

ANÁLISIS ECONÓMICO Y SOCIAL



FOTOGRAFÍA: EDUARDO PÍNTO

COORDINACIÓN:
HUMBERTO ORTIZ RUIZ

COLABORADORES:

LADY SARITA BALTAZAR, MARÍA CECILIA DEZA, MILAGROS DEZA,
GINA MARIÑO, JOSÉ LUIS MONTALVO, GIANNINA VACCARO, IRINA
VALENZUELA, RAQUEL YAMUJAR

1. SITUACIÓN ECONÓMICA NACIONAL

- Sector real
- Indicadores indirectos del nivel de actividad
- Empleo
- Sector monetario y bancario
- Mercado de renta fija y renta variable

2. SECTOR PÚBLICO

3. SECTOR EXTERNO

1. SITUACIÓN ECONÓMICA NACIONAL

SECTOR REAL

CUADRO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)
EN VARIACIONES PORCENTUALES

	Mensual ^{1/}	Acumulada ^{2/}	Anualizada ^{3/}
Enero-09	3,1	3,1	9,2
Febrero	0,2	1,7	8,2
Marzo	3,1	2,0	7,8
Abril	-2,0	0,9	6,4
Mayo	0,5	0,8	5,7

Fuente: INEI

1/ Respecto a similar mes del año anterior.

2/ Respecto a similar período del año anterior.

3/ Últimos 12 meses respecto a similar período del año anterior.

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

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el período de enero a mayo, la producción nacional registró un crecimiento de 0,83% con respecto al mismo período del año anterior. Este

CUADRO 2
PBI POR SECTORES
EN VARIACIONES PORCENTUALES

Sectores	2009-2008				
	Feb	Mar	Abr	May	Ene-May
Agropecuario	4,0	7,3	0,7	6,7	3,8
Pesca	-17,6	-23,5	-24,2	26,1	-11,2
Minería e hidrocarburos	-2,0	2,5	2,8	1,5	3,0
Manufactura	-7,5	-5,4	-13,6	-8,6	-7,6
Electricidad y agua	-1,7	1,6	0,4	2,0	1,2
Construcción	4,7	6,3	-1,5	-0,6	2,6
Comercio	-0,7	0,3	-2,3	-0,7	-0,4
Otros servicios ^{1/}	3,5	7,0	2,3	3,4	4,2
Derechos a la importación y otros impuestos	-1,9	2,8	-4,6	-3,2	-1,0
PBI	0,2	3,1	-2,0	0,5	0,8

Fuente: INEI

1/ Incluye servicios gubernamentales y otros servicios.

resultado se explica por la ligera recuperación de la demanda externa de algunos productos tradicionales (minería e hidrocarburos), y el incremento de la demanda interna.

Los sectores más dinámicos fueron otros servicios (4,2%), dinamismo motivado principalmente por el crecimiento de servicios gubernamentales (12,4%) y de los sectores financiero y seguros (11,7%); agropecuario (3,8%); minería e hidrocarburos (3,0%) y construcción (2,6%). Dichos sectores aportaron con el 2,21% al crecimiento; contrarrestado por la menor producción de los sectores manufactura, derechos a la importación y otros impuestos, comercio y pesca, que en conjunto mostraron una contracción de -1,41%.

AGROPECUARIO

CUADRO 3
PRODUCCIÓN DEL SECTOR AGROPECUARIO
EN VARIACIONES PORCENTUALES

	2009-2008				
	Feb	Mar	Abr	May	Ene-May
Agropecuario	4,0	7,3	0,7	6,7	3,8
Agrícola	1,9	8,2	-0,6	8,3	3,2
Caña de azúcar	38,5	36,5	10,8	-2,0	18,2
Café	-32,9	5,9	-4,5	-6,5	-5,8
Arroz cáscara	37,2	16,7	58,7	49,9	34,6
Papa	-12,6	4,9	0,3	19,0	3,8
Espárrago	-13,0	-20,7	-3,3	-5,2	-10,3
Maíz amarillo duro	13,8	48,3	22,6	12,4	21,8
Algodón	-24,3	-3,0	-53,1	-55,7	-47,4
Pecuario	6,6	5,9	3,6	2,8	4,9
Aves	13,0	9,6	5,0	4,1	8,1
Leche fresca	4,8	6,8	6,0	6,6	6,3

Fuente: INEI

Según el INEI, en el período de enero a mayo, la actividad agropecuaria registró un crecimiento de 3,8% en comparación con el mismo período del 2008, como resultado del crecimiento de los subsectores agrícola (3,2%) y pecuario (4,9%). El dinamismo del sector agrícola se sustentó principalmente en la mayor producción de arroz cáscara (34,6%), papa (3,8%), caña de azúcar (18,2%) y maíz amarillo duro (21,8%). Asimismo, la superficie sembrada en la presente campaña agrícola (agosto de 2008 - mayo de 2009) de los principales productos agrícolas se incrementó en 1,03%, con respecto al mismo período de la campaña anterior, gracias a la mayor disponibilidad de recurso hídrico.

El crecimiento del subsector pecuario se sustentó en la mayor producción de aves (8,1%) debido a la mayor colocación de pollos BB en las granjas a nivel nacional, y en el aumento de la producción de leche (6,3%).

