



Nota Semanal

Economía y Finanzas

Área de Análisis Económico - Financiero.

Enero 2,004

Semana del 12 al 19 de Enero del 2,004

Informativo Semanal - Numero III

Nota Semanal Economía y Finanzas

Área de Análisis Económico Financiero

- **OPINION**
- **ECONOMIA – Producto Bruto Interno – Noviembre 2003**
- **MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA – Gamarra**
- **MICROFINANZAS – Colocaciones a Octubre 2,003**
- **DOLAR**
- **COMERCIO EXTERIOR Ene – Nov 2,003 – Socios Comerciales**
- **GLOSARIO DE TERMINOS**

BANDIN CALLO PIZARRO ORUNA
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
e-mail: bcpo@amauta.rcp.net.pe

Av. República de Panamá 5893 –
Piso 2 Urb. Aurora – Miraflores
Lima 18 – Perú
Telefax: 241-6412

OPINION Mejora la Economía pero Empeora el Empleo en las Pyme´s

"Cuando la economía empeora, el empleo en las Pyme´s crece, y si mejora la economía, el empleo se contrae, por que al incrementarse los salarios, las Pyme´s no pueden pagar al ser su productividad muy baja, entonces pierden competitividad y cierran"(el subrayado es nuestro)

Esta afirmación, que aparenta tener una gran rigurosidad teórica, fue efectuada sólo hace unos días atrás, no en alguna cátedra de algún importante centro de estudios universitarios, sino nada menos que por el Jefe del INEI en su acostumbrada conferencia de prensa quincenal que organiza para dar a conocer los avances en la revelación estadística mensual sobre la situación macroeconómica del país.

De lamentable, por decir lo menos, podemos calificar dichas afirmaciones, las mismas que se dieron dentro de un contexto en donde previamente se informó que el PBI en noviembre, aunque a una tasa mas débil que la que muchos estimaron, continuaba creciendo, y por otro lado, en tanto que el desempleo en las Pyme´s continuó aumentando, el empleo en las grandes y medianas empresas experimento algún crecimiento. Lo grave del caso es que, como es notorio, a nivel global el desempleo y subempleo en el país continúa aumentando.

Las opiniones vertidas durante los últimos meses por parte del Jefe del INEI van perdiendo cada vez mas la rigurosidad técnica que debería siempre tener (y que algunos jefes anteriores se esforzaron por mantener), Pareciera que la preocupación ahora, está mas por dar, bajo un manto "teórico", un respaldo de carácter aparentemente técnico-económico o justificatorio a los magros resultados en materia de generación de empleo que viene teniendo la actual política económica del gobierno.

La afirmación anterior es doblemente lamentable por cuanto también afirmó que el empleo crece más en provincias que en Lima, lo que significa cierta mejoría de la inversión descentralizada.

Opinamos que las afirmaciones antes referidas son verdades a medias. En una economía en donde el empleo informal representa el 80% del empleo total del país, el aumento en el nivel total de desempleo y subempleo, tal como viene ocurriendo, debería llamarnos a preocupación y no a tratar de dar explicaciones parciales de

la evolución favorable que se pudiese estar dando en determinado sector, actividad o región.

No se pretenda hacer creer que la mejoría en el empleo en un reducido sector de grandes empresas (Antamina, Yanacocha, Camisea, Totus, Ripley) constituye un síntoma favorable en la evolución del empleo en el país.

Podemos decir con seguridad y sin mezquindades, que la generación de ese tipo de empleo no solo es positivo sino que alivia la grave situación de falta de generación de puestos de trabajos por la que padece nuestra economía, pero no olvidemos que se trata de puestos de trabajo temporal o de bajo nivel profesional y técnico, por lo que la solución al problema global sólo se resuelve así, de manera bastante parcial.

Evidencia de lo distorsionado que está actualmente tanto el mercado laboral y muestra de la actual débil oferta de trabajo en nuestro país, puede observarse, por ejemplo, en las recientes declaraciones de un alto directivo de Ambev, la empresa cervecera brasilera que se encuentra en proceso de instalación en nuestro país desde mediados del año pasado. Afirmaba este empresario que habían culminado con un proceso de selección de personal profesional joven entre nada menos que 4,500 personas, para seleccionar, solamente a 12 de los mas calificados, para luego de su capacitación, asignarles cargos de importancia, vale decir, 3 de cada mil entrevistados tienen la oportunidad de lograr un empleo. Una muestra más del actual desbalance entre la demanda y oferta de empleo en nuestro país.

