

situación económica nacional

SECTOR REAL

Evolución del PBI

Producto Bruto Interno
En variaciones porcentuales

	Mensual ^{1/}	Acumulada ^{2/}	Anualizada ^{3/}
Enero	4,4	4,4	6,5
Febrero	4,9	4,7	6,3
Marzo	10,3	6,8	6,7
Abril	3,6	5,9	6,5
Mayo	7,0	6,6	6,7
Junio-2006	6,9	6,6	6,8

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-junio de 2006 la producción nacional registró un crecimiento de 6,6% con respecto del mismo periodo del año anterior.

PBI por sectores

PBI sectorial
En variaciones porcentuales

Sectores	2006/2005				
	Mar	Abr	May	Jun	Ene-Jun
Agropecuario	4,7	8,0	1,0	0,4	3,2
Pesca	38,2	-30,1	-23,0	-6,2	-2,3
Minería e hidrocarburos	7,4	8,4	9,7	5,1	6,6
Manufactura	9,8	-1,5	2,6	6,5	4,7
Electricidad y agua	7,0	2,8	4,1	6,5	5,6
Construcción	20,1	4,9	19,3	16,0	14,8
Comercio	15,6	6,3	4,7	8,3	8,7
Otros servicios 1/	8,6	4,2	8,8	7,3	6,9
Derechos a la importación y otros impuestos	14,7	-0,6	9,0	9,1	5,5
PBI	10,7	3,6	6,5	6,9	6,6

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios

Según el INEI, el crecimiento registrado durante el primer semestre de 2006 se debe al crecimiento de la mayoría de sectores, entre los que destacan minería e hidrocarburos (6,6%), electricidad y agua (5,6%), construcción (14,8%), y comercio y servicios (8,7%). Ello a pesar de la contracción de la producción pesquera (-2,3%).

Agropecuario

PBI del sector agropecuario
En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Mar	Abr	May	Jun	Ene-Jun
Agropecuario	4,7	8,0	1,0	0,4	3,2
Agrícola	5,0	9,1	-1,2	-2,7	2,1
Caña de azúcar	15,9	-26,3	33,7	-4,1	10,1
Café	78,9	47,6	15,4	20,5	30,8
Algodón	-13,8	-19,4	12,6	-37,3	-15,2
Arroz	0,2	55,4	4,2	-27,9	-2,8
Papa	-15,2	-1,4	-10,0	10,4	-6,1
Pecuario	4,3	5,8	6,0	6,2	5,1
Aves	4,8	6,6	7,9	6,3	5,4
Vacunos	4,7	6,2	5,6	6,9	6,0

Fuente: INEI

Según el INEI, durante el primer semestre de 2006 la producción agropecuaria acumulada registró un incremento de 3,2% gracias al buen desempeño de los subsectores agrícola y pecuario, que crecieron en 2,1% y 5,1% respectivamente.

El crecimiento del subsector agrícola se basó en la mayor producción y mejores rendimientos de algunos productos que lo componen: café, espárrago, caña de azúcar, zapallo, frijol de grano seco, trigo, yuca, uva, limón, mango, plátano, piña y naranja. Mientras que el crecimiento del subsector pecuario se debe a la mayor producción de aves, vacunos, porcinos, leche fresca y huevos.

Pesca

PBI del sector pesca
En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Mar	Abr	May	Jun	Ene-Jun
Consumo directo	29,0	19,1	-1,5	-16,5	15,5
Congelado	50,0	4,7	-9,8	-32,1	10,7
Enlatado	84,1	97,9	94,0	115,1	81,8
Fresco	2,9	32,3	-0,4	-5,4	11,1
Curado	37,5	-5,0	6,6	-19,5	28,2
Consumo indirecto	125,5	-68,4	-37,1	6,9	-28,8
Anchoveta	124,7	-68,4	-37,1	6,9	-28,9
Otras especies	100,0	59,6	-78,5	-100,0	422,1
Total	38,2	-30,1	-23,0	-6,2	-2,3