PESCA

CUADRO 4
PRODUCCIÓN DEL SECTOR PESCA
EN VARIACIONES PORCENTUALES

	2009-2008				
	Feb	Mar	Abr	May	Ene-May
Consumo directo	-16,9	-19,6	-16,3	-21,1	-18,3
Congelado	-23,4	-24,5	-23,6	-37,8	-28,2
Enlatado	-53,3	-27,7	17,0	-30,9	-29,6
Fresco	7,0	-6,6	-3,8	15,6	2,7
Curado ^{1/}	-63,1	-57,4	-55,8	-45,2	-54,4
Consumo indirecto	-62,5	-90,0	-38,0	128,0	10,7
Anchoveta	-63,1	-90,0	-37,9	127,9	10,8
Pesca continental	2,7	8,0	21,8	11,1	8,8
Total	-17,6	-23,5	-24,2	26,1	-11,2

Fuente: INEI

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

Según el INEI, en el período de enero a mayo de 2009, la actividad pesquera retrocedió 11,2% con respecto a similar período del año anterior. Este resultado se explica por la menor extracción de especies destinadas al consumo directo (-18,3%) contrarrestado por el mayor desembarque de especies destinadas al consumo industrial (10,7%).

En el período analizado se redujo la captura de pota, jurel, atún, mariscos y otros destinados al congelado (-28,2%). Asimismo se contrajo la captura de jurel, bonito y abalón destinados al enlatado (-29,6%), y disminuyó la captura de caballa, jurel y liza destinados al curado (-54,74%). En contraste, la mayor presencia de tollo, merluza, cachema, machete, entre otros, aumentó el desembarque de especies destinadas al consumo en estado fresco (2,7%).

La extracción de anchoveta creció en el período acumulado 10,8% debido a que el 20 de abril, el Ministerio de la Producción levantó la veda en el extremo norte, iniciando así la primera temporada de pesca correspondiente al período abril-septiembre. Por otro lado, el aumento en la pesca continental (8,8%) se debió a la mayor extracción de especies para curado como para consumo fresco.

MINERÍA E HIDROCARBUROS

CUADRO 5
PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS
EN VARIACIONES PORCENTUALES

	2009-2008				
	Feb	Mar	Abr	May	Ene-May
Minería e hidrocarburos	-2,0	2,5	2,8	1,5	3,0
Minería	-3,8	-1,2	1,4	-0,6	0,7
Cobre	-2,8	-1,7	-0,8	0,6	3,6
Zinc	-4,9	-9,7	-1,9	-8,6	-4,0
Oro	-4,7	8,8	7,3	5,8	2,6
Plata	13,6	9,8	7,4	4,6	8,8
Hierro	-12,6	-34,5	-12,5	-5,7	-16,8
Plomo	-7,5	-7,7	-7,7	-9,2	-7,3
Hidrocarburos	15,0	40,2	15,3	21,4	25,4
Petróleo crudo	19,5	51,7	18,8	31,0	31,4
Gas natural	-0,5	8,1	3,4	-3,2	6,5

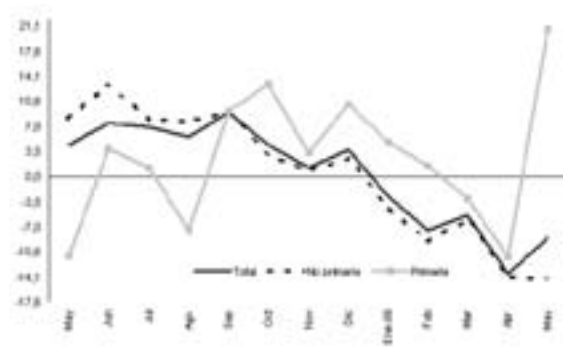
Fuente: INEI

De acuerdo con el INEI, en el período de enero a mayo, la producción minera y de hidrocarburos creció 3,0% con respecto al mismo período del año anterior. El subsector minero metálico tuvo un ligero crecimiento de 0,7% por el resultado positivo en la producción de plata (8,8%), cobre (3,6%) y oro (2,6%). En contraste, disminuyó la extracción de hierro (-16,8%), plomo (-7,3%) y zinc (-4,0%). En el período de referencia, las exportaciones de la mayoría de metales (a excepción del oro y plomo) disminuyeron en 36,3%, continuando así con la evolución negativa influenciada por la recesión de la economía mundial.

La producción de hidrocarburos acumuló un crecimiento de 25,4% debido a la mayor extracción de petróleo crudo y líquidos de gas natural (31,4%), destacando el lote 56 de PLUSPETROL y de gas natural (6,5%). El crecimiento en la producción de gas natural está influenciado por la mayor demanda de las empresas generadoras de electricidad, el sector automotriz, industrial y residencial.

MANUFACTURA

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALIZADAS



Fuente: Ministerio de la Producción

Según el INEI, en los meses de enero a mayo, la producción manufacturera decreció 7,6% con respecto a similar período del año anterior por la menor actividad de la industria fabril no primaria (-9,6%) atenuada por el crecimiento del subsector primario (2,9%).

