



Nota Semanal

Economía y Finanzas

Área de Análisis Económico - Financiero.

Febrero 2,004

Semana del 16 al 23 de Febrero del 2,004

Informativo Semanal - Numero VIII

Nota Semanal

Economía y Finanzas

- **OPINION**
- **ECONOMIA – PBI 2003, se cumplió con la meta pero el crecimiento resulta aún insuficiente**
- **BALANZA DE PAGOS – Cuenta Corriente mejora en el 2003**
- **MYPE'S – Exportaciones de Gamarra**
- **DÓLAR – Nuevamente retorna la tendencia a la baja**
- **Exportaciones Agropecuarias 2,003**

BANDIN CALLO PIZARRO ORUNA

Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Av. República de Panamá 5893 –

Piso 2, Urb. Aurora, Miraflores

Lima 18 – Perú

Telefax: 241-6412

e-mail: bcpo@amauta.rcp.net.pe

OPINION - PPK, desde el otro lado del mostrador

Severas críticas y hasta decepción por parte de diversos gremios empresariales, ha recibido el pronunciamiento que formuló la semana pasada el Ministro de Economía cuando comentó sobre el rechazo de los empresarios a la aplicación del impuesto a las transacciones financieras, así como las expectativas de estos a su eventual derogatoria, quienes esperaban fuese apoyada por Kuczynsky, estas opciones se basaban razonablemente, en las críticas que anteriormente el mismo Ministro habría pronunciado sobre este tributo antes de su renombramiento en la cartera del MEF.

En realidad, como él mismo lo afirmara antes de reasumir la cartera, las opiniones que vertió al respecto nunca estuvieron dirigidas a su derogatoria sino mas bien se pronunció en varias oportunidades sobre su desacuerdo con el citado impuesto por antitécnico y que, dado que ya había sido aprobado, su opinión era de que la tasa del mismo debería ser lo mas baja posible a efectos de evitar la generación de distorsiones.

Valgan verdades, creemos que el Ministro no ha cambiado de opinión sobre la materia, pero si nos sorprende su falta de decisión en lo que antes sostenía y, mas bien, ahora que se "encuentra en el otro lado del mostrador" denota una actitud algo menos que tibia respecto a como plantear los cambios a dicho tributo para evitar las distorsiones que originará su aplicación y percibimos que ahora está mas preocupado en que hacer respecto el nuevo tributo, no para derogarlo ó para reducir la tasa que aparentemente se hará de todas maneras del 0.15% al 0.05%, sino mas bien en que cambios plantear y como hacerlos ante el Congreso ahora que terminó la delegación de facultades legislativas extraordinarias y además, ver como quedar bien con el empresariado.

Lo que si nos preocupa sobre manera, es la actitud asumida por el Ministro Kuczynsky respecto a las sostenidas demandas de iniciar el proceso de reforma del estado al cual no le asigna, según parece, ninguna prioridad. Al menos eso se infiere de sus recientes pronunciamientos sobre la materia, los mismos que distan mucho de los anteriores anuncios reiterados, no sólo por parte del renovado Primer Ministro hace sólo algunas semanas atrás, sino también por la anterior Premier

Merino y que merecieron, ambos, favorables y positivas expectativas por parte de todos los agentes económicos.

En realidad, creemos que una actitud, como la asumida por el titular del MEF no es la correcta. El sector privado, continúa efectuando desde mucho tiempo atrás, de grandes esfuerzos para mejorar su productividad, reducir sus costos, ganar competitividad y hacer mas eficiente tanto sus gastos corrientes como los de inversión, nada de lo que, lamentablemente, vemos en el sector público.

No es que pensemos que el gasto del estado debe reducirse a cualquier costo. Lo que creemos resulta imperioso, es empezar a mejorar de inmediato la eficiencia del gasto público y eso va, en nuestra opinión, desde lograr una

reasignación del gasto desde entidades burocratizadas hacia el refuerzo en entidades dedicadas a atender los servicios de educación, salud y seguridad, fundamentalmente, sin descuidar la atención de la infraestructura básica de comunicaciones. Por el mismo camino debería ir el asignar una franco apoyo al proceso de privatización de empresas estatales y la concesión de diversos servicios públicos.

