

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

### Evolución del PBI

#### 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-06	3,6	5,9	6,5

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 período enero-abril de 2006 la producción nacional creció en 5,9% con respecto al mismo período del año anterior. Debe señalarse que en abril la actividad productiva registró un incremento de 3,6%, manteniendo su tendencia creciente de los últimos 58 meses. El resultado de abril es producto del crecimiento de los sectores agropecuario, minería e hidrocarburos y electricidad y agua; sin embargo, los sectores pesca y manufactura experimentaron una contracción.

### PBI por sectores

#### Variaciones porcentuales

Sectores	2006/05				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
Agropecuario	0,0	1,7	4,7	8,0	3,9
Pesca	2,2	1,4	38,2	-30,1	1,3
Minería e hidrocarburos	5,7	1,7	7,4	8,4	5,8
Manufactura	4,2	3,6	9,8	-1,5	4,3
Electricidad y agua	6,5	6,8	7,0	2,8	5,7
Construcción	14,1	14,8	20,1	4,9	13,4
Comercio	1,7	6,7	15,6	6,3	8,0
Otros servicios 1/	3,4	4,9	8,6	4,2	8,3
Derechos a la importación y otros impuestos	9,9	3,8	14,7	-0,6	5,9
<b>PBI</b>	<b>4,4</b>	<b>4,9</b>	<b>10,7</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

Según el INEI, se destaca el crecimiento del sector construcción (13,4%), que es el que tiene mayor crecimiento. Es importante mencionar también el crecimiento de los sectores servicios (8,3%) y comercio (8%).

### Agropecuario

#### Variaciones porcentuales

	2006/05				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
<b>Agropecuario</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>4,7</b>	<b>8,0</b>	<b>3,9</b>
<b>Agrícola</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,0</b>	<b>9,1</b>	<b>3,3</b>
Caña de azúcar	16,0	29,1	15,9	-26,3	8,3
Café	-32,6	35,1	78,9	47,6	52,2
Algodón	-2,0	34,4	-13,8	-19,4	-6,9
Arroz	5,5	-17,0	0,2	55,4	11,6
Papa	-18,9	-27,7	-15,2	-1,4	-10,5
<b>Pecuario</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>
Aves	4,7	5,7	4,8	6,6	4,4
Vacunos	5,0	3,8	4,7	6,2	5,8

Fuente: INEI

Según el INEI, la producción agropecuaria acumulada hasta abril de 2006 registró un incremento de 3,9% gracias al buen desempeño de los subsectores agrícola y pecuario, que crecieron en 3,3% y 4,7%, respectivamente.

El crecimiento del subsector agrícola se basó en la mayor producción de algunos de sus componentes –café, arroz en cáscara, aceituna, uva, espárrago, caña de azúcar, mango, zapallo, arveja, grano verde y plátano–, que en conjunto aportaron con 3,2% del resultado subsectorial. Mientras que el crecimiento del subsector pecuario es fruto de la mayor producción de aves, vacunos, leche fresca, huevos y porcinos.

## Pesca

### Variaciones porcentuales

	2006/05				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
<b>Consumo directo</b>					
Congelado	13,2	-18,2	50,0	4,7	23,6
Enlatado	7,5	56,6	84,1	97,9	63,4
Fresco	-14,8	11,5	2,9	32,3	4,9
Curado	19,5	42,2	37,5	-5,0	22,9
<b>Consumo indirecto</b>					
Anchoveta	18,5	-11,3	124,7	-68,4	-37,7
Otras especies	--	--	100,0	59,6	3293,6
<b>Total</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>38,2</b>	<b>-30,1</b>	<b>1,3</b>

Fuente: INEI

Según el INEI, durante el período enero-abril de 2006 la actividad pesquera registró un ligero aumento de 1,3% con respecto a similar período del año anterior. Este resultado es producto del mayor desembarque de especies para el consumo humano directo, entre las cuales destacan las destinadas al enlatado (63,4%), congelado (23,6%) y curado (22,9%), y en menor medida las destinadas al consumo en estado fresco (4,9%). Por otro lado, la captura de la especie anchoveta presentó una contracción de -37,7% debido a la veda iniciada en diciembre de 2005 en la zona norte-centro del litoral peruano.