Otras muestras palpables de la escasa oferta laboral, la constituye la casi reprobable estrategia de marketing que actualmente tratan de vender algunas de los mas prestigiosos centros de estudios universitarios mediante campañas de publicidad que aparentan provenir más de agencias que ofrecen empleo que de centros de

investigación y estudios superiores de humanidades y ciencias; o de otro lado, al hecho de quien no tiene a algún familiar o amistad cercana que haya no sólo emigrado al extranjero en búsqueda de mejores oportunidades laborales (total ya pertenece al pasado) sino y lo que es mas grave, que este por hacerlo o tenga planes concretos avanzados para viajar con ese objetivo.

Opinamos que declaraciones como las formuladas por la máxima autoridad técnica en materia de estadísticas económicas y sociales del gobierno no hacen sino confundir a la población (aunque no creemos que realmente lo logre) sobre la real actual precaria situación del empleo en nuestro país. Pero lo que puede resultar por demás delicado, es que nuestras autoridades políticas no logren entender con claridad lo indispensable que resulta hacer frente a esta grave situación pues aparentes declaraciones de esa naturaleza si se corre el riesgo que pueden confundirles.

Opinamos que mucho nos queda por trabajar y existe todavía un largo camino por recorrer para lograr crear condiciones propicias para elevar el nivel de inversión en nuestro país, único medio de generar, primero más empleadores y luego nuevos puestos de trabajo.

En esa dirección por ejemplo debemos trabajar para generar más confianza a la inversión replanteando el antitécnico ITF, no generando incertidumbre con propuestas laborales como la de eliminar el cese colectivo automático o triplicando la compensación por despido, y sacando adelante la importante función encomendada al Consejo Nacional de Trabajo a efectos de reformar nuestra legislación laboral dentro de un real y efectivo proceso de consenso, como único mecanismo serio y seguro que promueva la generación de empleos en nuestro país y no a través de iniciativas populistas como las que recientemente se han pretendido promover en el Congreso.

ECONOMIA - PBI Comportamiento a Noviembre y Perspectivas

El INEI dio a conocer que la producción durante el mes de noviembre creció un magro 0.9% comparado con el nivel alcanzado en el mismo mes del 2002, crecimiento que, no obstante, representa el vigésimo noveno mes de resultados positivos. De esta forma, el crecimiento acumulado anual es de 4.0% y el de los últimos once meses 4.0%.

En el mes de noviembre la producción nacional sorprendió a muchos mostrando el decepcionante 0.9%, tasa que resulta siendo la mas baja registrada desde junio del 2001(-3.3%) y muy por debajo de los pronósticos realizados por diversas consultoras privadas, entidades financieras, economistas y

organismos del gobierno, que plantearon una tasa entre 3.2 % y 3.5%.

Sin embargo, como se recordará, en nuestra Nota Semanal XXXIII correspondiente a la tercera semana de diciembre afirmábamos que "por nuestra parte y considerando que los principales indicadores de producción de noviembre no resultan tan positivos como el de meses anteriores (menor dinamismo en los despachos de cemento, en la importación de bienes de consumo y en el IGV interno), aunados a las altas tasas de crecimiento del PBI logradas en los meses de noviembre y diciembre del año pasado, nos inclinamos a

proyectar al cierre del presente año un crecimiento de 3.8% anual"; con lo que la baja tasa de crecimiento confirmada por el INEI para noviembre así como la esperada para el mes de diciembre estaría confirmando nuestro pronóstico para todo el año 2,003, contrastando con la de 4.0% estimada por casi todas el resto de entidades especializadas y organismos oficiales y que a la luz de los resultados de noviembre se confirma resultará casi imposible alcanzar.

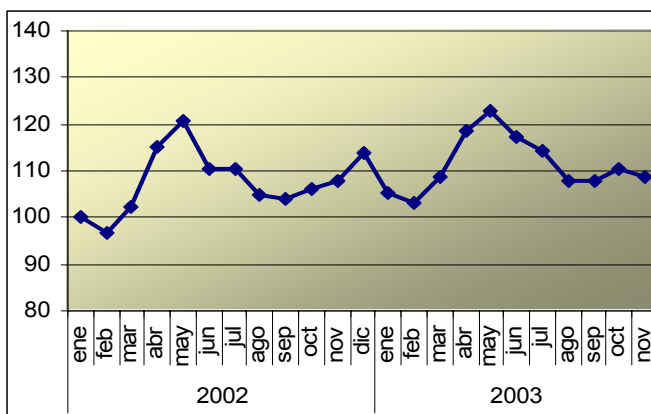
El BCR estimó un crecimiento para el mes de noviembre de 3.4%, el resultado del sistema de indicadores líderes del MEF 3.2%, los estimados de la CCL 2.5% y el Wiese 3.5%.

