

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

### Evolución del PBI

En variaciones porcentuales

	Mensual 1/	Acumulada 2/	Anualizada 3/
Abril-05	6,36	5,63	5,20
Mayo	7,13	5,95	5,53
Junio	4,63	5,89	5,79
Julio	4,92	5,75	5,89
<b>Agosto</b>	<b>6,74</b>	<b>5,87</b>	<b>5,96</b>

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 e Informática (INEI), la producción nacional acumulada hasta agosto de 2005 creció 5,87% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento experimentado en la mayoría de los sectores, a excepción de la actividad pesquera.

### PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2005/2004					
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
Agropecuario	10,37	3,01	8,55	7,04	4,39	5,00
Pesca	-6,84	7,23	-13,19	-18,67	5,88	-0,37
Minería e hidrocarburos	0,05	4,75	8,50	15,79	8,81	4,94
Manufactura	7,09	9,55	5,91	3,10	8,44	6,27
Electricidad y agua	4,85	6,16	4,77	5,28	6,12	4,97
Construcción	10,63	8,02	3,75	7,71	10,85	6,15
Comercio	8,51	8,46	3,27	5,74	4,31	6,60
Servicios	4,05	7,50	5,00	3,08	4,95	5,68
Derechos a la importación y otros impuestos	10,85	5,99	-1,55	5,47	12,72	6,85
<b>PBI</b>	<b>6,36</b>	<b>7,13</b>	<b>4,63</b>	<b>4,92</b>	<b>6,74</b>	<b>5,87</b>

Fuente: INEI

Destaca el incremento registrado en los sectores comercio (6,60%), manufactura (6,27%) y construcción (6,15%). En contraste, el sector pesquero mostró una ligera contracción (-0,37%) debido a la notable caída registrada en agosto del presente año.

### Agropecuario

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Agropecuario</b>	<b>10,37</b>	<b>3,01</b>	<b>8,55</b>	<b>7,04</b>	<b>4,39</b>	<b>5,00</b>
<b>Agrícola</b>	<b>13,49</b>	<b>2,47</b>	<b>11,36</b>	<b>8,36</b>	<b>1,80</b>	<b>6,00</b>
Caña de azúcar	-17,13	-34,09	-20,89	3,27	1,91	-16,45
Café	-0,83	-7,02	-17,49	-33,73	-25,29	-15,98
Algodón	50,97	44,85	103,68	-31,40	-26,34	7,15
Arroz	-10,98	-15,61	74,42	109,26	70,61	36,52
Maíz	44,53	-11,74	16,56	15,13	10,36	3,28
Papa	21,89	17,45	13,59	21,02	-18,05	12,83
Alfalfa	1,88	0,73	2,12	-0,70	-1,86	1,66
Plátano	2,65	3,56	4,84	3,89	-2,35	1,66
<b>Pecuario</b>	<b>4,81</b>	<b>4,19</b>	<b>3,53</b>	<b>5,29</b>	<b>7,11</b>	<b>3,46</b>
Aves	7,14	5,48	5,07	8,00	12,44	4,90
Vacunos	4,91	4,98	2,80	4,13	3,45	3,42

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2005 el sector agropecuario presentó un crecimiento de 5% con respecto a similar periodo de 2004. Este resultado es producto del buen desempeño del subsector agrícola (6%), que se debe a los mayores volúmenes de producción de todos productos que lo componen, excepto la caña de azúcar y el café. Por su parte, el subsector pecuario también registró un crecimiento (3,46%) como consecuencia del incremento en la producción de aves y vacunos.

### Pesca

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Consumo directo</b>						
Congelado	-25,94	9,38	-8,31	-28,36	24,72	0,18
Enlatado	53,27	-48,80	137,03	156,72	142,91	36,11
Fresco	-29,84	1,06	-14,44	-2,74	-16,13	-1,30
Curado	-8,99	3,92	-49,68	14,22	25,51	-3,35
<b>Consumo indirecto</b>						
Anchoveta	8,69	11,27	-17,40	-23,73	1.702,87	-3,45
Otras especies	-100,00	-94,94	-100,00	-100,00	0,00	-99,51
<b>Total</b>	<b>-6,84</b>	<b>7,23</b>	<b>-13,19</b>	<b>-18,67</b>	<b>5,88</b>	<b>-0,37</b>

Fuente: INEI

Según el INEI, en el periodo enero-agosto la actividad pesquera presentó una ligera contracción de  $-0,37\%$  con respecto al periodo similar del año pasado. Este resultado es producto de la menor captura de recursos marítimos destinados al consumo humano indirecto ( $-3,64\%$ ), contrarrestado en parte por la mayor captura de especies para el consumo humano directo ( $1,13\%$ ). Destaca el crecimiento del rubro enlatados ( $36,11\%$ ).

## Minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2005/2004					
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>0,05</b>	<b>4,75</b>	<b>8,50</b>	<b>15,79</b>	<b>8,81</b>	<b>4,94</b>
<b>Minería</b>	<b>-2,88</b>	<b>1,98</b>	<b>6,08</b>	<b>13,79</b>	<b>6,98</b>	<b>2,50</b>
Cobre	-11,36	10,71	-20,02	4,29	-1,03	-2,67
Zinc	2,10	-13,76	12,88	-0,75	-9,32	-1,88
Oro	-1,45	5,94	21,40	28,72	27,11	6,58
Plata	-0,79	-2,22	6,62	2,01	0,38	2,71
Hierro	-1,90	-6,95	80,01	115,96	8,69	10,35
Plomo	4,86	0,69	-0,54	5,50	2,64	2,97
<b>Hidrocarburos</b>	<b>39,23</b>	<b>38,48</b>	<b>36,15</b>	<b>37,70</b>	<b>29,77</b>	<b>35,39</b>
Petróleo crudo	37,09	33,56	30,38	29,79	22,18	29,66
Gas natural	63,19	78,55	80,06	101,58	93,67	95,25

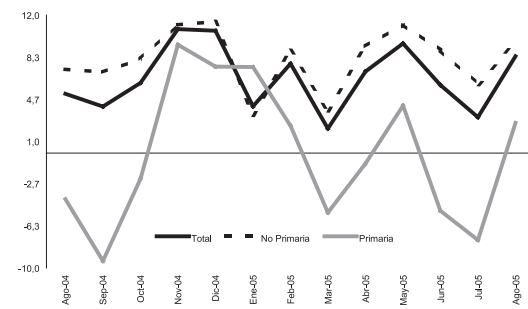
Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2005 el sector minero e hidrocarburos experimentó un crecimiento de  $4,94\%$  con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica por la mayor extracción de hidrocarburos

( $35,39\%$ ) —gracias al incremento en la producción de petróleo ( $29,66\%$ ) y de gas natural ( $95,25\%$ )— y por el crecimiento de la actividad minera ( $2,50\%$ ).

## Manufactura

Evolución de la producción manufacturera  
 Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-agosto la actividad manufacturera registró un incremento de  $6,27\%$  con respecto al periodo similar de 2004. Este resultado se explica por el buen desempeño de la actividad fabril no primaria ( $8,17\%$ ), principalmente en los rubros de bienes intermedios ( $12,56\%$ ) y bienes de consumo ( $5,62\%$ ); esto es contrarrestado por la caída de la producción fabril primaria ( $-1,42\%$ ), producto de la contracción en la rama de harina y conservas de pescado y otros ( $-5,79\%$ ). ■

## INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

### Venta de cemento

De acuerdo con la Asociación de Productores Cementeros (ASOCEM), durante el periodo enero-septiembre de 2005 la venta de cemento presentó un incremento de 9,65% con respecto a similar periodo del año pasado. En el ámbito local, destacan los mayores niveles de ventas en las empresas Cementos Lima (10,58%), Cementos Pacasmayo (5,53%) y Cementos Yura (27,96%). Por otro lado, en septiembre, la venta de cemento registró un crecimiento de 18,58% con relación a septiembre de 2004.

#### Indicadores indirectos

	Ene-Set		Var. %
	2004	2005	
Venta de cemento miles TM	3.359	3.683	9,65
Producción total GWh	16.268	17.004	4,53
Demanda máxima de potencia MW	26.769	28.080	4,90

Fuentes: COES y ASOCEM

### Producción y demanda de energía

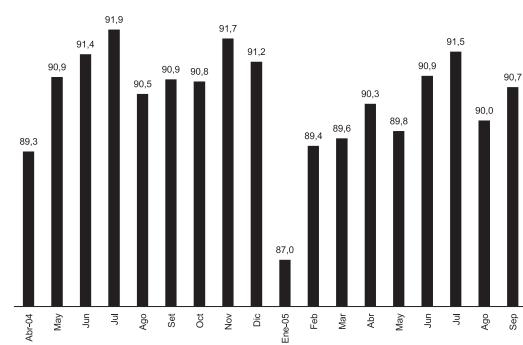
Según el Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional (COES- SINC), durante el periodo enero-septiembre la producción acumulada de energía registró un incremento de 4,53% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento viene siendo liderado por las empresas ELECTROPERÚ y EDEGEL, que explican el 30% y el 20% de la producción, respectivamente. Por otro lado, en septiembre la producción de energía experimentó un incremento de 4,99% con respecto a septiembre de 2004.

