

# situación económica nacional

## SECTOR REAL

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), durante el periodo enero-agosto de 2007 la producción nacional se incrementó en 7,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo cual se registran 74 meses de crecimiento continuo. La expansión de la producción se debe al buen desempeño de la mayoría de sectores económicos, a excepción del sector minería e hidrocarburos, que mostró una ligera contracción.

### Producto bruto interno (PBI)

En variaciones porcentuales

	Mensual <sup>1/</sup>	Acumulada <sup>2/</sup>	Anualizada <sup>3/</sup>
Marzo	6,6	7,9	7,6
Abril	7,7	7,9	7,9
Mayo	8,4	8,0	8,1
Junio	6,7	7,8	8,1
Julio	8,4	7,9	8,1
<b>Agosto-07</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</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), los sectores no primarios fueron los que mostraron mayor dinamismo en el periodo enero-agosto de 2007. Los sectores no primarios que destacaron fueron manufactura no primaria, construcción, comercio y otros servicios, que en conjunto aportaron 6,4% del crecimiento registrado.

### PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2007-2006				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
Agropecuario	3,5	2,6	-3,9	-4,2	1,4
Pesca	8,4	-12,3	-6,7	-5,6	3,2
Minería e hidrocarburos	-0,8	-4,2	1,9	3,5	-0,7
Manufactura	12,2	9,8	11,6	6,7	9,6
Electricidad y agua	9,7	10,4	10,4	7,7	9,2
Construcción	24,6	22,2	25,2	14,7	15,8
Comercio	6,7	3,6	11,5	8,4	8,9
Otros servicios <sup>1/</sup>	8,0	7,6	7,8	8,1	8,5
Derechos a la importación y otros impuestos	9,0	7,0	8,9	3,4	-13,7
<b>PBI</b>	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>	<b>8,4</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

Según el BCRP, el crecimiento de la producción durante el primer semestre de 2007 se explica por el mayor dinamismo de la demanda agregada (10,4%), impulsada principalmente por el crecimiento del consumo privado (7,6%) y de la inversión privada (21,9%). La aceleración del consumo privado se debe a una serie de factores entre los que destacan el incremento del ingreso nacional disponible, del empleo y del crédito de consumo. Por su parte, el crecimiento de la inversión privada responde fundamentalmente a la necesidad de las empresas de aumentar su capacidad productiva mediante el incremento del stock capital y de la incorporación de tecnologías modernas.

### Agropecuario

#### Producción del sector agropecuario

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
Agropecuario	3,5	2,6	-3,9	-4,2	1,4
Agrícola	4,1	2,5	-8,8	-9,9	0,3
Caña de azúcar	-	54,5	21,5	18,6	16,7
Café	-12,1	-20,8	-16,4	-32,8	-16,5
Arroz cáscara	92,9	54,8	-45,4	-53,7	1,6
Papa	-16,5	-14,0	-39,1	33,8	0,5
Maíz amarillo duro	11,4	6,0	-9,5	10,9	3,5
Algodón	36,9	35,7	23,8	-81,0	3,7
Pecuario	2,1	2,8	3,0	2,2	3,1
Aves	1,9	2,4	3,1	2,4	3,3
Leche fresca	2,7	2,9	3,3	4,1	3,4

Fuente: INEI

Según el INEI, entre enero y agosto de 2007 el sector agropecuario mostró un leve incremento (1,4%), debido a la menor producción registrada en los meses de julio y agosto. El subsector pecuario impulsó el dinamismo del sector registrando un crecimiento de 3,1%.

El desempeño del subsector pecuario se explica por el incremento en la producción de aves (3,3%), debido a la mayor colocación de pollos BB, de la línea de carnes de granja, en los departamentos de Lima, La Libertad

y San Martín; esto atenuó la menor producción de las granjas en Ica, afectadas por el terremoto del 15 de agosto. También se incrementó la producción de huevos (8,3%), debido al mayor número de gallinas ponedoras que entraron al proceso productivo; la producción de leche fresca (3,4%), fruto del mayor número de vacas y el mejor rendimiento productivo en los departamentos de Cajamarca, Arequipa, Lima, La Libertad, Moquegua y Tacna; y por último, la producción de vacunos (1,5%).