El pobre resultado de noviembre se explicó por la caída anual de la producción en la mayoría de sectores primarios como el agrícola en -3.7%, hidrocarburos -4.1%, pesca -0.4% y la industria primaria en -2.3%, estrechamente asociada al desempeño de la captura de anchoveta y otras especies.

Los sectores ligados a la demanda tampoco crecieron significativamente cuando se hace la comparación anual: comercio -1.4%, construcción 0.1% y otros servicios 0.9%. Así, el valor agregado bruto creció sólo 0.6% respecto de noviembre del 2002.

Por su parte CEPAL señaló que el dinamismo del crecimiento económico se ve frenado por los todavía relativamente bajos niveles de la inversión privada y por la contracción de la inversión pública.

**PBI - Índice Mensual de la Producción
2,002 – 2,003**
(Año Base: Enero 2002 = 100.0)



Fuente: INEI
Elaboración: BCPO; Área de Análisis Económico Financiero

Crecimiento Sectorial - Noviembre

Por sectores productivos, en el mes de noviembre la producción agropecuaria registró una caída de 1.7%

respecto al nivel de producción alcanzado en similar mes del año 2002, explicado por el resultado negativo del subsector agrícola en -3.7%, sin embargo, el subsector pecuario creció ligeramente en 0.4%. La caída de la producción en el subsector agrícola fue determinada por la menor producción de sus principales cultivos como la papa, que se redujo en 35.2%.

La actividad pesquera experimentó un ligero decrecimiento de 0.4%, explicado por la menor disponibilidad de especies como el atún, sardina, abalón, pota y mariscos. El registro de mejores condiciones oceanográficas permitió la presencia de las principales especies y de la anchoveta.

La pesca marítima, cayó en 1.7%, debido al menor desembarque de especies destinadas al congelado en -36.6% y enlatado en -78.7%. Sin embargo, se registró un incremento en especies para consumo en estado fresco (12.5%), entre las que destacan el jurel con 5.9%, merluza 238.1%, cojinova 13.0%, entre otros. Asimismo aumentó la pesca para curado en 7.6%.

Para el consumo industrial, el desembarque de anchoveta alcanzó 1,051 mil toneladas, 4.0% más que las registradas en noviembre del 2002; mientras la captura de otras especies se redujo en 19.3%. De otro lado, la pesca continental, observó un crecimiento de 30.9%, explicado por la mayor extracción de especies para consumo en estado fresco y curado.

El sector Minería e Hidrocarburos en noviembre del 2003 registró un crecimiento de 4.5%, comparada con el nivel de producción alcanzado en el mismo mes del año 2002, y que fue impulsado por el comportamiento dinámico de la actividad minero metálica que se incrementó en 5.3%, situación favorable que ha sido parcialmente atenuada por la contracción de 4.1% en la producción de hidrocarburos.

En el pasado mes de noviembre, la industria manufacturera continuó por sexto mes consecutivo su tendencia positiva, aunque esta vez creció sólo 0.7%, con relación a similar mes del año 2,002. Este resultado se explicó por la mayor actividad registrada en la industria Fabril No Primaria en 1.5%, siendo contrarrestada parcialmente por la contracción de la industria Fabril Primaria en 2.3%.

El sector electricidad y agua registró un crecimiento de 5.0% con respecto a similar mes del año anterior, como resultado del desenvolvimiento favorable de los subsectores electricidad (5.6%) y agua (0.5%).

Crecimiento Sectorial Enero - Noviembre

De otra parte, los sectores que mayor crecimiento registraron en los primeros once meses del año 2003 fueron el minero e hidrocarburo con 7.0%, eléctrico y agua con 4.6% y otros servicios con 4.1%.

Producto Bruto Interno 2,003
(Variación porcentual 2,003 / 2,002)

	Nov	Ene-Nov
PBI	0.9	4.0
Otros Impuestos a Productos	2.9	6.8
Otros Impuestos a los Productos	-0.2	-1.6
Derechos de Importación	3.3	8.0
Total Industrias	0.6	3.7
Agropecuario	-1.7	2.7
Pesca	-0.4	-10.6
Minería e Hidrocarburos	4.5	7.0
Manufactura	0.7	2.4
Electricidad y Agua	5.0	4.6
Construcción	0.1	3.4
Comercio	-1.4	3.7
Otros servicios	0.9	4.1

Fuente: INE I
Elaboración: BCPO; Área de Análisis Económico Financiero

En el caso de la producción minera en el período enero-noviembre del 2003, el sector muestra un crecimiento acumulado de 7.0%, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad minero metálica que se expandió en 8.2%, evidenciándose en los niveles superiores de producción de todos los metales con la única excepción del cobre (-2.9%), destacando el oro (14.6%), zinc (12.1%) y plata (3.3%), los cuales determinaron el resultado positivo del subsector por su importancia relativa dentro de la estructura productiva minera.