Fuente: INEI

Según el INEI, durante el primer semestre de 2006 la actividad pesquera registró una contracción de -2,3% debido al menor desembarque de la especie anchoveta (-28,8%), lo cual, a su vez, es producto de la veda impuesta en la zona norte-centro del litoral, y del establecimiento de cuotas de captura ante los efectos negativos en la biomasa ocasionados por la corriente Kelvin. Por otro lado, el consumo humano directo experimentó una expansión de 15,5% ante los mayores desembarques de las especies destinadas al congelado (10,7%), enlatado (81,8%) y curado (28,2%), y al consumo en estado fresco (11,1%).

Minería e hidrocarburos

PBI del sector minería e hidrocarburos
En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Mar	Abr	May	Jun	Ene-jun
Minería e hidrocarburos	7,4	8,4	9,7	5,1	6,6
Minería	9,2	9,4	10,5	5,0	7,2
Cobre	15,2	14,4	-4,1	7,2	5,7
Zinc	-9,4	-10,8	0,4	4,1	-7,3
Oro	16,2	19,4	26,9	7,0	17,5
Plata	14,3	7,1	19,3	8,0	6,6
Hierro	17,7	8,2	20,4	-13,6	9,5
Plomo	-4,3	0,2	-0,4	2,4	-2,6
Hidrocarburos	-9,5	-0,7	2,6	5,9	1,6
Petróleo crudo	-9,4	0,9	3,8	2,5	0,3
Gas natural	-10,3	-15,5	-4,4	24,1	11,4

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, durante el primer semestre de 2006 el sector minero y de hidrocarburos experimentó una expansión de 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la mayor actividad minera metálica (7,2%) y de hidrocarburos (1,6%).

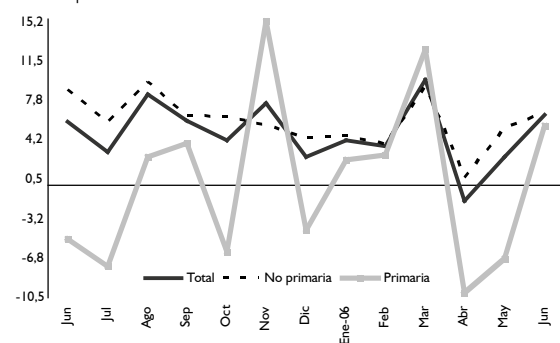
La mayoría de metales mostró una evolución positiva, con excepción del zinc (-7,3%) y el plomo (-2,6%). Asimismo, las cotizaciones internacionales de los principales metales presentaron una tendencia al alza durante el primer semestre, con excepción de junio.

Con respecto al subsector hidrocarburos, destaca la extracción de gas natural, que registra una tasa de crecimiento acumulado de 11,4%. El principal contribuidor es el Lote-88 Camisea operado por Pluspetrol Perú Corporation.

Manufactura

Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, la actividad manufacturera mostró un crecimiento de 4,7% durante el primer semestre de 2006, ante la mayor producción de los subsectores fabril primario (1,2%) y no primario (5,5%).

En el subsector primario, destaca el crecimiento de la rama metales preciosos no ferrosos y de la producción de carne, en 5,7% y 5,5%, respectivamente. Mientras que la refinación de petróleo y la producción de harina y conserva de pescado se contrajeron en 3,7% y 4,7%, respectivamente.

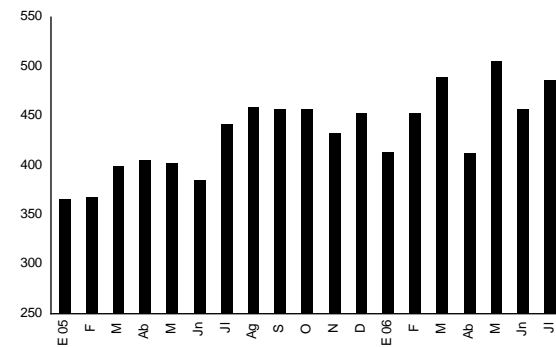
Con respecto al subsector no primario, la producción de bienes intermedios, de consumo y de capital registró un crecimiento de 7,9%, 3,6% y 17,4%, respectivamente. ■

INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), durante el periodo enero-julio de 2006 el despacho de cemento nacional tuvo un crecimiento de 14,5% con respecto a similar periodo de 2005, mientras que la exportación de cemento tuvo un crecimiento de 22,9% durante el mismo lapso. Con ello, la venta total de cemento registró un crecimiento de 16,3% en el periodo de análisis.

