

situación económica nacional

SECTOR REAL

Según el Instituto Nacional de Estadística (INEI), en el mes de octubre la producción nacional se incrementó en 10,4%. Esta fue la tasa de crecimiento más alta en el año, con lo cual se registraron 76 meses de crecimiento continuo. Así, en el periodo enero-octubre la actividad productiva se incrementó en 8,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Producto bruto interno (PBI)

En variaciones porcentuales

	Mensual ^{1/}	Acumulada ^{2/}	Anualizada ^{3/}
Junio	7,2	8,1	8,2
Julio	9,5	8,3	8,3
Agosto	6,9	8,1	8,0
Septiembre	9,1	8,2	8,2
Octubre-07	10,4	8,4	8,3

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.

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

Según el Banco Central de Reserva (BCRP), el hecho de que la producción se haya expandido durante el periodo enero-octubre se debe al buen desempeño de todos los sectores económicos. Los que presentaron mayor dinamismo fueron los sectores no primarios, con un crecimiento de 12,3%; entre ellos destacaron la manufactura no primaria (17,8%) y la construcción (19,9%). La producción primaria, por su parte, se incrementó en 1,2%.

El dinamismo de la producción se relaciona con el mayor crecimiento de la demanda interna, que para el periodo enero-noviembre se incrementó en 11,3%. El consumo interno siguió una tendencia creciente gracias al dinamismo del empleo y a la expansión de los créditos de consumo. Mientras, la inversión privada continuó creciendo, lo cual se reflejó en el mayor consumo interno de cemento (19,3%) y de las importaciones de bienes de capital (58,7%).

PBI por sectores

En variaciones porcentuales

Sectores	2007-2006				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Agropecuario	-3,9	-4,2	1,6	4,1	2,0
Pesca	-6,7	-5,6	-13,7	-3,9	4,7
Minería e hidrocarburos	1,9	3,5	8,4	7,4	1,1
Manufactura	11,6	6,7	9,4	14,2	10,6
Electricidad y agua	10,4	7,7	6,6	8,0	8,8
Construcción	25,2	14,7	10,8	19,9	16,1
Comercio	11,5	8,4	12,3	12,5	10,2
Otros servicios ^{1/}	7,8	8,1	10,1	9,3	9,0
Derechos a la importación y otros impuestos	8,9	3,4	3,8	7,9	6,9
PBI	8,4	6,5	8,8	10,4	8,4

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre todos los sectores económicos incrementaron su producción. Destacaron manufactura (10,6%), construcción (16,1%), comercio (10,2%) y otros servicios (9%), que en conjunto contribuyeron con 7,3% al crecimiento registrado en dicho periodo (8,4%).

Agropecuario

Producción del sector agropecuario

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Agropecuario	-3,9	-4,2	1,6	4,1	2,0
Agrícola	-8,8	-9,9	0,3	4,1	1,0
Caña de azúcar	21,5	18,6	16,9	10,2	15,9
Café	-16,4	-32,8	-28,2	69,7	-15,0
Arroz cáscara	-45,4	-53,7	9,2	11,0	2,8
Papa	-39,1	33,8	29,2	33,1	4,5
Maíz amarillo duro	-9,5	10,9	-	33,1	4,5
Algodón	23,8	-81,0	-29,7	-24,3	0,7
Pecuario	3,0	2,2	2,8	4,5	3,3
Aves	3,1	2,4	3,7	5,7	3,7
Leche fresca	3,3	4,1	5,6	7,2	4,2

Fuente: INEI

Según el INEI, entre enero y octubre del 2007 el sector agropecuario mostró un incremento de 2,0%, debido tanto al incremento de la producción pecuaria (3,3%) —que contribuyó con 1,4%— como, en menor medida, al de la producción agrícola (1%), que contribuyó con 0,6% al crecimiento del sector.

El crecimiento registrado en el subsector agrícola (1%) fue explicado por la mayor producción de caña de azúcar (15,9%), papa (4,5%), arroz cáscara (2,8%), espárrago (8,7%), alfalfa (1,7%), cebolla (12%), maíz amarillo duro (4,1%), arveja grano verde (15,7%), yuca (2,3%), uva (4,7%), limón (12,4%) y plátano (2,2%), lo que fue parcialmente contrarrestado por la menor producción de café (-15%), mango (-50%), maíz choclo (-4,9%), cebada grano (-7,4%) y naranja (-5,3%), entre otros.

