

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

Según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), durante el periodo enero-abril de 2007 la producción nacional creció 7,45% con respecto a similar periodo del año anterior, registrándose así setenta meses de crecimiento continuo.

### Producto bruto interno (PBI)

En variaciones porcentuales

	Mensual <sup>1/</sup>	Acumulada <sup>2/</sup>	Anualizada <sup>3/</sup>
Noviembre	6,9	7,9	7,8
Diciembre	7,6	8,1	8,0
Enero	8,9	8,9	8,2
Febrero	7,4	8,1	8,3
Marzo	5,8	7,5	7,9
<b>Abril - 2007</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</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.

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

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el desempeño de la actividad económica se debe a dos factores: el dinamismo de la demanda interna –producido a su vez por el crecimiento de la inversión y el consumo privados, que se incrementaron durante el primer trimestre en 7,4% y 19,5%, respectivamente– y el favorable contexto internacional.

### PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2007/2006				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
Agropecuario	5,3	5,2	1,5	-1,8	2,5
Pesca	9,4	7,7	-17,0	0,6	-0,7
Minería e hidrocarburos	-0,7	-2,8	2,3	-1,1	-1,4
Manufactura	11,4	7,1	6,4	9,8	8,7
Electricidad y agua	8,3	7,8	8,5	7,8	8,1
Construcción	10,9	5,3	10,5	13,0	9,9
Comercio	13,8	11,3	5,0	6,0	9,1
Otros servicios <sup>1/</sup>	9,8	8,2	6,8	10,3	8,9
Derechos a la importación y otros impuestos	5,6	8,3	3,8	6,8	6,3
<b>PBI</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>5,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

El crecimiento de la producción nacional se sustenta en el buen desempeño de la mayoría de sectores económicos, entre los que destacan manufactura (8,7%),

electricidad y agua (8,1%), construcción (9,9%), comercio (9,1%) y otros servicios (8,9%). El crecimiento del sector construcción se asocia al incremento del consumo interno de cemento (11,21%), mientras que el crecimiento del sector otros servicios se explica fundamentalmente por el incremento de los servicios gubernamentales (4,42%) y del sector Transporte y Comunicaciones (18,11%).

Los sectores que más aportaron al crecimiento de la producción nacional fueron manufactura (3,35%), comercio (1,39%), construcción (0,51%), agropecuario (0,22%) y electricidad y agua (0,17%).

### Agropecuario

#### Producción del sector agropecuario

En variaciones porcentuales

	2007/2006				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
Agropecuario	5,3	5,2	1,5	-1,8	2,5
Agrícola	6,9	5,7	-0,1	-4,1	1,8
Caña de azúcar	26,9	-11,6	6,6	12,1	9,9
Café	31,2	63,7	8,2	-11,2	-1,6
Arroz cáscara	-18,5	-16,0	-4,4	-33,1	-20,5
Papa	24,8	40,1	5,9	0,6	13,9
Camote	-	-	88,2	68,2	30,8
<b>Pecuario</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>
Aves	4,2	5,7	4,0	4,1	4,2
Leche fresca	0,0	0,0	3,0	2,3	3,3

Fuente: INEI

Según el INEI, durante los primeros cuatro meses de 2007 la actividad agropecuaria registró un crecimiento de 2,5% debido al buen desempeño de los subsectores agrícola (1,76%) y pecuario (3,57%).

El crecimiento del subsector agrícola se sustenta principalmente en la mayor producción de papa (13,85%), caña de azúcar (9,93%), alfalfa (3,24%), maíz amarillo duro (7,16%), entre otros. A ello se asocia el crecimiento de la superficie sembrada (0,43%) en la presente campaña (agosto 2006-abril 2007) con respecto a la anterior (agosto 2005-abril 2006). Por otro lado, el

incremento de la producción pecuaria se explica por el crecimiento de la producción de aves (4,15%), vacunos (1,61%), huevos (6,97%), leche fresca (3,31%) y porcinos (2,84%).

Cabe indicar que después de 32 meses de crecimiento ininterrumpido, durante el mes de abril de 2007 la actividad agropecuaria registró un comportamiento contractivo (-1,88%) con respecto a abril de 2006, debido a la menor producción del subsector agrícola (-4,13%).