## Minería e hidrocarburos

### En variaciones porcentuales

	2006/05				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>5,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,4</b>	<b>8,4</b>	<b>5,8</b>
<b>Minería</b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,4</b>	<b>6,4</b>
Cobre	10,2	-6,4	15,2	14,4	8,6
Zinc	-20,5	-8,8	-9,4	-10,8	-12,4
Oro	19,2	11,6	16,2	19,4	16,9
Plata	-5,8	-1,3	14,3	7,1	3,4
Hierro	10,6	16,9	17,7	8,2	13,2
Plomo	-10,3	-6,2	-4,3	0,2	-5,2
Hidrocarburos	6,4	4,4	-9,5	-0,7	0,1
Petróleo crudo	4,2	0,0	-9,4	0,9	-1,1
Gas natural	26,2	51,7	-10,3	-15,5	11,9

Fuente: INEI

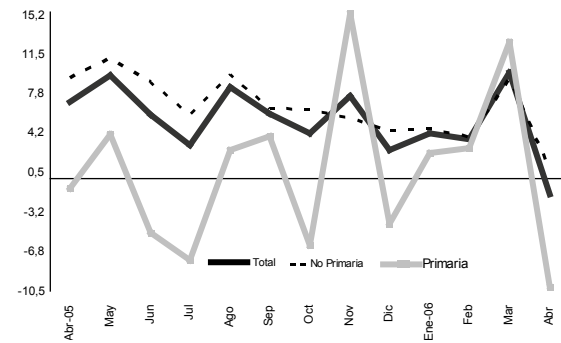
De acuerdo con el INEI, entre enero y abril de 2006, el sector minero e hidrocarburos registró un crecimiento de 5,8% con respecto al mismo período de 2005. Esta evolución positiva es explicada por el aumento de 6,4% en la producción del subsector minero metálico, del

cual destaca la mayor extracción de oro (16,9%), hierro (13,2%) y cobre (8,6%), contrarrestada por la disminución en la extracción de zinc (-12,4%) y plomo (-5,2%). El subsector hidrocarburos presentó un ligero aumento de 0,1% debido a que se contrajo la extracción de petróleo (-1,1%). En cuanto al gas natural, cabe indicar que entre marzo y abril se ha registrado una caída en su producción de -10,3% y -15,5, respectivamente, debido a problemas operativos en los lotes 88-Camisea de Pluspetrol Peru Corporation.

## Manufactura

### Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

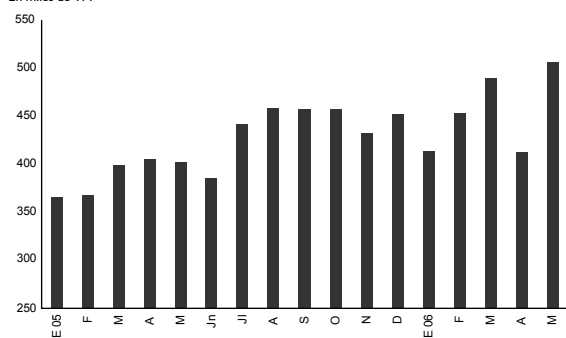
Según el INEI, en el período enero-abril de 2006 el sector manufacturero creció en 4,3% respecto a similar período del año pasado. Este resultado es explicado por el incremento de la producción del sector fabril primario (1,7%) y no primario (4,8%), destacando, en este último caso, los bienes intermedios (8,6%), de consumo (1,9%) y de capital (9,2%). ■

## INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

### Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), de enero a mayo de 2006 la venta total de cemento tuvo un crecimiento de 17,2% con respecto a similar período de 2005, destacándose el crecimiento de las ventas de Cemento Sur, que aumentó en 165,5% con respecto a similar período de 2005.

