

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

### Evolución del PBI

#### Producto bruto interno (PBI)

En variaciones porcentuales

	Mensual <sup>1/</sup>	Acumulada <sup>2/</sup>	Anualizada <sup>3/</sup>
Marzo	10,3	6,8	6,7
Abril	3,6	5,9	6,5
Mayo	7,0	6,6	6,7
Junio	6,9	6,6	6,8
Julio	9,0	7,0	7,1
Agosto-06	9,2	7,3	7,3

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-agosto de 2006 la producción nacional registró un crecimiento de 7,3% con respecto del mismo periodo del año anterior, mientras que en agosto creció en 9,2%, siendo la segunda tasa más alta registrada en lo que va del año.

### PBI por sectores

#### PBI Sectorial

En variaciones porcentuales

Sectores	2006/2005				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
Agropecuario	1,0	0,4	7,9	11,6	4,6
Pesca	-23,0	-6,2	-5,4	6,9	-2,0
Minería e hidrocarburos	9,7	5,1	1,7	-1,5	4,9
Manufactura	2,6	6,5	5,6	9,9	5,5
Electricidad y agua	4,1	6,5	8,5	7,2	6,1
Construcción	19,3	16,0	11,6	21,3	15,3
Comercio	4,7	8,3	13,3	12,0	9,6
Otros servicios 1/	8,8	7,3	9,6	10,6	7,7
Derechos a la importación y otros impuestos	9,0	9,1	11,9	-0,4	5,5
<b>PBI</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2</b>	<b>7,3</b>

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

Según el INEI, el crecimiento registrado durante el periodo enero-agosto de 2006 se debió al buen desempeño de la mayoría de sectores. Destacó el crecimiento de los sectores construcción (15,3%), comercio (9,6%), electricidad y agua (6,1%), y manufactura (5,5%).

### Agropecuario

#### Producción del sector agropecuario

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Agropecuario</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>7,9</b>	<b>11,6</b>	<b>4,6</b>
<b>Agrícola</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>8,2</b>	<b>16,3</b>	<b>4,0</b>
Caña de azúcar	33,7	-4,1	-	-	10,3
Café	15,4	20,5	52,8	57,9	35,1
Algodón	12,6	-37,3	43,1	233,0	-2,5
Arroz	4,2	-27,9	-23,6	49,7	-4,2
Papa	-10,0	10,4	23,5	-	-4,6
<b>Pecuario</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,0</b>	<b>5,7</b>
Aves	7,9	6,3	9,5	7,8	6,2
Vacunos	5,6	6,9	5,0	6,2	5,9

Fuente: INEI

Según el INEI, entre enero y agosto de 2006 la producción agropecuaria acumulada registró un incremento de 4,6% debido al buen desempeño de los subsectores agrícola y pecuario, que crecieron en 4,0% y 5,7%, respectivamente.

El crecimiento del subsector agrícola se basó en la mayor producción de algunos productos que lo componen: café, espárrago, caña de azúcar, zapallo, frijol de grano seco, cebolla, pallar de grano seco, entre otros. Mientras que el crecimiento del subsector pecuario se debe a la mayor producción de aves, vacunos, porcinos, leche fresca y huevos.

### Pesca

#### Producción del sector pesca

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Consumo directo</b>	<b>-1,5</b>	<b>-16,5</b>	<b>58,1</b>	<b>11,2</b>	<b>19,3</b>
Congelado	-9,8	-32,1	40,6	-3,2	12,3
Enlatado	94,0	115,1	379,8	38,4	101,3
Fresco	-0,4	-5,4	42,4	34,9	16,3
Curado	6,6	-19,5	33,3	-38,3	17,2
<b>Consumo indirecto</b>	<b>-37,1</b>	<b>6,9</b>	<b>-83,4</b>	<b>-44,4</b>	<b>-35,7</b>
Anchoveta	-37,1	6,9	-83,4	-44,4	-35,7
Otras especies	-78,5	-100,0	-	-	422,0
Total	-23,0	-6,2	-5,4	6,9	-2,0

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, entre enero y agosto de 2006 la actividad pesquera registró una caída de -2% con respecto a similar periodo del año anterior debido al menor desembarque destinado al consumo indirecto (-35,7%), consecuencia de la menor extracción de la especie anchoveta, lo cual, a su vez, es producto de la mayor cantidad de días de veda en comparación con el año anterior. Por otro lado, se registró un mayor desembarque de las especies destinadas al consumo humano directo (19,3%), entre las que destacan las especies destinadas a la fabricación de enlatados (101,3%) y al procesamiento del curado (17,2%).