Ventas totales de cemento
En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Cabe indicar que el sector construcción creció 16% en junio. Esto se reflejó en el aumento del consumo interno de cemento, en 15,7% y 11,7% en junio y julio, respectivamente.

Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero-julio de 2006 la producción acumulada de energía aumentó en 7,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, ELECTROPERÚ tuvo una participación de 30,6%, mientras que la Empresa de Generación Eléctrica de Lima (EDEGEL) y Duke Energy Egenor (EGENOR) obtuvieron 22,5% y 9,7%, respectivamente.

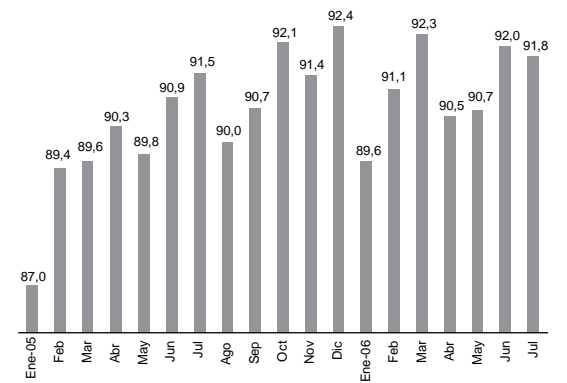
Producción de energía por empresa

Empresa	Ene-jul ^{1/}		Var. %	Participación %
	2005	2006		
ELECTROPERÚ	4.006,7	4.135,8	3,2%	30,6%
EDEGEL	2.643,2	3.047,0	15,3%	22,5%
EGENOR	1.298,7	1.312,4	1,1%	9,7%
Otros	4.639,0	5.028,3	8,4%	37,2%
Producción total GWh	12.587,6	13.523,5	7,4%	100,0%

Fuente: COES - SINAC
1/ Al 28 de julio de 2006

EMPLEO

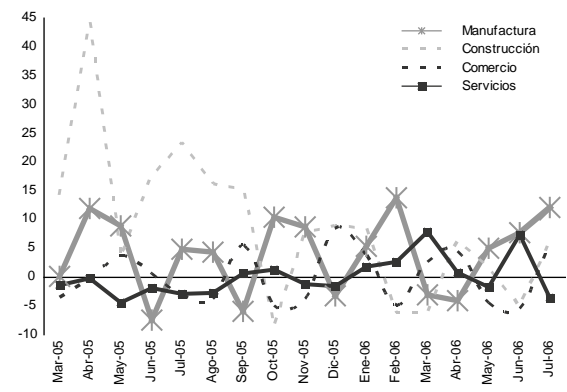
Tasa de ocupación
Personas ocupadas sobre PEA



Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante julio la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.814 millones de personas, registrando un aumento de 1,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 91,79%.

Empleo por sectores
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: EPE - INEI

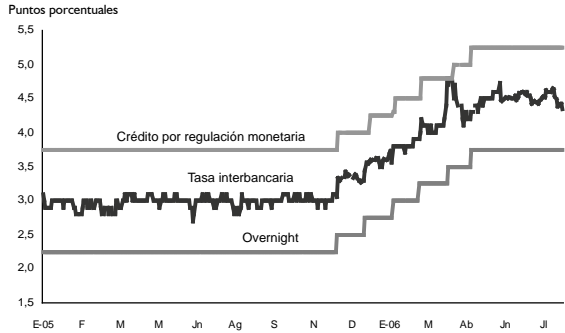
Según la EPE, en julio el empleo creció en tres de los cuatro principales sectores analizados en Lima Metropolitana —manufactura (12,09%), construcción (6,06%) y comercio (5,59%)—, mientras servicios (-3,56%) experimentó un decrecimiento respecto a similar mes de 2005. ■

SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 9 de agosto el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional disminuyó de 4,50% a 4,47% con respecto a julio. Esta caída es consistente con el comportamiento de la tasa de interés de referencia del BCRP, que es de 4,50% para agosto.