Ventas totales de cemento  
En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Asimismo, durante el período enero-mayo de 2006 los despachos locales de cemento a nivel nacional crecieron en mayor medida en la zona sur, registrando un incremento en 24% respecto a similar período del año anterior. Cabe indicar que el sector construcción creció en 16,2% durante el primer trimestre de 2006, impulsado por el dinamismo de la autoconstrucción, el mercado hipotecario, el programa Mivivienda y la ejecución de obras por parte de los gobiernos locales y provinciales.

### Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el período enero-mayo de 2006 la producción acumulada de energía aumentó en 7,76% con respecto al mismo período del año anterior. Al respecto, ELECTROPERÚ contribuyó con 33,6% de la producción, mientras que EDEGEL y EDELNOR con 23,5% y 11,7%, respectivamente. Durante mayo, la producción de energía se incrementó en 5,23% con respecto a mayo de 2005.

Producción de energía por empresa

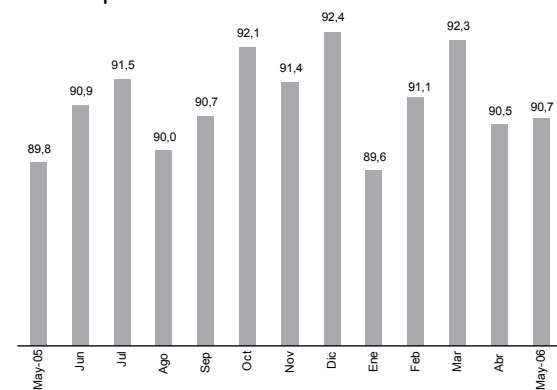
Empresa	Ene-may		Var. %	Participación (%)
	2005	2006		
ELECTROPERÚ	3.018,3	3.089,1	2,3%	33,6%
EDEGEL	2.048,1	2.155,7	5,3%	23,5%
EGENOR	1.062,3	1.073,2	1,0%	11,7%
Otros	3.292,8	3.748,5	13,8%	40,8%
<b>Producción total GWh</b>	<b>8.525,3</b>	<b>9.187,3</b>	<b>7,76%</b>	<b>100%</b>

Fuente: COES - SINAC

## EMPLEO

### Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA

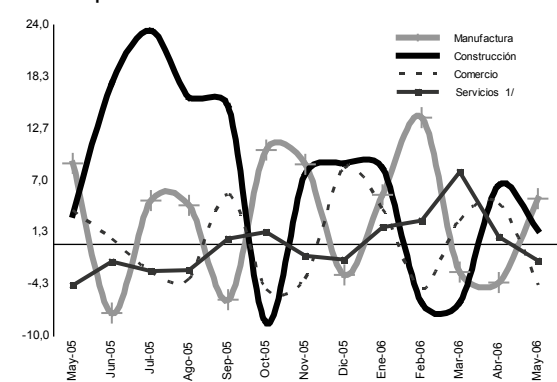


Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante mayo de 2006 la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.662 millones de personas, registrando una caída de -1,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 90,66%, incrementándose cerca de 1% con respecto a mayo de 2005.

### Empleo por sectores

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: EPE - INEI

Según la EPE, en mayo el empleo creció en dos sectores, manufactura (5,06%) y construcción (1,56%), mientras servicios (-1,74%) y comercio (-4,45%) experimentaron un decrecimiento respecto a similar mes de 2005.

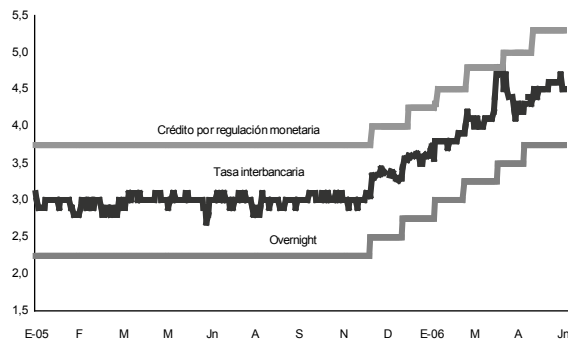
# SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

## Tasa de interés

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 14 de junio de 2006 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se redujo respecto a mayo pasando de 4,58% a 4,50%. Esta caída es consistente con el comportamiento de la tasa de interés de referencia del BCRP, que es de 4,50% para junio.

