 3/ |
|-----------|------------|--------------|---------------|
| Agosto-05 | 6,74 | 5,87 | 5,95 |
| Setiembre | 5,72 | 5,91 | 6,08 |
| Octubre | 7,21 | 6,04 | 6,48 |
| Noviembre | 8,04 | 6,59 | 6,77 |
| Diciembre | 7,43 | 6,67 | 6,67 |

Fuente: INEI

1/ Respecto a los mismos meses del año anterior

2/ Respecto a los mismos meses del año anterior

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

Según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), durante el año 2005 la producción nacional creció 6,67% con respecto a 2004, siendo la mayor tasa alcanzada desde 1997 (6,84%). Este resultado ha sido impulsado por la mayor demanda interna, que se refleja en el mayor consumo e inversión privada, y por el buen desempeño de las exportaciones.

PBI por sectores

En variaciones porcentuales

| Sectores | 2005/2004 | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ago | Set | Oct | Nov | Dic | Ene-Dic |
| Agropecuario | 4,39 | 5,00 | 5,38 | 2,75 | 7,85 | 4,65 |
| Pesca | 5,88 | -18,03 | -34,48 | 31,05 | -25,00 | 2,03 |
| Minería e hidrocarburos | 8,81 | 10,93 | 15,37 | 17,74 | 15,62 | 8,65 |
| Manufactura | 8,44 | 6,03 | 4,15 | 7,63 | 2,66 | 7,00 |
| Electricidad y agua | 6,12 | 5,75 | 7,07 | 7,36 | 5,55 | 5,32 |
| Construcción | 10,85 | 10,62 | 12,82 | 13,52 | 13,99 | 8,72 |
| Comercio | 4,31 | 4,08 | 5,79 | 3,48 | 3,10 | 6,17 |
| Servicios | 4,95 | 7,00 | 6,40 | 6,54 | 10,31 | 6,77 |
| Derechos a la importación y otros impuestos | 12,72 | -1,75 | 11,54 | 12,12 | 1,49 | 6,42 |
| PBI | 6,74 | 5,72 | 7,21 | 7,88 | 7,43 | 6,67 |

Fuente: INEI

El crecimiento registrado durante el año 2005 fue producto del buen desempeño de todos los sectores, siendo minería e hidrocarburos (8,65%), construcción (8,72%) y manufactura (7,00%) los que tuvieron mayor crecimiento.

Agropecuario

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | Ago | Set | Oct | Nov | Dic | Ene-Dic |
| Agropecuario | 4,39 | 5,00 | 5,38 | 2,75 | 7,85 | 4,65 |
| Agrícola | 1,80 | 1,98 | -0,21 | -4,98 | 5,80 | 3,20 |
| Caña de azúcar | 1,91 | 1,48 | 12,12 | 2,30 | 10,92 | -9,24 |
| Café | -25,29 | 27,57 | 32,10 | 29,23 | -34,44 | -22,11 |
| Algodón | -26,34 | 52,66 | -32,91 | -45,61 | -51,61 | 6,24 |
| Arroz | 70,61 | -1,50 | -12,40 | -2,26 | 116,91 | 33,45 |
| Maíz amarillo duro | 10,36 | 25,02 | 43,67 | -10,84 | -22,09 | 1,61 |
| Papa | -18,05 | -3,64 | -13,90 | -19,66 | 11,17 | 9,26 |
| Alfalfa | -1,86 | -3,58 | -4,86 | -9,79 | -9,70 | -1,04 |
| Plátano | -2,35 | 2,19 | 5,51 | 4,78 | -1,09 | 2,04 |
| Pecuario | 7,11 | 7,89 | 10,95 | 11,00 | 9,82 | 6,61 |
| Aves | 12,44 | 12,70 | 18,45 | 15,95 | 12,36 | 9,58 |
| Vacunos | 3,45 | 2,68 | 3,91 | 9,02 | 9,62 | 4,61 |

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, la producción agropecuaria en 2005 creció en 4,65% con respecto a 2004, producto del importante crecimiento de la producción pecuaria (6,61%), gracias al incremento de la actividad avícola y de vacunos, así como del moderado crecimiento de la producción agrícola (3,20%). La recuperación de la producción agrícola se basó en el crecimiento de las siembras, la superficie cosechada y en los mejores rendimientos de los cultivos, fruto de condiciones climatológicas favorables en algunas zonas productoras.

