

PRODUCCIÓN

La última publicación del INEI informó que la producción nacional de los sectores económicos tuvo el mes de diciembre un crecimiento de 3.1% respecto a lo que alcanzara en el mismo mes del 2002. Por otro lado, este indicador cerró el año 2003 con un crecimiento acumulado de 3.97%. Respecto a este último resultado, el PBI mostró una trayectoria positiva manteniendo las expectativas para el 2003. El sector que protagonizó este importante crecimiento fue Minería e Hidrocarburos, que cerró el año con un incremento de 6.7%, convirtiéndose nuevamente en uno de los sectores más dinámicos

de la economía. Por su parte, la producción minero-metálica registró un resultado positivo de 7.78%, manteniendo una tendencia ascendente aunque a un menor ritmo; en tanto que la producción agropecuaria también mostró un crecimiento de 2.31% debido principalmente al aumento de la producción del subsector pecuario (+3.04%). Las condiciones climatológicas apropiadas para el cultivo se mantuvieron durante los primeros tres trimestres del año, volviéndose desfavorables en el último trimestre a causa del retraso en las lluvias. Por otro lado, el sector Pesca registró una reducción de 13.36% durante el 2003.

CRECIMIENTO DEL PBI Variaciones porcentuales

	2003												Var 03/02
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	
PBI	4.6	5.3	5.2	2.5	1.8	5.7	3.3	3.1	3.6	4.1	0.9	3.1	3.9
Agropecuario	4.6	1.4	-0.5	4.7	0.8	6.2	4.4	2.5	0.8	0.5	-1.7	-1.2	2.3
Subsector Agrícola	4.4	0.7	-3.1	4.4	-0.3	7.8	3.8	2.3	-0.7	-0.9	-3.7	-4.1	1.8
Subsector Pecuario	4.9	2.3	3.1	5.2	3.4	3.3	5.4	2.8	2.3	2.0	0.4	1.8	3.0
Pesca	-24.1	7.2	-31.4	8.1	-26.8	-33.6	-26.2	5.2	-5.8	27.2	-0.4	-43.6	-13.4
Minería e Hidrocarburos	3.4	9.3	1.0	8.2	14.0	10.2	11.9	1.2	10.0	4.7	4.5	2.6	6.7
Subsector Minería	4.4	11.0	1.5	9.1	15.8	11.2	13.5	2.3	11.7	5.5	5.3	2.9	7.8
Subsector Hidrocarburos	-7.7	-6.9	-4.0	-0.8	-3.1	0.2	-4.0	-10.3	-7.5	-3.7	-4.1	-1.5	-4.5
Industria Manufactura	4.0	4.3	5.6	-0.6	-0.5	3.3	1.0	1.4	2.6	1.2	0.7	-1.9	2.1
Construcción	-4.7	4.7	11.5	2.0	3.4	9.0	0.4	3.4	2.3	7.5	0.1	4.2	4.0
Comercio	6.8	5.1	6.7	2.4	-1.6	6.5	2.6	2.9	2.3	2.7	-1.4	0.1	3.6
Otros Servicios	5.5	5.0	4.0	2.6	3.3	4.4	3.9	2.3	2.5	5.9	0.9	6.8	4.4

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el mes de enero la inflación ascendió a 0.54%, acumulando una variación anual de 2.8% en el IPC para el periodo de febrero 2003-enero 2004. En el pasado mes de enero destacó un incremento de 1.08% en los precios del sector de Alimentos y Bebidas, lo que contribuyó a dicha variación dado que este rubro tiene un peso dentro de la Canasta Básica Familiar de más de 47%. Los alimentos que registraron un mayor incremento en sus precios fueron el pan (8.1%), legumbres frescas (34.5%), papa (4.9%), otras hortalizas (12.6%) y azúcar (3.8%). Asimismo, el reajuste en los precios del kerosene (2.5%) y gas doméstico (2.7%) contribuyó a dicho incremento. Por otro lado, la reducción en los pre-

cios de la carne de pollo (-6.1%) y de la uva (-37.2%) compensó parcialmente este resultado.

Cabe agregar que la inflación subyacente (aquella que comprende los componentes que registran normalmente una menor variabilidad en sus precios) fue de 0.52%, con lo que se acumuló un resultado anualizado de 1.4%.

Respecto al tipo de cambio, la cotización promedio en enero fue de S/. 3.468 lo que implica una apreciación de 0.13% respecto del mes anterior. El nuevo sol mantiene desde octubre del 2003 una tendencia apreciatoria, aunque a una tasa menor. Al término del periodo, la depreciación registrada fue de 1%, pasando de S/. 3.464 el 31 de diciembre a S/. 3.500 el 30 de enero.

PRECIOS Y MONEDAS Precios: Cambio%

Indicadores monetarios:
Millones de S/. datos a fin de período

	2003										2004
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	
Inflación	-0.05%	-0.03%	-0.47%	-0.15%	0.01%	0.56%	0.05%	0.17%	0.56%	0.54%	
Devaluación (acumulada)	-1.40%	-0.94%	-1.00%	-1.20%	-0.97%	-1.00%	-1.04%	-1.05%	-1.10%	1.00%	
Liquidez Soles / L. Total*	34.47%	36.00%	35.47%	36.47%	36.95%	36.47%	36.73%	37.41%	38.13%	38.47%	
Liquidez Dólares / L. Total*	65.53%	64.00%	64.53%	63.53%	63.05%	63.53%	63.27%	62.59%	61.87%	61.53%	
Emisión Primaria**	6,236	6,167	6,271	6,793	6,570	6,405	6,493	6,672	7,441	6,962	