### Corredor de tasas de interés referencial

Puntos porcentuales



Fuente: BCRP

Al 14 de junio, la tasa de interés corporativa a 90 días en nuevos soles disminuyó respecto a mayo de 5,9 % a 5,8%, mientras que la tasa en dólares aumentó de 5,9% a 6,1% para el mismo período. La disminución de la tasa en nuevos soles se debe al menor requerimiento, por parte de los bancos, de fondos en dicha moneda, y por la apreciación del tipo de cambio ocurrida durante las últimas semanas.

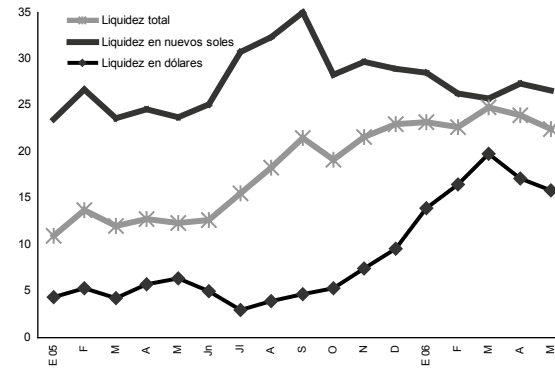
## Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, a mayo de 2006 la liquidez del sistema financiero en moneda nacional alcanzó un saldo de 64.264 millones de nuevos soles, lo que representa una caída de 0,14% con respecto al mes anterior. Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera alcanzó un saldo de 12.655 millones de dólares, registrando un crecimiento de 1,84% con respecto al mes anterior.

Al 7 de junio, el saldo de la emisión primaria fue de 10.845 millones de nuevos soles, registrándose una disminución de 0,1% con respecto al cierre de mayo. Esta caída se produjo como resultado de los mayores de-

### Evolución de la liquidez del sistema financiero

Variaciones porcentuales analizadas

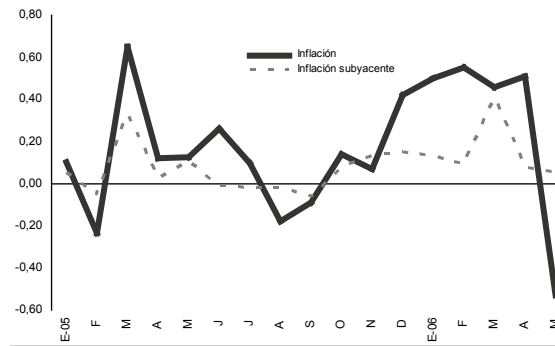


pósitos del sector público. Dicha reducción fue parcialmente compensada por el incremento de las compras temporales de títulos valores y la cancelación de los depósitos *overnight* del sistema financiero. Asimismo, el BCRP compró moneda extranjera en la mesa de negociación por 2,5 millones de dólares durante la primera semana de junio.

