

01. El mes que terminó

02. El mes en curso

03. Coyuntura Nacional

- 3.1 Aumento sostenido de la actividad en mayo
- 3.2 La inflación se mantiene en rango meta del BCRP
- 3.3 El Nuevo Sol continúa fortaleciéndose
- 3.4 Aumento de la BVL
- 3.5 Volumen de importaciones y precio de exportaciones se recuperan

04. Coyuntura Internacional

- 4.1 Dólar se deprecia respecto al Euro

05. Aprendiendo Economía

¿Cuál es Tu Número?



Calculalo en solo 4 pasos

Comienza
HACIENDO CLICK AQUÍ 

El mes que terminó

01. **Darn luz verde para incorporar la Conasev a la SBS.** El Poder Ejecutivo dio luz verde, a través de la Presidencia del Consejo de Ministros, a un proyecto de ley que incorpora la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev) a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Esta fusión busca otorgar mayor fuerza e independencia a la regulación del mercado de valores. El proceso favorecerá una reducción de costos y pondrá a los mercados financieros y de valores del país bajo un solo organismo supervisor, como sucede en Chile y en Colombia. La propuesta será enviada al Congreso de la República para su discusión.

Osiptel aprueba el nuevo Factor de Productividad de 5.98%. El Consejo Directivo de Osiptel aprobó, el 21 de julio, el nuevo Factor de la Productividad, el que regirá a partir del primero de setiembre hasta agosto de 2013. Este nuevo factor permitirá reducir las tarifas de instalación de línea, renta básica y llamadas locales y de larga distancia. Se estima que la decisión permitirá a los consumidores ahorrar S/50 millones por los diversos servicios de telefonía fija. Cabe resaltar que, inicialmente, Osiptel planea un factor de 5.91%, mientras que Telefónica del Perú propuso aplicar un factor de 2.99%. ▲

El mes en curso

02. **BCRP elevar requerimientos de encaje para obligaciones en moneda nacional y extranjera.** El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) procederá a aumentar, desde agosto, la tasa de encaje mínimo legal, de 7% a 8%. Además, se incrementará, de 2% a 2.5%, el requerimiento mínimo a ser mantenido por las entidades financieras en las cuentas del ente emisor. Por otro lado, en el caso de la moneda nacional se establece una tasa de encaje marginal de 12%; mientras que en moneda extranjera, de 50%. Estos aumentos de los requerimientos para las obligaciones en moneda nacional y extranjera tendrán la finalidad de moderar la expansión de la liquidez y el crédito.

TLC con Corea podra concluir en agosto. Debido a que una nueva ronda de negociaciones no sera requerida, existe una gran posibilidad de cerrar el acuerdo durante el mes que viene. El viceministro de Comercio Exterior, Eduardo Ferreyros, manifest que la reunin realizada en marzo result trascendental para el acuerdo, dado que se avanz ms de lo previsto. Coment, adems, que si bien es cierto las negociaciones an no terminan, quedan pocos temas pendientes vinculados a los captulos de Medidas Sanitarias y Fitosanitarias, as como al de Servicios, por lo que el acuerdo comercial podra ser firmado, efectivamente, en agosto. ▲

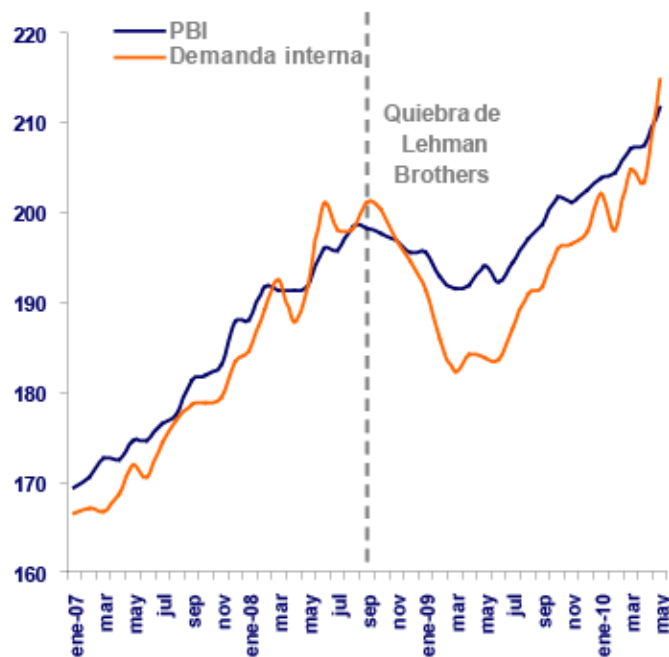
Coyuntura Nacional

03.