Opinamos que es necesaria una rectificación en ese sentido, por parte del titular del MEF y que, así como ha mostrado entusiasmo en poner énfasis a la inversión pública en infraestructura como un medio de generar empleo, actitud que respaldamos, también es imperiosa la racionalización del gasto público como un instrumento para lograr postergada la reforma del estado.

ECONOMIA – PBI 2003, se cumplió con la meta pero el crecimiento aún resulta insuficiente

La política monetaria y fiscal interna y la recuperación de la economía mundial a un ritmo superior al previsto y su impacto positivo en nuestro sector externo, han favorecido un entorno de crecimiento que ha permitido que la economía crezca durante 30 meses consecutivos, alcanzándose las tasas de crecimiento más altas de la región

El INEI dio a conocer que la producción durante el mes de diciembre creció un 3.12% comparado con el nivel alcanzado en el mismo mes del 2002. De esta forma, el crecimiento acumulado anual de la economía durante el 2003 fue de 3.97%, alcanzando de alguna manera las proyecciones formuladas por el gobierno.

Durante el año 2003, la producción de los sectores económicos que son medidos con información directa, como la minería, la construcción y la producción de electricidad y agua registraron crecimiento respecto al nivel alcanzado en el 2002, con excepción del débil desempeño del sector agropecuario así como a la fuerte contracción del sector pesca.

La minería e hidrocarburos creció en 6.7%, la construcción lo hizo en 4.0%, electricidad y agua creció en 4.2% y el sector manufactura en 2.1%, sustentado por el resultado positivo de la industria no primaria en 3.37%. Sin embargo, el agropecuario aumentó en 2.3% en tanto que la pesca tuvo un comportamiento contractivo de -13.4%.

Los impuestos en términos reales experimentaron un crecimiento de 6.3%, ante la mayor recaudación por el concepto de Otros Impuestos a los productos en 7.4%; mientras que los derechos de importación disminuyeron en 0.7%.

Si bien el crecimiento en diciembre cumplió con las expectativas de diversas consultoras privadas, entidades financieras, economistas y organismos del gobierno que coincidieron en afirmar que la economía en dicho mes alcanzaría una tasa de entre 2.8% y 3.3% (Cámara de Comercio de Lima 3.2%, Maximixe 2.8%, BCRP 3.2%), y que cerraría el año con una tasa cercana al 4.0%, tasa que significa el segundo año de crecimiento sostenido aunque a tasas inferiores a la de años anteriores lo que denota un evidente proceso de desaceleración.

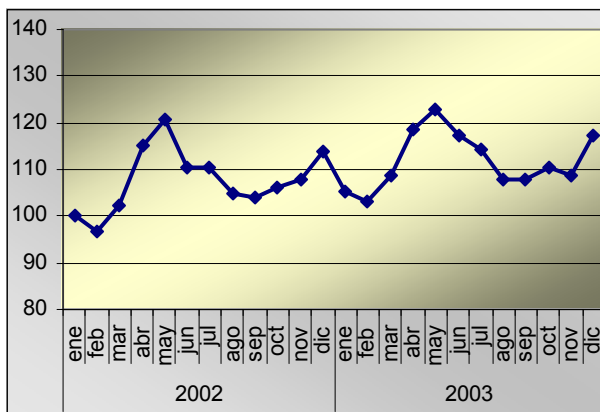
Sin embargo, no debemos dejar de insistir en nuestra opinión que dichas tasa de crecimiento resulta aún insuficiente para alcanzar el objetivo de reducción de la pobreza. Es preciso señalar que mientras la economía cerro el año 2003 con un crecimiento de 3.97%, el empleo por su parte se mantiene estancado e incluso cayendo levemente. En el trimestre móvil noviembre del 2003 – enero del 2004, el numero de personas ocupadas en Lima metropolitana disminuyó 3.2% en relación a similar trimestre móvil noviembre 2002 enero 2003.

Las cifras antes señaladas resultan casi obvias si consideramos que a las actuales tasas de crecimiento de nuestra población del orden del 2% anual, anualmente

se incorporan a la población económicamente activa aproximadamente 350,000 nuevos jóvenes. Para poder dar un adecuado empleo a dicha cantidad de personas se requeriría crecer a tasas superiores al 6% anual pues los estándares internacionales indican que por cada 3 puntos porcentuales de crecimiento en el PBI de un país es factible generar empleo al 1% de la población.