La producción agrícola fue afectada por una serie de problemas climáticos que generaron menores rendimientos y mayores periodos vegetativos. Según el INEI, el área sembrada en la presente campaña (agosto-octubre 2007) registró una reducción de 3,0% con respecto a la campaña anterior. Esto se debió a varios factores: la menor siembra de maíz amiláceo y de papa, por el retraso en el periodo de lluvias en la sierra; la postergación de la siembra de algodón en rama, ante la presencia de temperaturas frías inusuales; y la postergación de la siembra de arroz, como consecuencia del retraso en la disponibilidad de tierras en Arequipa, así como de la inestabilidad del caudal de los ríos en Loreto. Otros productos que se vieron afectados fueron el maíz amarillo duro, el tomate y el trigo.

El desempeño del subsector pecuario se explicó por el incremento en la producción de aves (3,7%), huevos (6,9%), leche fresca (4,2%), vacunos (2%) y porcinos (2,3%).

Pesca

Producción del sector pesca

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Consumo directo	-4,1	-5,6	-14,8	-3,18	5,8
Congelado	-17,3	-19,7	-21,6	-0,66	6,38
Enlatado	-15,7	-27,0	-43,6	-6,15	-20,19
Fresco	24,0	21,0	-2,6	-5,1	9,98
Curado ^{1/}	-20,5	52,1	-0,7	-10,76	17,18
Consumo industrial	-37,3	-52,8	-16,0	-40,61	0,51
Anchoveta	-37,3	-54,1	-1,6	-40,19	0,6
Otras especies	-	100,0	-100,0	-100	-96,33
Pesca continental	-5,4	-3,2	-4,5	-3,94	4,17
Total	-6,7	-5,6	-13,7	-3,9	4,7

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 nitrato o nitrito. Por ejemplo, pescado salado.

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre de 2007 la producción pesquera creció en 4,7% con respecto a similar periodo de 2006. El crecimiento registrado se debió al mayor desembarque de especies destinadas al consumo humano directo (5,8%), rubro en el

que destacó la extracción de especies para el consumo en estado fresco —liza, jurel, cojinova, tollo, cachema, entre otros—, congelado —jurel, calamar, langostino, concha de abanico y «otros mariscos»— y curado —mariscos y jurel, entre otros—. Otro factor que explica el crecimiento fue el ligero incremento de la producción industrial (0,5%), en la que destacó la mayor captura de anchoveta (0,6%), especie destinada a la fabricación de aceite y harina de pescado.

Asimismo, la pesca continental registró un crecimiento de 4,2%, producto de la mayor extracción de especies para el curado (36,6%). Este crecimiento fue parcialmente compensado por la menor extracción de especies para el consumo en estado fresco (-12,9%).

Minería e hidrocarburos

Producción del sector minería e hidrocarburos

En variaciones porcentuales

	2007-2006				
	Jul	Ago	Sep	Oct	Ene-oct
Minería e hidrocarburos	1,9	3,5	8,4	7,4	1,1
Minería	1,8	4,4	8,9	6,6	0,5
Cobre	17,1	35,0	28,7	28,9	16,8
Zinc	33,3	7,0	15,3	11,7	22,9
Oro	-22,7	18,9	-8,9	-11,7	-20,2
Plata	0,5	4,0	17,9	4,1	1,5
Hierro	3,3	0,7	-0,1	24,4	5,9
Plomo	7,5	5,8	13,9	3,4	6,9
Hidrocarburos	2,3	-4,1	3,9	15,1	6,3
Petróleo crudo	-4,7	-13,0	-2,9	7,9	-1,2
Gas natural	34,1	35,7	32,9	45,0	48,4

Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, entre enero y octubre de 2007 la producción del sector minería e hidrocarburos registró un incremento de 1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho resultado se debió al continuo crecimiento de la producción de hidrocarburos (6,3%) y a la recuperación de la producción minero-metálica (0,5%) observada a partir de julio.

El desempeño del subsector hidrocarburos se explicó por el crecimiento sostenido de la extracción de gas natural (48,4%), debido a la mayor 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 (-1,2%), lo que se reflejó en la menor actividad productiva de los principales operadores —Pluspetrol Perú Corporation, Petrotech, entre otros—.