## Pesca

### Producción del sector pesca

En variaciones porcentuales

	2007/2006				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
<b>Consumo directo</b>	<b>16,0</b>	<b>8,3</b>	<b>-6,9</b>	<b>-10,6</b>	<b>1,7</b>
Congelado	14,5	16,8	-10,6	-23,7	-1,8
Enlatado	14,9	-3,4	-36,4	-44,2	-16,3
Fresco	22,0	0,7	9,0	12,6	10,9
Curado	-23,5	18,0	-21,4	61,7	1,8
<b>Consumo indirecto</b>	<b>-25,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-70,2</b>	<b>37,9</b>	<b>-13,6</b>
Anchoveta	-25,6	-3,5	-70,1	37,9	-13,5
Otras especies	-	-	-98,4	-100,0	-98,5
<b>Pesca continental</b>	<b>-1,1</b>	<b>14,7</b>	<b>19,3</b>	<b>-5,6</b>	<b>8,7</b>
<b>Total</b>	<b>9,4</b>	<b>7,7</b>	<b>-17,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,7</b>

Fuente: INEI

Documentos:

Boletín mensual del INEI sobre indicadores económicos.

Base de datos del INEI, en línea.

Según el INEI, durante el periodo enero-abril de 2007 la actividad pesquera registró una ligera contracción (-0,7%) con respecto al mismo periodo de 2006. Dicho resultado se explica por la reducción en la captura de especies destinadas a la producción industrial (-13,6%), entre las que destaca la anchoveta, cuya captura disminuyó en 13,5%. Por otro lado, las especies destinadas al consumo humano directo registraron un crecimiento de 1,7% debido, principalmente, al aumento de la captura de especies para el consumo en estado fresco (10,9%), el cual fue contrarrestado en forma parcial por la reducción de la captura de las especies destinadas al enlatado (-16,3%) y al congelado (-1,8%).

Por otro lado, el crecimiento de la pesca continental (8,7%) se sustenta en la mayor extracción de especies para el consumo en estado fresco (9,7%) y curado (7,7%).

## Minería e hidrocarburos

### Producción del sector minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2007/2006				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>
<b>Minería</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,5</b>
Cobre	-7,2	17,1	5,1	6,4	4,7
Zinc	35,7	17,9	35,6	14,5	25,6
Oro	-22,5	-25,1	-13,9	-13,8	-18,9
Plata	7,5	3,4	-1,2	-0,5	1,7
Hierro	3,0	0,3	3,8	-4,0	0,9
Plomo	16,3	8,0	7,4	-1,5	7,5
<b>Hidrocarburos</b>	<b>10,4</b>	<b>5,2</b>	<b>16,5</b>	<b>5,1</b>	<b>9,2</b>
Petróleo crudo	6,0	-0,2	3,0	-6,2	0,5
Gas natural	42,4	43,9	145,4	132,8	82,1

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, la producción del sector minería e hidrocarburos presentó, durante el periodo enero-abril de 2007, una contracción de -1,4% con respecto a similar época del año anterior. Este resultado, que se explica por la menor actividad minero- metálica (-2,5%), fue parcialmente contrarrestado por la mayor producción de hidrocarburos (9,2%).

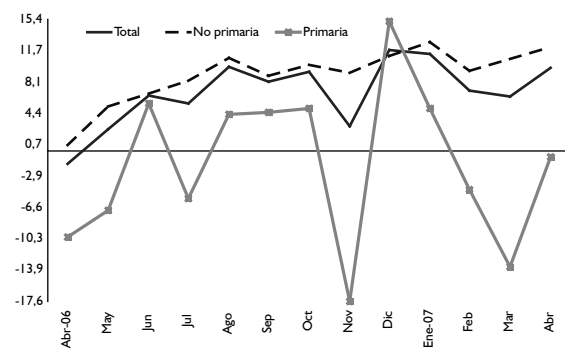
El principal factor que explica el resultado de la actividad minero-metálica fue la menor producción de oro (-18,9%). La reducción en la producción de molibdeno (-31,3%) y estaño (-3,6%) también contribuyó a este resultado, mientras que el crecimiento de la producción de zinc (25,6%), cobre (4,7%), plomo (7,5%), plata (1,7%) y hierro (0,9%) atenuó la contracción del sector. Cabe indicar que pese a la contracción de la producción minera, el valor de exportación de los minerales ha seguido una tendencia creciente (18,7%) debido a la alta cotización internacional de estos productos.

