

situación económica nacional

SECTOR REAL

Según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), durante el periodo enero-octubre de 2006 la producción nacional experimentó un crecimiento de 7,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Producto bruto interno (PBI)

En variaciones porcentuales

	Mensual ^{1/}	Acumulada ^{2/}	Anualizada ^{3/}
Mayo	7,1	6,7	6,8
Junio	7,2	6,8	6,9
Julio	9,2	7,2	7,2
Agosto	9,5	7,4	7,4
Septiembre	7,4	7,4	7,5
Octubre-06	9,8	7,7	7,7

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.

Nota: estimación basada en el índice mensual de la producción nacional.

Adicionalmente, según las proyecciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el nivel de actividad económica —que es medido a través del indicador líder— experimentará el presente año un crecimiento de 6,9% respecto al 2006.

PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2006/2005				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Agropecuario	7,9	11,6	7,1	8,4	5,6
Pesca	-5,4	6,9	25,8	6,5	0,5
Minería e hidrocarburos	1,7	-1,5	-3,7	-8,7	2,6
Manufactura	5,6	9,9	8,2	9,4	6,2
Electricidad y agua	8,5	7,2	7,6	7,6	6,7
Construcción	11,6	21,3	14,5	18,2	15,5
Comercio	13,3	12,0	10,6	15,8	10,6
Otros servicios 1/	9,6	10,6	7,0	10,6	8,1
Derechos a la importación y otros impuestos	11,9	-0,4	6,7	10,4	6,1
PBI	9,2	9,5	7,4	9,8	7,6

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

Según el INEI, el crecimiento de la producción nacional registrado durante el periodo enero-octubre de 2006 se debe al crecimiento de todos los sectores, entre los cuales destacan manufactura (6,2%), electricidad y agua (6,7%), construcción (15,5%) y comercio (10,6%).

Agropecuario

Producción del sector agropecuario

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Agropecuario	7,9	11,6	7,1	8,4	5,6
Agrícola	8,2	16,3	9,4	13,6	5,5
Caña de azúcar	8,2	23,1	12,3	24,6	14,8
Café	52,8	57,9	100,5	-24,4	33,0
Arroz cáscara	-23,5	50,3	1,5	0,4	-3,0
Papa	34,4	8,3	0,5	13,5	-3,5
Maíz amarillo duro	25,3	4,6	-3,2	11,2	-0,6
Trigo	4,0	-1,9	36,7	-32,0	7,3
Pecuario	7,5	7,0	5,2	3,9	5,7
Aves	9,5	7,8	5,6	3,7	6,6
Vacunos	5,0	6,2	4,3	4,4	5,4

Fuente: INEI

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre de 2006 la producción agropecuaria registró un crecimiento de 5,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La mayor producción agropecuaria se sustenta en el crecimiento de los dos subsectores que la componen: agrícola (5,5%) y pecuario (5,7%).

De acuerdo con el INEI, el crecimiento del subsector agrícola se basó en el mayor volumen producido de café (33%), caña de azúcar (14,8%), espárrago (17,9%), ajo (55,9%), yuca (5,4%), cebolla (13,1%), zapallo (60,3%), uva (7,9%), piña (16,8%) y plátano (2,4%), lo que fue parcialmente contrarrestado por la menor producción de papa (-3,5%), arroz cáscara (-3%) y maíz amarillo duro (-0,6%), entre otros.

Cabe indicar que en la campaña agrícola agosto-octubre de 2006 la superficie sembrada disminuyó en 4% con respecto a similar periodo de la campaña pasada. Así, se registra una reducción generalizada en la siembra de ciertos cultivos como el arroz cáscara, algodón de rama, maíz amarillo duro, maíz amiláceo y cebada de grano. La reducción de la siembra se concentró en las zonas norte (-12,3%) y oriente (-13,7%).

Por otro lado, según el INEI, el crecimiento del subsector pecuario se sustenta en el crecimiento de la producción de aves (6,7%), vacunos (5,4%), leche fresca (6,3%), huevos (9,3%), porcinos (3,7%) y ovinos (1,3%).