El crecimiento del subsector minero-metálico se sustentó principalmente en la mayor producción de zinc (22,9%), cobre (16,8%) y, en menor medida, plata (1,5%), estaño (1,5%), plomo (7%) y hierro (6%). Esto

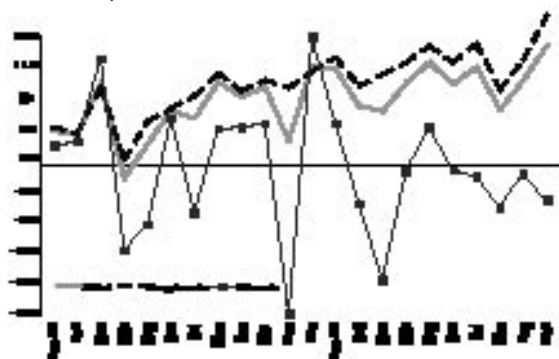
fue parcialmente contrarrestado por la menor producción de oro (-20,2%) y molibdeno (-7,4%)

Asimismo, las exportaciones de productos mineros mantuvieron una tendencia al alza, lo cual se reflejó en el incremento de su valor, que registró un crecimiento de 20,7% debido, principalmente, a las mayores ventas de cobre y zinc. Este crecimiento se enmarca en un contexto favorable caracterizado por el incremento en la cotización internacional de los metales.

Manufactura

Evolución de la producción manufacturera

En variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, durante el periodo enero-octubre de 2007 la producción manufacturera registró un crecimiento de 10,6% con respecto al mismo periodo de 2006. Dicho resultado se debió a la mayor producción del subsector fabril no primario (13,1%), el cual fue compensado parcialmente por la menor producción de manufactura primaria (-1,2%).

El crecimiento del subsector fabril no primario se sustentó en la mayor producción de bienes de consumo (13,6%) —destacaron los productos elaborados con frutas, legumbres y hortalizas (53,5%); los muebles (25,2%); otras industrias manufactureras (40,8%); y los jabones, detergentes, productos de limpieza y tocador (23,2%), entre otros—, bienes intermedios (12,1%) —sobresalieron los productos metálicos para uso estructural (29,3%) y los productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural (21,9%), entre otros— y bienes de capital (28,8%) —los más importantes fueron los motores generadores y transformadores eléctricos (25%), los aparatos de distribución y control de energía eléctrica (26,1%), las motocicletas (64,2%) y las bombas, compresoras, grifos y válvulas (9,6%)—.

La contracción del subsector fabril primario se explicó principalmente por la reducción en la producción de metales preciosos y no ferrosos en (13%), la cual fue contrarrestada parcialmente por el incremento de la producción de carne y productos cárnicos (3,1%), productos de refinación de petróleo (3,2%), de refinación de azúcar (14,6%), y harina y conservas de pescado (3,1%).

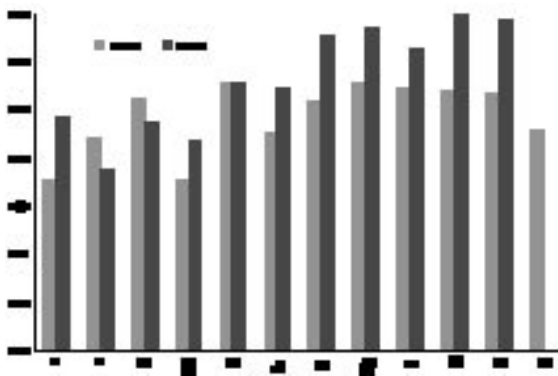
INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

Venta de cemento

Según la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), entre enero y noviembre de 2007 el despacho total de cemento alcanzó un saldo de 5.602 millones de toneladas, lo cual significó un incremento en 6,6% con respecto a similar periodo de 2006, mientras que el despacho de cemento nacional y la producción de cemento se incrementaron en 14,7% y 3,4%, respectivamente. Por otro lado, la exportación de cemento total disminuyó (-52,3%).

Ventas totales de cemento

En miles de TM



Fuente: ASOCEM

Asimismo, de acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el crecimiento anual del sector construcción durante el tercer trimestre del año 2007 fue de 16,4%, ligeramente menor que el del segundo trimestre (20,1%) y superior al registrado en 2006 (14,8%). Para el año 2007, el reporte de inflación de septiembre del BCRP proyectó un crecimiento para el sector de 16%, y para el 2008, un crecimiento de 12%.

El dinamismo del sector construcción (sector no primario) se debe a la mayor actividad de autoconstrucción, dados los mayores niveles de empleo y de ingresos de la población, así como de las mayores inversiones en plantas industriales y nuevos locales comerciales.