Durante el período enero-noviembre del 2003, los niveles de producción del sector electricidad y agua tuvieron un acumulado de 4.6%, como resultado del desempeño

positivo mostrado por el subsector eléctrico 5.1% y el subsector agua 1.7%.

La evolución del sector Agropecuario durante los once meses del 2003, muestra un crecimiento acumulado de 2,7% influenciado por el comportamiento positivo del subsector agrícola en 2.2% y el subsector pecuario que logró un crecimiento de 3,3%.

Proyecciones para el 2,004

Como lo mencionáramos en Notas Semanales anteriores la economía en el presente año se estimamos de desarrollará de manera muy similar al que acaba de concluir. Estimamos que el PBI crecerá el 2,004 una tasa entre de 3.7% a 4.3%.

A lo anterior contribuirá el dinamismo que se espera continuará generándose en nuestro comercio exterior como respuesta a la evidente reactivación que se mantendrá en la economía norteamericana y europea principalmente, lo que favorecerá el sostenimiento de precios altos para nuestras exportaciones, una mayor demanda por las mismas, así como por el mantenimiento en parte importante del año en las aún bajas tasas internacionales de interés

El MEF, por su parte, según el Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 revisado, prevé que la economía en el presente año crecerá 4.0%.

En nuestra opinión, el reto de lograr un crecimiento económico más dinámico y sostenido en los próximos años dependerá del éxito que logremos obtener para remontar en el corto plazo, los bajos niveles de inversión que aún se padece en nuestro país.

MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA - Zona Comercial de Gamarra

Como todos recordamos, los empresarios de Gamarra se iniciaron en la actividad textil como comerciantes ambulantes que aprendieron a confeccionar de manera práctica en los talleres donde antes se habían desempeñado como operarios, o aprendieron de proveedores, amigos confeccionistas o familiares.

Estos pequeños empresarios incursionaron en la actividad con sus propios escasos recursos provenientes de los ahorros de trabajos anteriores. Inicialmente decidieron producir lo que habían aprendido en la práctica, luego perfeccionaron y diversificaron las líneas de producción iniciales de acuerdo con la demanda, los cambios en las modas y la rentabilidad de los productos.

Con muchos años de antigüedad en la zona, los empresarios textiles cuentan ahora con un alto grado de experiencia de trabajo. Según un estudio realizado recientemente por PROMPYME, se observó que cerca del 34% de estos pequeños empresarios se encuentran trabajando en promedio 8 años y un 26%, en promedio, 4 años y medio; mientras que sólo alrededor del 5% ha iniciado sus actividades hace menos de un año.

Sin embargo, la experiencia con la que cuentan estos empresarios, si bien contribuye positivamente con el desarrollo de la empresa, no necesariamente disponen de adecuados conocimientos del sector o de gestión empresarial, sobre todo cuando se trata de empresas que

se desenvuelven dentro de un mercado tan dinámico como es el textil.

En términos generales, la mayoría de los empresarios de esta importante zona desarrolla actividades comerciales, con énfasis en la industria textil y particularmente en el sector de confecciones dirigidas al consumo masivo. El 31% se dedica a la producción y comercialización de productos; y, en menor proporción, a brindar servicios o actividades manufactureras.

La actividad comercializadora no requiere de fuertes inversiones de capital de trabajo; es por ello que la mayoría de empresarios se dedica a esta actividad; a diferencia de la actividad manufacturera en la cual es necesario contar con un pequeño taller, maquinaria, mano de obra especializada, materia prima, etc. lo que supone disponer de algún nivel importante de capital de trabajo.

Tiempo de Trabajo en Gamarra

%	Numero de Años
5.5%	Menos de 1 año
23.7%	De 1 a 3 años
26.4%	De 4 a 5 años
34.2%	De 6 a 10 años
10.2%	Mas de 10 años

Fuente: Prompex, Sunat
Elaboración: BCPO; Área de Análisis Económico Financiero

Alrededor del 69% de los establecimientos dedicados a la producción y comercialización de productos opera todo el año a través de la venta directa al público y a distribuidores, mientras que el 26% desarrolla sus actividades según temporadas. **Sólo** el 5% de las empresas se rige de acuerdo con la demanda del mercado.

A continuación se presentan algunas características concernientes al mercado de Gamarra según estudio realizado por PROMPYME.

Mercado

Producto

La elaboración de las confecciones y la oferta de servicios han ido mejorando con el tiempo debido a la fuerte competencia de la zona, a la cooperación entre empresas de diferentes escalas y a la vinculación con el mercado externo. Sin embargo, las condiciones del mercado exigen continuar elevando los niveles de calidad, mejorar los estándares de productividad y servicios.