## Minería e hidrocarburos

### Producción del sector minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>9,7</b>	<b>5,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Minería</b>	<b>10,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>5,1</b>
Cobre	-4,1	7,2	6,1	-3,1	4,6
Zinc	0,4	4,1	-2,7	6,7	-4,9
Oro	26,9	7,0	-1,9	-6,1	11,5
Plata	19,3	8,0	14,7	1,0	6,8
Hierro	20,4	-13,6	13,1	-2,8	8,2
Plomo	-0,4	2,4	-1,6	-6,4	-3,0
<b>Hidrocarburos</b>	<b>2,6</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>	<b>3,4</b>
Petróleo crudo <sup>1/</sup>	3,8	2,5	4,6	6,4	1,6
Gas natural	-4,4	24,1	19,0	26,9	15,3

Fuente: INEI

1/ Incluye líquidos de gas natural

Según el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2006 el sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 4,9% con respecto a similar periodo del año anterior, producto del buen desempeño de los dos subsectores que lo componen: minería (5,1%) e hidrocarburos (3,4%).

El crecimiento de la producción minera se debió al incremento de la producción de oro (11,5%), hierro (8,2%), cobre (4,6%) y plata (6,8%), que fue contrarrestado en parte por la reducción de los volúmenes producidos de zinc (-4,9%) y plomo (-3,0%). Cabe indicar que en agosto se registró una caída en la producción minera (-2,7%) debido a la paralización de las

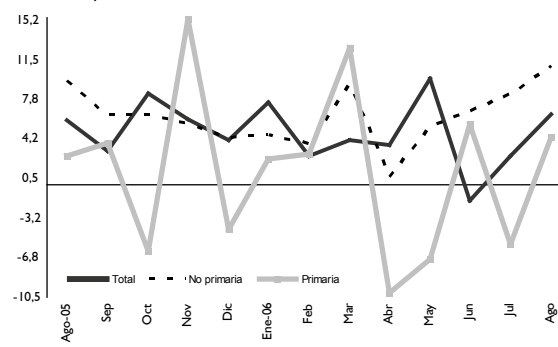
operaciones productivas de Yanacocha y Shougang Hierro Perú por la protesta y la huelga de los trabajadores de estas empresas.

Por otro lado, la evolución positiva del subsector hidrocarburos se debió a la mayor producción en la actividad extractiva de gas natural (15,3%) y de petróleo crudo (1,6%).

## Manufactura

### Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2006 la actividad manufacturera presentó un crecimiento acumulado de 5,5% con respecto a similar periodo del año anterior, debido al importante crecimiento del subsector fabril (6,6%) y al moderado desempeño del subsector primario (0,7%).

El crecimiento de la producción fabril no primaria se debió al incremento de la producción de bienes intermedios (7,7%), bienes de consumo (5,6%) y bienes de capital (19%).

En el subsector primario destaca el crecimiento de las ramas industriales de carne y productos cárnicos (6,2%), metales preciosos y no ferrosos (4,7%), y la refinería de azúcar (11,6%).

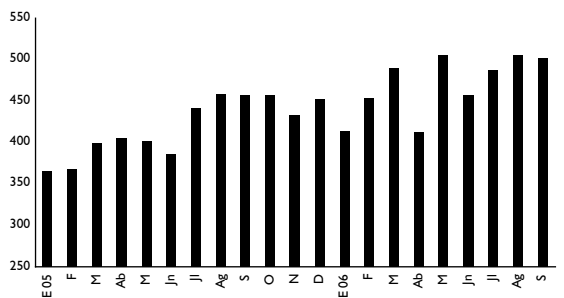
# INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

## Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), durante el periodo enero-septiembre de 2006 el despacho de cemento nacional tuvo un crecimiento de 9,1% con respecto a similar periodo de 2005, mientras la exportación de cemento presentó un crecimiento de 4,6% en similar periodo. Con ello, la venta total de cemento registró un crecimiento de 14,7% en el mismo periodo de análisis.