La contracción de la manufactura no primaria se debió a la contracción de los bienes de consumo, intermedios y de capital. En cuanto a los bienes de consumo, se destaca la menor producción de prendas de vestir, excepto prendas de piel (-36,5%); elaborados de frutas, legumbres y hortalizas (-14,4%); artículos de papel y cartón (-6,8%); aceites y grasas, vegetal y animal (-9,3%); entre los principales. Entre los bienes intermedios con mayor retroceso se encuentran la industria de sustancias químicas básicas (-30,8%); hilatura de fibras textiles y tejidos (-24,5%); productos metálicos para uso estructural (-16,3%); industrias básicas de hierro y acero (-36,9%); entre otros. Por el lado de las ramas de bienes de capital destacó la contracción de motores, generadores y transformadores eléctricos (-36,4%); aparatos de distribución y control de energía eléctrica (-46,3%); maquinaria para minas, canteras y construcción (-36,6%); y bombas, compresoras, grifos y válvulas (-21,1%).

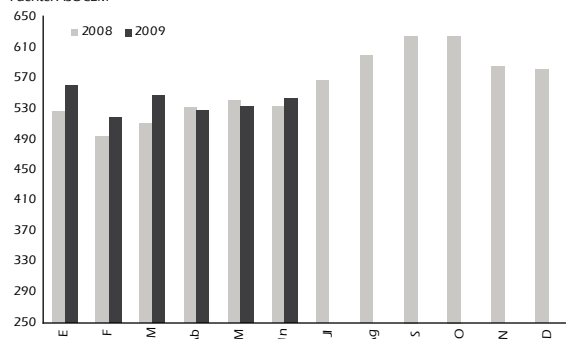
El crecimiento de la manufactura primaria se sustentó en la mayor producción de las ramas de refinación de petróleo (31,2%); carne y productos cárnicos (5,4%); y refinación de azúcar (14,3%); atenuado por la caída en la producción de harina y conserva de pescados (-8,7%) y de metales preciosos y no ferrosos (-12,6%).

INDICADORES INDIRECTOS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

VENTA DE CEMENTO

Según la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEM), en el primer semestre del 2009, el despacho nacional de cemento registró un ligero incremento de 3,09% con respecto al mismo período del 2008 debido a la mayor demanda del sector construcción. En junio, el despacho nacional se contrajo en 1,85% respecto a junio de 2008.

GRÁFICO 2
DESPACHO NACIONAL DE CEMENTO
EN MILES DE TM
Fuente: ASOCEM



PRODUCCIÓN DE ENERGÍA

De acuerdo con el Comité Económico del Sistema Interconectado Nacional (COES-SINAC), durante enero a junio, la producción total acumulada de energía aumentó en 0,5% con respecto al mismo período del año anterior, destacando la mayor producción de la generadora EDEGEL (7,7%).

CUADRO 6
PRODUCCIÓN DE ENERGÍA POR EMPRESA

Empresa	Enero - junio		Var. %	Participación (%)
	2008	2009		
EDEGEL S. A. A.	3.906	4.207	7,7	28,6
ELECTROPERÚ S. A.	3.027	3.077	1,7	20,9
Energía del Sur S. A.	1.831	1.765	-3,6	12,0
EGENOR	1.250	1.165	-6,8	7,9
Otros	4.626	4.492	-2,9	30,5
Producción total GWh	14.640	14.707	0,5	100,0

Fuente: COES - SINAC

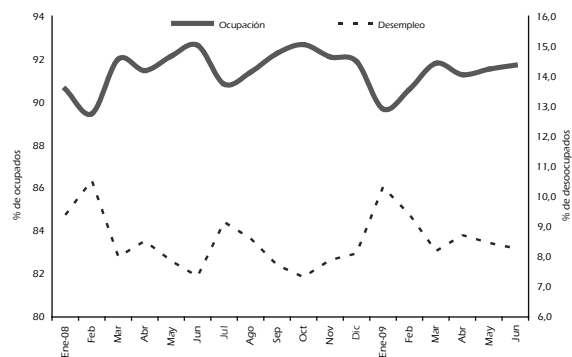
En junio, la producción de energía disminuyó en 2,9% con respecto a junio de 2008. Dicha reducción se debió

a la disminución de la producción térmica (9,1%), contrarrestada en parte por el aumento de la producción hidráulica (2,3%).

EMPLEO

Según la Encuesta Nacional de Variación Mensual de Empleo en Empresas de 10 y más Trabajadores del sector privado (ENVME), en el periodo de enero a junio de 2009, el empleo urbano a nivel nacional se incrementó en 3,2% con respecto al mismo período del 2008. En Lima Metropolitana, el empleo creció en 4%; mientras que en el resto de ciudades urbanas creció en 1,4%.

GRÁFICO 3
TASA DE OCUPACIÓN Y DE DESEMPLEO EN LIMA METROPOLITANA
PEA OCUPADA Y DESEMPLEADA SOBRE PEA TOTAL



Fuente: EPE - INEI

Según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), en junio de 2009, la población económicamente activa (PEA) ocupada de 14 y más años de edad en Lima Metropolitana alcanzó los 4.082 millones de personas registrándose una tasa de ocupación —ratio entre PEA ocupada y PEA total— de 91,7%, cifra inferior en 0,9% con respecto a la registrada en junio de 2008. Se observó una mejora en la calidad del empleo en la medida que la tasa de empleo adecuado —adecuadamente empleados¹ entre PEA— creció en 6,2% y la tasa de subempleo —personas subempleadas² entre PEA— cayó en 8,2%.