Corredor de tasas de interés referencial



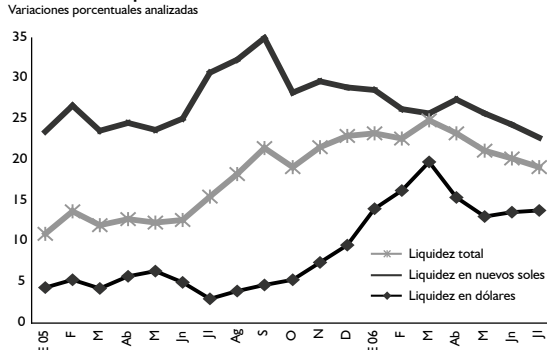
Fuente: BCRP

Al 9 de agosto, la tasa de interés corporativa a 90 días en nuevos soles disminuyó a 5,51% respecto a julio, mientras que la tasa en dólares aumentó a 6,18% para el mismo periodo.

Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, al 22 de julio la liquidez del sistema financiero en moneda nacional alcanzó un saldo de 66.230 millones de nuevos soles, lo que representa un incremento de 3,1% con respecto al mes anterior. Asimismo, la liquidez en moneda extranjera alcanzó un saldo de 12.354 millones de dólares, registrando un crecimiento de 0,3% con respecto al mes anterior.

Evolución de la liquidez del sistema financiero

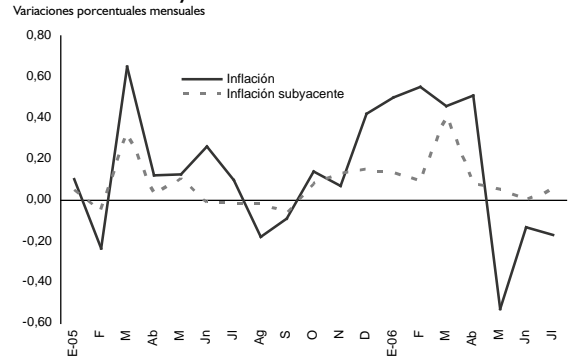


Fuente: BCRP

Al 7 de agosto, el saldo de la emisión primaria fue de 12.027 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 0,3% con respecto al cierre de julio. Este incremento se produjo como resultado de los menores depósitos del sector público (215 millones de nuevos soles), las compras en moneda extranjera en la mesa de negociación (520 millones de nuevos soles), y los vencimientos netos de los certificados de depósitos del BCRP (375 millones de nuevos soles). El incremento fue contrarrestado parcialmente por las menores compras temporales de títulos valores (979 millones de nuevos soles) y los mayores de los depósitos *overnight* del sistema financiero (102 millones de nuevos soles).

Inflación

Inflación e inflación subyacente

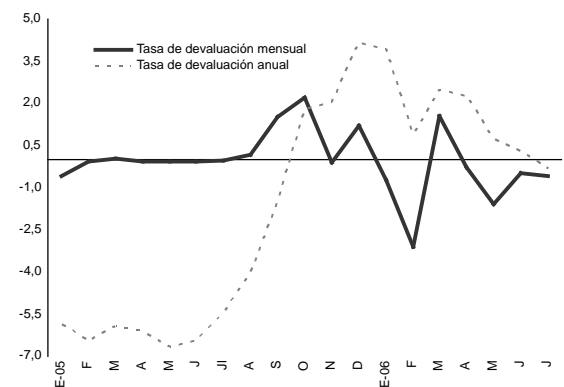


Fuentes: INEI y BCRP

Según el INEI, la inflación de julio fue de -0,17%, con lo que se observa una variación acumulada de 1,18% y una variación en los últimos 12 meses de 1,55%. Esta reducción se debe al comportamiento negativo de los rubros alimentos y bebidas, que contribuyeron conjuntamente con -0,19% a la inflación del mes. Por otro lado, la inflación subyacente de julio fue de 0,05%, con lo que se registra una inflación acumulada de 1,9% en los últimos 12 meses.