3.1 Aumento sostenido de la actividad en mayo

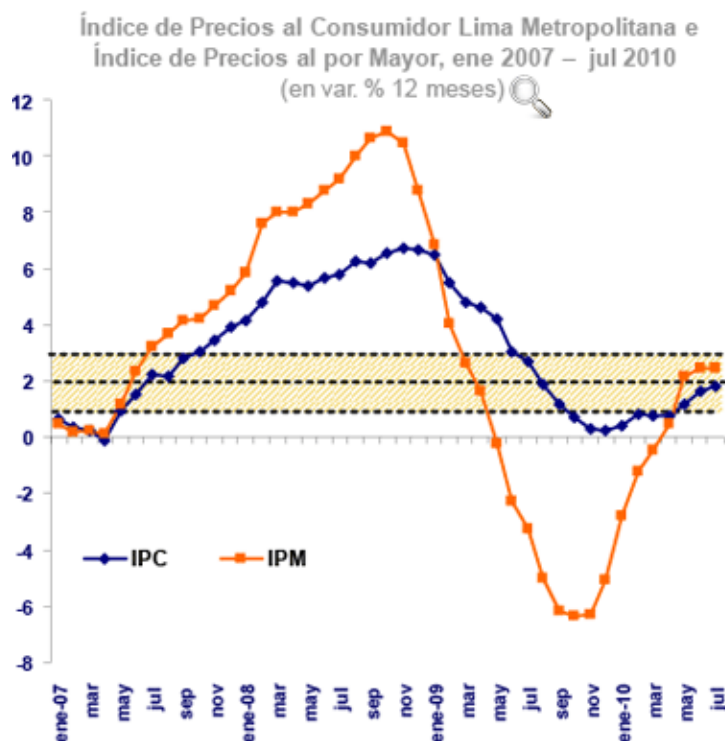
Durante el mes de mayo, el PBI registr un crecimiento de 9.19% respecto al mismo mes del ao anterior. Este crecimiento estuvo liderado por los sectores no primarios (11.8%), entre los que destacan la manufactura no primaria, construccin y comercio. La manufactura no primaria creci significativamente (21.4%) y por sexto mes consecutivo. Este crecimiento se sustent en la mayor produccin de bienes de consumo, que se explica por el incremento en la demanda externa de prendas de algodn; de bienes intermedios, impulsada por un mayor consumo de planchas de acero inoxidable y bobinas de acero para el Sector Construccin; y de bienes de capital, debido a un aumento en la fabricacin de carroceras de buses para hacer frente a la mayor demanda de las empresas operadoras del transporte en Lima Metropolitana. El Sector Construccin creci 20.9% en el mismo periodo, lo que se reflej en el aumento del consumo interno de cemento (19.2%) y en el avance fsico de obras (47.9%). El Sector Comercio experiment un crecimiento de 11.1%, impulsado por el ingreso de nuevas lneas de vehculos al mercado. Asimismo, en mayo destac el crecimiento de la demanda interna respecto al mismo mes del ao anterior (16.2%). En trminos desestacionalizados, el PBI alcanz un crecimiento de 2.0% respecto al mes de abril del presente ao, mientras que la demanda interna creci 5.6%. ▲