Producción de energía

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante el periodo enero a noviembre de 2007 la producción total acumulada de energía registró un crecimiento de 10,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, en noviembre, la producción hidráulica —que representa 63,9% de la producción total— disminuyó en 5,7%, mientras que la producción de energía térmica —que representa 36,1%— aumentó significativamente en 51,5% en comparación con el mismo mes del año anterior.

Producción de energía por empresa

Empresa	Ene-nov			Participación (%)
	2006	2007	Var. %	
ELECTROPERÚ S. A.	6.789,7	6.556,3	-3,4	29,0
EDEGEL S. A. A.	5.698,4	7.144,5	25,4	31,6
Energía del Sur S. A.	1.757,9	2.150,9	22,4	9,5
EGENOR	1.749,7	2.572,2	47,0	11,4
TERMOSELVA	1.056,6	1.052,0	-0,4	4,7
Otros	3443,15	3130,75	-9,1	13,8
Producción total GWh	20.495,5	22.606,7	10,3	100,0

Fuente: COES - SINAC

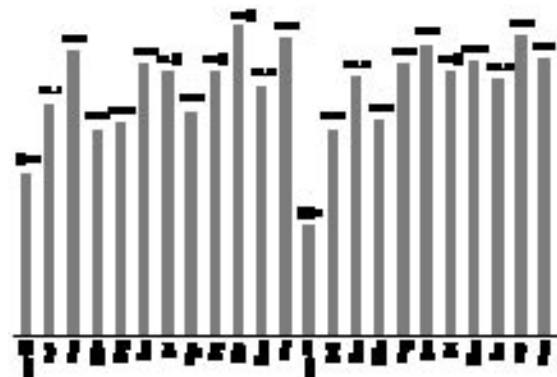
Por otro lado, según el COES-SINAC, en noviembre el costo marginal ponderado de producción fue de 0,0295 dólares por kwh, lo que representa una reducción de 27,3% con respecto a noviembre de 2006.

EMPLEO

Tasa de ocupación

Tasa de ocupación

Personas ocupadas sobre PEA



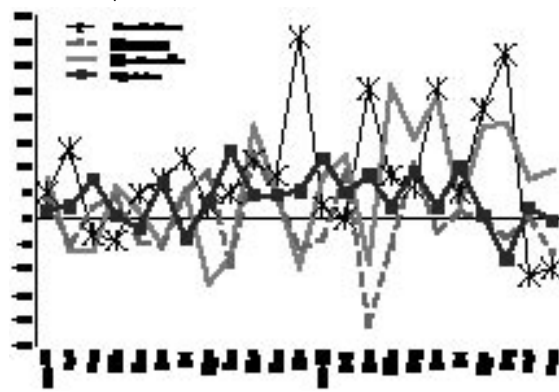
Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), durante el mes de noviembre de 2007, la PEA ocupada de 14 y más años de edad alcanzó los 3.892 millones de personas, registrando una reducción de 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, la tasa de ocupación de Lima Metropolitana fue de 92,1%, lo que significó un aumento de 0,7% respecto al mismo mes del año 2006.

Empleo por sectores

Empleo por sector económico

En variaciones porcentuales anualizadas 1/



Fuente: EPE - INEI

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

Según la EPE, en noviembre el empleo se incrementó en el sector construcción (9,7%), y se experimentaron reducciones en los sectores manufactura (-9,8%), comercio (-6,6%) y servicios (-0,2%) con respecto a noviembre de 2006.

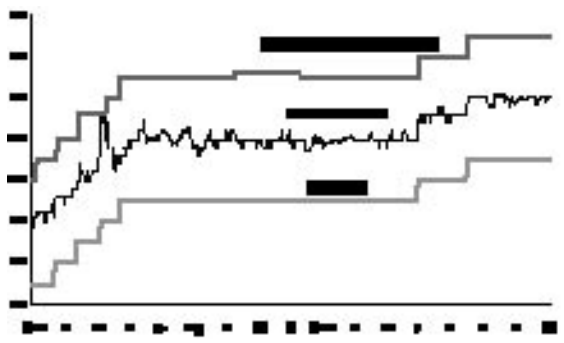
SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

Tasa de interés

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 2 de enero de 2008 el promedio de la tasa de interés interbancaria en moneda nacional se ubicó en 5,0%. Este resultado es ligeramente superior al promedio registrado en diciembre de 2007 (4,99%), luego de que se decidiera mantener la tasa de interés de referencia para el mercado interbancario en 5,0% desde octubre de ese año, en la medida en que el BCRP no preveía un incremento de las expectativas de inflación ni un crecimiento de la demanda por encima de la capacidad

productiva de la economía. A enero de 2008, el BCRP ha incrementado la tasa de referencia de 5% a 5,25%.