## Inflación

### Inflación e inflación subyacente

Variaciones porcentuales mensuales

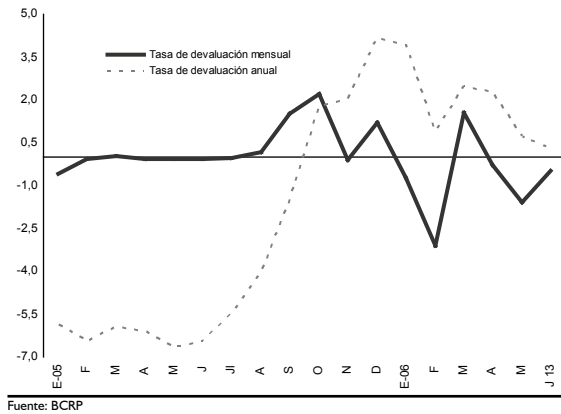


Fuentes: INEI y BCRP

Según el BCRP, en mayo de 2006 la tasa de inflación fue de -0,5% con respecto al mes anterior, y registró un acumulado de 2,2% durante los últimos 12 meses. Esta reducción está asociada principalmente a las variaciones en tres rubros: electricidad, azúcar y papa, que contribuyeron con -0,4% a la inflación de mayo. Por otro lado, la inflación subyacente de mayo fue de 0,1% respecto de la inflación de abril (3,5% durante los últimos 12 meses), mientras que la inflación subyacente sin alimentos y bebidas fue de 0% (1,4% durante los últimos 12 meses). La inflación importada fue de 0,7% (3,4% durante los últimos 12 meses).

## Tipo de cambio

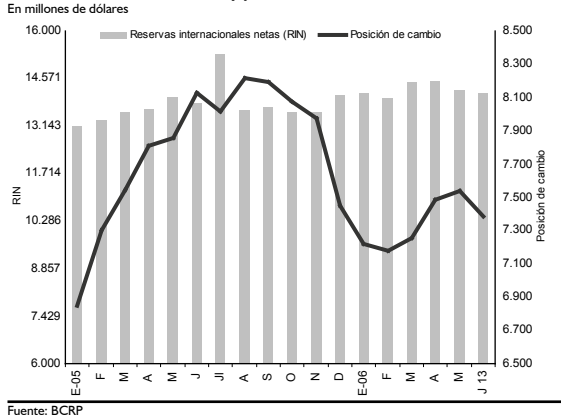
Tasa de devaluación del nuevo sol



Según el BCRP, al 14 de junio el tipo de cambio interbancario venta cerró en 3,265 nuevos soles por dólar, con lo cual la moneda doméstica se apreció en 1,1% respecto al cierre de mayo. Sin embargo, durante la última semana el tipo de cambio aumentó en 0,1% debido a la compra de dólares de los bancos en el mercado interbancario para cubrir operaciones *forward* pactadas con el público.

## Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio

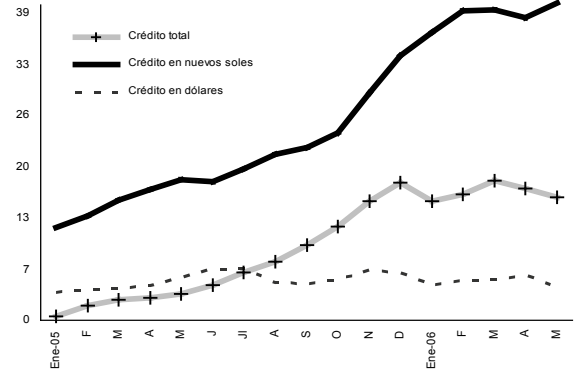


Según el BCRP, al 13 de junio, las reservas internacionales (RIN) alcanzaron 14.149 millones de dólares, registrando una disminución en 86 millones de dólares respecto al cierre de mayo. Esta disminución se debe principalmente a la caída en la valuación de oro en 150 millones de dólares y los menores depósitos del fondo de seguro de depósitos por 10 millones de dólares. Sin embargo, fue contrarrestada por mayores depósitos del sistema financiero en 69 millones de dólares, rendimiento de inversiones por 4 millones de dólares y compras de moneda extranjera en la mesa de negociación por

2,5 millones de dólares. En lo que va del año, las RIN registraron un aumento de 52 millones de dólares.