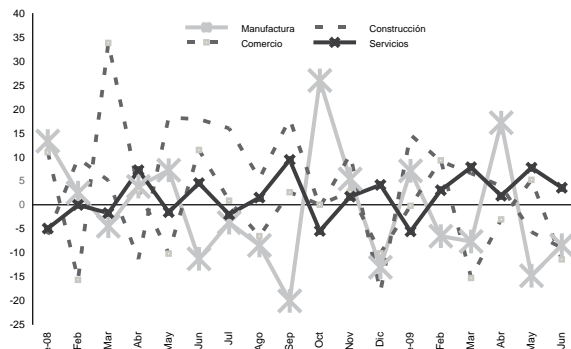
- 1 Número de personas que laboran un número de horas a la semana igual o mayor a 35 y que tienen un ingreso por encima del mínimo referencial, y personas que laboran menos de 35 pero que no desean trabajar más horas.
- 2 Compuesta por subempleo por ingresos, que vienen a ser las personas que trabajan 35 horas o más y perciben un ingreso por debajo del mínimo referencial; y subempleo por horas, que son las personas que trabajan menos de 35 horas por causas involuntarias.

EMPLEO POR SECTORES

Según la ENVME, en el período de enero a junio, el empleo urbano a nivel nacional se incrementó en los sectores de comercio (7,9%) y servicios (8,0%), lo que contrarrestó la caída de la industria manufacturera (-5,2%).

GRÁFICO 4

EMPLEO POR SECTOR ECONÓMICO
 PEA OCUPADA. 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 junio el empleo en Lima Metropolitana se contrajo en los sectores comercio (-7,3%) y construcción (-1,6%), en parte por el crecimiento del empleo en los sectores manufactura (6,1%) y servicios (1,3%).



FOTOGRAFÍA: PHOTO-GRATIS.ES

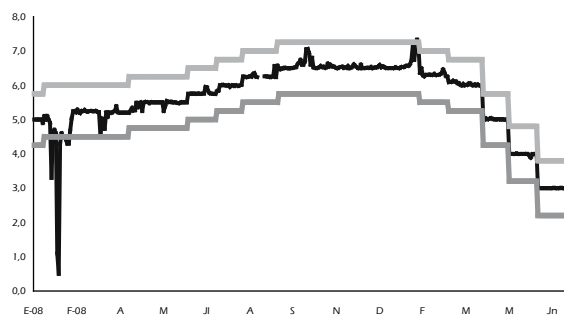
SECTOR MONETARIO Y BANCARIO

TASA DE INTERÉS

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), al 7 de julio de 2009, el promedio de la tasa de interés interbancaria se ubicó en 3,0%, nivel inferior al promedio registrado en junio (3,13%).

GRÁFICO 5

CORREDOR DE TASAS DE INTERÉS REFERENCIAL
 PUNTOS PORCENTUALES



Fuente: BCRP

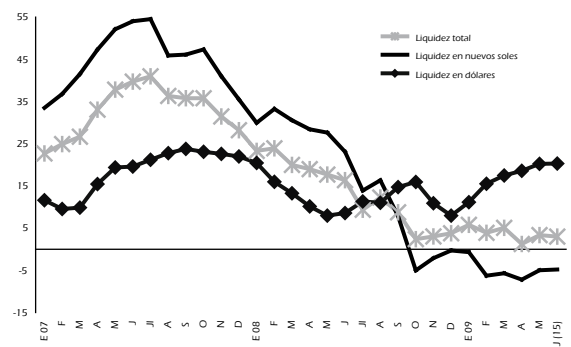
En julio, el BCRP recortó nuevamente la tasa de interés de referencia de la política monetaria, después de que lo hiciera anteriormente en junio, ubicándose en 2,0%, alcanzando un mínimo histórico y acumulando una reducción de 450 puntos básicos en lo que va del año. Por su parte, las tasas de regulación monetaria y *overnight* se ubicaron en 2,8% y 1,2%, respectivamente.

LIQUIDEZ Y EMISIÓN PRIMARIA

Según el BCRP, al 15 de junio, la liquidez total del sistema financiero³ alcanzó un saldo de 173.389 millones de nuevos soles registrando un crecimiento de 1,9% con respecto a mayo y de 3% respecto al mismo período del 2008. Asimismo, la liquidez en moneda nacional alcanzó un saldo de 117.606 millones de nuevos soles, lo que equivale a un incremento mensual de 2,3%, registrando una caída de 4,8% respecto al mismo período del 2008. Por otro lado, la liquidez en moneda extranjera aumentó ligeramente en 2,5% con respecto al mes anterior y un 20,3% con respecto al año anterior, registrando un saldo de 15.954 millones de dólares.

3 Según el BCRP, el sistema financiero peruano está compuesto por las sociedades de depósitos y otras sociedades financieras. Las sociedades de depósito se definen más adelante. Las otras sociedades financieras están compuestas por los fondos mutuos, COFIDE, las compañías de seguros, las empresas de arrendamiento financiero, los fondos de pensiones, las EDPYMES y el Fondo MIVIVIENDA (a partir de enero de 2006).

