

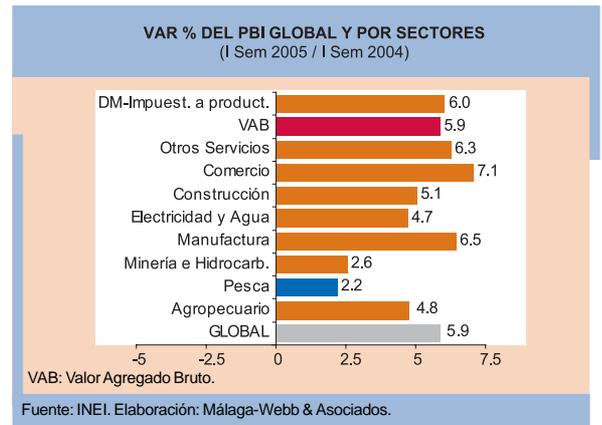
desempeño económico

CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico fue de 4.6% en junio. Los sectores más dinámicos fueron el agro y la minería, con incrementos de 8.6 y 8.5%, respectivamente, aunque debe destacarse la paridad en el aumento que en general presentaron todos los sectores. El Valor Agregado Bruto (VAB) finalizó en 5.3%.

Respecto a julio, se proyecta un crecimiento de la actividad económica de 5.5%, siendo la minería y otros servicios los sectores más relevantes. El VAB registraría un aumento de 5.7%.

El incremento para el segundo trimestre del 2005 fue de 5.7%, con lo que el primer semestre terminó en 5.9%. Para ese periodo el crecimiento económico se sustentó en la manufactura y los servicios (comercio y otros servicios). La proyección preliminar para el año permanece en 5.7%.



PRECIOS MACROECONÓMICOS

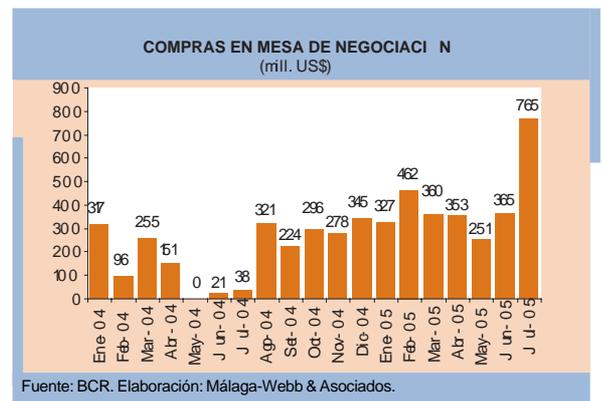
El tipo de cambio nuevamente osciló en el entorno del S/. 3.25 por dólar en julio. El grado de volatilidad fue poco significativo, manteniéndose el mismo precio de la divisa estadounidense, de S/. 3.2525, para el inicio y cierre del mes.

El Banco Central de Reserva (BCR) adquirió ese mes US\$ 765 millones en el mercado cambiario (ver gráfico), el monto más alto de todo el 2005. Específicamente, los días 7 y 15 de julio, las cifras se situaron en US\$ 150 y US\$ 102 millones, respectivamente. La razón de esta conducta se encuentra claramente centrada principalmente en la mayor demanda por soles de los inversionistas institucionales a consecuencia de la emisión de bonos del Gobierno luego del reperfilamiento de la deuda con el Club de París. A su vez, el comportamiento del organismo emisor tuvo como objetivo contrarrestar la demanda creciente por moneda nacional por efecto del pago de gratificaciones. Esperemos que la significativa inyección de liquidez, no esterilizada con la emisión de Certificados de Depósito del BCR (el flujo fue negativo en julio), no tenga efectos mayores sobre el nivel de precios el primer trimestre del próximo año, pues no olvidemos que la política monetaria actúa con rezagos de siete a ocho meses. De esta manera, dado el intervencionismo activo del organismo emisor, las Reservas Internacionales Netas ya bordean los US\$ 15,300 millones al finalizar el mes de julio, de las cuales US\$ 8,014 millones representan la Posición de Cambio.

Respecto a la evolución en el nivel de precios, la inflación fue de 0.10% en julio, sustentada en el incremento de los grupos de consumo ligados a alimentos y bebidas; cuidado y conservación de la salud; y transportes y comunicaciones, lo

que no extraña dada la alta demanda por estos servicios en el mes de celebración por las fiestas patrias. Cabe resaltar que en conjunto los tres se llevan más del 60% de la estructura total. De esta forma, la inflación acumulada se situó en 1.13% para lo que va del 2005.

Retomando lo manifestado el mes pasado, nuevamente los términos de intercambio alcanzaron su pico del nuevo milenio. Esta vez, según el último dato oficial (junio), los mismos se situaron en 106.1 (índice con base 94). Finalmente, la Tasa Activa Promedio en Moneda Nacional (TAMN) y la Tasa Activa Promedio en Moneda Extranjera (TAMEX) cerraron junio en 26 y 9.7%, respectivamente, continuando con una tendencia casi invariable en lo que va del año. Sin embargo, cabe indicar que la primera bajó en 0.3 puntos porcentuales respecto a enero, mientras que la segunda subió en 0.4 puntos. Se mantiene un "spread" significativo entre ambas tasas.