En contraste, el incremento del sector hidrocarburos se debió a la mayor extracción de gas natural (82,1%), la cual, a su vez, se explica por el aumento de la demanda por parte de las plantas de generación eléctrica de origen térmico, las empresas industriales, los gasocentros y los hogares.

## Manufactura

### Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-abril de 2007 la actividad manufacturera registró un crecimiento de 8,8% con respecto a similar periodo de 2006. Este resultado es explicado por el incremento de la producción del sector no primario (11,4%), el cual fue parcialmente atenuado por la reducción de la producción del sector fabril primario (-3,4%).

El crecimiento del sector fabril no primario se debe a la mayor producción de bienes intermedios (7,9%), de consumo (14,2%) y de capital (8,2%). Por otro lado, la menor producción del sector primario se debe a la contracción en la producción de metales preciosos y no ferrosos (16,8%) y de productos de refinación de petróleo (2,7%), lo que fue parcialmente contrarrestado por el incremento en la producción de las ramas industriales de harina y conservas de pescado (5,5%), carne y productos cárnicos (3,9%), y refinación de azúcar (5,7%).

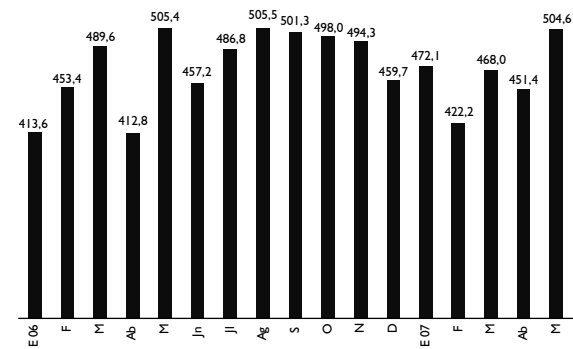
## INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

### Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), durante enero-mayo de 2007 el despacho total de cemento se incrementó en 0,3% con respecto a similar periodo de 2006, mientras que el despacho de cemento nacional y la producción de cemento se incrementaron en 12,9% y 1,2%, respectivamente. Por otro lado, la exportación de cemento total disminuyó (-74,1%).

### Ventas totales de cemento

En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Asimismo, de acuerdo con el reporte de inflación de mayo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el crecimiento del sector construcción durante el primer trimestre del año (9%) fue impulsado por el dinamismo de los créditos hipotecarios y las obras de autoconstrucción, así como por la continuación de las obras a cargo de los gobiernos locales y regionales. Para el año 2007, el BCRP proyecta un crecimiento para el sector de 11,5%, impulsado principalmente por la autoconstrucción y por la ejecución de proyectos viales y de obras mineras.

### Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero-mayo de 2007 la producción total acumulada de energía aumentó en 10,3% con respecto al año anterior. Igualmente, tres de las empresas líderes –Empresa de Generación Eléctrica de Lima (Edegel S. A.), Empresa de Generación Eléctrica del Norte (Egenor) y Energía del Sur S. A.– aumentaron su producción en 56,4%, 5,1% y 55,9%, respectivamente. Por otro lado, la Empresa de Servicio Público de Electricidad del Perú (Electroperu S. A.) registró una contracción de 4,7%.

### Producción de energía por empresa

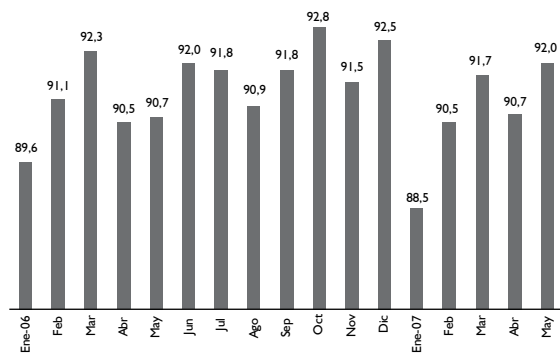
Empresa	Ene-may		Var. %	Participación (%)
	2006	2007		
ELECTROPERÚ S.A.	3.089,2	2.945,4	-4,7	26,5
EDEGEL S.A.A.	2.155,8	3.372,6	56,4	30,4
EGENOR	1.073,2	1.127,8	5,1	10,2
Energía del Sur S.A.	835,8	1.303,4	55,9	11,7
Otros	2.910,0	2.353,7	-19,1	21,2
<b>Producción total GWh</b>	<b>10.063,9</b>	<b>11.102,9</b>	<b>10,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: COES - SINAC