Pesca

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| | Ago | Set | Oct | Nov | Dic | Ene-Dic |
| Consumo directo | | | | | | |
| Congelado | 24,72 | -40,03 | -15,71 | -11,97 | 20,07 | 14,41 |
| Enlatado | 142,91 | 112,51 | 47,65 | 289,46 | 374,34 | 54,57 |
| Fresco | -16,13 | -0,12 | -12,08 | -31,74 | -22,34 | -7,31 |
| Curado | 25,51 | -32,90 | -1,14 | 5,54 | -11,09 | 5,68 |
| Consumo indirecto | | | | | | |
| Anchoveta | 1702,87 | 4,85 | -99,90 | 62,38 | -72,29 | -3,03 |
| Otras especies | 0,00 | 0,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00 | -99,52 |
| Pesca continental | -17,72 | -20,00 | 5,46 | 0,28 | 27,76 | 0,48 |
| Total | 5,88 | -18,03 | -34,48 | 31,05 | -25,00 | 2,03 |

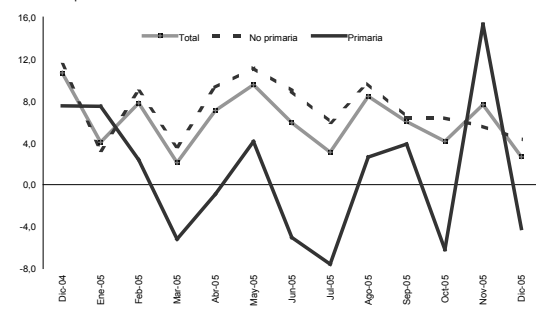
Fuente: INEI

Según el INEI, durante 2005 la actividad pesquera experimentó un ligero crecimiento de 2,03%, lo que indica una desaceleración con respecto al crecimiento registrado en 2004 (30,47%). El crecimiento del sector pesquero es producto del mayor desembarque de especies destinadas para el consumo humano directo (5,58%), que fue contrarrestado por el menor desembarque de recursos marítimos destinados al consumo indirecto o industrial (-3,17%). Cabe resaltar que el desembarque de anchoveta registró una contracción de 267.000 toneladas con respecto a 2004, producto de los 258 días de veda del recurso decretadas en 2005, frente a los 209 días de veda en 2004.

cios internacionales de los minerales). Con respecto a la producción minera, cabe resaltar que el oro fue el metal con mayor crecimiento (19,52%) y que impulsó el dinamismo del subsector, colocando al Perú en el quinto lugar del ranking mundial de producción aurífera.

Manufactura

Evolución de la producción manufacturera
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

| | 2005/2004 | | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Ago | Set | Oct | Nov | Dic | Ene-Dic |
| Minería e hidrocarburos | 8,81 | 10,93 | 15,37 | 17,74 | 15,62 | 8,65 |
| Minería | 6,98 | 11,42 | 16,91 | 19,37 | 16,03 | 7,37 |
| Cobre | -1,03 | -10,62 | 11,18 | -5,91 | -5,34 | -2,79 |
| Zinc | -9,32 | 19,30 | -11,43 | 4,70 | -2,05 | -0,61 |
| Oro | 27,11 | 30,39 | 36,70 | 53,22 | 51,17 | 19,52 |
| Plata | 0,38 | 1,06 | 10,76 | 8,80 | 9,36 | 4,35 |
| Hierro | 8,69 | 0,81 | 6,77 | 0,02 | 1,67 | 7,48 |
| Plomo | 2,64 | 6,27 | 14,64 | 3,39 | 2,69 | 4,29 |
| Hidrocarburos | 29,77 | 6,07 | 0,66 | 1,72 | 11,26 | 23,49 |
| Petróleo crudo | 22,18 | -0,63 | -0,15 | -5,76 | 2,53 | 17,92 |
| Gas natural | 93,67 | 53,64 | 6,65 | 61,61 | 103,71 | 75,74 |

Fuente: INEI

Según el INEI, durante 2005 el sector minería e hidrocarburos registró un importante crecimiento de 8,65% con respecto a 2004, debido al buen desempeño de los subsectores minería (7,37%) e hidrocarburos (23,49%). Este resultado es fruto de las mejores condiciones en el mercado internacional (altos pre-

Según el INEI, en 2005 el sector manufacturero creció en 7,00% con respecto a 2004, registrándose así seis años de crecimiento consecutivo. Este resultado es consecuencia del buen desempeño de la producción fabril no primaria, que creció en 7,69% debido a la mayor producción de bienes intermedios (11,05%) y de consumo (5,62%), contribuyendo con 6,20% al incremento total del sector. Por su parte, la producción fabril se incrementó en 4,04%, debido principalmente a la mayor producción de refinados de petróleo (16,53%). ■

INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), en el mes de enero de 2006 la venta total de cemento tuvo un crecimiento de 12,99% con respecto a similar periodo de 2005, destacándose los mayores niveles de ventas de las empresas Cementos Yura (zona sur) y Cementos Pacasmayo (zona norte), con 29,89% y 27,51%, respectivamente.