Por lo tanto, mientras mantengamos tasas de crecimiento como la que hemos venido registrando durante los últimos años, poco podremos lograr en resolver el principal problema en nuestra economía cual es la de su débil capacidad de generación de empleo que al final, alimenta los altísimos niveles de subempleo y desempleo, o en otras palabras, el grave nivel de informalidad en nuestra economía que avanza sin evidencias de retroceso a corto ni a mediano plazo.

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

Para lograr que la situación del empleo mejore de manera sustancial es indispensable mejorar los actuales niveles de inversión, en especial de la inversión privada pues a través de ella es factible generar nuevos puestos de trabajo productivo.

El incremento limitado que se ha observado de la inversión extranjera directa en los últimos años, a pesar de los buenos indicadores macroeconómicos, obedece al clima de inestabilidad política, así como a permanentes anuncios de cambios en la política laboral y tributaria y a la falta de infraestructura que inhibe a los inversionistas a introducir capital en nuestro país.

El incremento de la sensación de inseguridad política en nuestro país afecta directamente el desenvolvimiento económico a tal grado que resulta cada vez más preocupante. Un país con estabilidad macro económica como la que hemos venido experimentando durante los 2 últimos años, no tiene proyección en el corto plazo con un nivel tan inestable e inseguro en su organización política.

Crecimiento Sectorial - Diciembre

Por sectores productivos, en el mes de diciembre la producción agropecuaria decreció en 1.2% respecto al nivel de producción alcanzado en similar mes del año anterior, debido a la disminución del subsector agrícola en 4.1%, mientras que, el subsector pecuario se incrementó en 1.8%.

La actividad pesquera registró una disminución de 43.6%, debido al mantenimiento de condiciones desfavorables para la pesca. Según origen, la pesca marítima cayó en 46.1%, ante el decrecimiento de especies para congelado, enlatado, fresco. La captura de especies para la pesca industrial disminuyó, ante la menor extracción de anchoveta y otras especies. De otro lado, en dicho mes la pesca continental creció en 26.61%.

El sector minería e hidrocarburos mantuvo un comportamiento ascendente, al crecer en 2.6% respecto al nivel de producción registrado en igual mes del año anterior, como resultado del avance de 2.9% en la actividad minero metálica, destacando los aumentos en la producción de zinc, oro y hierro.

Contrariamente, la producción de hidrocarburos nuevamente se redujo, esta vez en 1.5%, situación adversa que refleja la caída en los volúmenes de extracción de petróleo crudo en 4.5%. Sin embargo, la producción de gas natural se elevó en 116.0%, manteniendo tasas altas de crecimiento por tercer mes consecutivo.

El sector electricidad y agua en el mes de diciembre creció en 2.9% como producto de la mayor producción del subsector electricidad en 3.4%, no obstante la caída del subsector agua en 0.6%. El menor nivel de procesamiento de agua en ese mes es explicado por la ausencia de precipitaciones pluviales en la costa norte y sierra central que ha ocasionado el descenso del caudal de los ríos.

La industria manufacturera experimentó una contracción de 1.9%, revirtiendo la tendencia positiva registrada en

los últimos 6 meses. Este resultado se explicó principalmente por una disminución de la industria Fabril Primaria de 15.9%, siendo atenuada parcialmente por una mayor producción de la industria Fabril No Primaria en 2.2%.

Crecimiento Sectorial Enero - Diciembre

Los sectores que mayor crecimiento registraron durante todo el año 2003 fueron el minero con 6.7%, eléctrico y agua con 4.2% y otros servicios con 4.4%.

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

	Dic	Ene-Dic
PBI	3.1	4.0
Total Industrias	2.9	3.7
Agropecuaria	-1.2	2.3
Pesca	-43.6	-13.4
Minería e Hidrocarburos	2.6	6.7
Manufactura	-1.9	2.1
Electricidad y Agua	2.9	4.2
Construcción	4.2	4.0
Comercio	0.1	3.6
Otros servicios	6.8	4.4
Otros Impuestos a Productos	5.4	6.3
Otros Impuestos a los Productos	5.1	7.4
Derechos de Importación	7.7	-0.7

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

En el caso de la producción minera, en el período anual del 2003, se mantuvo como uno de los sectores más dinámicos de la economía, logrando crecer en 6.7%, respecto al nivel de producción registrado en el 2002, impulsado por la expansión de la actividad minero metálica en 7.8%, en tanto que los niveles de extracción de hidrocarburos se redujeron en 4.5%.