Precio

Gamarra es una de las zonas comerciales con mejores precios y ofertas del mercado nacional, la afluencia masiva

a este mercado se debe a los precios bajos que en el se ofrecen. Es por ello que en esta zona comercial la competencia se orienta hacia la reducción de costos.

Distribución

Los mismos establecimientos funcionan como puntos de venta dentro de Gamarra. Por otro lado, existe una variada red de comerciantes mayoristas y minoristas que trabajan de manera formal e informal, ambulatoria o con puestos fijos, que se encargan de la distribución de las prendas de vestir en la Zona.

Cientes

En gran proporción, los productos y servicios ofrecidos por Gamarra están destinados al mercado interno, clientes de los distintos distritos de Lima que compran al detalle pertenecientes principalmente a los nivel socioeconómicos C y D, y comerciantes de provincias, ambulantes, tiendas comerciales, empresas de producción y servicios, entre otros.

Cientes Potenciales

Los confeccionistas de esta zona comercial podrían considerar como cliente potencial el mercado externo a fin de lograr la diversificación de los mercados, siendo uno de los mercados con mayor demanda potencial, el estadounidense debido a los beneficios arancelarios con los que se cuenta bajo el ATPDEA.

Las actividades de exportación podrían ser viables debido a que en el presente año las principales empresas de confecciones se encuentran evaluando la posibilidad de formar alianzas estratégicas con pequeñas y microempresas confeccionistas con la finalidad de atender su creciente demanda externa, sin descuidar el mercado interno. La formación de redes empresariales a nivel horizontal y vertical (subcontratación) permitiría abarcar nuevos mercados locales e internacionales.

Estas alianzas, conjuntamente con el esfuerzo para mejorar el nivel en la calidad de las confecciones, resultan imprescindibles para lograr aprovechar las posibilidades de exportación referidas.

Proveedores

Existe una variedad de proveedores para las empresas manufactureras, comercializadoras y de servicios: Proveedores de insumos para confeccionistas, proveedores de servicios o procesos e incluso productos en proceso: tejido, teñido, remalle, diseño, acabados.

Competidores

Las tiendas por departamento Ripley y Saga Falabella constituyen una fuerte competencia en ciertas épocas del año (ofertas especiales por fiestas), las mismas que abastecen su demanda con la importación de confecciones y prendas de vestir provenientes de China a precios módicos.

Tras las salvaguardias impuestos por el estado a la importación de textiles chinos se ha observado que dichas tiendas han empezado a orientar sus compras de confecciones al mercado nacional al aumentar en 10% su demanda y se espera que esta cifra vaya en aumento los próximos meses.

INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS

Como recordamos, las instituciones financieras no bancarias especializadas en microfinanzas (IMF's) que operan en el país, están constituidas por 14 cajas municipales, 12 cajas rurales y 14 entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa (Edpymes).

Al 31 de octubre del año que pasó, estas instituciones continuaban registrando un importante aumento en sus colocaciones, continuando así con la tendencia creciente que vienen observando durante los últimos 4 años.

En los 10 primeros meses del año 2,003, el total de los créditos directos de la IMF's aumentaron en 26.2% cifra que contrasta con la disminución en las colocaciones otorgadas por el conjunto de bancos privados los que durante el mismo periodo, registraron una disminución de 4.6%.

TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS Variaciones % Oct 2003 / Dic 2002 (En Millones de Soles)

Entidades	Dic-01	Dic-02	Oct-03	Var. %
Cajas Municipales	822.1	1,227.7	1,593.9	29.8
Cajas Rurales	239.6	287.8	327.3	13.7
Edpymes	173.8	237.3	291.6	22.8
Total	1,235.5	1,752.8	2,212.9	26.2 %
Total Bancos	37,103.3	37,282.3	35,589.9	-4.6

Fuente: SBS
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

El importante aumento que viene registrando la cartera de créditos de estas instituciones, se explica, fundamentalmente, por el dinamismo de las colocaciones dirigidas al microcrédito, pues casi el 50% de sus préstamos están orientados prioritariamente hacia las pequeñas y micro empresas.

Como es conocido, las IMF's operan principalmente en las provincias. Una caja municipal y 6 edpymes tiene sus

oficinas principales en la ciudad de Lima. Una caja rural cuenta con una oficina especial en la capital y, recientemente, 3 cajas municipales han abierto agencias en Lima),

Parte importante de los créditos comerciales y a la microempresa otorgados por las IMF's, están orientados al sector comercio y en menor proporción a la actividad agropecuaria, sector donde, en especial las cajas rurales, vienen perdiendo participación.