Pesca

Producción del sector pesca

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Consumo directo	58,1	11,2	29,7	6,8	19,6
Congelado	40,6	-3,2	5,8	-12,5	11,1
Enlatado	379,8	38,4	46,1	-5,9	83,5
Fresco	42,4	34,9	50,6	34,9	20,5
Curado	33,3	-38,3	92,4	-12,7	19,0
Consumo indirecto	-83,4	-44,4	89,9	4746,5	-35,2
Anchoveta	-83,4	-44,4	62,1	4712,7	-35,3
Otras especies	-	-	100,0	100,0	1102,9
Total	-5,4	6,9	25,8	6,5	0,5

Fuente: INEI

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre de 2006 la actividad pesquera registró un ligero crecimiento de 0,5% con respecto a similar periodo de 2005, debido al mayor desembarque de recursos marítimos (0,25%), los cuales fueron destinados principalmente al consumo humano directo.

El desembarque de especies destinadas al consumo humano directo se incrementó en 19,6%, ante los mayores desembarques de las especies destinadas al congelado (11,1%), enlatado (83,5%), fresco (20,4%) y curado (18,9%).

Por otro lado, el desembarque de especies destinadas al consumo indirecto se redujo en 35,6% debido a la menor extracción de anchoveta (-35,3%).

Minería e hidrocarburos

Producción del sector minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2006/2005				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Minería e hidrocarburos	1,7	-1,5	-3,6	-8,7	2,6
Minería	1,1	-2,7	-5,4	-9,7	2,4
Cobre	6,1	-3,1	0,8	-2,8	3,4
Zinc	-2,7	6,7	-7,5	26,7	-2,4
Oro	-1,9	-6,1	-9,5	-27,0	4,3
Plata	14,7	1,0	5,6	4,6	6,7
Hierro	13,1	-2,8	6,5	0,6	7,3
Plomo	-1,6	-6,4	-8,3	-11,3	-4,3
Hidrocarburos	6,9	9,7	13,9	2,7	4,3
Petróleo crudo	4,6	6,4	12,6	-5,0	2,0
Gas natural	19,0	26,9	19,6	55,3	19,8

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, durante el periodo comprendido entre enero y octubre de 2006 la producción del sector minería e hidrocarburos experimentó una expansión de 2,5% con respecto a similar periodo del año

anterior. Dicho crecimiento se debe a la mayor producción tanto del subsector minería (2,4%) como del subsector hidrocarburos (4,3%).

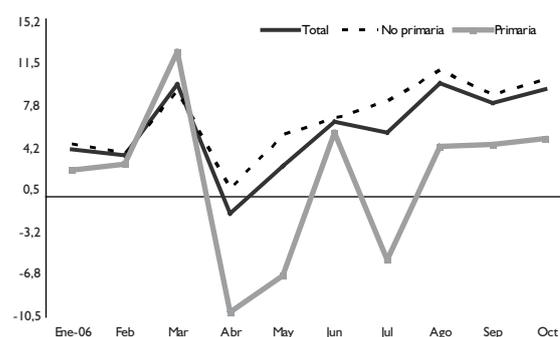
El desempeño del subsector minería se sustenta en la mayor producción de oro (4,3%), cobre (3,4%), plata (6,7%) y hierro (7,3%), que fue contrarrestada por la menor producción de zinc (-2,3%), plomo (-4,2%), estaño (-9,5%) y molibdeno (-2,4%). Así, durante el periodo enero-octubre de 2006 las exportaciones de minerales registraron un crecimiento de 52,7% con respecto a similar periodo de 2005.

Por otro lado, la mayor producción del subsector hidrocarburos se debe a la mayor extracción de gas natural (19,8%) —el principal contribuidor es el lote 88 de Camisea, operado por Pluspetrol Peru Corporation— y al incremento de la producción de hidrocarburos (2%).

Manufactura

Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre de 2006 la actividad manufacturera mostró un crecimiento de 6,2% con respecto a similar periodo del año anterior, ante la mayor producción de los subsectores fabril primario (1,7%) y no primario (7,3%).

