

## PRODUCCIÓN

La última publicación del INEI informó que la producción nacional de los sectores económicos, en el mes de noviembre, alcanzó un crecimiento marginal de 0.9% respecto del nivel alcanzado en el mismo mes del 2002. Los sectores económicos que presentaron un comportamiento positivo para este crecimiento fueron minería e hidrocarburos (4.5%) y manufactura (0.7%). Por su parte, los sectores pesca y agropecuario registraron una disminución en su producción de 0.4% y 1.7%, respectivamente.

El impulso del sector minería e hidrocarburos se debió en parte al comportamiento de la

actividad minero metálica, la cual se incrementó en 5.3% gracias a la evolución positiva de la producción del zinc (24.1%) y del cobre (1.9%). Por otro lado, la contracción de la producción de hidrocarburos en 4.1%, causada principalmente por la menor extracción de petróleo crudo (-11.5%), atenuó el crecimiento de este sector.

Durante los meses de enero a noviembre del 2003 el PBI registró un crecimiento de 4.0% respecto del mismo periodo del 2002, siendo el sector minería e hidrocarburos el que tuvo un mayor crecimiento (7.0%), seguido del agropecuario (2.7%) y manufactura (2.4%).

### CRECIMIENTO DEL PBI

Variaciones porcentuales

	2003											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Ene - Nov
<b>PBI</b>	4.6	5.3	5.2	2.5	1.8	5.7	3.3	3.1	3.6	4.1	0.9	4.0
<b>Agropecuario</b>	4.6	1.4	-0.5	4.7	0.8	6.2	4.4	2.5	0.8	0.5	-1.7	2.7
Subsector Agrícola	4.4	0.7	-3.1	4.4	-0.3	7.8	3.8	2.3	-0.7	-0.9	-3.7	2.2
Subsector Pecuario	4.9	2.3	3.1	5.2	3.4	3.3	5.4	2.8	2.3	2.0	0.4	3.3
<b>Pesca</b>	-24.1	7.2	-31.4	8.1	-26.8	-33.6	-26.2	5.2	-5.8	27.2	-0.4	-10.6
<b>Minería e Hidrocarburos</b>	3.4	9.3	1.0	8.2	14.0	10.2	11.9	1.2	10.0	4.7	4.5	7.0
Subsector Minería	4.4	11.0	1.5	9.1	15.8	11.2	13.5	2.3	11.7	5.5	5.3	8.2
Subsector Hidrocarburos	-7.7	-6.9	-4.0	-0.8	-3.1	0.2	-4.0	-10.3	-7.5	-3.7	-4.1	-4.7
<b>Industria Manufactura</b>	4.0	4.3	5.6	-0.6	-0.5	3.3	1.0	1.4	2.6	1.2	0.7	2.4
<b>Construcción</b>	-4.7	4.7	11.5	2.0	3.4	9.0	0.4	3.4	2.3	7.5	0.1	3.4
<b>Comercio</b>	6.8	5.1	6.7	2.4	-1.6	6.5	2.6	2.9	2.3	2.7	-1.4	3.7
<b>Otros Servicios</b>	5.5	5.0	4.0	2.6	3.3	4.4	3.9	2.3	2.5	5.9	0.9	4.1

## PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Diciembre finalizó con un incremento de 0.56% en la variación del IPC, siendo esta cifra similar a la registrada en el mes de setiembre, mes en el que la economía peruana absorbió el punto adicional del IGV. Asimismo, en el año 2003 la inflación fue de 2.48%, cifra que se mantuvo dentro de los márgenes pactados con el FMI para la meta de inflación. Por su parte, el índice de precios al por mayor registró un aumento de 0.65%, acumulando para el periodo enero-diciembre del 2003 un incremento de 2.00%.

Los mayores incrementos de precios que se registraron durante el año 2003 fueron en los

grandes grupos de consumo de: Transporte y Comunicaciones (8.94%); Esparcimiento, Diversión, Servicios Culturales y de Enseñanza (1.99%); Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (1.93%) y Alimentos y Bebidas, con 1.86%.

Por otro lado, el promedio del tipo de cambio venta del sistema bancario durante el mes de diciembre fue de S/. 3.467, cifra menor a la de noviembre (S/. 3.481), registrando una apreciación en dicho mes de 0.4%. Entre los factores que explican esta evolución destaca la mayor demanda de moneda nacional asociada al pago de impuestos y gratificaciones.

### PRECIOS Y MONEDAS

Precios: Cambio%

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

	2003											
	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	
<b>Inflación</b>	0.47%	1.12%	-0.05%	-0.03%	-0.47%	-0.15%	0.01%	0.56%	0.05%	0.17%	0.56%	
<b>Devaluación (acumulada)</b>	-0.30%	-1.00%	-1.40%	-0.94%	-1.00%	-1.20%	-0.97%	-1.00%	-1.04%	-1.05%	-1.10%	
Liquidez Soles / L. Total*	34.48%	34.52%	34.47%	36.00%	35.47%	36.47%	36.95%	36.47%	36.73%	37.41%	38.13%	
Liquidez Dólares / L. Total*	65.52%	65.48%	65.53%	64.00%	64.53%	63.53%	63.05%	63.53%	63.27%	62.59%	61.87%	
Emisión Primaria**	6,120	6,051	6,236	6,167	6,271	6,793	6,570	6,405	6,493	6,672	7,441	

\* Del Sistema Bancario, al 15 de diciembre 2003

\*\* Al 31 de diciembre de 2003

# ..LO MÁS IMPORTANTE

## de los datos **Macro**

### SISTEMA FINANCIERO

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del mes de diciembre alcanzaron los US\$ 10,194 millones, cifra inferior en US\$ 109 millones respecto al cierre del mes de noviembre. Esta disminución de las RIN se debe a diversas operaciones realizadas por el BCRP, entre las que se encuentran los menores depósitos del sistema financiero (US\$ 177 millones) y del sector público (US\$ 154 millones), operaciones efectuadas con ALADI (US\$ 4 millones), así como otras operaciones (US\$ 6 millones). Estos resultados fueron parcialmente contrarrestados por la compra neta de moneda extranjera (US\$ 176 millones) y los rendimientos

de inversiones, los cuales registraron un saldo positivo de US\$ 55 millones. Estos resultados dejan, en el año completo, un incremento de las RIN en US\$ 596 millones.