# EMPLEO

## Tasa de ocupación

**Tasa de ocupación**  
Personas ocupadas sobre PEA

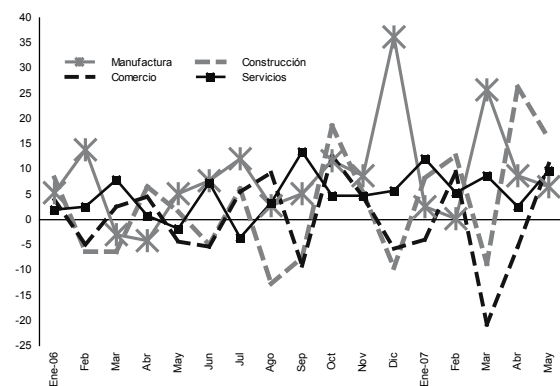


Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante el mes de mayo de 2007 la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 4.060,3 millones de personas, registrando un aumento de 10,87% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 92%, con lo cual se registró un crecimiento de 1,74% con respecto a mayo de 2006.

## Empleo por sectores

**Empleo por sector económico**  
Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: EPE - INEI

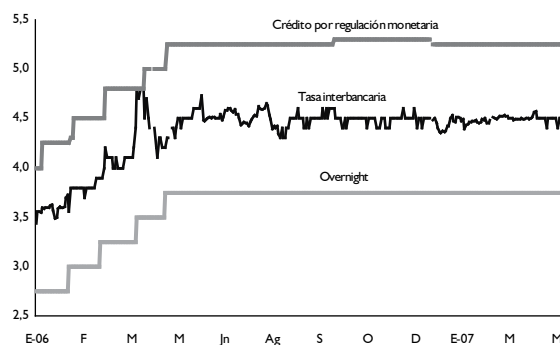
Según la EPE, en mayo el empleo en Lima Metropolitana creció en los cuatro principales sectores analizados respecto a similar mes de 2006. Destacó el crecimiento de los sectores comercio (11,13%) y construcción (18,98%), seguido por el de los sectores servicios (9,7%) y manufactura (6,53%).

# SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

## Tasa de interés

Según el BCRP, al 13 de junio de 2007 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicó en 4,49%. Por otro lado, la tasa de interés del crédito por regulación monetaria y la tasa de interés overnight siguen manteniendo sus niveles de 5,25 % y 3,75 %, respectivamente. Por otro lado, según el BCRP, la decisión de mantener la tasa de referencia en 4,5% –que se registra desde mayo de 2006– se debe a la ausencia de presiones inflacionarias.

**Corredor de tasas de interés referencial**  
Puntos porcentuales



Fuente: BCRP

Al 12 de junio de 2007, las tasas de interés activa en moneda nacional (TAMN) y pasiva en moneda nacional (TIPMN) registraron reducciones de 9,5% y 7,3%, respectivamente, con respecto a junio de 2006. Mientras que las tasas de interés activa en moneda extranjera (TAMEX) y pasiva en moneda nacional (TIPMEX) registraron subidas de 0,7% y 15,1%, respectivamente. Las tasas de interés corporativas a noventa días en moneda nacional y extranjera siguieron el mismo patrón, registrando un crecimiento de -10,7% y 3,3% respectivamente.