El crecimiento del subsector fabril primario se debe al buen desempeño de los rubros carne y productos cárnicos (6,4%), metales preciosos y no ferrosos (3,6%) y refinerías de azúcar (16,5%), mientras que los rubros de refinación de petróleo (-2,5%) y harina y conservas de pescado (-4,8%) se contrajeron.

Por otro lado, el crecimiento del subsector fabril no primario se sustenta en la mayor producción de bienes de consumo (6,4%), intermedios (8,2%) y de capital (19,2%).

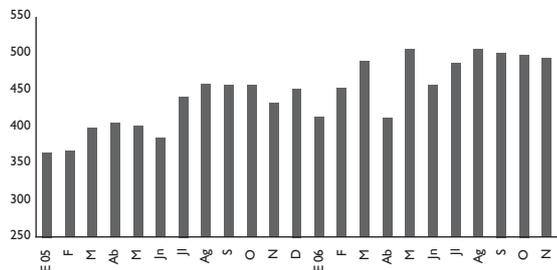
INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASO-CEM), durante el periodo enero-noviembre de 2006 el despacho de cemento nacional tuvo un crecimiento de 16% con respecto a similar periodo del año anterior; sin embargo, la exportación de cemento disminuyó en 1,7% durante el mismo lapso. Con ello, la venta total de cemento registró un crecimiento de 13,6% durante el periodo de análisis.

Ventas totales de cemento

En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Cabe indicar que durante el periodo enero-septiembre de 2006 los despachos locales de cemento se incrementaron en 17%, 14% y 23% en las zonas norte, centro y sur, respectivamente. Asimismo, durante el tercer trimestre del año 2006 el sector construcción creció en 14,7% respecto a similar periodo del año anterior.

Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero-noviembre de 2006 la producción total acumulada de energía aumentó en 7,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, la producción de energía hidráulica —que representa 75,5% de la producción total— se incrementó en 8,7%, mientras que la producción de energía térmica —que representa 24,5%— lo hizo en 4,7%.

Producción de energía por empresa

Empresa	Ene-nov ^{1/}		Var, %	Participación (%)
	2005	2006		
ELECTROPERÚ	6171,6	6555,7	6,2%	30,2%
EDEGEL	4106,8	5354,3	30,4%	24,6%
EGENOR	1857,0	1835,8	-1,1%	8,4%
Otros	8040,4	7980,0	-0,8%	36,7%
Producción total GWh	20175,8	21725,8	7,7%	100,0%

Fuente: COES - SINAC

1/ Al 24 de noviembre de 2006.

Por otro lado, según el COES-SINAC, en noviembre el costo marginal ponderado de producción fue de 0,041 dólares por Kwh, lo que representa una reducción de 58,9% con respecto a noviembre de 2005.

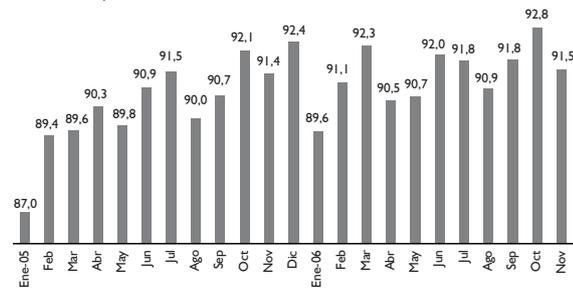
EMPLEO

Tasa de ocupación

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), en noviembre la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó 3.983 millones de personas, registrando un aumento de 5,5% con respecto a noviembre de 2005 y una reducción de 2,2% con respecto a octubre de 2006. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 91,5%.

Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA

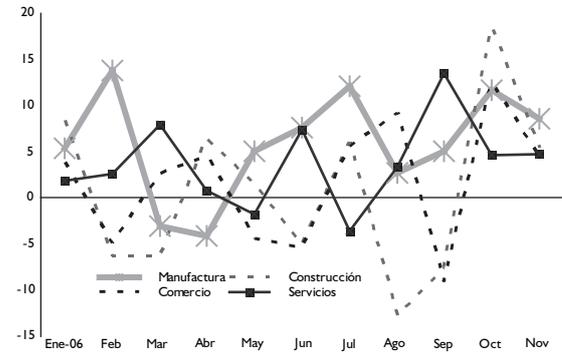


Fuente: EPE - INEI

Según los resultados de la EPE, en noviembre la PEA ocupada femenina aumentó en 11%, mientras que la PEA ocupada masculina en 1% con respecto a similar periodo del año anterior. Por otro lado, al analizar la tasa de ocupación por grupos de edad se observa que su crecimiento fue de 9,2% para el grupo de 45 a más años, y de 7,9% y 2,9% para los grupos de 14 a 24 años y 25 a 44 años, respectivamente.