Tipo de cambio

Evolución del tipo de cambio
Tasa de devaluación del nuevo sol

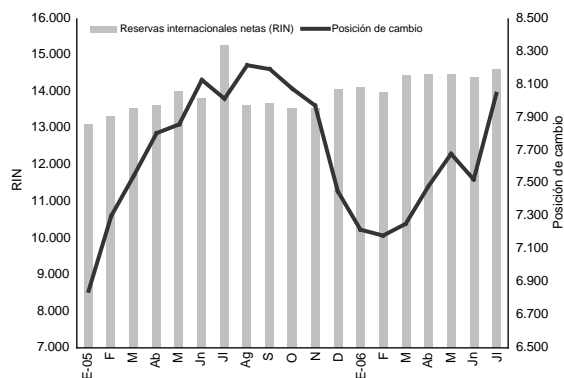


Fuente: BCRP

Según el BCRP, durante los dos últimos meses continuaron las presiones apreciatorias en el mercado cambiario. Así, al 15 de agosto la apreciación de tipo de cambio fue de 0,29% con respecto al cierre de julio y de 0,73% con respecto a los últimos 12 meses, registrándose una cotización de 3,234 nuevos soles por dólar. Al respecto, en lo que va del mes el BCRP intervino en el mercado de cambio interbancario mediante la compra de 1.145 millones de dólares.

Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio
En millones de dólares



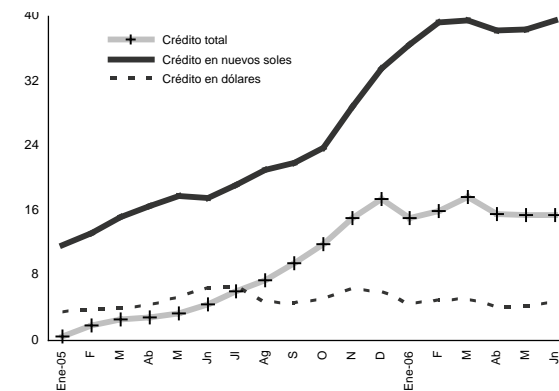
Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 15 de agosto las reservas internacionales (RIN) alcanzaron los 15.079 millones de dólares, mostrando un aumento de 441 millones respecto del cierre de julio. Este aumento se debe a las compras netas de moneda extranjera por 969 millones de dólares; al mayor rendimiento de las inversiones, por 6

millones de dólares; y a un depósito transitorio para el pago de obligaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 20 millones de dólares. Sin embargo, esta situación fue contrarrestada por la venta de moneda extranjera para el pago de la deuda externa, de 137 millones de dólares; los menores depósitos del sistema financiero y del sector público, por 339 y 70 millones de dólares, respectivamente; y por una menor valuación del oro, por 7 millones de dólares. En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de 982 millones de dólares. Del mismo modo, la posición de cambio se ubicó en 8.873 millones de dólares, mostrando un incremento de 826 millones de dólares respecto del cierre de julio y de 1.423 millones de dólares respecto del cierre del año anterior.