### Ventas totales de cemento

En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Cabe indicar que en el reporte de inflación de septiembre del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) se proyecta un crecimiento del sector construcción de 12,6% en 2006, lo que haría esperar que las ventas de cemento sigan una tendencia ascendente durante lo que resta del año.

## Producción de energía

De acuerdo con el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero-septiembre de 2006 la producción acumulada de energía aumentó en 7,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, ELECTROPERÚ tuvo una participación de 30,5%, mientras que Generación Eléctrica de Lima (EDEGEL) y Duke Energy Egenor (EGENOR) obtuvieron 23,7% y 8,8%, respectivamente.

### Producción de energía por empresa

Empresa	Ene-sep 1/		Var. %	Participación (%)
	2005	2006		
ELECTROPERÚ	5.148,7	5.422,6	5,3	30,5
EDEGEL	3.425,8	4.220,7	23,2	23,7
EGENOR	1.522,4	1.568,7	3,0	8,8
Otros	6.450,0	6.580,4	2,0	37,0
<b>Producción total GWh</b>	<b>16.546,9</b>	<b>17.792,4</b>	<b>7,5</b>	<b>100,0</b>

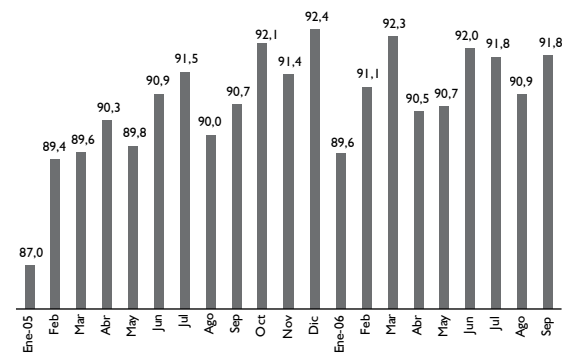
Fuente: COES - SINAC

1/ Al 29 de septiembre del 2006

# EMPLEO

## Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA



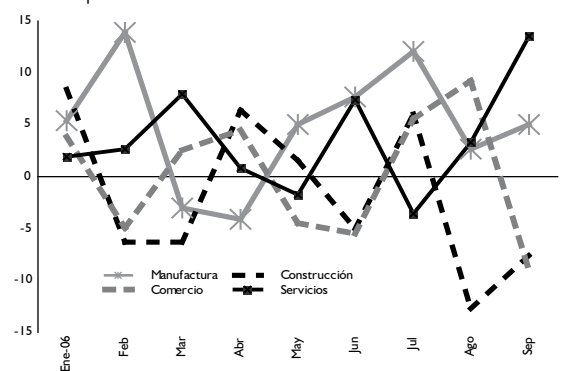
Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante septiembre la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.909 millones de personas, registrando un aumento de 4,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 91,8%.

Durante septiembre, la tasa de desempleo abierto —que relaciona la PEA con deseos de trabajar y que busca activamente empleo con la PEA total— fue de 8,2%, y registró una reducción de 1,1% con respecto a septiembre de 2005.

## Empleo por sector económico

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: EPE - INEI

Según la EPE, en septiembre el empleo creció en dos de los cuatro principales sectores analizados en Lima Metropolitana: manufactura (5,1%) y servicios (13,5%). Mientras tanto, construcción (-7,6%) y comercio (-9,1%) experimentaron una caída respecto a similar mes de 2005.