La actividad manufacturera experimentó un crecimiento de 2.1%, respecto a la producción registrada en el año 2002. Esta evolución positiva del sector, se explica principalmente por el favorable desempeño de la industria Fabril No Primaria (3.4%), que estuvo asociada a la mayor producción de Bienes Intermedios 4.8% y Bienes de Consumo 2.6%, mientras que los Bienes de Capital acumularon durante el año 2003 una reducción de 9.40%.

Por otro lado la industria Fabril Primaria cayó en 2.8%. Respondiendo tanto a la menor producción registrada de la harina y conserva de pescado -20,66% y de productos de refinación de petróleo -2,19%.

Dos hechos importantes fueron los que contribuyeron al incremento de la actividad industrial durante el año 2003, el acuerdo comercial firmado con los EE.UU. a través del ATPDEA y la promoción de los programas de construcción de vivienda que generaron una mayor demanda de materiales manufacturados para la construcción.

La producción agropecuaria en el año 2003, registró un crecimiento de 2.3% respecto al nivel alcanzado en similar periodo del año anterior, debido al aumento de la producción tanto del subsector pecuario como del agrícola, que crecieron en 3.0% y 1.8%, respectivamente. Durante el año 2003, la producción agropecuaria mostró un comportamiento favorable, debido a las condiciones climatológicas apropiadas para el desarrollo de los cultivos, registradas hasta la mitad del tercer trimestre.

Por último el sector electricidad y agua creció en 4.2% durante el año 2003, impulsado por la evolución favorable de los subsectores electricidad 4.6% y agua 1.49%.

Proyecciones para el 2,004

La economía en el presente año estimamos se desenvolverá de manera muy similar al que acaba de concluir. Se prevé que el PBI crezca el 2,004 a una tasa entre 3.7% a 4.1% estando impulsado el crecimiento por el mantenimiento de la favorable coyuntura de la economía mundial que permitirá altos precios para nuestros principales productos de exportación y bajas tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

El MEF estima que la economía habría crecido en 2.4% en enero y en febrero alcanzaría 3.3%. Dicho portafolio mantiene las expectativas de crecimiento sustentadas en el Marco Macroeconómico Multianual de 4.0% para este año. Este resultado se explicaría principalmente por la interacción de dos fuerzas expansivas. Por un lado un shock externo favorable que implicaría un crecimiento de alrededor de 8.0% en términos de intercambio, además de un importante aumento en la demanda por nuestros principales productos de exportación tradicional y no tradicional.

El otro factor sería la elevación de la demanda interna explicada por la inversión proveniente de importantes proyectos de extracción de hidrocarburos (Camisea, Alto

Chicama, Minas Conga, entre otros), así como de proyectos como de construcción como Mi Vivienda y Techo Propio.

BALANZA DE PAGOS – Cuenta Corriente mejora en el 2,003

Durante el 2003 la cuenta corriente de la balanza de pagos, que resume el saldo de la balanza comercial y la de servicios, registró un déficit de \$ 1,116 millones, equivalente a 1.8% del PBI e inferior en \$ 90 millones al del año 2002, básicamente por el mejor resultado de la balanza comercial.

La balanza comercial registró por segundo año consecutivo un superávit comercial que alcanza los \$ 710 millones, nivel superior en \$ 503 millones al del año precedente. Este resultado se explica por el crecimiento de las exportaciones en 17%, mientras que las importaciones lo hicieron en 11%.

En este período, las exportaciones aumentaron en \$ 1,307 millones, alcanzando los \$ 8,954 millones, debido al incremento tanto de las exportaciones tradicionales en 18% como de las no tradicionales en 15%. La mejora de las exportaciones tradicionales se explica, principalmente, por el aumento de las exportaciones de oro, tanto en términos de volumen 18% como por el mayor precio internacional

Las exportaciones no tradicionales en el 2003 se caracterizaron por un fuerte dinamismo de las exportaciones textiles que alcanzaron una tasa de crecimiento de 21% como resultado de las ventajas obtenidas dentro del marco del acuerdo de la ATPDEA. Destacan asimismo el crecimiento de las exportaciones agropecuarias en 12%, químicos en 21% y pesqueros en 24%.