Producto bruto interno, Ene 2007 – May 2010
(en índice 1994=100) 🔍



Fuentes: BCRP, INEI, IPE

3.2 La inflación se mantiene en rango meta del BCRP



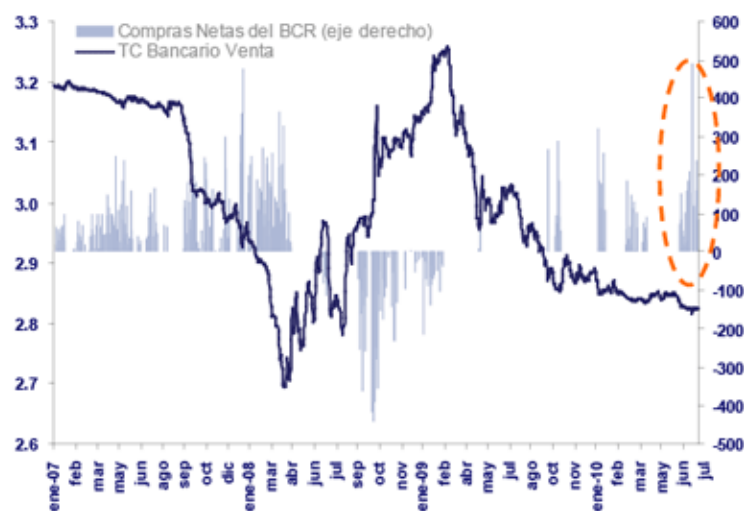
Fuente: INEI

En el mes de julio, el índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana registró un incremento de 0.36% respecto a junio, lo que significa el mayor incremento experimentado en el año. No obstante, la inflación de los últimos 12 meses (1.82%) aún permanece dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), que va de 1% a 3%. Destaca el aumento de precios del grupo Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad, que experimentó un crecimiento de 0.66% con respecto al mes de junio, causado principalmente por aumentos en el precio de los combustibles para el hogar y los servicios públicos, debido al reajuste de precios del gas aplicado por las refineras y por el desabastecimiento generado por el fuerte oleaje en el litoral peruano. Asimismo, los precios del grupo Transportes y Telecomunicaciones aumentaron en 0.58%, debido a la mayor demanda de servicios de transporte durante la época de fiestas patrias, tanto en el transporte terrestre (16.1%) como aéreo nacional (4.2%). Por otro lado, los precios al por mayor aumentaron 0.01% con respecto al mes de junio, siendo la variación anual de 2.44%. La variación mensual se explica por el aumento en precios de los productos nacionales (0.06%) y la caída en los precios al por mayor de los productos importados (-0.15%). ▲

3.3 El Nuevo Sol continúa fortaleciéndose

El tipo de cambio cerró el mes de julio en S/. 2.824 por Dólar, lo que representa una ligera apreciación de la divisa nacional con respecto al cierre de junio, de 0.11%, y una apreciación de 2.32% en lo que va del año. La apreciación del Nuevo Sol se mantiene en línea con los resultados de otras monedas de la región. Entre los factores que explican esta variación se encuentran los anuncios iniciales de resultados corporativos positivos en Estados Unidos, lo que despertó un mayor apetito por riesgo en los inversionistas. Un segundo factor fue la expectativa de los agentes ante una próxima subasta de bonos del Gobierno Peruano en el mercado interno, lo que trajo consigo el ingreso de capitales al país, generando presiones a la baja en el tipo de cambio. Por otro lado, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) evitó que el tipo de cambio experimente una tendencia más pronunciada a la baja al comprar US\$ 1,857.5 millones durante el mes de julio. Estas compras compensaron, en parte, las ventas de Dólares por parte de los bancos ante el vencimiento de los contratos forward. ▲

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



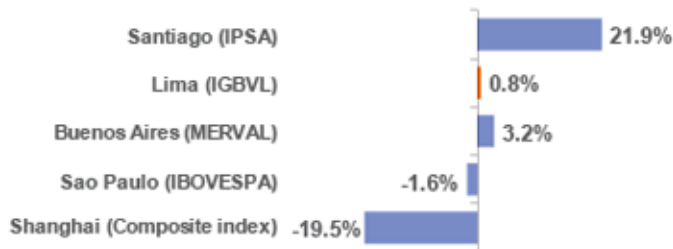
	jul-09	jul-10	Var %
TC Fin de Periodo	2.987	2.824	-5.46
TC Promedio	3.013	2.823	-6.30

Fuente: BCRP y SBS

3.4 Aumento de la BVL



Rentabilidad acumulada, ene 2010 – jul 2010
(en var.% acumulada)