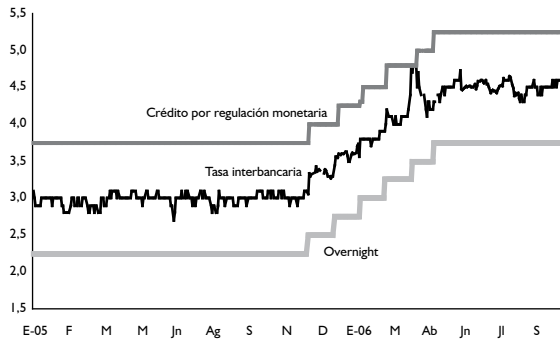
## SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

### Tasa de interés

De acuerdo con el BCRP, al 4 de octubre de 2006 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se redujo con respecto al 27 de septiembre del mismo año, pasando de 4,55% a 4,48%; mientras que en septiembre, la tasa promedio mensual fue de 4,51%.

### Corredor de tasas de interés referencial

Puntos porcentuales



Fuente: BCRP

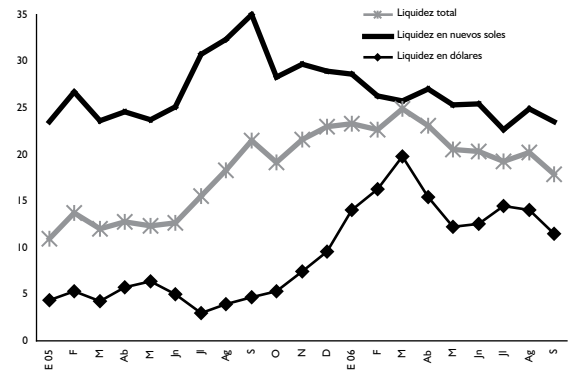
Por otro lado, en septiembre las tasas de interés activa y pasiva en moneda nacional se ubicaron en 23,9% y 3,3%, respectivamente, mientras que las tasas de interés en moneda extranjera activa y pasiva fueron de 10,6% y 2,1%, respectivamente.

### Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, al 22 de septiembre la liquidez del sistema financiero en moneda nacional alcanzó un saldo de 70.761 millones de nuevos soles, lo que representa un crecimiento de 3,6% con respecto al mes anterior. Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera alcanzó un saldo de 12.369 millones de dólares, registrando una caída de -0,7% con respecto al mes anterior.

### Evolución de la liquidez del sistema financiero

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP

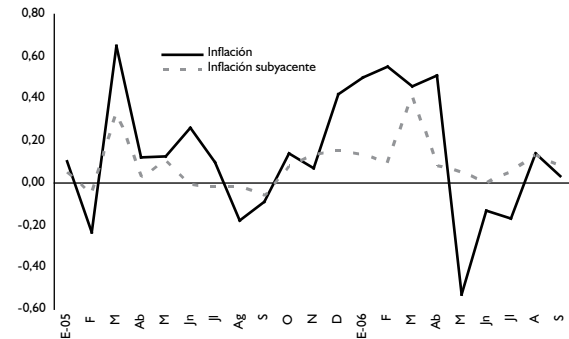
Al 30 de septiembre, el saldo de la emisión primaria fue de 11.586 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 0,9% con respecto al mes anterior. Esta subida se produjo como resultado de los vencimientos netos de los certificados de depósitos del BCRP y las compras de moneda extranjera en la mesa de negociación. La subida fue parcialmente compensada por la venta de dólares al sector público, las menores compras temporales de los títulos valores y los mayores depósitos del sector público, y los depósitos *overnight*.

### Inflación

Según el BCRP, la tasa de inflación de septiembre fue de 0,03% con respecto al mes anterior, registrándose un acumulado de 2% durante los 12 últimos meses. La inflación de septiembre se explica por los incrementos en los precios de los rubros alimentos y bebidas (0,1%), y alquiler de vivienda, combustible y electricidad (0,2%).