Además del micro crédito, destaca también el importante aumento de los préstamos de consumo y Mi Vivienda, sectores en donde dichas entidades vienen incursionando con relativa agresividad.

Además, la morosidad en la cartera de préstamos ha alcanzado su menor nivel en los últimos cinco años. El índice de morosidad descendió a 6.8% a fines de noviembre, nivel inferior en 0.37 puntos porcentuales y 1.54 puntos con relación al mes anterior y noviembre del año pasado, respectivamente.

Así mismo, se observa una clara tendencia a la disminución en las tasas de interés por los préstamos que otorgan y, por otro lado, atractivas tasas pasivas de interés por sus depósitos de ahorros, muy por encima de las que ofrece el sistema bancario tradicional, situación que propicia una mayor captación de depósitos del público por parte de estas instituciones financieras que, en muchos casos se convierten en una rentable oportunidad de inversión y ahorros frente a las bajas tasas que ofrecen los bancos.

No debemos de olvidar que, al igual que el sistema bancario, los depósitos constituidos en dichas instituciones financieras se encuentran cubiertas y protegidas por el Fondo de Seguro de Depósitos por ser empresas igualmente supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Igualmente, destaca la relativa fluidez tanto en los créditos como en los servicios financieros que ofrecen a los micro y pequeños empresarios en donde la característica

fundamental está dada por el estrecho seguimiento a la evolución al negocio del cliente por parte de la IMF, lo que generalmente prima sobre la constitución formal de las tradicionales garantías para el otorgamiento de los préstamos.

El total de créditos comerciales y a las micro y pequeñas empresas otorgados por las IMFs ascendieron al 31 de octubre pasado los S/. 2,212.9 millones. De estos, el 71.4%

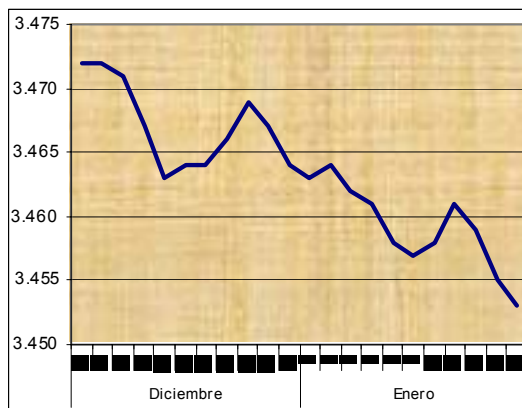
fueron canalizadas por las cajas municipales en tanto que las edypymes y las cajas rurales colocaron el 13.1% y el 15.1%, respectivamente.

Por otro lado se estima que el crédito a la microempresa otorgado por las IMF's continuarán con su tendencia creciente y podrían crecer en 30% en el presente año 2004, debido a que existe una demanda insatisfecha de financiamiento en este sector empresarial.

DOLAR

Como hemos venido precisando en Notas Semanales anteriores, las presiones de venta de dólares han sido muy fuertes estos días. Aunque el BCR prevé un nivel de intervención para este año 2,004 similar a la del año pasado (\$1,049.7 millones) creemos que la misma resultará necesariamente mayor por cuanto, al menos durante el primer semestre del año, la tendencia a la apreciación del nuevo sol se mantendrá como viene ocurriendo desde hace algo más de dos meses.

Evolución del Dólar - Últimos 30 Días Dólar Bancario - Venta



Fuente: SBS, BCRP
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Para el día lunes 12 de enero el dólar mostró una pequeña recuperación, luego que el BCR compró \$ 25 millones de a un precio promedio de 3.459 nuevos soles. Con esto el precio venta del dólar interbancario fue de 3.458 nuevos soles.

Para el día martes 13 de enero el BCR intervino nuevamente esta vez comprando \$ 15 millones, monto menor al del lunes 12 de enero. Esto permitió que el precio venta promedio en el mercado interbancario ascendiera a 3.461

nuevos soles. También subió en mercado informal a 3.486 nuevos soles.

El miércoles y jueves el BCR compró \$29.5 y \$30.0 millones respectivamente

El pasado día viernes 16 el BCR intervino nuevamente pero esta vez comprando \$ 40 millones, el monto diario adquirido mas alto desde hace mucho tiempo.

Con esta última operación, el instituto emisor ha adquirido en sólo los 16 primeros día del año, \$ 217 millones, es decir casi la quinta parte de lo que adquirió en todo el año 2,003

Las presiones a la baja del dólar se deben principalmente a un aumento en la demanda del nuevo sol por las empresas para poder cumplir con sus obligaciones tributarias. Otra razón para esta presión a la baja del dólar, es la escasa expectativa devaluatoria para este año y a la abundancia de moneda extranjera en el mercado.