Las importaciones registraron un crecimiento de 11% en el 2003, el que se explica principalmente, por el aumento en las compras de insumos en 16% debido a las mayores adquisiciones de combustibles cuyos precios promedio aumentaron en 17% como resultado del conflicto en Irak.

Las importaciones de bienes de capital por su parte se incrementaron en 8%, a pesar que las compras asociadas al proyecto Camisea se redujeron dado el avance de las obras, mientras que las adquisiciones de bienes de consumo crecieron en 4%.

La mejora de la balanza comercial fue favorecida por la recuperación de los términos de intercambio, particularmente en el segundo semestre, asociada a la mejora de las perspectivas de la economía mundial y al mayor dinamismo de EUA y China. Así, los términos de intercambio mejoraron en 2.5%, básicamente por el aumento de los precios de exportación 8.1% que superó a los de importación 5.5%.

Los incrementos en los precios de oro 17%, cobre 16%, petróleo y derivados 15% y zinc 18%, sustentan el aumento de los precios de exportación. Por su parte, el incremento del precio del petróleo y derivados 15% y de alimentos como la soya 16% y trigo 7% explican el aumento de los precios de importación.

Este superávit en la balanza comercial se vio compensado por el déficit en la balanza de servicios en \$ -995 millones y por pago de intereses de \$ -2,074 millones por deuda externa tanto del sector público como del privado. Por su parte las transferencias corrientes llegaron a en \$ 1,243 millones.

Por su lado, la cuenta financiera, que resume el movimiento de capitales con el exterior del sector público y privado, registró un flujo positivo de \$ 931 millones, menor al del año previo en \$ 1,049 millones. Esta disminución se explica tanto porque en el 2002 se registraron operaciones extraordinarias como la venta de las acciones de la empresa Backus a no residentes (Grupo Bavaria-Colombia \$ 657 millones), cuanto porque en el 2003 se dio una importante inversión de AFPs y otras instituciones financieras en el exterior a través de la adquisición de bonos soberanos emitidos internacionalmente por el gobierno, entre otros.

En el caso de la inversión extranjera directa, el flujo en el año 2003 está explicado principalmente por el proyecto Camisea (\$ 707 millones), el aporte de capital de la empresa TIM (\$ 196 millones) y el del Banco Wiese Sudameris (\$ 100 millones), entre los más importantes.

En el caso de los capitales públicos cabe mencionar la colocación de bonos soberanos en el exterior por un valor nominal de \$ 1,250 millones a plazos entre 12 y 30

años, así como los desembolsos de libre disponibilidad de organismos multilaterales por \$ 519 millones.

BALANZA DE PAGOS (Millones de Dólares)

	2002	2003		Total
	Total	I SEM	II SEM	
Balanza en Cuenta Corriente	-1,206	-758	-359	-1,116
1. Balanza Comercial	207	179	530	710
Exportaciones	7,647	4,207	4,747	8,954
Importaciones	-7,440	-4,027	-4,216	-8,244
2. Servicios	-948	-515	-480	-995
3. Renta de Factores	-1,509	-974	-1,100	-2,073
4. Transferencias Corrientes	1,043	552	691	1,243
Cuenta de Capitales	1,980	678	252	931
1. Sector privado	1,724	402	-304	98
2. Sector Público	1,051	261	417	679
3. Capitales a Corto Plazo	-794	15	139	154

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO; Área de Análisis Económico financiero

MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA - Exportaciones de Gamarra

La semana pasada comentábamos que según investigación realizada por Prompyme en Gamarra se determinó que una gran proporción de empresarios que actualmente no realiza actividades de exportación (cerca del 94% del total Gamarra) tampoco había tenido experiencia previa en esta importante actividad.

Del mismo modo, del pequeño porcentaje que alguna vez sí ha exportado, solo aproximadamente el 18% ha recibido apoyo de instituciones en los temas de capacitación, asistencia técnica y financiamiento. Por otro lado, únicamente el 10% de las empresas no exportadoras reciben este tipo de apoyo.