El ligero crecimiento registrado en el subsector agrícola (0,3%) se debe a la mayor producción de caña de azúcar (16,7%), espárrago (10%), alfalfa (2,2%), algodón rama (3,7%), arroz cáscara (1,6%), maíz amarillo duro (3,5%) y plátano (2,4%). Todo ello fue parcialmente contrarrestado por la menor producción de café (-16,5%), mango (-45%), cebada grano (-9,1%), marigold (-73,4%), maíz amiláceo (-2,5%), pallar grano seco (-46,9%), zapallo (-12,3%) y oca (-7,9%), entre otros.

Según el BCRP, el área sembrada en la presente campaña, 2007-2008, registró una reducción de 8,7% con respecto a la campaña anterior. Esto se debió principalmente a la menor siembra de tres productos: el arroz, por la prolongación del estiaje de los ríos de la selva; el maíz duro, por la orientación del agua hacia el cultivo de arroz en Piura y las menores lluvias en San Martín; y el algodón, por la menor siembra de la especie Tangüis en Ica debido a los efectos del terremoto.

## Pesca

### Producción del sector pesca

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Consumo directo</b>	<b>2,7</b>	<b>-28,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,4</b>
Congelado	-0,3	-29,4	-17,3	-19,7	-0,1
Enlatado	-39,4	-64,3	-15,7	-27,0	-20,5
Fresco	14,0	-24,7	24,0	21,0	13,1
Curado 1/	31,2	65,6	-20,5	52,1	23,3
<b>Consumo indirecto</b>	<b>15,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-37,3</b>	<b>-52,8</b>	<b>0,8</b>
Anchoveta	15,0	6,1	-37,3	-54,1	0,8
Otras especies	-100,0	-	-	100,0	-91,5
<b>Pesca continental</b>	<b>5,9</b>	<b>19,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>8,8</b>
<b>Total</b>	<b>8,4</b>	<b>-12,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>3,2</b>

Fuente: INEI

1/ El curado hace referencia a los procesos para preservar o dar sabor a la carne de pescado añadiéndole una combinación de sal, azúcar y nitrito o nitrato. Por ejemplo pescado salado.

Según el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2007 la producción pesquera creció en 3,2% con respecto a similar periodo de 2006. El crecimiento registrado se debió al mayor desembarque de especies, tanto las

destinadas al consumo humano directo (3,4%) –en el que destaca la extracción de especies para el consumo en estado fresco (cojinova, liza, tollo y cachema) y para el curado (mariscos y jurel, entre otros)– como las dirigidas a la producción industrial (0,8%), en la que destaca la mayor captura de anchoveta, la cual es destinada a la fabricación de aceite y harina de pescado.

Asimismo, la pesca continental registró un crecimiento de 8,8%, producto de la mayor extracción de especies para el curado y el congelado.

## Minería e hidrocarburos

### Producción del sector minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Minería</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>1,8</b>	<b>4,4</b>	<b>-1,3</b>
Cobre	23,7	16,2	17,1	35,0	13,7
Zinc	24,3	38,2	33,3	7,0	25,5
Oro	-26,5	-37,0	-22,7	18,9	-22,6
Plata	-11,4	-5,2	0,5	4,0	-0,8
Hierro	2,1	29,1	3,3	0,7	4,4
Plomo	2,3	6,5	7,5	5,8	6,5
<b>Hidrocarburos</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>5,5</b>
Petróleo crudo	2,7	-2,1	-4,7	-13,0	-2,0
Gas natural	51,4	27,5	34,1	35,7	51,8

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, entre enero y agosto de 2007 la producción del sector minería e hidrocarburos registró una reducción de 0,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho resultado se debió a la contracción en la producción minero-metálica (-1,3%), la cual fue atenuada en parte por la mayor producción de hidrocarburos (5,5%).

