

01. El mes que terminó

02. El mes en curso

03. Coyuntura Nacional

- 3.1 Aumento de la actividad en el mes de marzo
- 3.2 La inflación se mantiene dentro del rango meta
- 3.3 Leve apreciación del Nuevo Sol

04. Coyuntura Internacional

- 4.1 EE.UU.: Plan actual de estímulo fiscal asociado a programas sociales
- 4.2 Tipo de cambio Dólar - Euro registra fuerte caída

05. Aprendiendo Economía

¿Cuál es Tu Número?



Calculalo en solo 4 pasos

Comienza
HACIENDO CLICK AQUÍ 

El mes que terminó

01.

Reservas de gas de Camisea, en los lotes 56 y 88, ascienden hasta 15.92 trillones de pies cúbicos. La consultora estadounidense Netherland, Sewell & Associates, contratada por el Ministerio de Energía y Minas (MEM) para informar acerca del estado de las reservas de dicho hidrocarburo en el país, reveló que las reservas probadas en Camisea ascienden hasta 15.92 trillones de pies cúbicos. Según el representante de la empresa, los volúmenes que se encuentran en Camisea están disponibles para ser transportados por el ducto. Por otro lado, la empresa francesa Maruel et Prom asumirá el contrato de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos en el lote 116, en Loreto.

¿Te interesó este artículo? Entérate más en la sección [Aprendiendo Economía](#)

Fusión entre Conasev y SBS se daría este año. Según la ministra de Economía y Finanzas, Mercedes Aráoz, esta medida no solo implicará una fusión, sino una reforma profunda del mercado peruano de capitales. A su vez, la ministra reveló que se ha colocado la primera piedra con la creación de bonos hipotecarios coberturados, que generan un interesante mercado secundario y un espacio para la colocación de los capitales. Aún no se ha dado a conocer la fecha exacta de la fusión, pero se ha realizado un proceso de consultas con especialistas nacionales e internacionales. Según la Conasev, con esta fusión no se perciben desventajas, asimismo, se espera incentivar la certificación de gestores en Sociedades Agentes de Bolsa (SAB). ▲

El mes en curso

02.

Este mes se firmará un Tratado de Libre Comercio (TLC) con la Asociación Europea de Libre Comercio. Los países de Islandia, Liechtenstein, Suiza y Noruega conforman la Asociación Europea de Libre Comercio. El ministro de Comercio Exterior, Martín Pérez, viajará a Islandia para firmar el texto final del TLC con dicha comunidad económica. Tras la firma, el documento será enviado a la Dirección de Tratados de la Cancillería para determinar si debe ser ratificado por el Poder Ejecutivo o si se necesitará la aprobación del Congreso de la República.


Las ofertas para la central hidroeléctrica de Santa Teresa podrán presentarse el 25 de junio. En la fecha mencionada se realizará la presentación de los sobres (1 y 2) para el desarrollo de la central hidroeléctrica Santa Teresa, la que estará localizada en Cusco y contará con una potencia de 90.5 MW. La buena pro del proyecto será otorgada tres días después, según el cronograma de ProInversión. Esta central utilizará las aguas turbinadas de la Hidroeléctrica Machu Picchu, que pertenece a la empresa de generación eléctrica del mismo nombre. El proyecto consistirá en tomar las aguas de la descarga de la central Machu Picchu y, mediante un túnel a presión de una longitud de más de 3.5 kilómetros, las transportará al conducto forzado de la futura central. ▲

Coyuntura Nacional

03.