Es evidente así, que las empresas que realizan actividades de exportación requieren de una mayor asesoría en los temas de comercio exterior, contabilidad, ventas y marketing que las empresas que se dedican al mercado local debido a la complejidad de los mercados internacionales en términos de calidad de los productos ofertados, comportamiento del consumidor, aranceles, tributación, entre otros temas.

Sin embargo, esta necesidad dista de la realidad de las empresas exportadoras de Gamarra debido a que en la mayoría de los casos se trata de actividades de exportación esporádicas y sin una previa preparación para realizarla.

Las empresas reciben apoyo en capacitación principalmente de entidades estatales. Uno de los organismos estatales más representativos en la actividad exportadora es Prompex. Por otro lado, cerca del 33% de las empresas utiliza recursos propios como una inversión a largo plazo.

Cabe señalar que todas las empresas que realizan actividades de exportación reciben apoyo en asistencia técnica proveniente de institutos privados. El 100% del apoyo financiero corresponde a institutos privados, mientras que las empresas no exportadoras reciben apoyo financiero principalmente de entidades bancarias.

Se puede observar un bajo porcentaje de empresas que se capacitan en las áreas de comercio exterior y marketing (cerca de 13% en ambos casos) debido a que en muchos casos no se trata de exportaciones formales hacia el exterior. Sin embargo, estas empresas al funcionar como proveedores de negocios grandes dedicados a la exportación, muestran predilección por los temas de ventas y conocimientos técnicos.

Áreas en que se Capacitan las Empresas Exportadoras

Áreas de Capacitación	Actividades de Exportación	
	SI	NO
Ventas Comercio	37.5%	31.3%
Conocimientos Técnicos	25.0%	9.0%
Marketing	12.5%	13.4%
Comercio Exterior	12.5%	
Informática		4.5%
Costos		1.5%
Técnicos Eléctricos		1.5%
Cocina		1.5%
Atención al Cliente		3.0%
Producción		1.5%
No sabe	12.5%	32.8%
Total	100.0%	100.0%

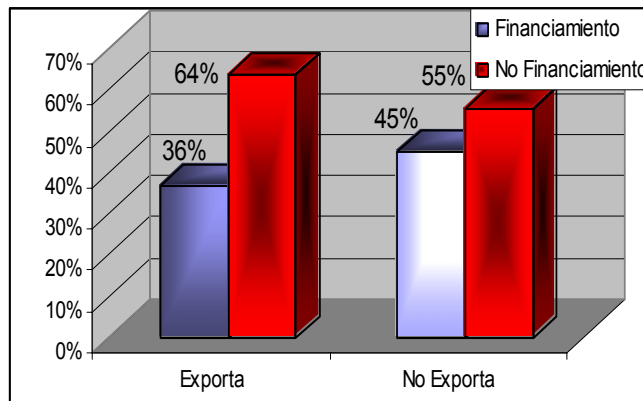
Fuente: PROMPYME
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Cerca del 36% de las empresas exportadoras actualmente cuenta con financiamiento, a diferencia de las empresas que no exportan, que representan un mayor volumen (aproximadamente 45%). Este comportamiento podría deberse a que el financiamiento de las actividades de exportación constituye un mayor riesgo para las entidades financieras y por ello exigen mayores requisitos, los cuales no pueden ser cubiertos por las pequeñas y microempresas.

El promedio de ventas mensuales de las empresas que actualmente exportan se encuentra por encima de aquellas que se dirigen sólo al mercado local. En este sentido, el promedio de ventas mensuales de las

empresas exportadoras asciende a aproximadamente \$ 3,709, mientras que el promedio de las ventas mensuales de las empresas que no exportan asciende a alrededor de \$ 2,085.

Empresas Exportadoras que Cuentan con Financiamiento



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

Entre las razones de esta tendencia se puede mencionar que las empresas exportadoras cuentan con mayores volúmenes de venta por la cantidad de pedidos fijos, mayores precios de venta por la valorización de la materia prima peruana.