GRÁFICO 6
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALIZADAS



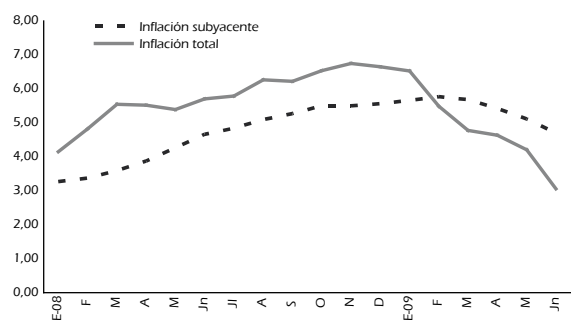
Fuente: BCRP

Al 7 de junio, el saldo de la emisión primaria fue de 20.549 millones de nuevos soles, registrándose un incremento mensual de 2,2% y una reducción de 18,2% respecto al saldo del mismo periodo de año anterior.

INFLACIÓN

Según el INEI, en junio de 2009, el índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue de -0,34%, siendo la menor variación registrada en lo que va del año y en los últimos 37 meses. La variación acumulada en el primer semestre del año fue de 0,03%, mientras que la variación con respecto a junio de 2009 fue de 3,06%.

GRÁFICO 7
INFLACIÓN E INFLACIÓN SUBYACENTE
VARIACIONES PORCENTUALES DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES



Fuentes: INEI y BCRP

De acuerdo con el INEI, en el resultado de junio, destaca el comportamiento de dos grandes grupos de consumo. Por un lado, los precios promedio del grupo de alimentos y bebidas cayó en 0,72%, debido a la caída de los precios promedio en los principales productos agrícolas perecibles, a pesar de la subida de precios

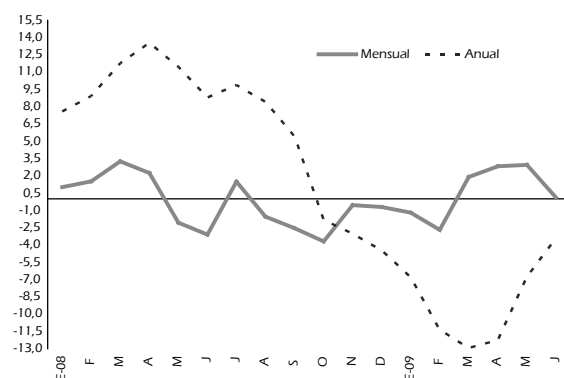
derivada del menor abastecimiento en la última semana de junio por problemas en el transporte, generados por el bloqueo de la carretera central y otras vías de acceso. Para este grupo, se observaron reducciones en los precios de los tubérculos y raíces (-4,8%) y en hortalizas y legumbres frescas (-2,5%). Por otro lado, el precio promedio del grupo de alquiler de vivienda, combustibles y electricidad se contrajo en 0,28%, destacando la reducción de las tarifas de electricidad (-1,4%) en aplicación de dos pliegos tarifarios aprobados por el Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN).

La inflación subyacente —que excluye los rubros más volátiles de la canasta de consumo y representa la tendencia de la inflación— presentó una variación de 0,16% en junio, con lo cual se registra una inflación acumulada de 12 meses de 4,70%. Por otro lado, la inflación no subyacente —que se halla sujeta a variaciones estacionales— presentó una variación de -1,01% en junio y una inflación acumulada de 12 meses de 0,87%. La inflación importada del mes —que comprende bienes cuyos precios dependen principalmente de las cotizaciones internacionales— fue de 0,07%, con lo cual se presenta una inflación acumulada de 12 meses de -7,86%.

TIPO DE CAMBIO

De acuerdo con el BCRP, el tipo de cambio promedio bancario en junio fue 2.990 nuevos soles por dólar, apreciándose en 0,12% con respecto al mes anterior. Por otro lado, el BCRP no interviene en el mercado cambiario desde el 8 de mayo.

GRÁFICO 8
TASA DE APRECIACIÓN DEL NUEVO SOL
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL BANCARIO (PROMEDIO COMPRA-VENTA)

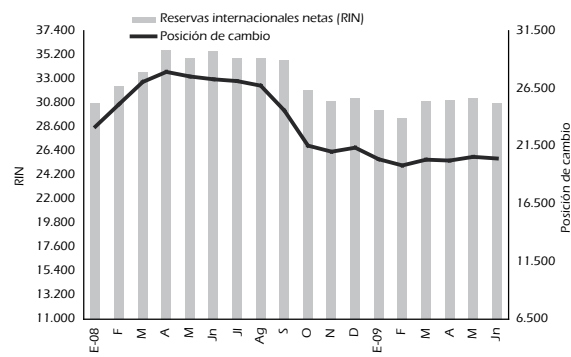


Fuente: BCRP

Finalmente, en junio el tipo de cambio real bilateral —que considera la inflación de Estados Unidos— ha presentado una reducción de 0,4% en relación con mayo. Por otro lado, el tipo de cambio real multilateral —que toma como referencia la evolución de las monedas de nuestros principales socios comerciales— ha aumentado en 2,0% respecto al mes anterior.