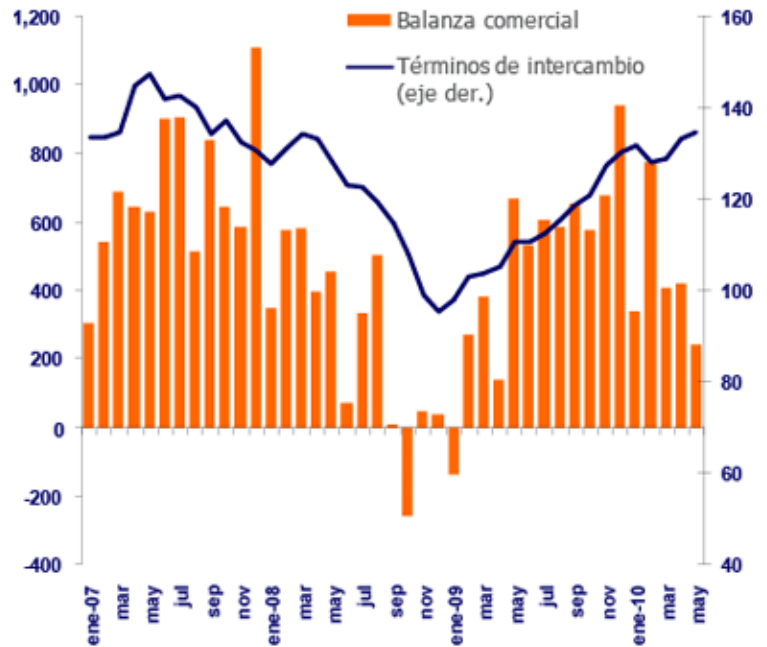
Fuente: Bloomberg, BVL

En el mes de julio, el índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) mostró un aumento de 2.08%, mientras que el índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL) se elevó en 3.43%, impulsado por noticias positivas en los mercados y por noticias positivas de la economía nacional. En la primera semana del mes se produjo una fuerte caída en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), debido al desempeño negativo de las bolsas mundiales y a la caída de los precios de los metales. En la segunda semana del mes, la BVL se recuperó gracias a mejoras en los precios de metales industriales, expectativas positivas sobre la publicación de estados financieros del segundo trimestre en EE.UU. y Europa, y la elevación de las proyecciones de crecimiento por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI). En la tercera semana la BVL cayó debido al desplome en el precio de metales industriales, a resultados menores a los esperados en las instituciones financieras en los Estados Unidos y a indicadores económicos que mostraban signos débiles de su recuperación económica. En la última semana se revirtió el resultado, como respuesta a mejoras en los precios de los metales, resultados corporativos positivos en Estados Unidos, los resultados positivos de los stress tests aplicados a los bancos europeos e incrementos superiores a los esperados en los indicadores de manufactura, servicios y ordenes industriales en la Zona Euro. También contribuyeron los resultados positivos del segundo trimestre de las empresas peruanas ligadas a demanda interna (construcción, energía y cemento). ▲

3.5 Volumen de importaciones y precio de exportaciones se recuperan

La balanza comercial mostró un superávit de US\$ 238 millones en el mes de mayo, alcanzando un resultado superavitario de US\$ 2,171 millones en lo que va del año. Las exportaciones crecieron 8.8% respecto a mayo del año pasado, mientras que las importaciones lo hicieron en un nivel significativamente mayor (41%). Las exportaciones se incrementaron principalmente por efecto precio (36.6%). Los precios de las exportaciones tradicionales se elevaron 45.2% y los de las no tradicionales aumentaron 10%. Dentro de las tradicionales, la harina de pescado fue la que presentó un mayor incremento en precio (90.1%) ante la reducción de la producción, mientras que las siderometalúrgicas (45.5%) mostraron el mayor incremento dentro de las exportaciones no tradicionales. Las importaciones, por otro lado, crecieron fuertemente por efecto volumen (26.6%). Los volúmenes de importación de bienes de consumo aumentaron 19%, mientras que en bienes de capital, 28.5% y de insumos, 27%. El volumen importado de alimentos principales aumentó 114.2% respecto a mayo de 2009, mientras que el de petróleo y derivados se elevó 51.4%. En cuanto a los términos de intercambio, se puede apreciar una mejora sostenida en los últimos meses. Así, en el mes de mayo se puede apreciar que los términos de intercambio fueron un 21.7% mayores a los de mayo de 2009. ▲

Balanza comercial y términos de intercambio, ene 2007 – may 2010
(en US\$ millones y en índice 1994=100, respectivamente)



Fuente: BCRP e IPE.

Coyuntura Internacional

04.