Indicadores indirectos

| | Ene-05 | Ene-06 | Var. % |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Venta de cemento miles TM | 366 | 414 | 12,99 |
| Producción total GWh | 1.716 | 1.842 | 7,34 |

Fuentes: COES, ASOCEM y MINEM

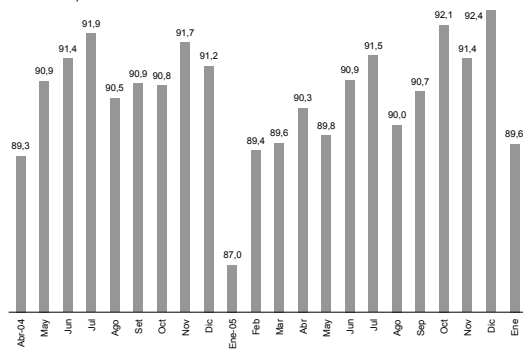
Producción y demanda de energía

Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINC), durante el mes de enero la producción acumulada de energía se incrementó en 7,34% con respecto a similar periodo del año anterior, resaltando el crecimiento de la producción de energía de origen térmico (46,7%). ■

EMPLEO

Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA

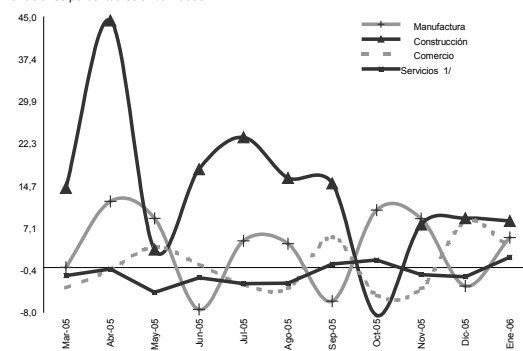


Fuente: INEI - EPE

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante enero de 2006 la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.685 millones de personas, registrando un crecimiento de 2,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 89,6%, superior en 2,6% a la tasa registrada en enero de 2005. ■

Empleo por sectores

Variaciones porcentuales anualizadas



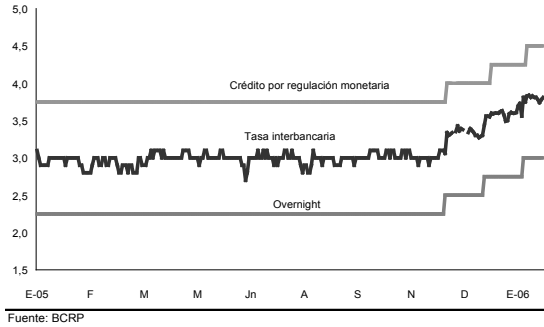
Fuente: INEI - EPE

Según la EPE, durante el mes de enero el empleo creció en los cuatro principales sectores analizados — construcción (8,38%), manufactura (5,4%), comercio (3,86%) y servicios (1,88%)— con respecto a enero de 2005. ■

SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

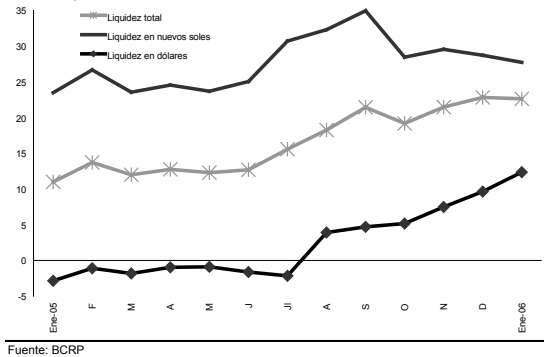
Corredor de tasas de interés referencial
Puntos porcentuales



Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 8 de febrero de 2006 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional aumentó con respecto al cierre de enero (3,50%), ubicándose en 3,80%. Este incremento es consistente con el aumento de la tasa de interés de referencia de 3,50% a 3,75%. El aumento en la tasa de referencia, según el BCRP, ayudaría a prevenir situaciones de volatilidad al alza en el mercado cambiario.