RESERVAS INTERNACIONALES

GRÁFICO 9
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS Y POSICIÓN DE CAMBIO
EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: BCRP

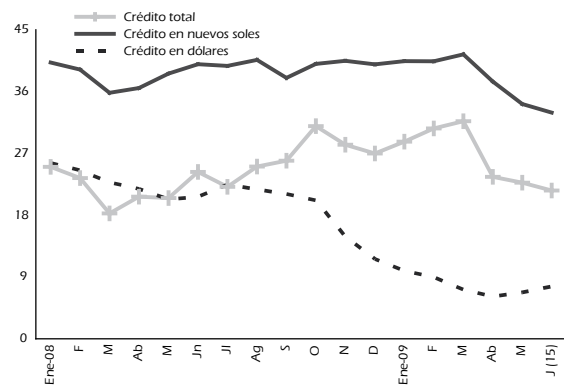
Según el BCRP, al 30 de junio de 2009, las reservas internacionales netas (RIN) alcanzaron los 30.790 millones de dólares, monto equivalente a 15 meses de importaciones, 4,7 veces la emisión primaria y 1,5 veces la deuda pública externa. Dicho monto fue inferior en 398 millones de dólares al registrado en el cierre de mayo. Por otro lado, al 30 de junio, la posición de cambio de las RIN fue de 20.425 millones de dólares, monto inferior en 145 millones de dólares al del cierre del mes anterior.



FOTOGRAFÍA: MAURICIO ZOLEZZI

CRÉDITOS

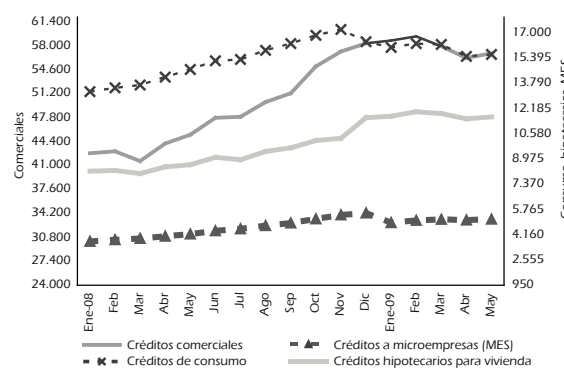
GRÁFICO 10
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO^{1/}
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALIZADAS



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 15 de junio de 2009, el crédito del sector financiero al sector privado —que comprende financiamiento a través de préstamos y emisión de títulos de renta fija— en moneda nacional aumentó en 0,8% respecto al mes anterior, registrando un saldo de 60.577 millones de nuevos soles. Por otro lado, el crédito al sector privado en moneda extranjera se redujo en 1,7%, alcanzando un saldo de 18.921 millones de dólares.

GRÁFICO 11
EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DIRECTO POR TIPO DE CRÉDITO
MILLONES DE NUEVOS SOLES



Fuente: SBS

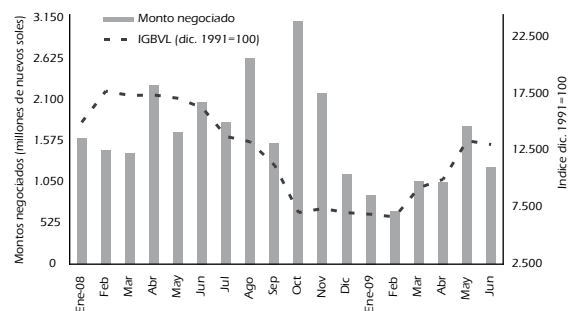
Según la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en mayo el crédito directo se incrementó en 1,1% respecto a abril, y en 22,6% en relación con el saldo de mayo del año anterior. El crecimiento del crédito directo registrado en mayo se debió a las mayores colocaciones

de créditos comerciales (1,2%); hipotecarios (1,1%); de consumo (0,8%) y a microempresas (1%).

MERCADO DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

ÍNDICES BURSÁTILES

GRÁFICO 12
INDICADORES BURSÁTILES



Fuente: BCRP

Según el BCRP, en junio se produjo una disminución tanto del índice general (IG) como del índice selectivo (IS) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). En el caso del IG, disminuyó en 2,5% respecto al cierre de mayo, mientras que el IS —el cual mide las cotizaciones de las 15 acciones más representativas de la BVL— lo hizo en 4,9%. En lo que va del 2009, el IG y el IS acumulan ganancias de 85,3% y 83,4%, respectivamente. La menor cotización de ambos índices bursátiles durante el mes estuvo influenciada por el desempeño negativo de las bolsas mundiales.

Por otro lado, en junio se han negociado 1.241 millones de nuevos soles, lo cual representa un 30% menos del monto negociado a fin del mes anterior.

OFERTA PÚBLICA PRIMARIA

Según la Comisión Nacional Supervisor 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 1.527,8 millones de dólares en junio de 2009. De esta manera, el monto inscrito entre enero y junio representó un incremento de 96,1% respecto a similar período del año pasado.