Créditos

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

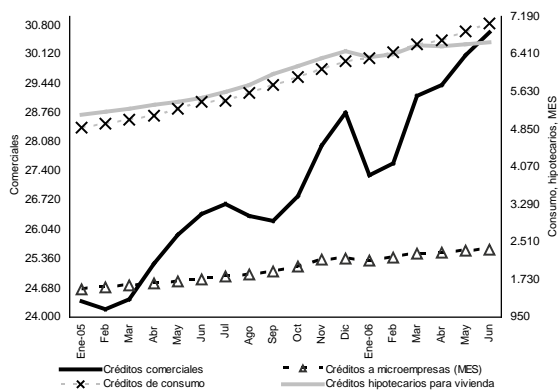


Fuente: BCRP

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

Según el BCRP, durante junio el crédito en moneda nacional del sector financiero al sector privado aumentó en 1,6% respecto a mayo, registrando un saldo de 24.874 millones de nuevos soles. Por otra parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera también aumentó en una cuantía igual a 1,8%, alcanzando un saldo de 13.259 millones de dólares.

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



Fuente: SBS

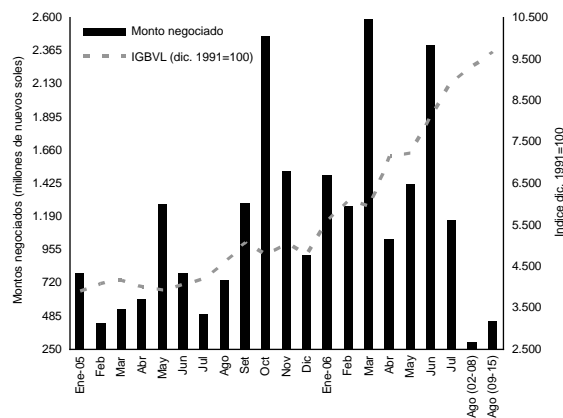
Por otro lado, según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el crédito directo aumentó en 737,29 millones de nuevos soles entre mayo y junio de 2006. Este incremento se debió principalmente al aumento de los créditos comerciales en 520,55 millones de nuevos soles. Asimismo, los créditos de consumo, hipotecario para viviendas y de microempresas se incrementaron en 159,71, 31,57 y 25,46 millones de nuevos soles, respectivamente.

Según la SBS, a junio de 2006 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 2%, porcentaje menor con respecto al registrado en junio del año pasado, el cual fue de 3%.

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Según el BCRP, al 16 de agosto de 2006 los índices general (IGBVL) y selectivo (ISBVL) de la Bolsa de Valores de Lima aumentaron en 6,5% y 8,4% respectivamente, a pesar de la caída de la cotización internacional de los principales metales. Esto se explica por el buen desempeño de las acciones de los sectores servicios y agropecuario, y por las expectativas de crecimiento de las empresas que cotizan en bolsa luego de la presentación de los resultados del segundo trimestre.

Índices bursátiles



Fuente: BCRP

Oferta pública primaria

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), en julio la inscripción de emisiones por oferta pública primaria en el Registro Público del Mercado de Valores alcanzó los 1.632,5 millones de dólares, suma que representó un incremento de 50,1% con respecto a similar periodo del año anterior. Durante este mes destacó la inscripción de los bonos corporativos de la Minera Yanacocha S. R. L., la cual ascendió a 200 millones de dólares, y de los bonos de arrendamiento financiero del Banco Interamericano de Finanzas, por un monto máximo de 20 millones de dólares.

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria
Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	2005	Acumulado Ene-julio 2006	Var % 2006 /2005	2005	Acumulado Ene-julio 2006	Var % 2006 /2005
Acciones	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	254,0	42,0	2,6	114,0	22,0	2,5
B. corporativos	1.005,8	1.334,3	81,7	648,1	682,9	77,0
B. hipotecarios	10,0	0,0	0,0	15,0	0,0	0,0
B. de titulación	277,2	87,4	5,4	265,4	74,4	8,4
Obligaciones corto plazo	297,7	75,0	4,6	299,9	62,0	7,0
Certific. depósito negoc.	239,3	93,8	5,7	131,9	45,6	5,1
Total	2.085,9	1.632,5	100,0	1.474,4	886,9	100,0
Proporción 2006/2005		104,5%				
Programas de emisión	1.588,6	1.659,8				

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

Según la CONASEV, entre las emisiones inscritas durante 2006, los valores más importantes siguen siendo los bonos corporativos, con una participación de 81,7%. ■