La demanda máxima de potencia durante septiembre llegó a 3.175,78 MW, con lo cual se registró un crecimiento de 6,78% con respecto al mismo mes de 2004 y un crecimiento acumulado (enero-septiembre) de 4,90%. ■

## EMPLEO

### Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA



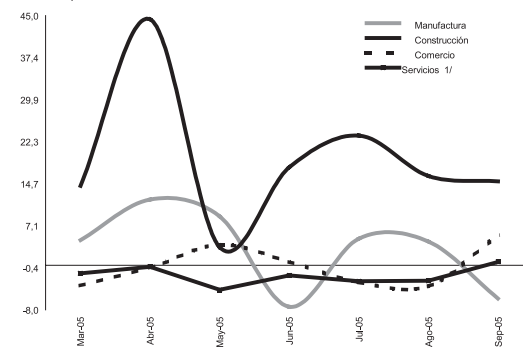
Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante septiembre, la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.728,5 millones de personas, registrando un crecimiento de 1,92% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 90,69%.

### Empleo por sectores

Empleo por sector económico

Variaciones porcentuales anualizadas

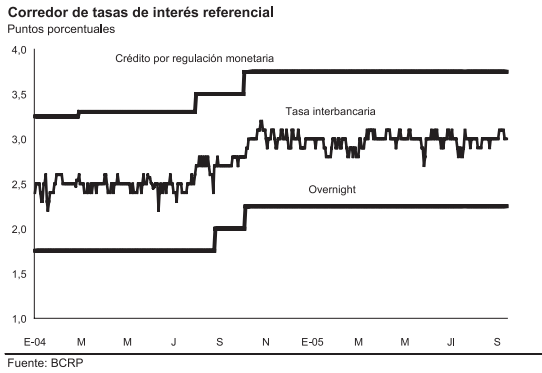


Fuente: EPE - INEI

Según la EPE, en septiembre el empleo creció en los sectores construcción (15,14%) y comercio (5,47%), mientras que en el sector manufactura decreció (6,00%) con respecto a septiembre de 2004. ■

# SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

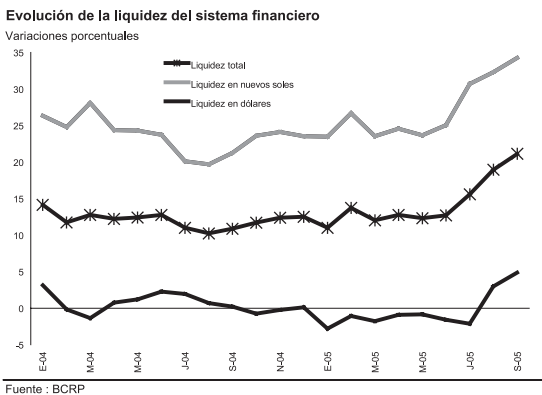
## Tasa de interés



Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 19 de octubre de 2005 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional aumentó con respecto al cierre de septiembre, pasando de 2,99% a 3,04%.

La tasa activa en moneda nacional (TAMN) observó un ligero descenso en septiembre con respecto a agosto, pasando de 25,70% a 25,59%. Mientras, la tasa pasiva en moneda nacional (TIPMN) se mantuvo constante en 2,60% durante agosto y septiembre. Por su parte, tanto la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) como la tasa pasiva en moneda extranjera (TIPMEX) aumentaron en 0,01% y 0,05%, respectivamente.

## Liquidez y emisión primaria

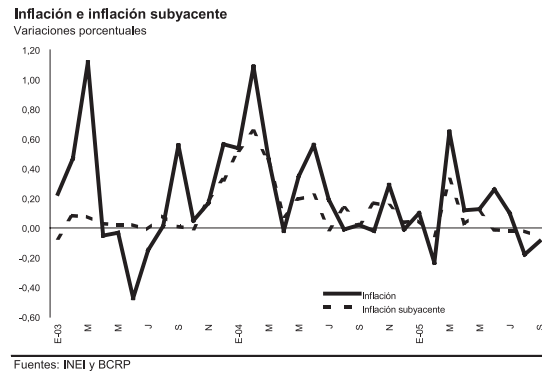


Según el BCRP, la liquidez total del sistema financiero en moneda nacional alcanzó en septiembre un saldo de 94.686 millones de nuevos soles, lo que representa un crecimiento anual de 21,14%. Este resultado fue pro-

ducto del incremento de la liquidez en moneda nacional (34,29%) y en moneda extranjera (4,84%).