Empleo por sectores

Empleo por sector económico
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: EPE - INEI

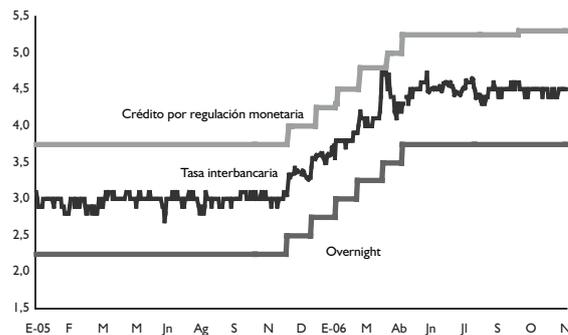
Según la EPE, en noviembre el empleo creció en los cuatro principales sectores analizados en Lima Metropolitana. El más dinámico fue el sector manufacturero, que registró un crecimiento de 8,6% con respecto al mismo mes del año anterior, seguido por los sectores construcción (5,4%), comercio (4,6%) y servicios (4,7%).

SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 27 de diciembre de 2006 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional aumentó de 4,48% a 4,51% con respecto al promedio de noviembre. Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 4,5%.

Corredor de tasas de interés referencial
Puntos porcentuales

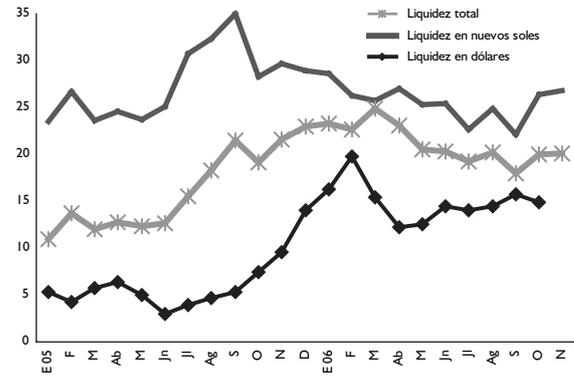


Fuente: BCRP

Al 19 de diciembre, la tasa de interés corporativo a 90 días en nuevos soles aumentó de 4% a 4,4% con respecto a noviembre, mientras que la tasa en dólares se mantuvo en 5,3%.

Liquidez y emisión primaria

Evolución de la liquidez del sistema financiero
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP

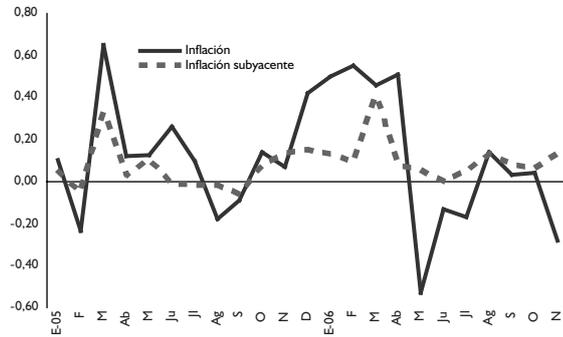
Según el BCRP, al 30 de noviembre de 2006 la liquidez total del sistema financiero alcanzó un saldo de 118.138 millones de nuevos soles, lo que representa un crecimiento de 3,2% con respecto al mes anterior y de 19,8% con respecto a noviembre de 2005. Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera se incrementó en 2,3%, mientras que la liquidez en moneda nacional lo hizo en 3,5%.