Corredor de tasas de interés referencial
En puntos porcentuales



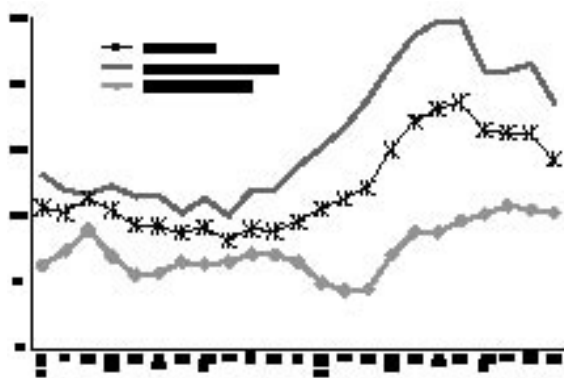
Fuente: BCRP

A diciembre de 2007, la tasa de interés activa en moneda nacional (TAMN) se situó en 22,3%, 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 10,5%, mientras que la tasa de interés pasiva en moneda nacional (TIPMEX) se ubicó en 2,5%.

Liquidez y emisión primaria

Según el BCRP, al 30 de noviembre la liquidez en moneda nacional del sistema financiero¹ alcanzó un saldo de 155.146 millones de nuevos soles, registrando un crecimiento de 31,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la mayor liquidez en moneda extranjera (22,6%) y en moneda nacional (41%).

Evolución de la liquidez del sistema financiero
En variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP

¹ Según el BCRP, el sistema financiero peruano está compuesto por las siguientes instituciones bancarias y no bancarias: el Banco Central de Reserva del Perú, el Banco de la Nación, entidades

Por otro lado, al 30 de noviembre, la liquidez en moneda nacional del sector privado² alcanzó un saldo de 42.587 millones de nuevos soles, lo que representa un incremento de 5,3% con respecto al mes anterior y un crecimiento acumulado de 40,2% con respecto a noviembre de 2006. Esto se debió al crecimiento de los principales instrumentos, entre los que destacaron el incremento de los depósitos a plazo, 14,3% mensual y 75,6% acumulado.

Si se toma en consideración la evolución de la liquidez por institución financiera, destaca el incremento de la liquidez de las empresas bancarias —7,8% mensual y 52,9% acumulado—, lo que a su vez se debió a los mayores depósitos de personas jurídicas —9,9% mensual y 63,4% acumulado— y naturales —4,3% mensual y 37,6% acumulado—.

A la misma fecha, la liquidez en moneda extranjera del sector privado alcanzó un saldo de 12.903 millones de dólares, registrando un crecimiento mensual de 3% y un crecimiento acumulado de 18,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió a la mayor captación de las empresas bancarias, en la que resalta el incremento de depósitos a plazo, 6,4% mensual y 17,7% acumulado.

Así, en noviembre, el coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó en 1,24% con respecto a octubre y en 11% con respecto a noviembre de 2006, debido al mayor incremento de los depósitos en moneda nacional.

Al 22 de diciembre, el saldo de la emisión primaria fue de 17.152 millones de nuevos soles, registrándose un incremento de 10,2% con respecto al cierre de noviembre, equivalente a 1.590 millones de nuevos soles. Este aumento se produjo, sobre todo, por las mayores compras de moneda extranjera en mesa de negociación (2.541 millones de nuevos soles), lo que fue

bancarias, empresas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, cajas municipales, cajas rurales, empresas de arrendamiento financiero, compañías de seguros, Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), fondos de pensiones, entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa (Edpymes) y fondos mutuos.