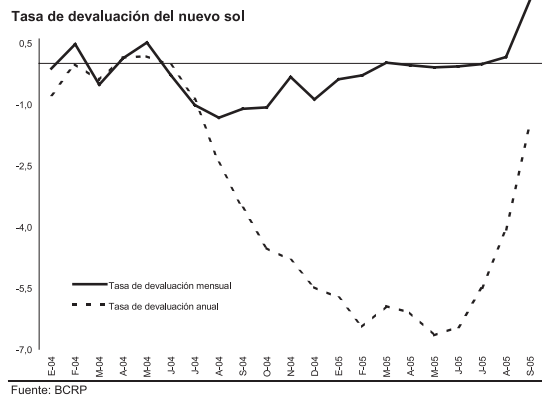
Al 15 de octubre, el saldo de la emisión primaria fue de 10.412 millones de nuevos soles, con lo cual se registró un incremento de 2,4% respecto al cierre de septiembre. En términos promedio, la tasa anual de crecimiento de la emisión primaria en este periodo fue 30,6%.

## Inflación



Según el INEI, la inflación en septiembre fue de -0,09%, con lo cual se acumuló un crecimiento de 1,11% durante los últimos 12 meses. Por otro lado, la inflación subyacente fue de -0,06%, mientras que la variación de los últimos 12 meses llegó a 0,70%.

## Tipo de Cambio



Según el BCRP, durante septiembre el tipo de cambio bancario promedio se ubicó en 3,31 nuevos soles por dólar, revirtiéndose la tendencia apreciatoria registrada a mediados de agosto de 2004. Así mismo, al 12 de octubre el tipo de cambio venta se ubicó en 3,394 nuevos soles por dólar, lo que representa una depreciación acumulada de 0,8% y una variación de -1,6% con respecto al mes pasado.

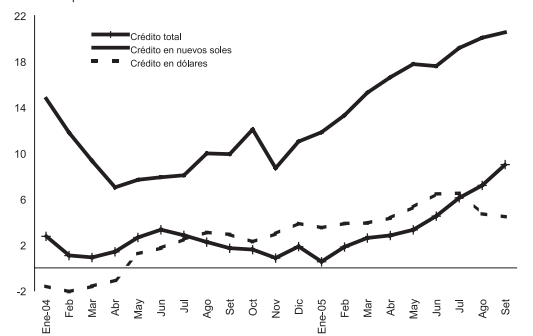
### Reservas internacionales

Según el BCRP, al 18 de octubre las reservas internacionales (RIN) alcanzaron un saldo de 13.655 millones de dólares, cifra inferior en 40 millones de dólares con respecto a septiembre. Este resultado se debe a los menores depósitos del sector público —92 millones de dólares— y a la variación del precio del oro y las divisas —13 millones de dólares—, contrarrestado por los mayores depósitos del sistema financiero —121 millones de dólares— y el fondo de seguro de depósito e intereses ganados netos —7 millones de dólares—.

### Créditos

Según el BCRP, el crédito del sector financiero al sector privado en moneda nacional aumentó en septiembre en 1,62% respecto al mes de agosto, registrando un saldo de 18.987 millones de nuevos soles. Por otra parte, el crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó en 1,13%, alcanzando un saldo de 12.455,14 millones de dólares.

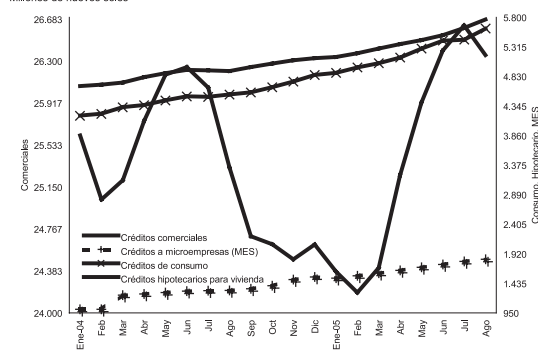
Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado 1/  
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP  
1/ Ajustado. Se descuenta 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), la disminución de los créditos directos, experimentada entre julio y agosto de 2005, se debió a la reducción de los créditos comerciales en 158 millones de dólares. Por el contrario, los créditos de consumo, hipotecarios y de microempresas se incrementaron en 39, 27 y 6 millones de dólares, respectivamente.