Al 15 de diciembre de 2006, el saldo de la emisión primaria fue de 13.371 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 11,6% con respecto al mes anterior y un crecimiento de 16,5% con respecto a similar periodo del año anterior. Esta subida, que se produjo principalmente como resultado de las compras de moneda extranjera en mesa de negociación y los menores depósitos del sector público, fue parcialmente compensada por los mayores depósitos *overnight* del sistema financiero y las ventas en moneda extranjera al sector público.

Inflación

Inflación e inflación subyacente

Variaciones porcentuales mensuales



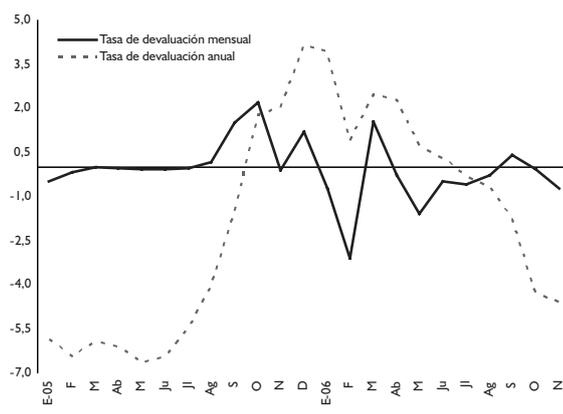
Fuentes: INEI y BCRP

Según el INEI, en noviembre la tasa de inflación fue de -0,28%, con lo que se observa una variación de 1,5% en los últimos 12 meses. Entre los rubros que aportaron a la inflación del mes se encuentran cebolla (-0,2%), carne de pollo (-0,1) y papa (-0,07%), los cuales fueron contrarrestados por los rubros ají (0,03%), tomate (0,02%) y huevos (0,02%).

Por otro lado, la inflación subyacente de noviembre fue de 0,13%, con lo que se registra una inflación acumulada de 1,5% en los últimos 12 meses.

Tipo de cambio

Tasa de devaluación del nuevo sol



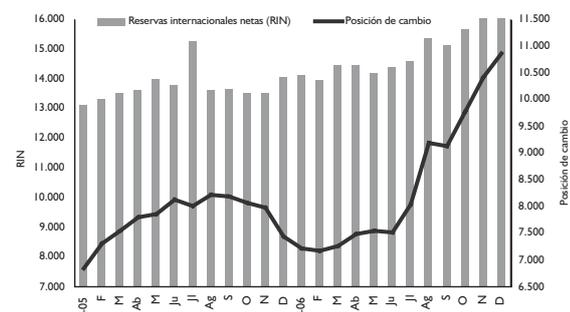
Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 27 de diciembre el tipo de cambio interbancario promedio venta fue de 3,207 nuevos soles por dólar, con lo que se registró una depreciación de 6,1% con respecto al cierre de diciembre de 2005. Durante diciembre, el BCRP intervino en el mercado cambiario mediante la compra de 580 millones de dólares en la mesa de negociación.

Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio

En millones de dólares



Fuente: BCRP

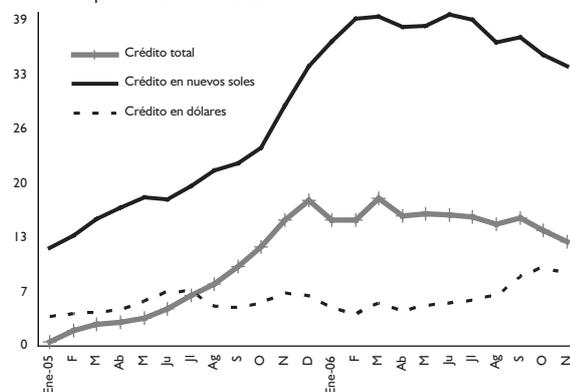
Según el BCRP, al 27 de diciembre las reservas internacionales (RIN) alcanzaron la histórica cifra de 17.334 millones de dólares, mostrando un aumento de 860 millones de dólares respecto del cierre de noviembre y un aumento de 3.237 millones de dólares en lo que va del año.