Liquidez y emisión primaria

Evolución de la liquidez del sistema financiero
Variaciones porcentuales



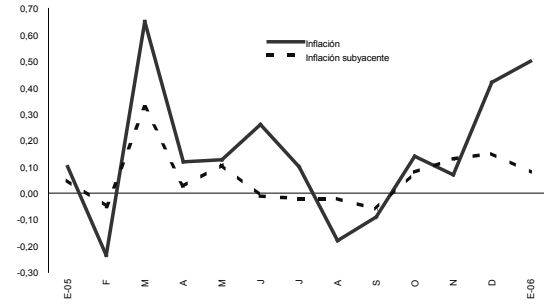
Según el BCRP, al 22 de enero la liquidez del sistema financiero en moneda nacional alcanzó un saldo de 61.234 millones de nuevos soles, lo que representa un aumento anual de 27,75%. Por su parte, la liquidez en moneda extranjera alcanzó un saldo de 11.802 millones de dólares, registrando un crecimiento anual de 12,37%.

Al 15 de febrero, el saldo de la emisión primaria fue de 10.831 millones de nuevos soles, registrando una

caída de 0,5% con respecto al cierre de enero. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria fue 24,9% con respecto a similar periodo de 2005.

Inflación

Inflación e inflación subyacente
Variaciones porcentuales mensuales

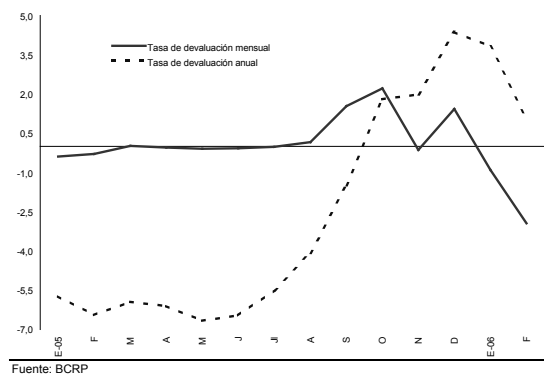


Fuentes: INEI y BCRP

Según el INEI, durante enero de 2006 la inflación fue de 0,50%, registrándose una variación acumulada de 1,90% en los últimos 12 meses. Este resultado es producto de la evolución de tres rubros —pollo, legumbres frescas y papa— que contribuyeron con 0,52% de la inflación de enero. Por otro lado, la inflación subyacente registrada en enero fue de 0,08%, mientras que la variación de los últimos 12 meses llegó a 0,73%.

Tipo de Cambio

Tasa de devaluación del nuevo sol



Fuente: BCRP

Según el BCRP, entre el 1 y 16 de febrero continuaron las presiones apreciatorias en el mercado cambiario, asociadas a la tendencia del riesgo país desde mediados de enero debido a la publicación de las encuestas electorales, al superávit de la balanza comercial y al crecimiento de la economía. Así, en lo que va de febrero, la apreciación de tipo de cambio fue de 0,9%, y en lo que

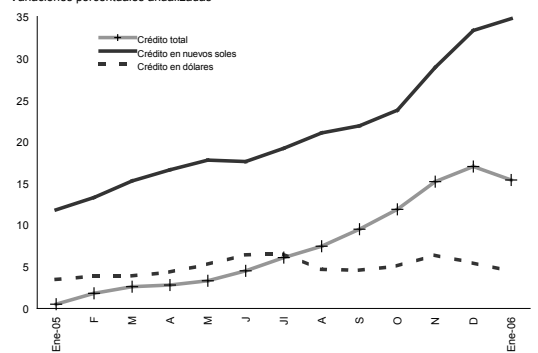
va del año acumula una apreciación de 4,2%, ubicándose en 3,285 nuevos soles por dólar.

Reservas internacionales

Según el BCRP, al 14 de febrero las reservas internacionales (RIN) alcanzaron un saldo de 14.248 millones de dólares, registrando un aumento de 109 millones de dólares con respecto al cierre de enero. Este resultado se explica por los mayores depósitos del sistema financiero (231 millones de dólares), las compras de moneda extranjera en mesa de negociación (24 millones de dólares) y los intereses ganados (2 millones de dólares), lo que fue contrarrestado por la variación en el precio del oro y las divisas (79 millones de dólares), los menores depósitos del sector público (48 millones de dólares) y las ventas de moneda extranjera al sector público (20 millones de dólares). En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de 151 millones de dólares.

Créditos

Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado 1/
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP
1/ Ajustado. Se descuentan las inversiones en acciones y las primas por cobrar de inversionistas institucionales al crédito total al sector privado.