### Inflación e inflación subyacente

Variaciones porcentuales mensuales



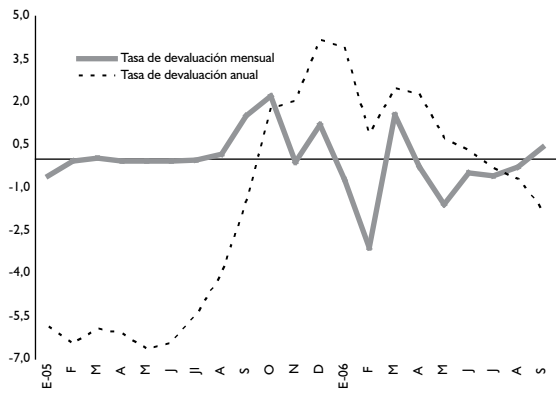
Fuentes: INEI y BCRP

Por otro lado, en septiembre la inflación subyacente aumentó ligeramente en 0,08% con respecto al mes anterior, registrando un acumulando de 1,5% en los 12 últimos meses.

### Tipo de cambio

Según el BCRP, continuaron las presiones apreciatorias en el mercado cambiario. Así, al 11 de octubre la apreciación de tipo de cambio fue de 0,05% con respecto al cierre de septiembre y de 1,8% con respecto a los últimos 12 meses, registrándose una cotización de 3,246 nuevos soles por dólar.

Tasa de devaluación del nuevo sol



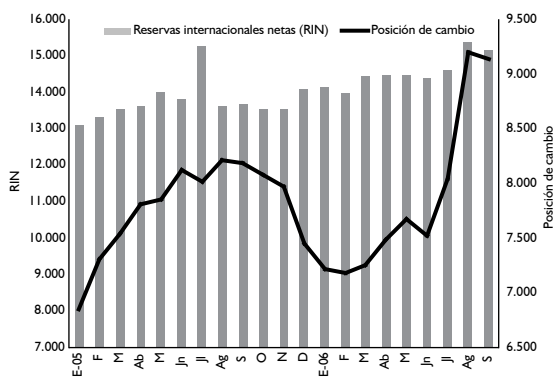
Fuente: BCRP

Cabe anotar que en la semana del 5 al 11 de octubre el BCRP intervino en el mercado con la compra de 117 millones de dólares y la venta de 30 millones de dólares para el pago de la deuda pública externa.

### Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio

En millones de dólares



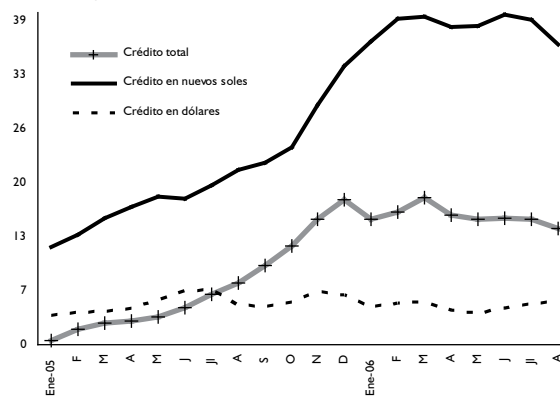
Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 10 de octubre las reservas internacionales netas (RIN) alcanzaron los 15.351 millones de dólares, mostrando un aumento de 179 millones de dólares respecto del cierre de septiembre. Este aumento se debe principalmente a los mayores depósitos del sistema financiero (187 millones de dólares), compras netas de moneda extranjera (45 millones de dólares), aumento de los depósitos del sector público (37 millones de dólares) y mayor rendimiento de las inversiones (un millón de dólares). Sin embargo, fue contrarrestado por la menor valoración del oro (60 millones de dólares), la venta de moneda extranjera para el pago de la deuda pública externa (30 millones de dólares) y la disminución de los depósitos del fondo de seguros de depósitos (3 millones de dólares).

### Créditos

Según el BCRP, al 22 de septiembre, el crédito del sector financiero al sector privado —descontando las inversiones en acciones y las primas por cobrar de inversionistas institucionales— en moneda nacional aumentó en 2,1% respecto al mes de agosto, registrando un saldo de 25.981 millones de nuevos soles. Asimismo, el crédito al sector privado en moneda extranjera registró un crecimiento de 0,8%, alcanzando un saldo de 13.310 millones de dólares.