El aumento registrado en diciembre se debe principalmente a las operaciones cambiarias del BCRP —580 millones de dólares—, al aumento de los depósitos del sector público —402 millones de dólares— y al mayor rendimiento de las inversiones —43 millones de dólares—. Sin embargo, esta alza fue contrarrestada por la venta de divisas para el pago de la deuda pública externa —50 millones de dólares—, la menor valuación del oro —52 millones de dólares— y la reducción de los depósitos del sistema financiero —67 millones de dólares—.

Créditos

Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado^{1/}

Variaciones porcentuales anualizadas

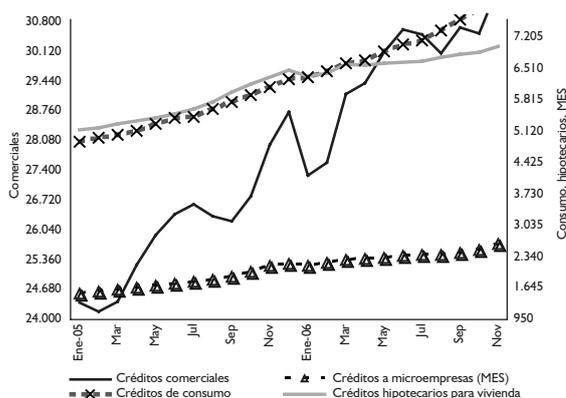


Fuente: BCRP

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 30 de noviembre el crédito del sector financiero al sector privado en moneda nacional aumentó en 3,3% respecto a octubre, registrando un saldo de 27.918 millones de nuevos soles. Asimismo, el crédito al sector privado en moneda extranjera registró un aumento igual a 1,2%, con lo que alcanzó un saldo de 13.830 millones de dólares. Con ello, en noviembre el crédito total registró un saldo de 72.451 millones de nuevos soles, incrementándose en 12,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

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



Fuente: SBS

Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en noviembre el crédito directo de la banca múltiple aumentó en 1.542,8 millones de nuevos soles con respecto al mes anterior. Este aumento se debió a las mayores colocaciones de todos los tipos de crédito, entre los que destacaron los créditos de consumo, que se incrementaron en 1.041,3 millones de nuevos soles.

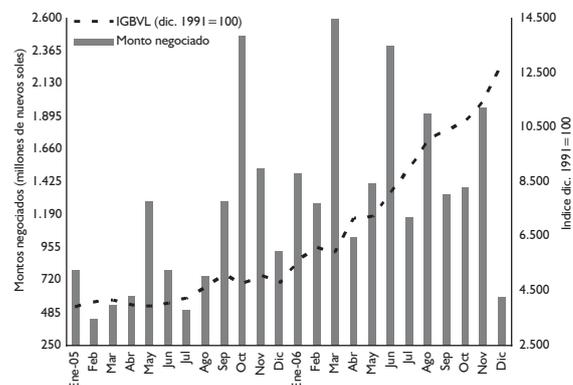
Según la SBS, a octubre de 2006 el indicador de morosidad de la banca múltiple —definido como la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial) entre los créditos directos— se ubicó en 1,81%, porcentaje menor con respecto a octubre de 2005, que fue de 2,51%.

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Índices bursátiles

Bolsa de Valores de Lima

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 27 de diciembre los índices general y selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron, con relación al mes anterior, 12,5% y 13,3%, respectivamente. El crecimiento registrado fue impulsado por los sectores agrícola y minero. De acuerdo con la BVL, las acciones agropecuarias, mineras y diversas fueron las de mayor rentabilidad.

Durante el año 2006, la BVL registró una rentabilidad en moneda extranjera de 185%, con lo cual se convirtió en una de las más rentables del mundo.

Oferta pública primaria

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	2005	Ene-nov 2006	Var % 2006/2005	2005	Ene-nov 2006	Var % 2006/2005
Acciones	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	254,0	211,0	8,4	114,0	55,0	3,8
B. corporativos	1.005,8	1.822,9	72,1	648,1	1.072,1	74,4
B. hipotecarios	10,0	70,0	2,8	15,0	0,0	0,0
B. de titulación	277,2	121,3	4,8	265,4	86,6	6,0
Obligaciones corto plazo	297,7	150,1	5,9	299,9	149,6	10,4
Certific. depósito negoc.	239,3	151,5	6,0	131,9	78,0	5,4
Total	2.085,9	2.526,9	100,0	1.474,4	1.441,3	100,0
Proporción 2006/2005		166,0%				
Programas de emisión	1.588,6	2.637,8				

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

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), durante el periodo enero-noviembre la inscripción de emisiones por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) alcanzó 2.526,9 millones de dólares,

suma que representó un incremento de 41,4% con respecto a similar periodo del año anterior.