## Créditos

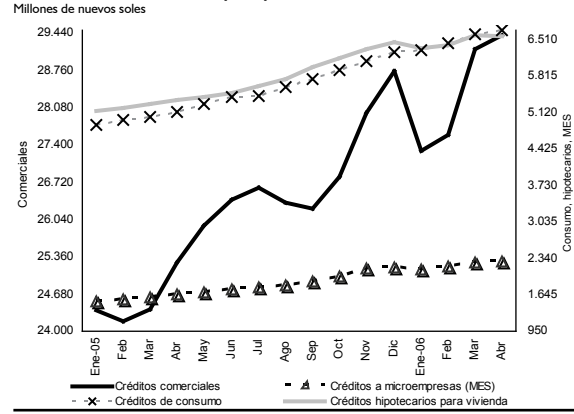
Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado I/ Variaciones porcentuales anualizadas



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, al 22 de mayo, el crédito del sector financiero al sector privado en moneda nacional aumentó en 4% respecto a abril, y registró un saldo de 24.804 millones de nuevos soles. Por otra parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera también aumentó en 0,2%, y alcanzó un saldo de 12.847 millones de dólares.

Evolución del crédito directo por tipo de crédito



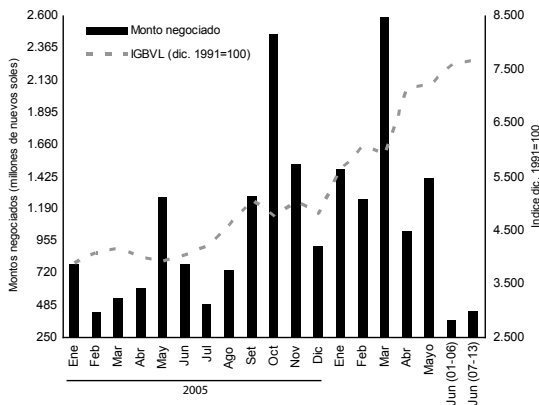
Fuente: SBS

Por otro lado, según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), el crédito directo aumentó en 326,6 millones de nuevos soles entre marzo y abril de 2006. Este incremento se debió principalmente al aumento de los créditos comerciales en 255,6 millones de nuevos soles.

Según la SBS, 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 2,1%, porcentaje menor con respecto a abril de 2005, que fue de 3,4%. ■

# MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

## Índices bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 14 de junio de 2006 los índices general (IGBVL) y selectivo (ISBVL) de la Bolsa de Valores de Lima crecieron en 6,3% y 5,2%, respectivamente, con respecto al cierre de mayo. Sin embargo, durante la semana del 7 al 13 de junio se registró una ligera caída en el IGBVL y el ISBVL del orden de 1% y 2%, respectivamente. Esto se explica por la reducción de los precios de los metales y los temores frente a un alza de las tasas de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

## Oferta pública primaria

Según el informe de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), durante el período enero-mayo la inscripción de emisiones por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores alcanzó los 1.091,4 millones de dólares, suma que representó un incremento de 36,9% con respecto a similar período del año anterior. Durante mayo, se inscribieron cinco emisiones de títulos por OPP por un valor de 49,8 millones de dólares.

## Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	Acumulado		Var %	Acumulado		Var %
	Ene-mayo 2006	2006/2005		Ene-mayo 2006	2006/2005	
	2005			2005		
Acciones	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	254,0	12,0	1,1	114,0	12,0	1,9
B. corporativos	1.005,8	848,5	77,7	648,1	493,9	78,9
B. hipotecarios	10,0	0,0	0,0	15,0	0,0	0,0
B. de titulización	277,2	75,0	6,9	265,4	50,4	8,1
Obligaciones corto plazo	297,7	68,2	6,2	299,9	39,0	6,2
Certific. depósito negoci.	239,3	87,7	8,0	131,9	30,7	4,9
<b>Total</b>	<b>2.085,9</b>	<b>1.091,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.474,4</b>	<b>626,0</b>	<b>100,0</b>
Proporción 2006/2005		87,7%				
Programas de emisión	1.588,6	1.394,0				

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

Según la CONASEV, entre las emisiones inscritas durante 2006, los valores más importantes fueron los bonos corporativos, con una participación de 77,7%. ■