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



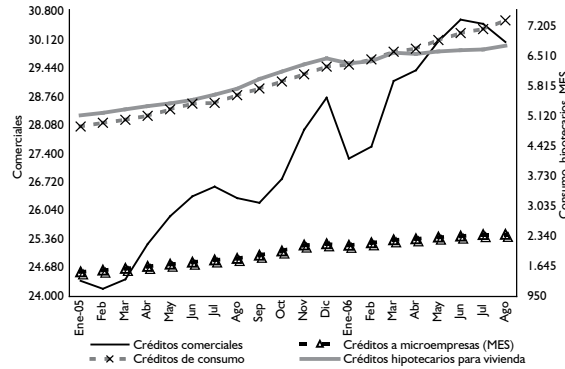
Fuente: BCRP

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

Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en agosto de 2006 el crédito directo de la banca múltiple disminuyó en 134,8 millones de nuevos soles con respecto al mes anterior. Esta disminución se debió a la abrupta caída de los créditos comerciales en 436,1 millones de nuevos soles durante el mismo periodo. No

obstante, esta caída fue contrarrestada por el aumento de los créditos de consumo, hipotecario para viviendas y de microempresas en 206,4, 87,7 y 7,1 millones de nuevos soles, respectivamente.

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

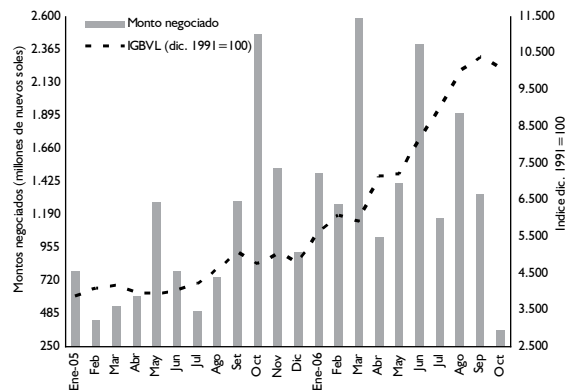


Fuente: SBS

Por otro lado, según la SBS, 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 agosto en 1,9%, porcentaje menor con respecto a agosto de 2005, el cual fue de 2,9%.

## MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

**Bolsa de Valores de Lima**  
Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 11 de octubre de 2006, los índices general (IGBVL) y selectivo (ISBVL) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cayeron en 1,3% y 1,6%, respectivamente, con respecto al mes anterior. Cabe destacar que durante la última semana, la BVL redujo las pérdidas que venía registrando en las semanas anteriores; esto se debió a la mayor demanda de acciones mineras y del sector construcción, que fue favorecida por las expectativas positivas respecto de los estados financieros del tercer trimestre. El monto negociado ha aumentado en 63,8% respecto del mes anterior, alcanzando los 1.915 millones de nuevos soles.

### Oferta pública primaria

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), en el periodo enero-septiembre de 2006 la inscripción de emisiones por oferta pública primaria en el Registro Público del Mercado de Valores alcanzó los 1.989,9 millones de dólares, registrando un incremento de 59,2% con respecto a similar periodo del año anterior.

**Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria**  
Millones de dólares

	Emisiones inscritas		Emisiones colocadas			
	2005	Acumulado Ene-sep 2006	2005	Acumulado Ene-sep 2006		
Acciones	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	254,0	55,0	2,8	114,0	32,0	2,9
B. corporativos	1.005,8	1.598,7	80,3	648,1	810,9	74,1
B. hipotecarios	10,0	0,0	0,0	15,0	0,0	0,0
B. de titulación	277,2	93,4	4,7	265,4	86,6	7,9
Obligaciones corto plazo	297,7	117,6	5,9	299,9	100,3	9,2
Certific. depósito negoc.	239,3	125,3	6,3	131,9	64,1	5,9
<b>Total</b>	<b>2.085,9</b>	<b>1.989,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.474,4</b>	<b>1.093,9</b>	<b>100,0</b>
Proporción 2006/2005		122,2%				
Programas de emisión	1.588,6	1.941,8				

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

Según la CONASEV, entre las emisiones inscritas durante el año 2006 los valores más importantes siguen siendo los bonos corporativos, con una participación de 80,3%.