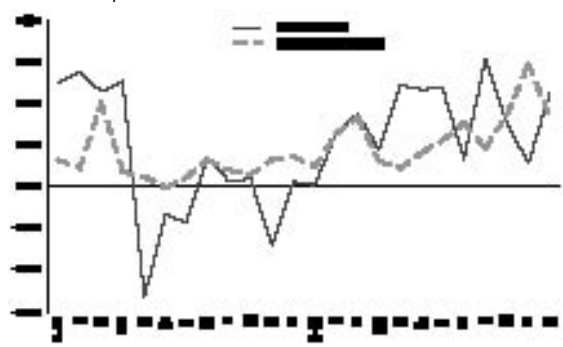
² El sector privado no financiero está compuesto por las siguientes instituciones bancarias y no bancarias: el Banco Central de Reserva del Perú, el Banco de la Nación, empresas bancarias, el Banco Agropecuario, la banca de fomento en liquidación, empresas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, cajas municipales y cajas rurales.

parcialmente contrarrestado por las ventas de dólares al sector público para el servicio de la deuda externa (595 millones de nuevos soles), las colocaciones netas de certificados de depósitos del BCRP (523 millones de nuevos soles), así como los mayores depósitos del sector público (67 millones de nuevos soles) y overnight del sistema financiero (28 millones de nuevos soles).

Al 30 de noviembre, el multiplicador monetario —liquidez del sector privado en moneda nacional entre emisión primaria— registró un incremento de 3% con respecto al mes anterior y un crecimiento acumulado de 8% con respecto a noviembre de 2006. El incremento del multiplicador se debió tanto a la disminución de la tasa de preferencia por circulante —entre liquidez en moneda nacional del sector privado— de 3% mensual y 7,5% acumulada, como a la reducción de la tasa media de encaje, de 3,6% mensual y 10,1% acumulada.

Inflación

Inflación e inflación subyacente
En variaciones porcentuales mensuales



Fuentes: INEI y BCRP

Según el BCRP, la inflación —variación del índice de precios al consumidor en Lima Metropolitana— del mes de diciembre fue de 0,45%, con lo cual la inflación anual fue de 3,93%, ubicándose por encima del rango superior establecido por el BCRP (2% más menos 1%), lo cual fue consecuencia, fundamentalmente, de la inflación importada (10,46%).

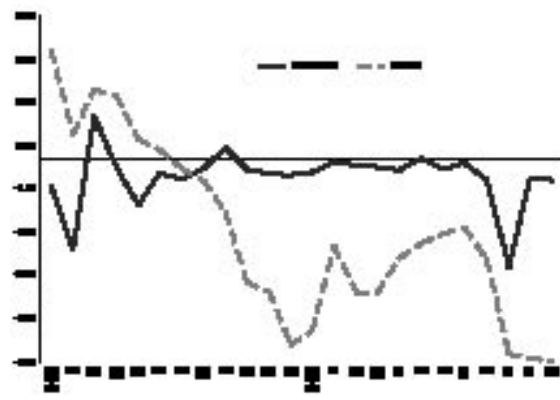
Según el INEI, en 2007 se registró un incremento en el precio de todos los grupos que componen la canasta familiar, en el que destacó el grupo de alimentos y bebidas, que se incrementó en 6,05% debido a los mayores costos en los insumos de productos como el aceite vegetal (25,6%), la leche evaporada (12,3%), el pan (19,2%), los fideos (12,7%) y las comidas fuera del hogar (3,9%).

Por otro lado, la inflación subyacente —que toma como referencia los rubros menos volátiles de la canasta de bienes de consumo— y la inflación no subyacente anual fueron de 3,11% y 5,07%, respectivamente. La evolución de la inflación subyacente también fue afectada por el incremento en el precio de los insumos alimenticios importados.

Tipo de cambio

Tasa de devaluación del nuevo sol

En variación porcentual del tipo de cambio nominal bancario (promedio compra-venta)



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al mes de diciembre el tipo de cambio nominal promedio bancario se ubicó en 2,981 nuevos soles por dólar, registrando una apreciación mensual de 0,7% y una apreciación anual de 7,01%. Siguió así la tendencia apreciatoria registrada en 2006, enmarcada en un contexto internacional caracterizado por la apreciación de las principales monedas latinoamericanas.

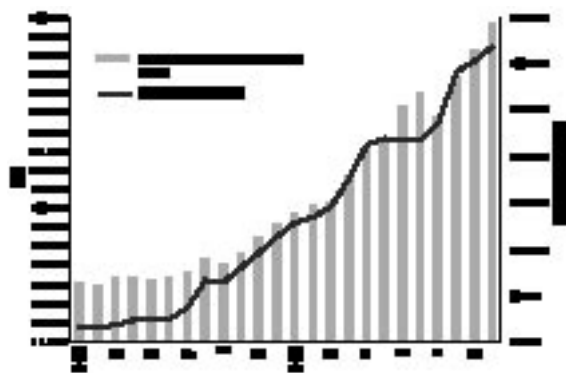
En octubre, el nuevo sol registró la tasa de apreciación mensual más alta del año. Ante ello, y para atenuar las fuertes tendencias apreciatorias, el BCRP intervino en el mercado cambiario a través de la compra de dólares en la mesa de negociación por un monto de 2.181 millones.