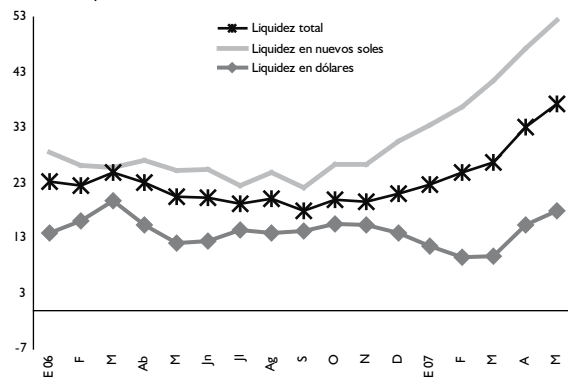
## Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, al 22 de mayo la liquidez en moneda nacional del sector privado no financiero alcanzó un saldo de 37.503 millones de nuevos soles, lo que representa un crecimiento de 34,6% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la liquidez en moneda extranjera del sector privado no financiero alcanzó un saldo de 14.038 millones de dólares, registrando un incremento de 18,1%.

Por otra parte, al 22 de mayo la liquidez total del sistema financiero –que comprende entidades financieras bancarias y no bancarias– alcanzó un saldo de 142.199 millones de nuevos soles, registrando un crecimiento de 37,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la mayor liquidez en moneda extranjera (17,9%) y en moneda nacional (52,5%).

#### Evolución de la liquidez del sistema financiero

Variaciones porcentuales anualizadas



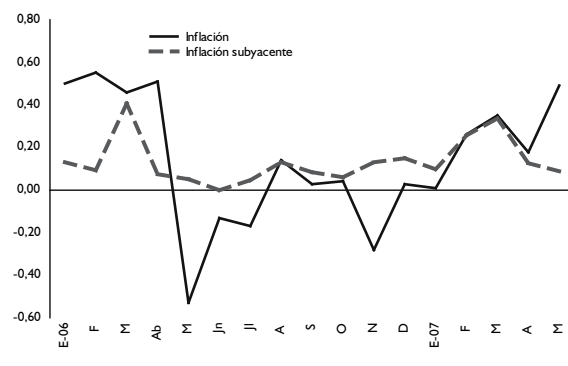
Fuente: BCRP

Al 7 de junio, el saldo de la emisión primaria fue de 13.919 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 2,3% con respecto al cierre de mayo y de 25,0% con respecto a junio de 2006. Esta subida se produjo como resultado de los menores depósitos del sector público (828 millones de nuevos soles), de los menores depósitos overnight del sistema financiero (132 millones de nuevos soles) y de las menores compras de dólares al sector público (76 millones de nuevos soles), lo que se vio contrarrestado por las colocaciones netas de certificados de depósitos del BCRP (863 millones de nuevos soles).

## Inflación

#### Inflación e inflación subyacente

Variaciones porcentuales mensuales

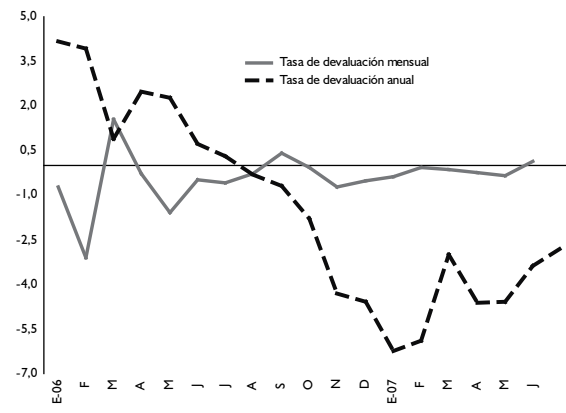


Fuentes: INEI y BCRP

Según el BCRP, la inflación del mes de mayo fue de 0,49%, con lo que se observa una variación en los últimos 12 meses de 0,94%. Los rubros que aportaron a la inflación del mes fueron pollo (0,35%), cebolla (0,15%) y gasolina (0,12%), y los que aportaron de manera negativa fueron pescado (-0,13%), electricidad (-0,05%) y zapallo (-0,04%). Por otro lado, la inflación subyacente del mes de mayo fue de 0,09%.