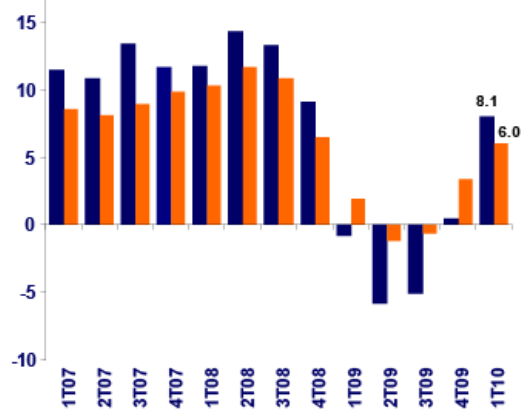
3.1 Aumento de la actividad en el mes de marzo

Durante el mes de marzo el Producto Bruto Interno (PBI) aumentó en 8.8% respecto al mismo mes del año anterior, mientras que presentó un alza de 1.4% respecto al mes de febrero en términos desestacionalizados. En el

Producto bruto interno, 1T07 - 1T10
(en var. % anual) 

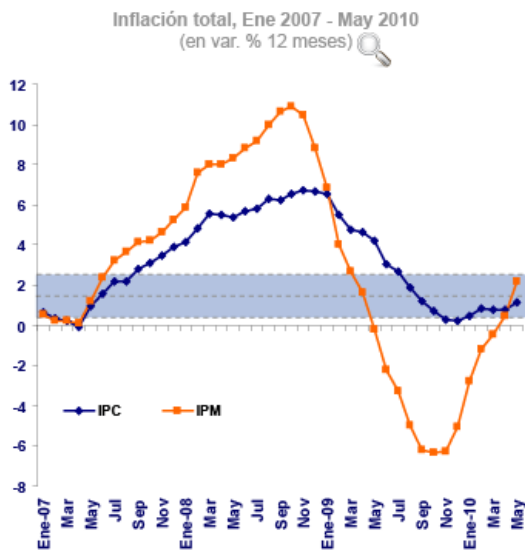
caso de los sectores, todos mostraron variaciones positivas. El que evidenció mayor crecimiento fue el Sector Construcción (24.1%) debido al mayor consumo interno de cemento. En segundo lugar se encuentra el Sector Manufacturero, con un incremento de 15.1%, lo que se explica, principalmente, por el comportamiento del subsector fabril no primario. Asimismo, el Sector Comercio creció 10.6% debido, principalmente, al comercio de vehículos, motocicletas, artículos de construcción y artículos de uso doméstico.

Durante el primer trimestre el PBI aumentó 6.0% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este incremento fue liderado por la expansión de la demanda interna (8.1%), impulsada, principalmente, por la inversión privada, la cual creció 11.3% luego de registrar tres trimestres con variaciones negativas. Cabe resaltar que el resultado del primer trimestre de este año aumentó 6.7% respecto al cuarto trimestre del año 2009 (en términos anualizados y desestacionalizados). ▲



Fuentes: BCRP, IPE

3.2 La inflación se mantiene dentro del rango meta



Fuente: INEI

En el mes de mayo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0.24% respecto al mes anterior, registrando una variación anualizada de 1.17%. Este nivel de inflación se encuentra dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), que va de 1 a 3%. Destaca el alza en los precios del grupo de Transportes y Comunicaciones (0.5%), ocasionado por los incrementos en el precio del petróleo (5.3%) y la gasolina (5.2%), que, a pesar de subir a finales de abril, hizo sentir su efecto en el nivel de precios en mayo. Otro sector que mostró un alza de precios es el de Cuidados y Conservación de Salud, debido al aumento en el precio de las medicinas (0.7%) y los aparatos y equipos terapéuticos (0.3%). Por otro lado, el Sector Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad registró una caída de 0.15%, debido a la reducción en las tarifas eléctricas.

Finalmente el Índice de Precios al por Mayor (IPM) aumentó en 0.81% durante el mes, registrando una variación anualizada de 1.98%. Esto se explica por el incremento en el precio de los bienes de manufactura, tanto nacionales como importados, e indicaría una tendencia moderada hacia el aumento de la inflación. ▲