* Del Sistema Bancario, al 22 de enero 2004

** Al 31 de enero de 2004

...LO MÁS IMPORTANTE

de los datos Macro

SISTEMA FINANCIERO

En el mes de enero del 2004 las reservas internacionales netas (RIN) registraron un monto de US\$ 10,564 millones, superior en US\$ 369 millones al del cierre del 2003. Las compras netas de moneda extranjera (US\$ 339 millones) fueron el principal factor que explicó este aumento de las RIN. Asimismo, los mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 141 millones), del Fondo de Seguro de Depósitos (US\$ 3 millones), operaciones con ALADI (US\$ 4 millones) y otras operaciones (US\$ 3 millones) contribuyeron a dicho crecimiento. Por otro lado, los menores depósitos del sector público (US\$ 109 millones) y el menor rendimiento de inversiones (US\$ 12 millones) com-

pensaron parcialmente el resultado obtenido de las RIN en enero.

La tasa interbancaria promedio para el mes de enero se situó alrededor del 2.41%, tasa inferior a la registrada en el mes de diciembre del 2003 (2.51%). Con este último resultado se mantiene la tendencia decreciente por noveno mes consecutivo. Por su parte, la tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional del mes de enero descendió a 3.30%, luego de cerrar el año 2003 con un promedio de 3.32%, en tanto que la tasa de interés preferencial corporativa en dólares aumentó de 1.72% a 1.75%.

	2003											2004
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	
Tasa Activa S/.	20.3	20.0	19.8	20.7	21.1	21.6	22.0	21.9	22.3	22.3	23.7	
Tasa Pasiva S/.	3.4	3.3	3.3	3.3	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7	2.5	2.5	
Tasa Activa US\$	10.4	10.5	10.1	9.6	9.3	9.0	8.9	9.0	9.0	9.3	9.4	
Tasa Pasiva US\$	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
Prime Rate USA	4.25	4.25	4.25	4.22	4.00	4.00	4.0	4.0	4.0	4.0	4	
Libor a 3 meses	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	

TASAS DE INTERÉS
%, tasa efectiva anual

COMERCIO EXTERIOR

El año 2004 comienza en positivo, al obtenerse en el mes de enero una balanza comercial superavitaria de US\$ 95 millones, la cual representó un crecimiento de más de 400% respecto del mismo periodo del año anterior. Este superávit se debió al incremento en las exportaciones totales registradas en enero del 2004, las cuales sumaron aproximadamente US\$ 812 millones. Este monto representó un crecimiento de 17.54% respecto al mismo mes del 2003. Por otro lado, las importaciones tuvieron un comportamiento distinto a las exportaciones. Estas ascendieron a US\$ 717 millones, monto inferior al del año pasado en US\$ 2 millones, lo cual se tradujo en una caída marginal de 0.31%.

Al observar el desagregado de las exportaciones del mes de enero, destaca el crecimiento del sector minero con un monto exportado de US\$ 423.37 millones (+20%). Asimismo, los sectores que registraron un mayor incremento en sus exportaciones fueron: Siderometalúrgico (+42%), Textil (+32%), Petróleo y derivados (+25%), y Químico (+18%).

Respecto de las importaciones, solo el sector insumos -bienes intermedios- registró un crecimiento en el mes de enero (+8.6%); en tanto que el de bienes de consumo y bienes de capital obtuvieron decrecimientos en las importaciones, las cuales promediaron el 8%.

	2003								2004		
	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Ene	Ene-03	Var 04/03
Exportaciones (FOB)	717.06	770.71	749.32	738.97	735.75	764.94	717.88	833.43	812.63	691.88	17.45%
Minero	390.97	368.83	348.41	375.73	429.37	385.76	377.06	452.77	423.37	352.77	20.01%
Pesquero	96.28	148.07	137.19	71.05	49.79	47.02	50.04	88.58	68.28	75.07	-9.04%
Agrícola-agropecuario	42.92	60.26	79.52	72.34	79.71	98.41	84.41	78.36	75.81	70.03	8.25%
Textil	62.54	66.68	73.10	66.64	67.37	68.04	70.47	77.86	76.72	57.82	32.69%
Petróleo y derivados	53.22	49.33	40.49	60.73	32.15	77.99	48.03	47.91	69.19	55.2	25.34%
Químico	21.98	26.54	23.71	29.57	23.57	26.61	27.14	30.01	7.85	6.64	18.22%
Siderometalúrgico	11.94	14.45	14.94	15.98	16.57	16.56	18.92	18.33	21.37	14.99	42.56%
Resto	37.21	36.56	31.96	46.93	37.22	44.55	41.81	39.61	70.04	59.36	17.99%
Importaciones (CIF)	637.55	674.58	751.56	672.70	720.79	753.64	703.63	738.28	717.10	719.36	-0.31%
Bienes de Consumo	151.26	144.80	151.42	144.72	159.52	174.75	164.58	157.24	128.54	140.86	-8.75%
Insumos	318.46	361.96	412.91	335.29	390.11	406.99	370.70	407.95	391.45	360.45	8.60%
Bienes de Capital	166.57	166.53	186.36	192.22	170.80	171.36	167.70	172.27	196.37	214.89	-8.62%
Diversos	1.26	1.29	0.87	0.46	0.36	0.54	0.65	0.82	0.74	3.16	-76.58%
Balanza Comercial	79.50	96.13	-2.24	66.27	14.96	11.30	14.25	95.15	95.53	-27.48	447.63%

COMERCIO EXTERIOR
Millones de US\$