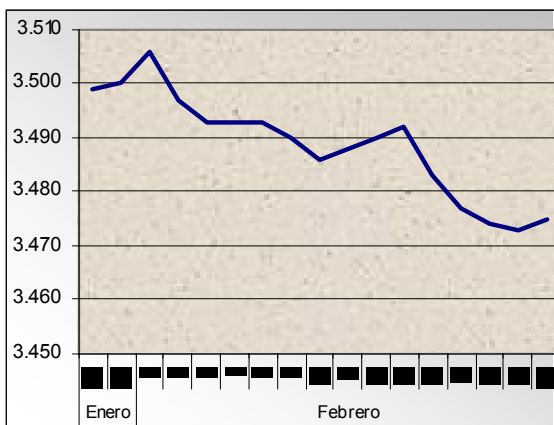
En cuanto a las empresas que no realizan actividades de exportación, los bajos niveles de venta se deben a la contracción de la demanda interna, así como a la competencia de precios bajos que se observó el año pasado debido a la desmedida importación de productos de procedencia China.

De igual manera, se puede observar que el promedio de ventas del año 2002 de las empresas exportadoras asciende a aproximadamente \$ 48,346, el cual se encuentra muy por encima del nivel promedio de ventas de las empresas que no exportan y que asciende a alrededor de. Las razones de esta tendencia son las mismas mencionadas anteriormente.

DÓLAR – Nuevamente retorna la tendencia a la baja

Se prevé que en el presente año se generará un importante flujo de dólares a todo Latinoamérica motivado por la recuperación de la economía norteamericana, además de la política comercial de los Estados Unidos que incentivaría las exportaciones. Esto permitirá que la cotización del dólar se mantenga estable durante todo el año.

Evolución del Dólar - Últimos 30 Días Dólar Bancario - Venta



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

Luego de la conformación del nuevo gabinete ministerial se alivio de manera importante el alto nivel de incertidumbre que se había generado en semanas previas en los agentes económicos y de esta manera el dólar retomó nuevamente su tendencia a la baja.

Por este motivo el mercado registró una reducción en sus demandas de divisas en el orden del 2%, mientras que incrementaron su oferta en 27%. Esto sustentó la disminución en la cotización del dólar la semana que pasó.

En este sentido, el pasado martes 17 el BCR nuevamente intervino en el mercado cambiario adquiriendo divisas por un monto de \$ 0.5 millones, el día siguiente 18, lo

hizo comprando \$ 10 millones para luego, el jueves 19 volver a intervenir esta vez comprando \$ 20 millones logrando frenar así la caída en la cotización que recién el día viernes aumento ligeramente a S/. 3.475, por demandas específicas de algunas instituciones financieras y luego de intervenir nuevamente el BCR en el mercado adquiriendo \$ 9.5 millones.

Con ello, el BCR en lo que va del año viene adquiriendo ya \$ 357 millones.

Cumpliendo con su función de mantener la estabilidad de la moneda, las intervenciones del BCR en el mercado cambiario vienen siendo efectivas hasta la fecha

Durante la semana que pasó, la cotización venta promedio del dólar evolucionó de la forma siguiente:

Cotización Venta (Nuevos Soles por Dólar)

	Inicio Lunes 16	Cierre Viernes 20
Interbancario	3.483	3.475
Ventanilla Bancos	3.506	3.503
Informal	3.470	3.475

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

En este sentido se estima para la presente semana la cotización del dólar continúe manteniendo su tendencia a la baja con una cotización entre 3.46 y 3.48 nuevos soles por dólar

También se indicaría que los factores que influirían en el tipo de cambio para las próximas semanas son la incertidumbre con respecto al ITF, el pago del impuesto a la renta y el entorno político.

EXPORTACIONES AGROPECUARIAS – 2,003

Exportaciones Enero - Diciembre

Exportación Agropecuaria (Enero - Diciembre 2002/2003) (En Millones de Dólares)

	Dic-03		Ene - Dic 03	
	Valor	Var. %	Valor	Var. %
No Tradicionales	70.2	6.9	622.6	13.2
Espárragos frescos	15.9	9.9	108.3	30.6
Espárragos conserva	6.7	-19.4	82.2	-3.5
Mangos	6.7	21.9	31.1	-5.8
Uvas frescas	7.2	8.1	23.5	25.4
Frutos	1.0	37.5	22.4	15.2
Tradicionales	17.1	2.5	224	3.6
Café	15.4	-1.9	181.1	-3.7
Azúcar	0.0	----	19.2	17.8
Algodón	0.9	1,403.6	5.7	144.9
Resto	0.8	-13.1	18.1	89.6
TOTAL	87.3	6.0	846.6	10.5