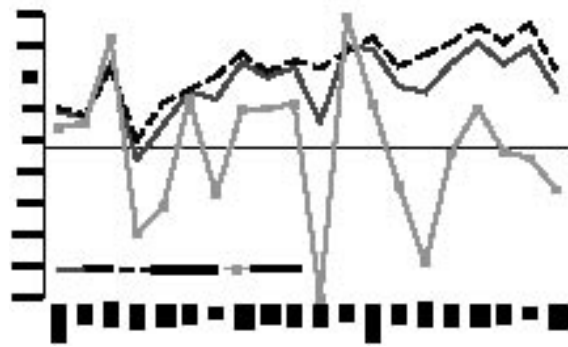
El desempeño del subsector hidrocarburos se explica por la mayor explotación de gas natural (51,8%), debido al crecimiento de la demanda por parte de las empresas generadoras de electricidad, las empresas industriales, los gaseocentros y los hogares. Sin embargo, la producción de hidrocarburos líquidos disminuyó (-2%), lo que se reflejó en la menor actividad productiva de los principales operadores (Pluspetrol Perú Corporation y Petrotech, entre otros).

La contracción del subsector minero-metálico se sustentó principalmente en la menor producción de oro (22,6%), molibdeno (-9,3%), plata (-0,8%) y estaño (-1,4%), la cual fue parcialmente contrarrestado por la mayor producción de zinc (25,5%), cobre (13,7%), plomo (6,5%) y hierro (4,4%).

## Manufactura

### Evolución de la producción manufacturera

Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-agosto de 2007 la producción manufacturera registró un crecimiento de 9,6% con respecto al mismo periodo de 2006. Dicho resultado se debió a la mayor producción del subsector fabril no primario (12%), que fue compensada parcialmente por la menor producción de la manufactura primaria (-1,1%).

El crecimiento del subsector fabril no primario se sustentó en la mayor producción de tres tipos de bienes: de consumo (13,7%) –en la que destacó la producción de jabones, detergentes y productos de limpieza y tocador (28,1%), así como de otras industrias manufactureras (45,8%), entre otros–, intermedios (9,8%) –en la que destacó el crecimiento de los rubros productos metálicos para uso estructural (29,9%) y productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural (25,1%), entre otros– y de capital (14,5%) –entre los que sobresalió la mayor producción de motores generadores y transformadores eléctricos (27,2%), motocicletas (90,6%) y bombas, compresoras, grifos y válvulas (0,5%)–.

## INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

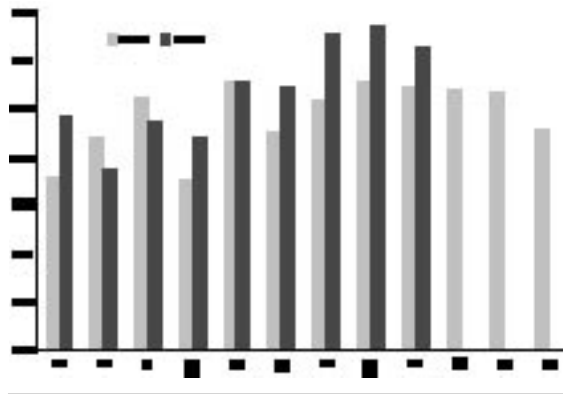
### Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), entre enero y septiembre de 2007 el despacho total de cemento se incrementó en 4,8% con respecto a similar periodo de 2006, mientras que el

despacho de cemento nacional y la producción de cemento se incrementaron en 14,4% y 3,8%, respectivamente. Por otro lado, la exportación de cemento total disminuyó (-57,4%).

### Ventas totales de cemento

En miles de TM



Fuente: ASOCEM

### Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero-septiembre de 2007 la producción total acumulada de energía aumentó en 10,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, en el mes de septiembre se registró una contracción en la producción hidráulica (-1,4%), mientras que la producción de energía térmica aumentó (26,3%) con respecto al mismo mes de 2006.

### Producción de energía por empresa

Empresa	Ene-sep		Var. %	Participación (%)
	2006	2007		
ELECTROPERÚ S. A.	5.561,0	5.409,4	-2,7	30,2
EDEGEL S. A. A.	4.455,0	5.848,3	31,3	32,6
Energía del Sur S. A.	1.751,4	2.133,2	21,8	11,9
EGENOR	1.439,7	2.205,1	53,2	12,3
TERMOSELVA	827,4	830,4	0,4	4,6
Otros	2168,53	1486,59	-31,4	8,3
<b>Producción total GWh</b>	<b>16.203,0</b>	<b>17.912,9</b>	<b>10,6</b>	<b>100,0</b>