También se prevé que la presión a la baja continúe ante una balanza comercial superavitaria y las perspectivas favorables de desdolarización.

Por lo pronto el BCR proyectó que la dolarización seguirá disminuyendo este año, pudiendo llegar a un nivel inferior al 60%.

Así durante la semana que pasó, la cotización del dólar evolucionó de la forma siguiente:

Cotización Venta (Nuevos Soles por Dólar)

	Lunes 12	Viernes 16
Interbancario	3.458	3.453
Ventanilla	3.458	3.453
Informal	3.460	3.455

Fuente: BCRP
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

COMERCIO EXTERIOR ENE – NOV 2,003 – Por socios Comerciales

Presentamos un breve resumen de la evolución favorable del comercio exterior del país hasta el mes de noviembre del año pasado analizada por bloque comercial en donde puede apreciarse la importancia del valor del comercio con el APEC y la favorable evolución del intercambio que viene registrándose con el resto de bloques comerciales

APEC

Durante el periodo enero-noviembre del 2003 el intercambio comercial con los países del APEC (USA, Canadá, China, Chile, Japon, etc.) ascendió a \$ 7,762.9 millones, monto que representa alrededor del 49.5% del comercio exterior peruano. En ese periodo las exportaciones alcanzaron \$ 4,039.2 y las importaciones llegaron a \$ 3,723.7 millones creciendo 12.9% y 11.0% respectivamente.

Sólo en el mes de noviembre del 2003, el monto comercializado con los países del APEC ascendió a \$ 745.3 millones, equivalente a 52.0% del total del comercio exterior en ese mes. Se registró un incremento de 20.3% respecto de similar mes del año 2,003 y el mismo se explica en parte importante por la actividad comercial con países como Estados Unidos (\$ 370.0 millones) y China, \$ 95.2 millones, los dos más importantes socios comerciales de este bloque comercial.

El saldo comercial registrado con este bloque en dicho mes fue favorable para nuestra economía en \$ 68.2 millones, debido al dinamismo en las exportaciones que crecieron 34.2% en tanto que las importaciones crecieron sólo en 7.0%.

Durante el mencionado mes de noviembre destacó el superávit alcanzado con los Estados Unidos ascendente a \$ 143.7 millones, resultado superior al logrado en noviembre del 2002 que fue de \$ 63.5 millones. En contraste, con los países asiáticos como China y Corea del Sur se obtuvieron desequilibrios de \$ 31.8 y \$ 17.8 millones, respectivamente.

APEC constituye el más importante mercado de destino de nuestras exportaciones. Según países, Estados Unidos fue el que más adquirió productos peruanos.

Entre los principales productos vendidos al mercado norteamericano destacan el oro, cobre, espárragos y artículos de joyerías.

Las mercancías que más se importaron de este bloque corresponden a trigo duro, teléfonos, demás aparatos emisores con receptor incorporado de radiotelefonía y demás aparatos receptores de TV.

Unión Europea (UE)

Durante el periodo enero-noviembre del 2003 el intercambio comercial con los países de la Unión Europea ascendió a \$ 3,052.0 millones, monto que representa alrededor del 19.5% del comercio exterior peruano. En este periodo las exportaciones alcanzaron el monto de \$ 2,078.3 y las importaciones llegaron a \$ 973.7 millones creciendo 16.8% y 12.2%, respectivamente.

Así mismo, en el mes de noviembre, el intercambio comercial con los países de la Unión Europea (UE) representó el 19.6% del total, equivalente a \$ 281.2 millones. Dicho monto representó un incremento de 11.4% comparado con similar mes del año 2,002.

Reino Unido fue el principal socio comercial europeo con \$ 79.2 millones. Le siguieron más atrás, países como Alemania con \$ 47.9 millones, España con \$ 44.5 millones y Países Bajos con \$ 27.9 millones.

Según bloques, el saldo comercial con la Unión Europea ascendió a \$ 105.7 millones, tendencia positiva que caracteriza el comercio con este bloque. Cabe destacar, que parte significativa de este resultado se obtuvo con el Reino Unido, \$ 65.6 millones.