Fuente: Mincetur, Aduanas
Elaboración: BCPO; Área de Análisis Económico Financiero

En conjunto las exportaciones sectoriales mostraron una tendencia positiva en el 2003, alcanzando un incremento de 10.5%, situándose en \$ 846.6 millones

Las ventas al exterior de productos de origen agropecuario contribuyen con el 9.9% del total de las exportaciones peruanas. El desempeño de estas exportaciones en conjunto continuó siendo positivo mostrando un aumento de 6.0% en el mes de diciembre del 2003 con lo cual, durante el periodo enero-diciembre se acumuló un incremento de 10.5% comparado con el mismo periodo del año 2002.

En el año 2,003 las exportaciones agropecuarias en su conjunto alcanzaron \$ 87.3 millones, debido al desempeño positivo de las ventas de productos no tradicionales que aumentaron en 13.2%, y de los tradicionales que crecieron en 3.6%.

El café, principal rubro de exportación, mostró una disminución de 1.9% en diciembre y asimismo, un ligero descenso de 3.7% en el periodo anual. Los principales mercados de destino fueron Alemania, Estados Unidos y Países Bajos. Cabe señalar que el precio internacional de este producto se incrementó en 6.2%, situándose en \$ 1,412 la tonelada.

Las ventas de azúcar muestran un crecimiento de 17.8%; así como los montos de exportación de algodón mantienen una tasa de crecimiento importante de 144.7%, siendo su principal mercado Bolivia, Japón e India.

Los productos agroindustriales mostraron un incremento anual de 13.2%. Entre los principales productos exportados tenemos al espárrago fresco, espárrago en conserva, mangos, uvas, páprika, ají piquillo, leche evaporada, espárrago congelado, paltas, manteca de cacao, preparaciones para la alimentación de animales, galletas dulces, harina de marigold y cebollas.

Las exportaciones del espárrago fresco alcanzaron un crecimiento de 30.6% en el 2003 comparados con los del año anterior, situándose en \$108.3 millones. El principal mercado de destino fue Estados Unidos. Al contrario las ventas al exterior del espárrago preparado mostraron una leve disminución de 3.5% en el 2003 en relación al 2002. Los principales mercados de destino fueron España y Francia.

Las exportaciones de mangos frescos disminuyeron en 5.8% alcanzando ventas de \$31.1. Este retroceso se debió a que la campaña del 2004 se prolongará por los cambios climáticos que no permitió una adecuada floración y formación de frutos en el 2003. Los principales mercados de destino de esta fruta fueron Estados Unidos y Países Bajos.

El valor exportado de uvas frescas aumentó 25.4% en el 2003. Los principales mercados de este producto fueron Reino Unido, Hong Kong y Estados Unidos.

Finalmente, las exportaciones de páprika se incrementaron en 15.2%, en el periodo anual. Los principales países de destino fueron España y Estados Unidos.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

Balanza Comercial: Exportaciones de mercancía de un país menos sus importaciones de mercancía; Esta balanza recoge los movimientos en un periodo de tiempo, por lo general un año, de mercancías entre un país u otras unidades territoriales y el resto del mundo; también se aplica este nombre al registro que sólo comprende las transacciones con otro país o área.

Balanza en Cuenta Corriente: Balanza comercial más las exportaciones netas de servicios, más el ingreso neto por concepto de inversión, más la categoría de "pagos netos de transferencia y otros.

Balanza de Capitales: En macroeconomía la balanza de movimientos de capital, también llamada Balanza por Cuenta de Capital, constituye aquella parte de la Balanza de Pagos destinada a recoger contablemente aquellas operaciones que afectan a la situación acreedora de un país frente al resto del mundo

Balanza de Pagos: En macroeconomía se define como un documento contable que registra sistemáticamente todas las transacciones económicas ocurridas durante un período determinado, entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo. La Balanza de Pagos se estructura en cuatro sub-balanzas parciales: mercancías, servicios, transferencias y capitales