Por otro lado, el tipo de cambio real bilateral —que considera la inflación de Estados Unidos— y el tipo de cambio real multilateral —que toma como referencia la evolución de las monedas de nuestros principales socios comerciales— mostraron tasas de apreciación anual de 7% y 1,5%, respectivamente.

Reservas internacionales

Reservas internacionales netas y posición de cambio

En millones de dólares



Fuente: BCRP

Según el BCRP, al 22 de diciembre de 2007 las reservas internacionales netas (RIN) alcanzaron un saldo de 27.772 millones de dólares, registrando un incremento de 5,4% con respecto al cierre de octubre, con lo cual alcanzaron un nuevo récord histórico. En lo que va del año, las RIN se incrementaron 10.498 millones de dólares, debido principalmente a las mayores compras de moneda extranjera (10.306 millones de dólares) y a los mayores depósitos del sistema financiero (1.649 millones de dólares), en el que destacaron las empresas bancarias (1.604 millones de dólares). Estos resultados fueron compensados por la venta de moneda extranjera para el cumplimiento de la deuda externa (3.325 millones de dólares).

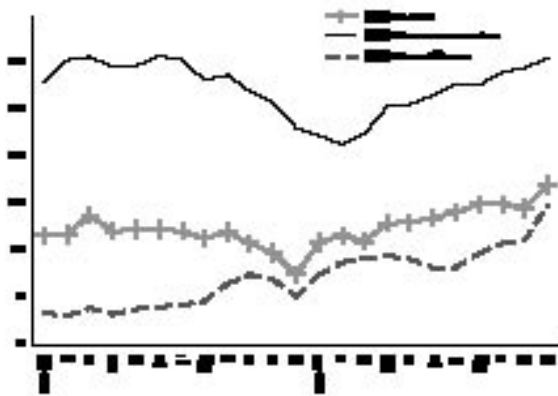
Al 24 de diciembre de 2007, la posición de cambio del BCRP —que son RIN sin considerar las obligaciones con los residentes— alcanzó un saldo de 19.272 millones de dólares, registrando un crecimiento de 3,4% con respecto al cierre de noviembre.

Créditos

Según el BCRP, a noviembre, el crédito del sector financiero al sector privado —que comprende el financiamiento a través de préstamos y emisión de títulos de renta fija— en moneda nacional aumentó en 39,4% respecto al mismo mes del año anterior, registrando un saldo de 38.831 millones de nuevos soles, mientras que el crédito en moneda extranjera se incrementó en 19,1%, alcanzando un saldo de 16.529 millones de dólares.

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

En variaciones porcentuales anualizadas



Fuente: BCRP

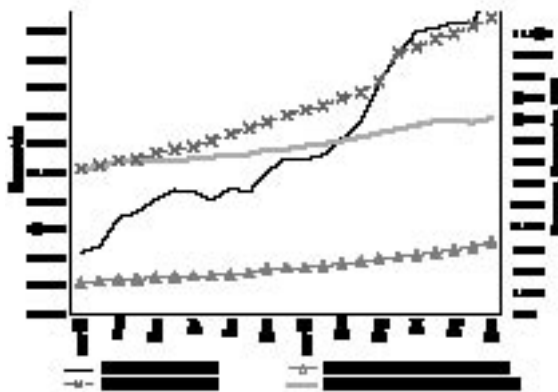
1/ Ajustado. Se descuentan las inversiones en acciones y las primas por cobrar de inversionistas institucionales al crédito total al sector privado.

Por otro lado, según el BCRP, el crédito al sector privado de las instituciones creadoras de liquidez —que comprende el total de colocaciones e inversiones que dichas instituciones realizan a empresas y hogares domiciliados en el país— se incrementó en noviembre en 24,1% con respecto al mismo mes del año anterior, producto del incremento del crédito tanto en moneda nacional (38,6%) como en moneda extranjera (23,2%). Con ello, el coeficiente de dolarización crediticio —ratio de crédito en moneda extranjera sobre el crédito total— se redujo 4,6 puntos porcentuales.