Fuente: COES - SINAC

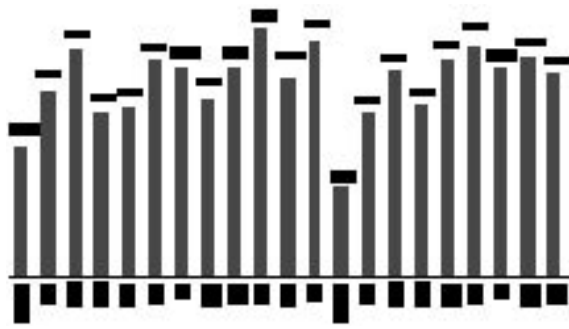
Por otro lado, según el COES-SINAC, en septiembre el costo marginal ponderado de producción fue de 0,0451 dólares por kwh, lo que representa una reducción de 57,4% con respecto a septiembre de 2006.

## EMPLEO

### Tasa de ocupación

#### Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA



Fuente: EPE - INEI

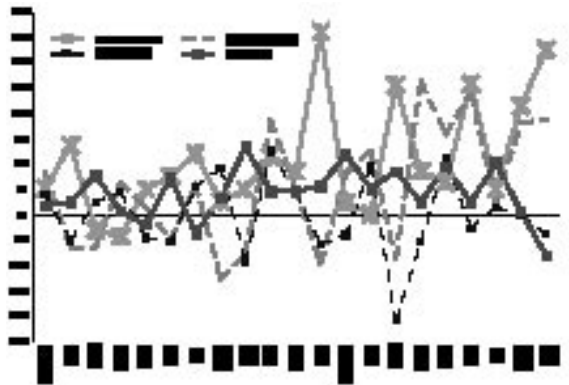
Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante septiembre la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.968 millones de personas, registrando un aumento de 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 91,6%.

De acuerdo con el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, durante el primer semestre de 2007 el empleo urbano en empresas de 10 a más trabajadores se incrementó en 8,4% con respecto a similar periodo de 2006.

### Empleo por sectores

#### Empleo por sector económico

Variaciones porcentuales anualizadas <sup>1/</sup>



Fuente: EPE - INEI

1/ El sector servicios incluye actividades como restaurantes y hoteles, transportes y comunicaciones, sector público, etcétera.

Según la EPE, en septiembre el empleo creció en dos de los cuatro principales sectores analizados en Lima Metropolitana: manufactura (32,7%) y construcción (18,9%); mientras que los sectores de comercio (-3,60%) y servicios (-7,9%) experimentaron reducciones del empleo para el mismo periodo de análisis.

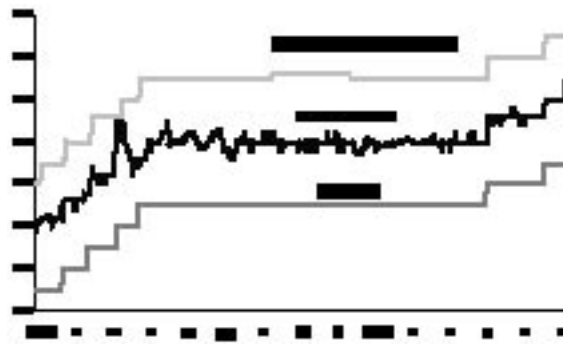
## SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

### Tasa de interés

Según el BCRP, el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional al 17 de octubre se ubicó en 4,95%. Este resultado es inferior al promedio registrado el mes pasado (4,97%), luego de que se aprobara elevar nuevamente la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario de 4,75% a 5,0%. Del mismo modo, se acordó aumentar la tasa de interés para la compra directa temporal de títulos valores y créditos de regulación monetaria, así como la tasa de interés para depósitos overnight, las cuales ahora se ubican en 5,75% y 4,25%, respectivamente.