Según la CONASEV, entre las emisiones inscritas durante 2006 los valores más importantes siguen siendo los bonos corporativos, con una participación de 72,1%.

sector público

Operaciones del gobierno central

Según el BCRP, a noviembre de 2006 el resultado económico del gobierno central registró un saldo positivo de 6.442 millones de nuevos soles, mayor en 5.415,6 millones que el registrado para el mismo periodo del año anterior. Este resultado es producto del superávit primario, que ascendió a 11.471 millones de nuevos soles gracias al crecimiento, en términos reales, de los ingresos corrientes (25,5%).

Ingresos y gastos del gobierno central

Millones de nuevos soles

	2006						Acumulado	
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Ene-nov 2006	Var. real % 2006/2005
Ingresos corrientes	3.993	4.489	4.177	3.989	4.220	4.263	47.907	25,5
Gastos no financieros	3.185	3.998	3.662	3.660	3.651	3.614	36.743	11,5
Ingresos de capital	25	77	17	16	7	8	308	-10,7
Resultado primario	833	569	533	345	576	657	11.471	
Intereses	471	443	798	317	381	430	5.029	12,3
Resultado económico	362	126	-265	28	195	227	6.442	

Fuente: BCRP

Durante el tercer trimestre de 2006, el resultado económico del sector público no financiero —que incluye al gobierno central— registró un saldo positivo equivalente a 1,0% de PBI, superior en 1,8% que el registrado durante el mismo periodo de 2005.

Gasto fiscal

Según el BCRP, hasta noviembre de 2006 los gastos no financieros del gobierno central alcanzaron 36.743 millones de nuevos soles, presentando un incremento de 11,5%, en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los gastos corrientes no financieros y los gastos de capital se incrementaron en 9,7% y 26,4%, respectivamente.

Gastos fiscales

Millones de nuevos soles

	2006						Acumulado	
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Ene-nov 2006	Var. real % 2006/2005
Corrientes no financieros	2.819	3.555	2.986	2.944	3.190	3.108	32.354	9,7
Remuneraciones	979	1.232	995	1.030	1.022	1.027	11.171	6,4
Bienes y servicios	760	846	831	740	866	900	8.568	11,6
Transferencias	1.080	1.478	1.160	1.175	1.301	1.180	12.615	11,5
Gastos de capital	366	442	675	716	461	507	4.390	26,4
Gastos no financieros	3.185	3.998	3.662	3.660	3.651	3.614	36.743	11,5

Fuente: BCRP

Durante el tercer trimestre de 2006, los gastos no financieros representaron 16,4% del PBI, porcentaje menor en 0,9% que el registrado durante el mismo periodo de 2005.

Recaudación tributaria

Ingresos tributarios del gobierno central

En millones de nuevos soles

	2006						Acumulado	
	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Ene-nov 2006	Var. real % 2006/2005
Impuesto a la renta	1.282	1.643	1.322	1.273	1.320	1.302	17.086	62,4
Impuesto general a las ventas	1.828	1.801	1.756	1.711	1.877	1.917	19.487	15,1
Interno	1.000	992	961	993	1.070	1.074	10.869	11,4
Externo	829	810	795	718	807	843	8.618	20,3
Impuesto selectivo al consumo	268	315	340	292	332	372	3.685	-2,9
Otros ingresos tributarios	306	303	302	304	298	312	3.033	10,2
Impuesto a la importación	222	224	238	226	257	278	2.573	-12,6
Devoluciones	-496	-472	-398	-366	-384	-462	-4.290	11,8
Ingresos tributarios	3.993	4.489	4.177	3.989	4.220	4.263	47.907	25,6

Fuente: SUNAT