El crecimiento del crédito al sector privado en moneda nacional se debió a las mayores colocaciones de las empresas bancarias (44,4%), de la banca estatal (60,1%) y de las instituciones de microfinanzas (31%), que compensaron los menores créditos de las empresas financieras (-37,2%).

Evolución del crédito directo por tipo de crédito

En millones de nuevos soles



Fuente: SBS

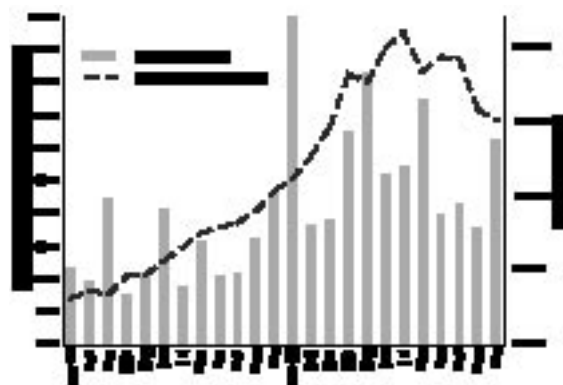
Por otro lado, según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en noviembre de 2007 el crédito directo de la banca múltiple aumentó en 31,6% con respecto a noviembre de 2006. Este aumento se debió a las mayores colocaciones para créditos de consumo (47,8%), créditos hipotecarios (17,0%), comerciales (30,1%) y de microempresas (38,7%).

Según la SBS, a noviembre de 2007, el indicador de morosidad de la banca múltiple —definido como la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial) entre los créditos directos— siguió una tendencia decreciente, ubicándose en 1,38%, menor en 0,1% que el porcentaje registrado en octubre de 2007.

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Índices bursátiles

Indicadores bursátiles



Fuente: BCRP

Según el BCRP, en diciembre de 2007 los índices general y selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) mostraron una reducción de 4,01% y 5,48%, respectivamente, con relación al cierre de noviembre. La tendencia negativa de la BVL se explica en gran medida por la disminución en los precios de los metales, lo que a su vez se debe a la reducción de la demanda de estos como medida preventiva de la desaceleración de la economía mundial.

En 2007, los índices general y selectivo de la BVL registraron un crecimiento de 36% y 36,4%, respectivamente, menor que el registrado en 2006. Mientras que el monto negociado en la BVL acumuló un saldo de 38.809,6 millones de nuevos soles, incrementándose en 88,2% con respecto al acumulado en 2006.

Oferta pública primaria

Según el informe de diciembre de 2007 de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), las emisiones inscritas y colocadas por oferta pública primaria (OPP) en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) fueron de 329,1 y 227,4 millones de dólares, respectivamente, con lo cual los saldos acumulados llegaron a 3.943,6 y 1.670,3 millones de dólares. Así, se registró un incremento de 29,7% y 6,7%, respectivamente, con relación al saldo de 2006.

Inscripciones y colocaciones de oferta pública primaria

En millones de dólares

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	2006	2007	Var %	2006	2007	Var %
	Acumulado			Acumulado		
	2006	Ene-dic	2007-2006	2006	Ene-dic	2007-2006
Acciones	0,0	130,3	-	0,0	35,2	-
B. arrendamiento financiero	211,0	331,0	56,9	61,0	110,7	81,5
B. corporativos	2.134,9	2.334,4	9,3	1.118,0	918,6	-17,8
B. hipotecarios	70,0	0,0	-	0,0	15,0	-
B. de titulación	143,2	302,8	111,5	114,6	113,5	-1,0
B. subordinados	0,0	190,8	-	0,0	91,5	-
Instrumentos de corto plazo	316,8	509,9	61,0	175,3	263,9	50,5
Certific. depósito negoc.	207,7	144,4	-30,5	96,5	96,5	0,0
Total	3.083,6	3.943,6	27,9	1.565,3	1.670,3	6,7
Proporción 2007/2006		143,1%				
Programas de emisión	3.075,7	4.402,3				

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

Como indica CONASEV, las colocaciones del mes de diciembre se caracterizaron por excesos de la demanda, de forma tal que la demanda por colocación fluctuó entre 1,16 y 3,51 veces el monto ofertado por los emisores. Las administradoras de fondos de pensiones (AFP) y los fondos mutuos fueron los principales demandantes, representando más de 69% del monto colocado.