Málaga - Webb & Asociados

SECTOR FISCAL

La recaudación interna aumentó en 6.1% en junio (ver cuadro), destacando el crecimiento de los tributos internos, con 8.2%. Las variaciones del impuesto a la renta, IGV e ISC internos se ubicaron en 14.4, 2.0 y -12.8%, respectivamente. Para el caso de los tributos aduaneros, estos presentaron un decrecimiento de 4.1%.

Por el lado de los gastos, los no financieros aumentaron en 7% respecto al mismo mes del año pasado. Los gastos corrientes se incrementaron en 7.7% contra el bajo crecimiento de 0.9% de los gastos de capital.

El Resultado Económico fue negativo en S/. 27 millones. El acumulado a junio se situó en S/. 1,430 millones.

INGRESOS RECAUDADOS POR LA SUNAT (Millones de S/.)

	Acumulado al mes de junio		Var.real % 2005/2004	
	2004	2005	Junio	Acum.
Ingresos SUNAT	19,053.8	22,251.2	6.1	14.5
Tributos internos	12,294.8	14,564.3	8.2	16.1
Impuesto a la Renta	4,794.9	6,393.6	14.4	30.7
Imp. producc. y consumo	6,535.3	6,840.9	-2.1	2.7
IGV	4,738.7	5,038.7	2.0	4.3
ISC	1,741.0	1,742.9	-12.8	-1.8
Otros Ingresos	964.6	1,329.8	49.1	35.2
Tributos aduaneros	4,938.8	5,603.2	-4.1	11.3
Aranceles	1,241.5	1,526.3	11.5	20.6
IGV	3,076.7	3,638.5	5.8	16.0
ISC	591.6	383.2	-59.8	-36.5
Otros	28.9	55.2	-7.5	87.6
Contribuciones Sociales	1,820.2	1,939.7	4.5	4.4

Fuente: SUNAT. Elaboración: Málaga-Webb & Asociados.

SECTOR EXTERNO

El incremento de las exportaciones fue de 44.4% en junio, destacando especialmente la variación del sector tradicional con 50.4%, encima del no tradicional que se situó en 28.7%. El monto exportado fue de más de 1,387 millones de dólares, resaltando las exportaciones de minerales (US\$ 697.7 millones) dentro de las ventas de productos tradicionales, que finalizaron el mes en 1,050.3 millones de dólares. Notemos que ya se traspasó la barrera de los US\$ 1,000 millones en el sector en mención. Las exportaciones acumuladas del primer semestre terminaron en US\$ 7,572.4 millones, siendo evidente que para el año las mismas bordearán los US\$ 15,000 millones.

Las importaciones crecieron 14.3% en junio. Luego de dos meses consecutivos superando los US\$ 1,000 millones, nuevamente se establecieron por debajo de ese rango, quedando en US\$ 982.5 millones. El acumulado para el primer semestre fue de US\$ 5,864.3 millones, con un aumento de 25.1%. Hay que resaltar que en junio las importaciones presentaron la variación más baja del año, a pesar de que prácticamente todas las categorías relevantes a excepción de una sobrepasaron el 20%. El detalle está en que ese único CUODE es el que mayor ponderación tiene dentro de la estructura total; las materias primas y productos intermedios crecieron únicamente en 9.3%.

Como resultado, el saldo comercial subió en 301.2% en junio, alcanzando los US\$ 404.6 millones, la cifra más elevada del 2005. Cabe resaltar que en lo que va del año el monto de la balanza comercial supera los US\$ 1,708 millones, con una variación de 94%.

EXPORTACIONES (FOB) E IMPORTACIONES (CIF) POR SECTORES Y/O CUODE (Millones de US\$)

	Acumulado al mes de junio		Var.real % 2005/2004	
	2004	2005	Junio	Acum.
EXPORTACIONES (FOB)	5,567.4	7,572.4	44.4	36.0
PRODUCTOS TRADICIONALES	3,972.7	5,520.5	50.4	39.0
Minero	3,172.1	4,074.1	37.3	28.4
Pesquero	430.4	696.5	82.9	61.8
Petróleo y derivados	297.9	644.7	108.7	116.4
Agrícola	72.3	105.2	41.4	45.6
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	1,574.4	2,016.1	28.7	28.1
Agropecuaria	335.7	429.3	38.4	27.9
Textil	506.4	592.1	25.7	16.9
Pesquero	142.6	181.1	19.9	26.9
Químico	189.0	265.1	33.8	40.3
Metalmeccánico	58.8	110.5	-22.4	88.0
Siderometalúrgico	141.0	183.7	44.0	30.3
Minería no metálica	44.1	53.7	-1.8	21.8
Resto	156.8	200.7	55.7	28.0
OTROS	20.4	35.8	9.8	75.6
IMPORTACIONES (CIF)	4,687.1	5,864.3	14.3	25.1
BIENES DE CONSUMO	866.6	1,079.9	20.3	24.6
No duradero	496.1	649.7	20.0	31.0
Duradero	370.6	430.2	20.7	16.1
MAT. PRIMAS Y PROD. INTERM.	2,655.7	3,291.9	9.3	24.0
BIENES DE CAPITAL Y MAT. CONST.	1,164.5	1,492.2	22.7	28.1
DIVERSOS	0.3	0.4	3.1	43.0
SALDO COMERCIAL	880.3	1,708.1	301.2	94.0

Fuente: SUNAT. Elaboración: Málaga-Webb & Asociados.