## Tipo de cambio

#### Tasa de devaluación del nuevo sol



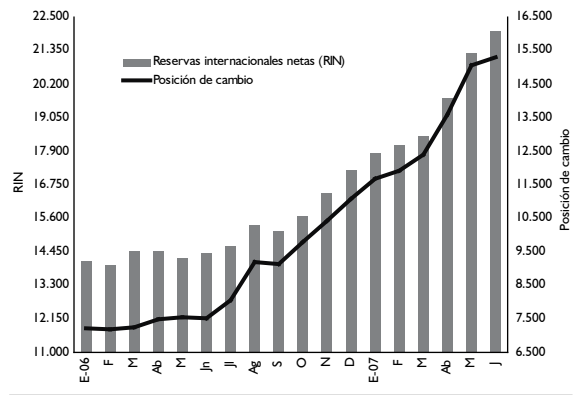
Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 12 de junio el tipo de cambio nominal se ubicó en 3,172 nuevos soles por dólar, registrando una apreciación acumulada de 0,66% y una apreciación de 2,8% en los últimos 12 meses.

Entre los meses de enero y mayo, el BCRP intervino en el mercado cambiario a través de la compra de 4.531 millones de dólares –919 millones de dólares– para atender la demanda de moneda extranjera del tesoro público con el fin de realizar pagos de deuda externa. Ello permitió incrementar las reservas internacionales (RIN) en 3.966 millones de dólares. Cabe anotar que entre el 30 de mayo y el 6 de junio el BCRP intervino en el mercado cambiario a través de la compra de 319 millones de dólares en la mesa de negociación.

## Reservas internacionales

**Reservas internacionales netas y posición de cambio**  
En millones de dólares

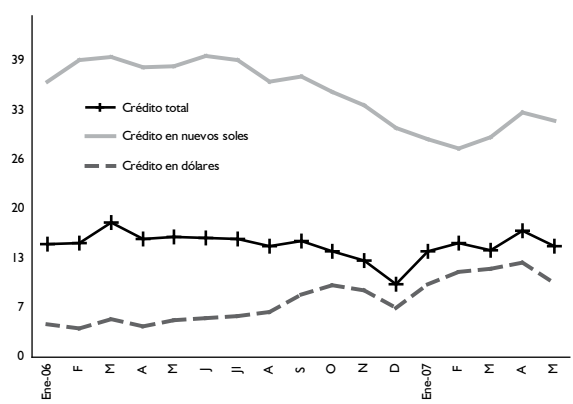


Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 12 de junio de 2007 las RIN se incrementaron en 763 millones de dólares con respecto al cierre de mayo de 2007, alcanzando un saldo de 22.034 millones de dólares. Este resultado se explica principalmente por los mayores depósitos del sistema financiero (576 millones de dólares), las mayores operaciones cambiarias (295 millones de dólares) y los mayores rendimientos de las inversiones del BCRP (2 millones de dólares), compensados por los menores depósitos del sector público (63 millones de dólares) y la menor valuación de otros valores (48 millones de dólares).

## Créditos

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

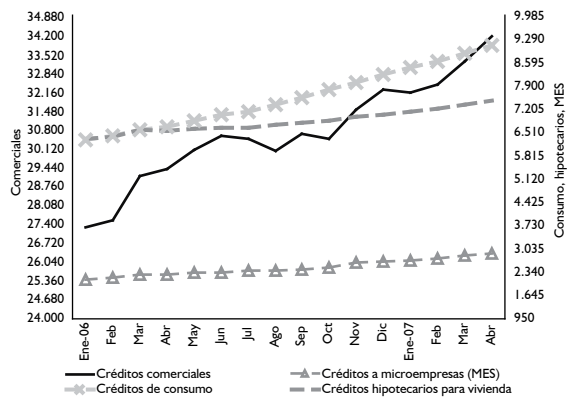


Fuente: BCRP

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

Según el BCRP, al 22 de mayo de 2007 el crédito del sector financiero al sector privado en moneda nacional aumentó en 31,3% respecto al mismo mes del año anterior, registrando un saldo de 32.104 millones de nuevos soles, mientras que el crédito al sector privado en moneda extranjera registró un crecimiento de 9,7%, alcanzando un saldo de 14,365 millones dólares.