#### Corredor de tasas de interés referencial

Puntos porcentuales



Fuente: BCRP

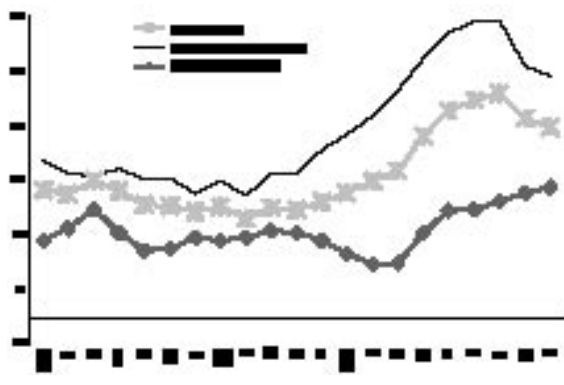
Al 16 de octubre, la tasa de interés activa en moneda nacional (TAMN) se situó en 22,8%, mientras que la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TIPMN) se ubicó en 3,3%. Por otro lado, a la misma fecha, la tasa de interés activa en moneda extranjera (TAMEX) se situó en 10,4%, mientras que la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TIPMEX) se ubicó en 2,4%.

## Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, al 22 de septiembre, la liquidez en moneda nacional al sector privado alcanzó un saldo de 35.510 millones de nuevos soles, lo que representa un crecimiento de 2,9% con respecto al mes anterior. Por otra parte, a la misma fecha, la liquidez en moneda extranjera al sector privado alcanzó un saldo de 15.172 millones de dólares, registrando un incremento mensual de 1,1%.

Por otra parte, al 22 de septiembre la liquidez total del sistema financiero –que comprende entidades financieras bancarias y no bancarias– alcanzó un saldo de 151.021 millones de nuevos soles, registrando un crecimiento de 34,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es producto de la mayor liquidez en moneda extranjera (23,7%) y en moneda nacional (44,2%).

**Evolución de la liquidez del sistema financiero**  
Variaciones porcentuales anualizadas

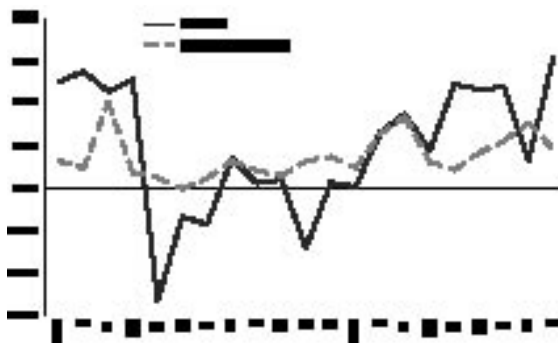


Fuente: BCRP

Al 15 de octubre, el saldo de la emisión primaria fue de 14.868 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 1,7% con respecto al cierre de septiembre, equivalente a 254 millones de nuevos soles. Este crecimiento se produjo como resultado de las compras de moneda extranjera en la mesa de negociación (25.179 millones de nuevos soles), las compras temporales de títulos valores (250 millones de nuevos soles) y los menores depósitos *overnight* del sistema financiero (192 millones de nuevos soles). Sin embargo, este aumento fue contrarrestado por las colocaciones netas de certificados de depósitos del BCRP (3.313 millones de nuevos soles), los mayores requerimientos del sector público por moneda extranjera para realizar los pagos de deuda externa (8.620 millones de nuevos soles) y los mayores depósitos del sector público (7.160 millones de nuevos soles).

## Inflación

**Inflación e inflación subyacente**  
Variaciones porcentuales mensuales



Fuentes: INEI y BCRP

Según el BCRP, la inflación del mes de septiembre fue de 0,61%, con lo que se observa una variación en los últimos 12 meses de 2,8%. En lo que va del año, la inflación acumulada fue de 3%, superior en 1,67% a la registrada en el mismo periodo de 2006; esto se explica por el incremento en los precios de productos como el pan, los combustibles, la comida fuera del hogar, los huevos y la cebolla, que aportaron con 1,57%.