Exportaciones Ene – Nov 2,003 Por Socios Comerciales (En Millones de Dólares)

	Noviembre		Ene - Nov	
	2003	Var. %	2003	Var. %
APEC	406.7	34.2	4,039.2	12.9
UE	193.5	12.2	2,078.3	16.8
CAN	55.4	32.7	499.1	10.3
MERCOSUR	22.8	61.5	230.6	17.2
Otros	54.0	-33.1	1,119.5	22.8
Total	732.4	19.7	7,966.6	15.1

Fuente: Mincetur, Aduanas

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Las exportaciones orientadas a la Unión Europea aumentaron en 12.2%. El 37.4% de las ventas a este bloque se orientaron al Reino Unido. En contraste, se

observó una mayor actividad exportadora con Alemania, España y Países Bajos. La Unión Europea nos vendió bienes por \$ 87.7 millones, monto 9.8% por encima del nivel de noviembre del año pasado.

Durante el mes sobresalieron las importaciones de maquinaria industrial, teléfonos, demás papel y cartón, vehículos y whisky.

Comunidad Andina

El intercambio con la Comunidad Andina llegó a los \$ 1,890.2 millones incrementándose en 21.8%. Asimismo, el saldo comercial fue desfavorable para nuestro país registrándose un déficit de \$ 892.0 millones en el periodo de 11 meses, debido al fuerte ritmo de la actividad importadora principalmente de países como Ecuador y Venezuela que crecieron en 46.3% y 26.3%, respectivamente.

Por otro lado, sólo en el mes de Noviembre el intercambio con la Comunidad Andina de \$ 197,9 millones representó un incremento de 65.7%. Asimismo, en el dicho mes el saldo comercial fue desfavorable para nuestro país en \$ 87.0 millones.

Las exportaciones al mercado andino, que sumaron en el mes de noviembre \$ 55.4 millones, aumentaron en 32.7%. Cabe resaltar, que las principales exportaciones correspondieron a alambre de cobre refinado; las demás bombonas, botellas; y zinc sin alear.

Por su parte, las importaciones originarias de estos países que sumaron \$ 142.4 millones, crecieron en 83.4%, evolución asociada principalmente a las importaciones de combustibles originarias de todos los países andinos, a excepción de Bolivia.

MERCOSUR

Por último, el comercio con el MERCOSUR ascendió a \$ 1,294.0 millones, nivel superior en 6.5% respecto del periodo enero-noviembre del año 2,002. Por su parte, el saldo comercial resultó deficitario en \$ 832.8 millones, alcanzándose los mayores desequilibrios con Brasil (\$294.3 millones) y Argentina (\$464.5 millones).

Asimismo, el comercio con este bloque en el mes de noviembre del 2003 ascendió a \$ 130.4 millones, nivel inferior en 2.0% respecto de noviembre del año pasado. Por su parte, el saldo comercial también resultó negativo en \$ 84.9 millones, alcanzándose los mayores desequilibrios con Brasil (\$ 51.1 millones) y Argentina (\$ 27.0 millones).

Solamente el 3.1% de las exportaciones totales del Perú en noviembre 2,003 se dirigió a este bloque comercial (\$ 22.8 millones), compuestas en su gran mayoría por productos tradicionales, las mismas que se dirigieron en gran medida al Brasil. En noviembre, las importaciones realizadas desde el MERCOSUR que ascendieron a \$ 107.6, decayeron en 9.5% resultado que se explicó por la drástica contracción de las importaciones originarias de Argentina en 44.8%, a pesar del repunte en las importaciones originarias de Brasil en 26.5%.

Importaciones Ene – Nov 2,003 Por Socios Comerciales (En Millones de Dólares)

	Noviembre		Ene - Nov	
	2003	Var. %	2003	Var. %
APEC	338.5	7.0	3,723.7	11.0
UE	87.7	9.8	973.7	12.2
CAN	142.4	83.4	1,391.1	26.6
MERCOSUR	107.6	-9.5	1,063.4	4.5
Otros	24.4	-49.6	542.0	25.0
Total	700.7	9.3	7,693.9	13.6

Fuente: Mincetur, Aduanas

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Para vuestra mejor interpretación del lenguaje en el ámbito especializado de economía y finanzas, ponemos a vuestro servicio el apéndice siguiente:

PBI: El PBI es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. **PRODUCTO** se refiere a valor agregado; **BRUTO** se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las

BCPO

bcpo@amauta.rcp.net.pe

*“Su Mejor Alternativa en
Asesoría Empresarial”*

depreciaciones o apreciaciones de capital; e **INTERNO** se refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía.

APEC: Cooperación Económica Asia Pacífico. Este foro fue establecido para promover la integración económica alrededor del borde pacífico y sostener desarrollo económico.

APEC tiene actualmente 21 miembros: Australia; Brunei; Canadá; Chile; República Popular de China; Hong-Kong, China; Indonesia; Japón; República de Corea; Malasia; México; Nueva Zelanda; Papua Nueva Guinea; Perú; República de las Filipinas; Rusia; Singapur; Taipei China; Tailandia; Los EE.UU.; Vietnam.