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



Fuente: SBS

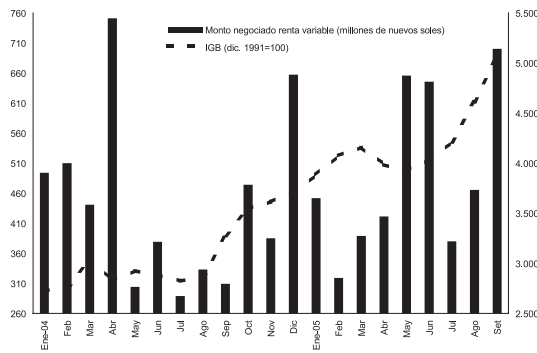
Según la SBS, a septiembre de 2005, el indicador de morosidad de la banca múltiple —definido como la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial) entre los créditos directos— se ubicó en 2,68%, es decir, su nivel más bajo desde diciembre de 1981. ■

# MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

## Índices bursátiles

Según la Bolsa de Valores de Lima (BVL), el tercer trimestre del año cerró con resultados favorables para el mercado bursátil. Así, el índice general BVL continuó ascendiendo y superó por primera vez la barrera de los 5.000 puntos, cerrando septiembre en 5.070,83, con un crecimiento de 9,95% en el mes. Por su parte, los índices selectivo y Perú-15 reflejaron ganancias de 9,57% y 9,79%, respectivamente.

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), a nivel sectorial casi todos los índices arrojaron resultados al alza, con excepción del sector diversas, que disminuyó en -3,63%. El sector bancos y financieras registró un importante incremento en el mes (22,83%), así como durante el presente año (137,01%).

Asimismo, cabe resaltar que en septiembre de 2005, la capitalización bursátil ascendió a 34.604 millones de dólares, lo que representó un incremento de 6,96% con relación al cierre del mes anterior.

## Oferta pública primaria

Según la CONASEV, la inscripción de emisiones por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores experimentó una disminución en septiembre. Durante este mes se inscribieron cuatro emisiones de títulos por OPP, por un valor aproximado de 37,7 millones de dólares.

## Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	Acumulado			Acumulado		
	2004	2005	2005/2004	2004	2005	2005/2004
Acciones	2,2	1,9	-13,6	0,0	0,0	-
B. arrendamiento financiero	21,0	249,0	1815,4	35,0	109,0	303,7
B. subordinados	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
B. corporativos	1340,4	569,0	-51,3	703,7	490,5	-23,3
B. hipotecarios	30,0	10,0	-66,7	25,0	5,0	-75,0
B. de titulización	231,2	51,4	-77,8	127,9	51,5	-67,4
Obligaciones corto plazo	95,2	297,7	860,3	142,8	243,0	120,5
Certific. depósito negoc.	340,0	71,0	-62,7	183,2	60,3	-21,2
<b>Total</b>	<b>2060,0</b>	<b>1250,0</b>	<b>-25,0</b>	<b>1217,6</b>	<b>959,3</b>	<b>-7,0</b>
Proporción 2005/2004		60,68%			78,79%	
Programas de emisión	1467,2	833,3				

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

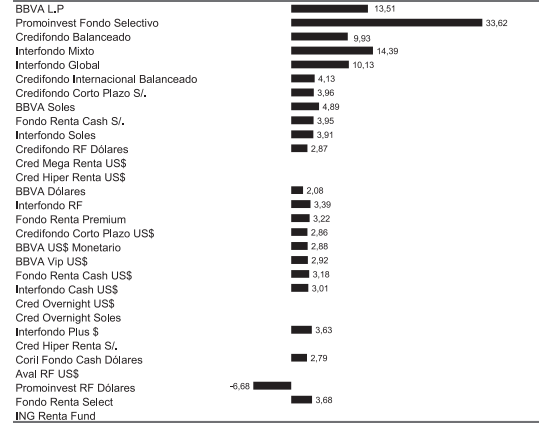
Así, para en el periodo enero-septiembre de 2005, el monto total de las 55 emisiones inscritas ascendió a 1.250 millones de dólares, cifra que representó 60,7% del total de emisiones inscritas durante el año 2004. Las principales emisiones inscritas fueron los bonos corporativos y los instrumentos de corto plazo, con una participación de 45,5% y 23,8% del total inscrito, respectivamente.

## Fondos Mutuos

Según CONASEV, a septiembre, el patrimonio para el conjunto de los fondos mutuos alcanzó un monto equivalente a 1.968 millones de dólares, experimentando un crecimiento de 2,26% con respecto al mes anterior. Por otro lado, el valor de la cartera de inversiones administrada por los fondos mutuos alcanzó los 6.595 millones de nuevos soles.

### Fondos mutuos de inversión en valores

Rentabilidad en moneda nacional (Set 2004 - Set 2005)



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 (33,62%) y BBVA Largo Plazo (13,51%), mientras que en el segmento de obligaciones fueron ING Renta Fund (3,68%) y BBVA Soles (4,89%).