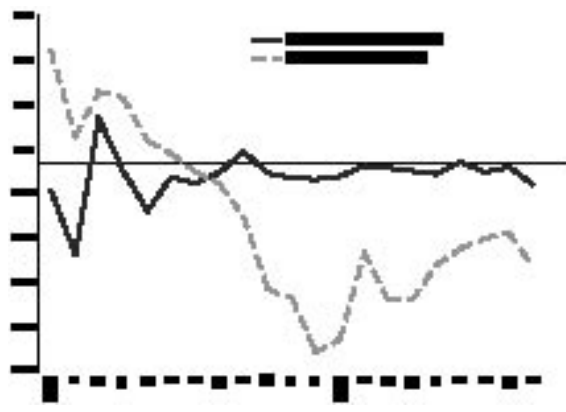
Durante el periodo analizado, se registra un crecimiento en los precios de los productos que dependen de insumos importados. Así, la inflación importada –cuya canasta de bienes está constituida por productos importados o que dependen significativamente de insumos importados– se ha incrementado de manera sostenida, registrando para el periodo enero-septiembre una tasa acumulada de 7,3%. Ello se debe al incremento de las cotizaciones internacionales de algunos productos como el trigo –producto de la fuerte reducción de los inventarios–, el aceite de soya y el petróleo crudo. El incremento en la cotización de este último se debió a restricciones de la oferta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), a factores climáticos adversos que afectan la producción en la zona del Golfo de México y a factores geopolíticos en el Medio Oriente.

Por otro lado, en los últimos 12 meses la inflación subyacente, que toma como referencia los rubros menos volátiles de la canasta de bienes de consumo, registró una variación de 2,15%. Para el BCRP, la aceleración de la inflación subyacente se registra desde mediados de noviembre de 2005 y coincide con la aceleración del crecimiento de la demanda interna.

La inflación no subyacente –que toma como referencia los rubros más volátiles de la canasta de bienes de consumo, los que enfrentan choques de oferta o aquellos cuyos precios son regulados– registró una variación de 3,7% en los últimos 12 meses, y una variación de 1,8% en los primeros 9 meses del año.

### Tipo de cambio

Tasa de devaluación del nuevo sol



Fuente: BCRP

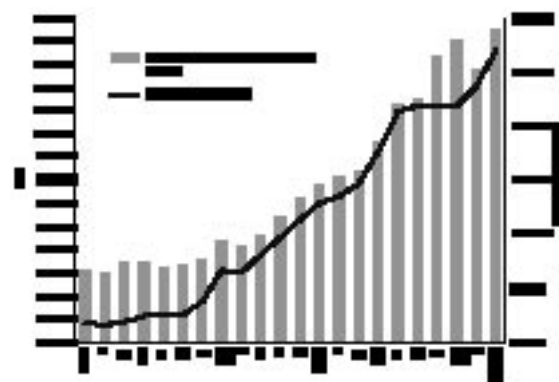
Según el BCRP, al mes de septiembre el tipo de cambio nominal promedio bancario se ubicó en 3,136 nuevos soles por dólar, registrando una apreciación acumulada de 1,8% y una apreciación de 3,4% durante los últimos 12 meses.

Entre agosto y septiembre, se generaron presiones depreciatorias que afectaron al nuevo sol, debido a la mayor percepción de riesgo en los mercados emergentes; esto, a su vez, es producto de los problemas financieros en el mercado hipotecario de Estados Unidos. En este contexto, entre junio y septiembre de 2007 el BCRP ha intervenido en el mercado cambiario comprando en la mesa de negociación dólares por un monto de 2.206 millones. Esto compensó las ventas de moneda extranjera realizadas al tesoro público por un monto de 1.755 millones de dólares, producto de la operación de financiamiento para el prepago de la deuda externa con el Club de París.

Por otro lado, durante el periodo enero-septiembre de 2007 el índice de tipo de cambio real multilateral –que toma como referencia la evolución de las monedas de nuestros principales socios comerciales– se depreció en 0,86%, producto de la depreciación nominal del nuevo sol canasta –promedio ponderado de tipos de cambio bilaterales– y de la inflación externa, la cual fue compensada en parte por la inflación interna.

### Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio  
 En millones de dólares