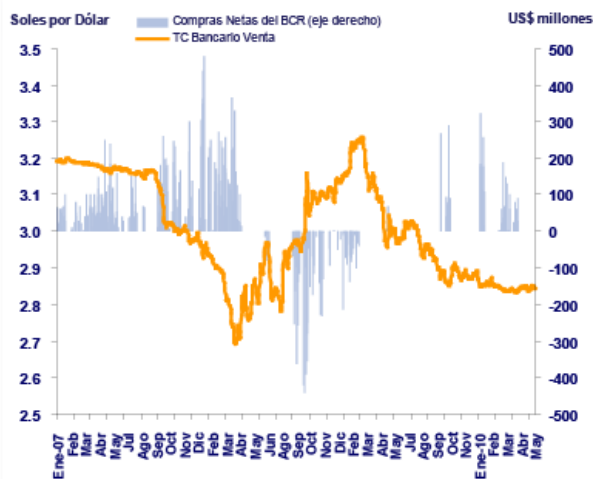
3.3 Leve apreciación del Nuevo Sol

El tipo de cambio cerró el mes de mayo en S/2.845 por Dólar, lo que significa una leve apreciación de la divisa nacional, con respecto al cierre de abril, y una apreciación de 1.6% en lo que va del año.

Entre las principales causas de la apreciación del Nuevo Sol se encuentran: la toma de ganancia en Dólares por parte de las entidades bancarias (a pesar del mal desempeño de los mercados externos, ante temores de contagio de la crisis de deuda en la Zona Euro) y las mayores ventas de Dólares por parte de bancos y clientes extranjeros, frente a la reducción de los riesgos de los mercados emergentes y ante el repunte de los mercados externos, como respuesta al anuncio del plan de rescate a la Zona Euro.

Se debe mencionar que a pesar de la apreciación del nuevo sol en mayo, hubo ciertos episodios en los que la moneda nacional presentó una depreciación originada principalmente por un fuerte retroceso de los mercados globales dada la mayor aversión al riesgo por la crisis en Europa y por las restricciones financieras en Alemania que aumentaron los temores de los inversionistas quienes se refugiaron en el Dólar. ▲

Tipo de cambio venta bancario y compras netas del BCRP, Ene 2007 - May 2010 (en S/. por US\$ y US\$ millones, respectivamente)



	may-09	may-10	Var. %
TC Fin de Periodo	2.995	2.845	- 5.01
TC Promedio	2.994	2.84	- 4.95

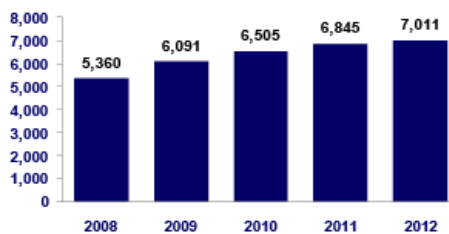
Fuente: BCRP, SBS

La crisis económica de 2008, en los Estados Unidos, forzó a los hacedores de política a seguir un conjunto de medidas que buscaron impulsar la economía a través del gasto público y la expansión del crédito público, para así intentar reducir la fase recesiva del ciclo económico en el país. Si bien han pasado casi dos años desde aquel evento, la actual administración del gobierno norteamericano ha reformulado la posibilidad de llevar a cabo un nuevo paquete de estímulo fiscal.

De este modo, el "Acta Americana de Empleos y Cierre de Vacíos Fiscales", pieza típica de Congreso de los Estados Unidos, proyectó agregar US\$134 mil millones al déficit federal. De estos, solo US\$79 mil millones calificarían como verdadero estímulo: la extensión de los beneficios de desempleo, los subsidios de salud para los desempleados y la ampliación del presupuesto de los programas sociales de salud para ciudadanos de bajos recursos.