CUADRO 7
INSCRIPCIONES Y COLOCACIONES DE OFERTA PÚBLICA PRIMARIA
MILLONES DE DÓLARES

	Emisiones inscritas			Emisiones colocadas		
	2008	Ene-jun 2009	Part. % 2009	2008	Ene-jun 2009	Part. % 2009
Acciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. arrendamiento financiero	799,5	34,0	0,8	283,7	33,8	5,2
B. corporativos	3.139,0	3.187,3	79,3	730,7	357,3	54,7
B. hipotecarios	110,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. de titulación	70,5	19,0	0,5	32,9	0,0	0,0
B. subordinados	268,5	285,0	7,1	129,1	113,8	17,4
Instrumentos de corto plazo	222,5	332,7	8,3	150,1	92,5	14,2
Certific. depósito negoc.	101,8	162,1	4,0	85,1	56,0	8,6
I.C.P. titulado	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	4.811,8	4.020,1	100,0	1.411,5	653,4	100,0
Proporción 2009/2008			0,26			
Programas de emisión	2.428,3	634,5				

Fuente: Reporte Mensual del Mercado de Valores, febrero de 2009
Elaboración: Gerencia de Investigación y Desarrollo de la CONASEV

Según la CONASEV, entre las emisiones inscritas durante junio, destacaron la cuarta emisión del 4º programa de bonos corporativos del Banco de Crédito del Perú por 1.200 millones de nuevos soles y diversas emisiones del 4.o programa de bonos corporativos dirigido a inversionistas acreditados de Telefónica del Perú S. A. por 1.600 millones de dólares.

2. SECTOR PÚBLICO

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

CUADRO 8
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
MILLONES DE NUEVOS SOLES

	2009					Acumulado al mes de mayo		Variación real 2009/2008	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	2008	2009	Mes	Acum.
a. Ingresos corrientes	5.403	4.293	4.938	6.494	4.573	29.273	25.701	-23,4	-16,5
b. Gastos no financieros	3.854	4.069	4.401	5.068	4.487	17.912	21.880	5,0	16,3
c. Ingresos de capital	59	10	5	24	1	118	97	-71,8	-22,0
I. Resultado primario (a-b+c)	1.608	233	541	1.449	86	11.478	3.918		
d. Intereses	333	919	238	162	457	2.256	2.110	-0,9	-11,2
II. Resultado económico (I.-d)	1.274	-686	303	1.288	-371	9.222	1.808		

Fuente: BCRP

Según el BCRP, en los primeros cinco meses del año, el gobierno central obtuvo un resultado económico positivo; sin embargo, este fue menor en 7.414 millones de nuevos soles con respecto al saldo alcanzado en el mismo período del 2008. El menor superávit fiscal se debió por los menores ingresos corrientes (16,5%) y

de capital (-22%) y por el mayor gasto no financiero (16,3%), atenuado en parte por el menor pago de intereses por deuda pública.

GASTO FISCAL

CUADRO 9

GASTOS FISCALES

MILLONES DE NUEVOS SOLES

	2009					Acumulado al mes de mayo		Variación real 2009/2008	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	2008	2009	Mes	Acum.
Gastos no financieros	3.854	4.069	4.401	5.068	4.487	17.912	21.880	5,0	16,3
Corrientes	3.692	3.535	3.384	3.442	3.459	15.887	17.512	-6,6	4,9
Remuneraciones	1.103	1.353	1.146	1.160	1.167	5.597	5.929	3,7	0,7
Bienes y servicios	590	830	1.023	1.022	1.028	3.634	4.494	19,6	17,8
Transferencias ^{1/}	1.999	1.352	1.215	1.260	1.264	6.657	7.089	-26,4	1,4
Gastos de capital	162	534	1.017	1.627	1.028	2.025	4.367	80,3	105,8
Formación bruta de capital	118	324	676	714	567	1.670	2.399	16,1	37,0
Otros	44	210	341	912	460	354	1.968	463,8	430,1

Fuente: MEF

^{1/} Incluye pensiones, ONP, FONAHPU, FONCOMUN, CANON y otros.

En el período de enero a mayo, el incremento del gasto no financiero del gobierno central se sustentó en los mayores gastos corrientes (4,9%) y, sobretudo, en el incremento del gasto de bienes de capital (105,8%). En cuanto a los gastos corrientes se destaca el mayor gasto en bienes y servicios (17,8%) y las mayores transferencias de los recursos asignados al fondo de estabilización fiscal. El incremento del gasto en capital se debió al mayor gasto en formación bruta de capital, por la mayor ejecución del gasto del sector transportes y comunicaciones y de los gobiernos regionales; y al crecimiento de otros gastos de capital, explicado por las mayores transferencias a los gobiernos locales para la ejecución de obras de infraestructura social y productiva.

INGRESOS CORRIENTES Y RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

Según la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), los ingresos tributarios del gobierno central en los primeros cinco meses del año ascendieron a 22.093 millones de nuevos soles, lo que significó una caída real de 15,1% con respecto a similar período del 2008. Este comportamiento estuvo determinado por la disminución de la recaudación por impuesto a la renta, impuesto general a las ventas (IGV) externo, impuesto a las importaciones, e impuesto selectivo al consumo, contrarrestado parcialmente por el incremento de la recaudación por IGV interno.