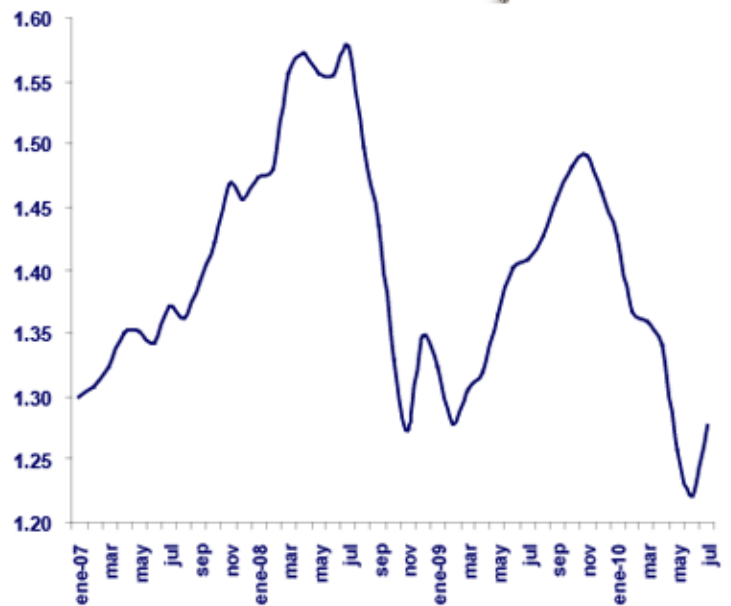
4.1 Dólar se deprecia respecto al Euro

Al cierre de julio, se registró un tipo de cambio de 1.307 Dólares por Euro, lo que representa una depreciación del Dólar de 6.5% durante el mes. No obstante, en lo que va del año, el Dólar se ha apreciado 9.5% respecto al Euro.

Durante la primera quincena, el Dólar se depreció contra el Euro, con lo que el tipo de cambio alcanzó un máximo respecto a los últimos dos meses, luego de que la publicación de las minutas del encuentro de junio de la Reserva Federal reflejara preocupación del organismo sobre la marcha de la economía estadounidense. Otra de las noticias que influyó en la depreciación del Dólar fue la caída de las ventas minoristas de junio, por segundo mes consecutivo, además del anuncio del aumento en el déficit en la balanza comercial de Estados Unidos durante el mes de mayo.

En la segunda quincena del mes, el Dólar continuó con su depreciación. Esto se explica por i) la caída de los indicadores líderes de los Estados Unidos, ii) la disminución de la confianza por parte del consumidor estadounidense, iii) la mejora en los indicadores líderes de la Zona Euro, y iv) la reducción en las ventas de nuevas viviendas en Estados Unidos. ▲

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

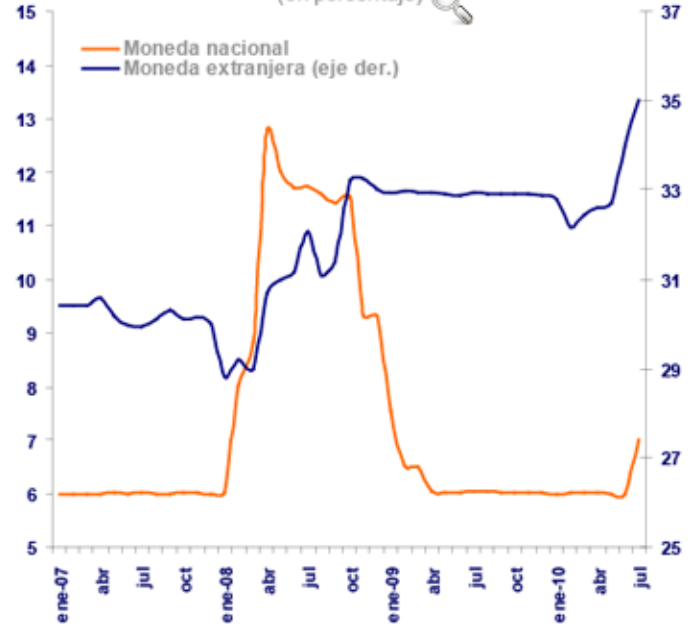


	Fin de periodo	Var. % Mes	Var. % 12 meses
Dólar / Euro	1.307	6.50	-7.56

Fuentes: FMI.

La tasa de encaje legal se define como un porcentaje de los depósitos de las instituciones financieras y de las obligaciones contradas con terceros, del cual no se puede disponer para realizar sus actividades de intermediación financiera y que deben ser mantenidas en reserva. Su nivel es establecido por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). La tasa de encaje es una importante herramienta de política monetaria, ya que el BCRP la utiliza para controlar la disponibilidad de fondos prestables del sistema financiero nacional: una disminución en la tasa de encaje que se exige a las instituciones financieras libera recursos de las mismas para que puedan otorgar más créditos, mientras que un aumento en la tasa de encaje reduce los fondos que las instituciones financieras pueden prestar, pudiendo incluso encarecer el costo de crédito ante la escasez de este. Asimismo, los encajes también son un instrumento que se utiliza para asegurar que las instituciones financieras cuenten con la suficiente liquidez para que puedan cumplir sus obligaciones con los depositantes, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. ▲

Tasa de encaje legal en moneda nacional y moneda extranjera, ene 07 – jul 10
(en porcentaje)



Fuente: BCRP