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



Fuente: SBS

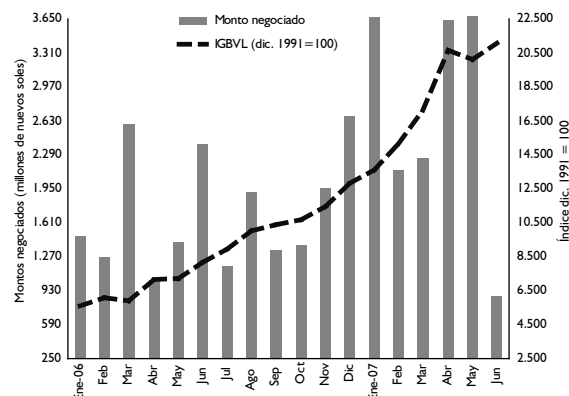
Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), entre los meses de marzo y abril de 2007 el crédito directo aumentó en 1.319,5 millones de nuevos soles. Este aumento se debió a las mayores colocaciones para créditos comerciales (896,43 millones de nuevos soles), créditos de consumo (224,89 millones de nuevos soles), hipotecarios para vivienda (120,82 millones de nuevos soles) y de microempresas en (77,46 millones de nuevos soles).

Según la SBS, al mes abril 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 1,7%, porcentaje menor con respecto a abril de 2006, que fue de 2,1%.

# MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

## Índices bursátiles

### Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 13 de junio de 2007 los índices general y selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron 6,8% y 7,9%, respectivamente. Dicho crecimiento fue impulsado por el mejor desempeño de las acciones de las mineras, producto de las expectativas positivas de los inversionistas sobre los resultados corporativos del segundo trimestre del año, lo cual fue

atenuado en parte por la caída de las cotizaciones internacionales de los principales metales.

## Oferta pública primaria

Según la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev), al mes de mayo de 2007 la inscripción de emisiones por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) alcanzó los 358 millones de dólares. En lo que va del año, el monto total de las 56 emisiones inscritas ascendió a 1.379,9 millones de dólares, mayor en 25,9% respecto a similar periodo del año anterior.

### Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	Acumulado		Var %	Acumulado		Var %
	2006	Ene-may 2007		2006	Ene-may 2007	
Acciones	0,0	223,4	16,2	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	211,0	117,0	8,5	61,0	21,0	3,2
B. corporativos	2.134,9	641,1	46,5	1.118,0	324,9	48,8
B. hipotecarios	70,0	0,0	0,0	0,0	15,0	2,3
B. de titulación	143,2	62,6	4,5	114,6	60,8	9,1
B. subordinados	0,0	90,0	6,5	0,0	37,4	5,6
Instrum. corto plazo	216,8	223,8	16,2	175,3	168,4	25,3
Certific. depósito negoc.	207,7	22,0	1,6	96,5	38,0	5,7
<b>Total</b>	<b>3.083,6</b>	<b>1.379,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.565,3</b>	<b>665,4</b>	<b>100,0</b>
Proporción 2007/2006		41,8%				
Programas de emisión	3.057,7	1.284,7				

Fuente: Reporte Mensual del Mercado de Valores, mayo 2007.  
Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo de la CONASEV.

# sector público

## Operaciones del gobierno central

### Operaciones del gobierno central

Millones de nuevos soles

	2007				Acumulado	
	Ene	Feb	Mar	Abr	Ene-abr 2007	Var. real % 2007/2006
Ingresos corrientes	4.671	3.804	4.669	7.970	21.114	12,6
Gastos no financieros	2.755	3.393	3.336	3.491	12.975	11,5
Ingresos de capital	71	6	8	12	97	-34,1
<b>Resultado primario</b>	<b>1.987</b>	<b>417</b>	<b>1.341</b>	<b>4.491</b>	<b>8.236</b>	
Intereses	456	826	255	180	1.716	-1,4
<b>Resultado económico</b>	<b>1.532</b>	<b>-409</b>	<b>1.086</b>	<b>4.310</b>	<b>6.520</b>	

Fuente: BCRP

Según el BCRP, durante el periodo enero-abril de 2007 el resultado económico del gobierno central registró un saldo positivo de 6.520 millones de nuevos soles, incrementándose en 1.017 millones de nuevos soles con respecto al registrado durante el mismo periodo de 2006. Este resultado es producto del superávit primario, que ascendió a 8.236 millones de nuevos soles debido al crecimiento, en términos reales, de los ingresos corrientes (12,6%), lo que a su vez se explica principalmente por la mayor recaudación tributaria del impuesto a la renta, producto del dinamismo de la actividad económica