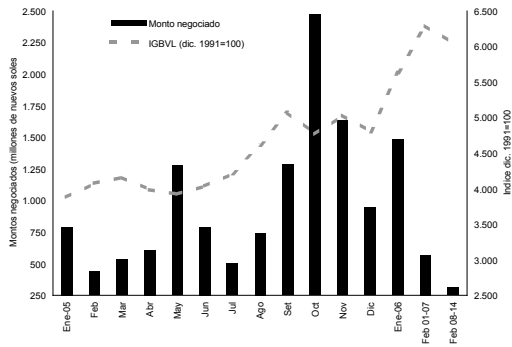
Según el BCRP, al 22 de enero de 2006 el crédito al sector privado en moneda nacional aumentó en 2,07%, mientras que el crédito en moneda extranjera disminuyó en 1,29% con respecto a diciembre de 2005. Así, el crédito total registró un saldo de 64.679 millones de nuevos soles, lo que implica una disminución de 1,33% con respecto a diciembre de 2005, y un incremento de 15,4% con respecto a enero de 2005. ■

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Índices bursátiles

Según el BCRP, al 15 de febrero de 2006 el índice general Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) y el índice selectivo (ISBVL) mostraron incrementos de 4,7% y 4,4% respectivamente, siguiendo la tendencia positiva registrada durante el mes de enero, que fue marcada por un importante incremento del IGBVL (17,31%) —el mayor incremento desde fines de 1998—.

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), durante el mes de enero los sectores que mostraron mejores resultados fueron diversas (24,85%) y mineras (23,31%). Por otro lado, la capitalización bursátil alcanzó los 39.334 millones de dólares, lo que representó un incremento de 8,7% con relación a diciembre de 2005.

Oferta pública primaria

Según el informe mensual de la CONASEV, durante el mes de enero el monto inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores alcanzó los 166 millones de dólares, monto que significó una reducción de 11,4% con respecto a enero de 2005.

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria
Millones de dólares

| | Emisiones inscritas | | | Emisiones colocadas | | |
|-----------------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|
| | Acumulado | | Var % | Acumulado | | Var % |
| | 2005 | Ene-06 | | 2005 | Ene-06 | |
| Acciones | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. arrendamiento financiero | 254,0 | 5,0 | 3,0 | 114,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. subordinados | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. corporativos | 1.005,8 | 51,5 | 31,1 | 648,1 | 96,6 | 68,9 |
| B. hipotecarios | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 15,0 | 0,0 | 0,0 |
| B. de titulización | 277,2 | 35,0 | 21,2 | 265,4 | 20,0 | 14,3 |
| Obligaciones corto plazo | 297,7 | 3,0 | 1,8 | 131,9 | 9,5 | 6,7 |
| Certific. depósito negoc. | 239,3 | 70,9 | 42,9 | 299,9 | 14,2 | 10,1 |
| Total | 2.085,9 | 165,5 | 100,0 | 1.474,4 | 140,3 | 100,0 |
| Proporción 2006/2005 | | 0,1 | | | 0,1 | |
| Programas de emisión | 1.588,6 | 250,0 | | | | |

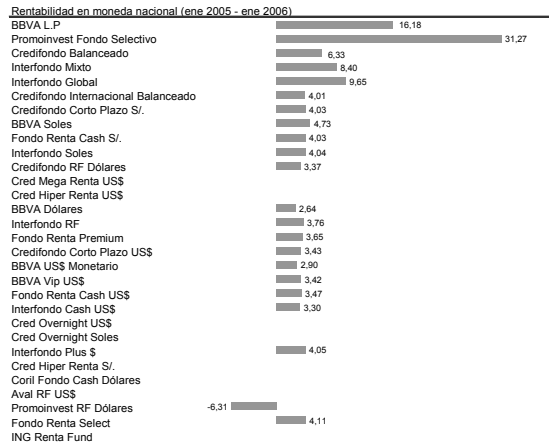
Fuente: Reporte Mensual del Mercado de Valores, enero 2006
Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo de la CONASEV

Según CONASEV, entre las emisiones inscritas los valores más representativos fueron los certificados de depósito negociables y los bonos corporativos, cada uno con una participación de 42,9% y 31,1% del total inscrito.

Fondos Mutuos

Según CONASEV, al cierre del mes de enero el patrimonio administrado por el conjunto de los 25 fondos mutuos operativos alcanzó los 2.054 millones de dólares, registrando un incremento de 16,6% con respecto al mismo periodo de 2005.

Fondos mutuos de inversión en valores



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 (31,27%) y BBVA Largo Plazo (16,18%), mientras que en el segmento de obligaciones fueron Fondo Renta Select (4,11%) y BBVA Soles (4,73%).