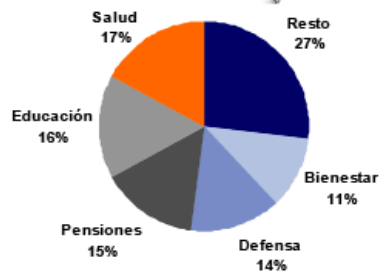
El plan actual de estímulo fiscal está asociado, principalmente, a programas sociales más que a proyectos de inversión pública. La discusión radica en si la economía norteamericana necesita dichas medidas; sobre todo cuando, a pesar de la turbulencia en los mercados financieros, las proyecciones de crecimiento de los Estados Unidos, para este año y para el próximo, están siendo revisadas hacia el alza. ▲

Estados Unidos: Gasto total de gobierno, 2008 - 2012*



* Datos estimados
Fuente: U.S. Treasury

Estados Unidos: Presupuesto público año 2010 (% del PBI)



Fuente: U.S. Treasury

4.2 Tipo de cambio Dólar - Euro registra fuerte caída

Tipo de cambio venta bancario, Ene 2007 - May 2010 (en US\$ por €)



	Fin de periodo	Var. % Mes	Var. % Año
Dólar / Euro	1.24	-6.99%	-12.63%

Fuente: FMI

Al cierre de mayo el Euro registró un tipo de cambio de 1.238 Dólares por Euro, lo que representa una apreciación del Dólar de 6.2% durante el mes de mayo y de 14% en lo que va del año. Esto la convirtió en la divisa de comportamiento más irregular y a inicios de la tercera semana del mes alcanzó su nivel más bajo en los últimos cuatro años; alcanzando niveles cercanos a los más bajos generados por la crisis en el 2008.

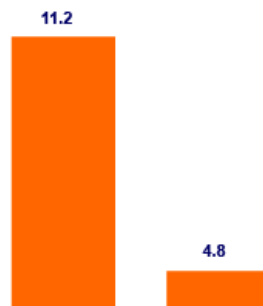
La tendencia hacia la baja está explicada principalmente por las preocupaciones sobre la deuda soberana en Europa y por el temor a que las medidas de austeridad y de rescate financiero debiliten el crecimiento de la Zona Euro. Asimismo este efecto se vio reforzado después de que Alemania prohibiera las ventas cortas al descubierto de algunos valores (bonos gubernamentales de la Zona Euro, algunas acciones y seguros de impago de deuda soberana), lo que generó incertidumbre respecto a si otros países podrían seguir aumentando las regulaciones. ▲

Aprendiendo Economía

El gas natural es un combustible empleado, sobre todo, en la industria, el Sector Transportes, la generación eléctrica y a nivel residencial. Su precio se determina en función al precio internacional cotizado en Estados Unidos (precio Henry Hub); sin embargo, existe un factor de ajuste que hace que el precio local sea menos volátil que el internacional.

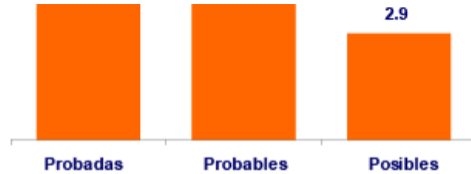
El proceso de búsqueda de gas natural se inicia con las exploraciones, que consisten, básicamente, en realizar perforaciones en zonas donde haya indicios de gas. Una vez que algún yacimiento de gas natural es localizado, se analiza para determinar tanto la cantidad como la calidad del gas natural contenido en éste, y se calcula así la duración del mismo, de acuerdo a la cantidad de gas que posea y a una estimación del consumo.

Reservas del gas de Camisea en lotes 88 y 56, 2010 (en billones de pies cúbicos)



Una vez que estos análisis son efectuados, el gas natural de ese yacimiento pasa a ser una "reserva probada" de gas natural. Sin embargo, no todos los yacimientos son evaluados, porque resultaría muy costoso. En cambio, se efectúan, constantemente, perforaciones para localizar nuevos yacimientos. De este modo, las reservas ya se encuentran ubicadas cuando necesiten ser probadas, y lo único necesario será realizar un análisis para determinar la calidad y la duración del gas natural.

Las reservas de gas se clasifican en tres grandes grupos, según la probabilidad de que las cantidades recuperadas sean mayores a las estimadas: reservas probadas (probabilidad mínima 90%), reservas probables (probabilidad máxima de 50%) y reservas posibles (probabilidad máxima de 10%). ▲



Fuente: Netherland, Sewell & Associates