CUADRO 10

INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En millones de nuevos soles

	2009					Acumulado al mes de mayo		Variación real 2009/2008	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	2008	2009	Mes	Acum.
Impuesto a la renta	1.932	1.386	2.082	3.144	1.345	11.547	9.890	-29,6	-18,2
Impuesto general a las ventas	2.894	2.293	2.267	2.304	2.259	12.152	12.017	-11,2	-5,5
Interno	1.774	1.308	1.281	1.362	1.366	6.373	7.091	6,5	6,3
Externo	1.120	985	986	942	893	5.779	4.927	-29,2	-18,6
Impuesto selectivo al consumo	177	291	351	319	377	1.596	1.516	31,6	-9,3
Otros ingresos tributarios	211	215	208	544	369	1.565	1.547	-8,8	-5,5
Impuesto a la importación	140	139	131	145	111	709	666	-22,0	-10,3
Devoluciones	-488	-640	-709	-976	-730	-2.713	-3.544	18,7	24,8
Ingresos tributarios	4.868	3.684	4.331	5.479	3.731	24.856	22.093	-20,2	-15,1

Fuente: SUNAT

La caída en recaudación por IR fue resultado de la menor recaudación de pagos por primera (-35,7%), segunda (-19%) y tercera categorías (-35,7%). El menor ingreso por IGV se debió a la menor recaudación por IGV externo (-18,6%), producto del menor dinamismo de las importaciones de bienes intermedios y de consumo; y que fue contrarrestado en parte por la mayor recaudación de IGV interno (6,3%).

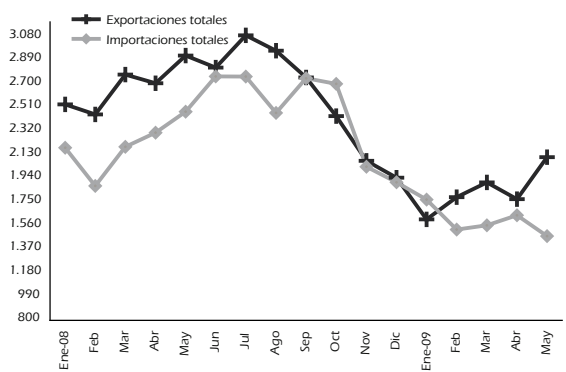
Los menores ingresos por ISC (-9,3%) estarían reflejando aún el efecto de la modificación de la forma de pago de este (de pagos a cuenta semanales a un solo pago mensual), que afectó negativamente el resultado de enero. Mientras que la contracción por recaudación de otros ingresos (-5,5%) se explicó por los menores ingresos de la SUNAT por concepto de aplicación del impuesto a las transacciones financieras (ITF), impuesto temporal a los activos netos (ITAN), impuesto a casinos y máquinas tragamonedas, entre otros.

3. SECTOR EXTERNO

BALANZA COMERCIAL

Según el BCRP y la SUNAT, en el período de enero a mayo de 2009, la balanza comercial registró un superávit de 1.210 millones de dólares, 1.114 millones menor al superávit registrado en el mismo período del 2008. Dicho resultado se sustentó en la caída del valor de las importaciones (-27,7%) y de las exportaciones totales (-31,4%). En mayo, la balanza comercial mostró un mayor superávit (504 millones) con respecto a abril debido al incremento de las exportaciones (19%) y la caída de las importaciones (-10,1%).

GRÁFICO 13
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES
MILLONES DE DÓLARES



Fuentes: BCRP y SUNAT

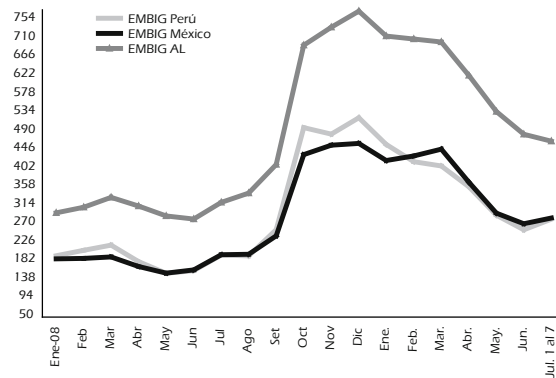
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Según el BCRP y la SUNAT, en el periodo de enero a mayo, la caída del valor de las exportaciones totales se sustentó en los menores precios (-27,1%) y en la caída del volumen exportado (-6%). Las exportaciones tradicionales y no tradicionales se contrajeron en 33,7% y 24%, respectivamente. Por otro lado, el menor valor importado se debió a la reducción del volumen (-19,9%) y de los precios (-9,7%). Las importaciones de insumos, de bienes de consumo, y de bienes de capital cayeron en 41,9%, 10,9% y 11,1%, respectivamente.

En mayo, las exportaciones tradicionales fueron las que mostraron mayor dinamismo representando el 91,5% del incremento de las exportaciones totales, destacando la exportación de productos mineros (cobre y oro, principalmente). Asimismo, las importaciones de insumos fueron las que mostraron mayor caída, representando el 52,6% de la reducción de las importaciones totales.

RIESGO PAÍS

GRÁFICO 14
EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS
RIESGO PAÍS MEDIDO POR EL SPREAD EMBIG



Fuente: Reuters

Según Reuters, el riesgo país, medido a través del spread Emerging Markets Bond Index (EMBG) Perú, al 7 de julio de 2009 se situó en 283 puntos básicos menor en 25 puntos básicos con respecto a junio, siendo el más bajo de la región.



FOTOGRAFÍA: WWW.FOTOLIBRE.ORG

FE DE ERRATAS

En Coyuntura #23, la foto de la página 34 dice que el autor es Mauricio Zolezzi, debía decir Alexis Huaccho.