La tasa interbancaria promedio en moneda nacional, para el mes de diciembre, se ubicó en 2.51%, nivel inferior al registrado en noviembre (2.55%). El promedio de la tasa preferencial para créditos corporativos en soles se ubicó alrededor de los 3.32%, cifra menor a la registrada en noviembre (3.35%), mientras que la tasa corporativa en moneda extranjera se mantuvo en los mismos niveles del mes de noviembre (1.72%).

	2003											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic
Tasa Activa S/.	20.3	20.0	20.3	20.0	19.8	20.7	21.1	21.6	22.0	21.9	22.3	22.3
Tasa Pasiva S/.	3.5	3.5	3.4	3.3	3.3	3.3	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7	2.5
Tasa Activa US\$	10.1	10.6	10.4	10.5	10.1	9.6	9.3	9.0	8.9	9.0	9.0	9.3
Tasa Pasiva US\$	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
Prime Rate USA	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.22	4.00	4.00	4.0	4.0	4.0	4.0
Libor a 3 meses	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2

**TASAS DE INTERÉS**  
%, tasa efectiva anual

### COMERCIO EXTERIOR

Diciembre del 2003 cerró con una balanza comercial que muestra un superávit de US\$ 95.13 millones, lo que representa un crecimiento de 103.89% respecto del saldo positivo de US\$ 46.66 millones registrado en el mismo periodo del 2002. Este superávit se debió al incremento en las exportaciones (11.78%), mayor que el de las importaciones (5.63%).

Durante diciembre las exportaciones alcanzaron los US\$ 833.43 millones, destacando el crecimiento de los sectores Químico (21.74%), Petróleo y Derivados (18.97%), Minero (18.44%) y Siderometalúrgico (8.14%). Por su parte, el dina-

mismo en el crecimiento de los sectores Textil (3.88%) y Pesquero (3.47%), fueron marginales. No obstante, el sector Agrícola-pecuario fue el único que registró un resultado negativo en el mes de diciembre de -4.22%.

Las importaciones de diciembre, por su parte, alcanzaron un monto de US\$ 738.28 millones. Solamente el sector de insumos -o bienes intermedios- registró un resultado positivo en este mes (28.20%), en comparación con el mismo periodo del 2002. Dentro de los sectores que cayeron resaltan las importaciones de bienes diversos (-72.48%) y bienes de capital (-20.18%).

	2003										
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	Dic-02	Var 03/02
<b>Exportaciones (FOB)</b>	<b>625.12</b>	<b>717.06</b>	<b>770.71</b>	<b>749.32</b>	<b>738.97</b>	<b>735.75</b>	<b>764.94</b>	<b>717.88</b>	<b>833.43</b>	<b>745.58</b>	<b>11.78%</b>
Minero	361.04	390.97	368.83	348.41	375.73	429.37	385.76	377.06	452.77	382.28	18.44%
Pesquero	46.11	96.28	148.07	137.19	71.05	49.79	47.02	50.04	88.58	85.61	3.47%
Agrícola-agropecuaria	41.00	42.92	60.26	79.52	72.34	79.71	98.41	84.41	78.36	81.81	-4.22%
Textil	61.20	62.54	66.68	73.10	66.64	67.37	68.04	70.47	77.86	74.95	3.88%
Petróleo y derivados	54.83	53.22	49.33	40.49	60.73	32.15	77.99	48.03	47.91	40.27	18.97%
Químico	23.55	21.98	26.54	23.71	29.57	23.57	26.61	27.14	30.01	24.65	21.74%
Siderometalúrgico	12.80	11.94	14.45	14.94	15.98	16.57	16.56	18.92	18.33	16.95	8.14%
Resto	24.59	37.21	36.56	31.96	46.93	37.22	44.55	41.81	39.61	39.06	1.41%
<b>Importaciones (CIF)</b>	<b>714.29</b>	<b>637.55</b>	<b>674.58</b>	<b>751.56</b>	<b>672.70</b>	<b>720.79</b>	<b>753.64</b>	<b>703.63</b>	<b>738.28</b>	<b>698.92</b>	<b>5.63%</b>
Bienes de Consumo	159.15	151.26	144.80	151.42	144.72	159.52	174.75	164.58	157.24	161.90	-2.88%
Insumos	394.40	318.46	361.96	412.91	335.29	390.11	406.99	370.70	407.95	318.22	28.20%
Bienes de Capital	158.15	166.57	166.53	186.36	192.22	170.80	171.36	167.70	172.27	215.81	-20.18%
Diversos	2.58	1.26	1.29	0.87	0.46	0.36	0.54	0.65	0.82	2.98	-72.48%
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-89.17</b>	<b>79.50</b>	<b>96.13</b>	<b>-2.24</b>	<b>66.27</b>	<b>14.96</b>	<b>11.30</b>	<b>14.25</b>	<b>95.15</b>	<b>46.66</b>	<b>103.92%</b>

**COMERCIO EXTERIOR**  
Millones de US\$