

## **Comentario de la Economía Peruana al 15 de Octubre del 2004**

Los indicadores de producción mensual siguen dando claras señales de una tendencia de crecimiento que al parecer seguirá extendiéndose este y el siguiente año. El resultado del indicador de producción nacional de agosto, que presenta un incremento interanual del 6,0%, se ha terminado ubicando por encima del consenso del mercado, cuyo promedio se ubicaba en torno al 4,0%. Este dato se encuentra sustentado en la recuperación la minería, el fuerte repunte presentado por los sectores de servicio y comercio; y, fundamentalmente, por la trayectoria positiva continua que viene mostrando el sector de manufacturas.

Por el lado de los sectores primarios, agosto ha vuelto a mostrar cifras positivas en la minería, después del traspie de los dos meses anteriores. En general se ha observado una recuperación en la actividad económica de todos los minerales y un mayor aporte de la producción de gas. El escenario de precios internacionales continúan siendo favorables para los productos mineros, no obstante no se esperan crecimientos fuertes como en los dos años previos, debido a que no se observan la entrada en funcionamiento en el corto plazo de actuales proyectos de desarrollo. En este sentido, recién se podría empezar a observar algunos incrementos interesantes por mayores volúmenes a partir del 2006.

En contraste con la actividad minero-metálica, la agricultura continúa sin dar pie en la recuperación, afectado por problemas climáticos, mostrando una caída de -0,9%, mientras que la actividad pesquera muestra a penas un crecimiento interanual de 3,8%, pero de niveles sumamente reducidos como consecuencia de la veda de extracción establecida, en la espera de la recuperación de los recursos hidrobiológicos. Respecto a este último punto, diferentes instituciones se encuentran siguiendo muy de cerca la probabilidad de ocurrencia de un escenario de calentamiento de aguas (inusual en estas épocas del año) que podría llevar a una situación difícil para el sector pesquero. No se espera que se produzca un Fenómeno de El Niño como hace siete años, pero las autoridades se mantienen alertas.

El dinamismo de la actividad económica se encuentra centrada en los sectores no primarios, con un interesante repunte de los sectores de comercio y de servicios (7,7% y 7,8%) que guardan una estrecha relación con la fortaleza que ha venido mostrando la industria manufacturera durante todo el año. En agosto, esta última registra un crecimiento interanual de 5,1%, concentrada en los sectores no procesadores de recursos primarios (fundamentalmente sectores textiles y de alimentos), que presentan un incremento de 7,3% en dicho mes. Este resultado vendría anticipando que las cifras de consumo e inversión privada debieran seguir mostrando resultados positivos en el tercer trimestre, cifras que recién se conocerán hacia finales del mes de noviembre. Con estos resultados, el total del sector manufactura registra un incremento acumulado en estos primeros ocho meses de 5,9%.

El sistema de precios internos, en otro tanto, mostró un claro quiebre de la tendencia creciente en el mes de septiembre, al registrarse una inflación de 0,02% lo cual llevó a que variación de precios anualizada (septiembre/septiembre) presente una variación de 4,03%, menor al nivel de 4,59% registrado en agosto. Si bien, la presión del precio de los combustibles, sigue teniendo efectos directos e indirectos sobre los principales rubros, se ha podido notar que la misma ha empezado a verse contenida por el escenario apreciativo de la moneda local (el Sol), en cerca de 4% en los últimos doce meses. Esto ha llevado a que algunos rubros como el de alimentos transables, alquileres y aparatos electrodomésticos empiecen a registrar correcciones. Como se sabe, el Banco Central de Reserva tiene establecido un Objetivo Inflación máximo de 3,5% para final de año. En ese sentido las posibilidades de que la inflación termine por debajo de este nivel dependerá de: (i) la tendencia del precios internacional del petróleo; (ii) el ajuste que a final de

año se tiene programado realizar a las tarifas de los principales servicios públicos; (iii) el efecto cambiario sobre los precios; (iv) presiones de demanda, que aún no se perciben claramente.

En otro tanto, se puede observar que las cuentas fiscales, han presentado un escenario deficitario en los últimos meses de julio y agosto, que ha llevado a que las operaciones del gobierno central a agosto presenten un escenario deficitario de 376 millones de Soles, equivalentes al  $-0,2\%$  del PBI. Como se comentara el mes pasado, este contexto de deterioro era esperado, considerando los compromisos de gastos postergados para esta parte del año, y al hecho que los gastos en la segunda mitad son estacionalmente altos (gratificaciones salariales a los empleados públicos en julio y diciembre). No obstante ello, el escenario sigue presentando amplios grados de libertad para que las cifras del sector público no financiero alcancen la meta de déficit fiscal de  $-1,4\%$  del PBI, de acuerdo al compromiso asumido con el Fondo Monetario Internacional.

Las cifras de comercio exterior, mientras tanto, muestran resultados positivos en la balanza comercial, esta vez de US\$ 230 millones en el mes de agosto, acumulando en los ocho meses del año un superávit comercial de US\$ 1.567 millones, que anualizado a doce meses representa cerca de  $4,0\%$  del PBI. Detrás de estos resultados se sigue observando una sólida tendencia de las exportaciones, tanto extractivas como no extractivas. Así, en términos acumulados, las primeras, que tienen un peso cercano al  $70\%$  en el total, crecen en  $36,4\%$ , mientras que las exportaciones no extractivas lo hacen en  $34,9\%$ . Como viniéramos comentando en meses pasados, se siguen extendiendo las condiciones favorables para nuestros productos, tanto por el escenario de precios internacionales para nuestros *commodities*, así como por la mayor penetración a nuevos mercados que ha impulsado a que las exportaciones no extractivas tengan un fuerte incremento, sobre todo hacia los Estados Unidos, país con el que venimos negociando un Tratado de Libre Comercio. Se espera que las condiciones favorables del sector externo se extienda al menos hasta el próximo año.