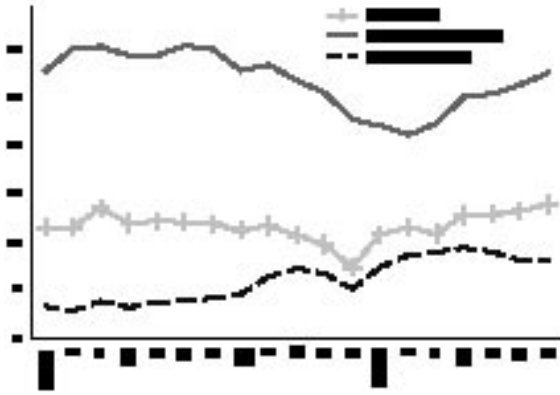
Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 15 de octubre de 2007 las reservas internacionales netas (RIN) alcanzaron un saldo de 24.545 millones de dólares, registrando un incremento de 7,5% con respecto al cierre de septiembre, con lo cual alcanzaron un nuevo récord histórico. En lo que va del año, las RIN se incrementaron en 7.271 millones de dólares, debido principalmente a las mayores compras de moneda extranjera (8.008 millones de dólares) y a los mayores depósitos del sistema financiero (795 millones de dólares), lo que fue compensado por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento de la deuda externa (2.725 millones de dólares).

Al 15 de octubre de 2007, la posición de cambio del BCRP –que es una medida de la liquidez internacional del BCRP– alcanzó un saldo de 17.321 millones de dólares, registrando un crecimiento de 8,1% con respecto al cierre de septiembre.

## Créditos

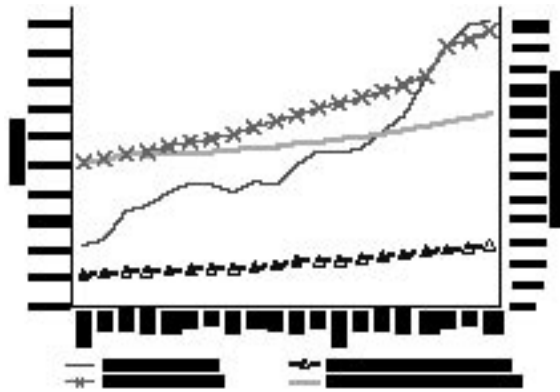
### Evolución del crédito del sistema financiero al sector privado <sup>1/</sup> Variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP  
1/ Ajustado. Al crédito total al sector privado se le descuentan las inversiones en acciones y las primas por cobrar de inversionistas institucionales.

Según el BCRP, al 22 de septiembre, el crédito del sector financiero al sector privado en moneda nacional aumentó en 35% respecto al mismo mes del año anterior, registrando un saldo de 35.510 millones de nuevos soles, mientras que el crédito en moneda extranjera se incrementó en 12,3%, alcanzando un saldo de 15.172 millones de dólares.

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



Por otro lado, según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), entre julio y agosto de 2007 el crédito directo aumentó en 676,88 millones de nuevos soles, con

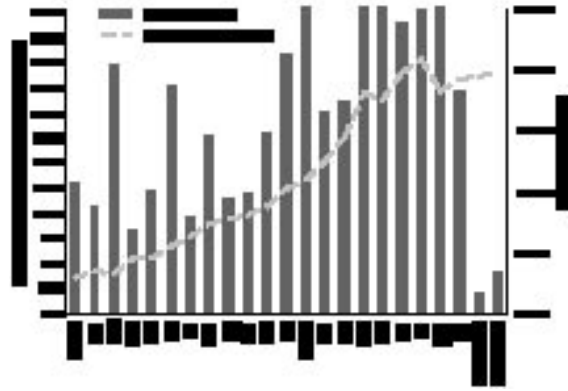
lo cual registra un crecimiento de 32,3% con respecto a agosto de 2006. Este aumento se debió a las mayores colocaciones para créditos de consumo (51,3%), hipotecarios (19,7%), comerciales (30,3%) y de microempresas (34,8%).

Según la SBS, a agosto del 2007, 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 1,58%, porcentaje similar al registrado en agosto de 2006.

## MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

### Índices bursátiles

#### Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, en la semana del 10 al 16 de octubre de 2007 los índices general y selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) aumentaron 1,6% y 2,1%, respectivamente. Este crecimiento fue impulsado por las expectativas positivas de los inversionistas sobre los resultados corporativos del tercer trimestre del año, lo cual fue atenuado en parte por la caída de las cotizaciones internacionales de los principales metales. Así, en lo que va del año, los índices general y selectivo de la BVL registran un crecimiento de 73,8% y 76%, respectivamente.

## Oferta pública primaria

Según el informe de septiembre de 2007 de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev), la inscripción de emisiones por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) alcanzó los 135,5 millones de dólares en el mes de septiembre. En lo que va del año, el monto total de las emisiones inscritas ascendió a 2.323,3 millones de dólares, mayor en 16,8% respecto a similar periodo del año anterior.

## Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

Millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	2006	Acumulado Ene-sep 2007	Var % 2007-2006	2006	Acumulado Ene-sep 2007	Var % 2007-2006
Acciones	0,0	130,3	5,6	0,0	13,5	1,3
B. arrendamiento financiero	211,0	159,0	6,8	61,0	63,6	6,0
B. corporativos	2.134,9	1.356,5	58,4	1.118,0	499,6	47,2
B. hipotecarios	70,0	0,0	0,0	0,0	15,0	1,4
B. de titulación	143,2	94,6	4,1	114,6	70,2	6,6
B. subordinados	0,0	127,4	5,5	0,0	74,7	7,1
Obligaciones corto plazo	316,8	364,0	15,7	175,3	230,8	21,8
Certific. depósito negoc.	207,7	91,6	3,9	96,5	91,9	8,7
<b>Total</b>	<b>3.083,6</b>	<b>2.323,3</b>		<b>1.565,3</b>	<b>1.059,4</b>	<b>100,0</b>
Proporción 2007/2006		65,9%				
Programas de emisión	3.075,7	2.025,7				

Fuente: Reporte Mensual del Mercado de Valores, septiembre 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	
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago 2007	Var. real % 2007-2006
Ingresos corrientes	7.974	5.266	4.650	5.060	41.088	14,1
Gastos no financieros	3.476	3.582	6.499	4.069	30.778	16,9
Ingresos de capital	26	16	28	122	290	1,9
<b>Resultado primario</b>	<b>1.699</b>	<b>-1.821</b>	<b>1.113</b>	<b>1.255</b>	<b>10.601</b>	
Intereses	515	458	486	717	3.893	0,1
<b>Resultado económico</b>	<b>1.184</b>	<b>-2.279</b>	<b>627</b>	<b>539</b>	<b>6.708</b>	

Fuente: BCRP

Según el BCRP, durante el periodo enero-agosto de 2007 el resultado económico del gobierno central registró un saldo positivo de 6.708 millones de nuevos soles, incrementándose en 643,9 millones de nuevos soles con respecto al registrado durante el mismo periodo de 2006.

Este resultado es producto del superávit primario, que ascendió a 10.601 millones de nuevos soles debido al crecimiento, en términos reales, de los ingresos corrientes (14,1%), 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 y las mayores utilidades de las empresas, sobre todo las mineras.

## Gasto fiscal

### Gastos fiscales

Millones de nuevos soles

	2007				Acumulado	
	May	Jun	Jul	Ago	Ene-ago 2007	Var. real % 2007-2006
<b>Gastos no financieros</b>	<b>3.582</b>	<b>6.499</b>	<b>4.069</b>	<b>3.701</b>	<b>30.778</b>	<b>16,9</b>
<b>Corrientes no financieros</b>	<b>3.177</b>	<b>6.047</b>	<b>3.379</b>	<b>3.210</b>	<b>27.839</b>	<b>18,0</b>
Remuneraciones	1.044	1.023	1.249	1.036	8.494	3,9
Bienes y servicios	889	746	839	893	6.107	-0,3
Transferencias <sup>1/</sup>	1.245	4.278	1.290	1.282	13.239	42,6
<b>Gastos de capital</b>	<b>405</b>	<b>452</b>	<b>690</b>	<b>490</b>	<b>2.938</b>	<b>7,3</b>

Fuente: BCRP

<sup>1/</sup> Incluye pensiones, ONP, Fonahpu, Foncomun, canon y otros.

Según el BCRP, durante el periodo enero-agosto de 2007 los gastos no financieros del gobierno central alcanzaron un saldo de 30.778 millones de nuevos soles, presentando un incremento de 16,9%, en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos corrientes no financieros se incrementaron en 18%, como producto del crecimiento de las remuneraciones (3,9%) y las transferencias (42,9%) por concepto de canon y FONCOMUN, entre otros. Esto fue parcialmente atenuado por la reducción de las compras de bienes y servicios (-0,3%), mientras que el gasto en capital se incrementó en 7,3% debido al mayor gasto en formación bruta de capital.