



Nota Semanal

Economía y Finanzas

Área de Análisis Económico - Financiero.

Marzo 2,004

Semana del 22 al 30 de Marzo del 2,004

Informativo Semanal - Numero XIII

Nota Semanal

Economía y Finanzas

- **OPINION**
- **PBI per cápita – Sin mejoras en el largo plazo**
- **TASAS ACTIVAS Y PASIVAS – Continúan en descenso**
- **SECTOR FORESTAL – Desarrollo 2,003 y Perspectivas**
- **EXPORTACIONES PESQUERAS – Crecieron en Enero 2004**
- **DÓLAR – Se espera frenar la caída**
- **GLOSARIO DE TERMINOS**

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 - A propósito de la Asamblea del BID

El día lunes 29 se dio inicio a la edición 45 de la Asamblea General Anual de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo en nuestra capital, lo que sin lugar a dudas se traduce en la reunión política internacional sobre finanzas más importante en los últimos 30 años en nuestro país, convoca a algo más de 6,000 personalidades y autoridades vinculados a la economía y las finanzas de sus 46 países miembros que incluyen a 28 países del hemisferio occidental, además a 16 países europeos así como al Japón e Israel. La composición actual del capital del banco está constituida en un 50% por los países de Latinoamérica y el Caribe, el 30% por los Estados Unidos y el restante 20% por los países Europeos.

Debemos recordar que el objeto de estas asambleas ordinarias del BID y de su brazo financiero la Corporación Interamericana de Inversiones -CII-, son las de recapitular las acciones desarrolladas durante el año anterior por dicho banco, así como la de definir la estrategia y las políticas de su accionar en el año que sigue.

En esta oportunidad, en esta Asamblea se tratará de establecer la forma como apoyar con mayor financiamiento los proyectos de inversión del sector privado en la región, la apertura de los mercados para el desarrollo del comercio y la integración, así como el desarrollo de los instrumentos financieros del banco.

Un aspecto gravitante que se analizará en esta Asamblea está vinculada a las dificultades por las que atraviesan casi todos los países "los niveles de endeudamiento externo público y privado" que, como el caso de nuestro país, esta llegando a su límite, en tanto que el sector privado continúa requiriendo de cuantiosos fondos para su crecimiento. En resumen, se tratará de analizar como apoyar la convergencia de los intereses del gobierno y del sector privado, situación que en muchas oportunidades se descuida sobremano en nuestro país.

Dentro de este contexto se está imprimiendo particular importancia a los objetivos de reforzar la obtención de recursos orientados para la pequeña y mediana empresa de la región para lo cual se ha propuesto fusionar a la CII, cuyo capital asciende a \$ 300 millones y su accionar está orientado fundamentalmente a desarrollar las pequeñas y medianas empresas, con fondos autónomos del mismo BID que tiene similar orientación para, de esta manera, mejorar la capacidad de financiamiento a este sector de las economías Latinoamericanas.

De otra parte, la Asamblea tratará los objetivos de globalización que se ha trazado el banco con miras a ampliar la participación de otros países en la entidad, de la misma forma como lo ha venido haciendo en la última década. En esa dirección apunta el interés de incorporar países asiáticos como la China o Corea del Sur aunque dichos temas se prevé sean desarrollados con mayor profundidad en futuras asambleas.

Estos objetivos del BID que aparentan ser ambiciosos, mas que eso, resultan urgentes sean afrontados a la luz del mismo Informe Anual que será presentado en la Asamblea y en donde se destaca que pese al débil crecimiento económico registrado por la región en el último año de sólo 1.5% y del previsto 4% para el presente año, las perspectivas de desarrollo a mediano y largo plazo en el continente resultan todavía, por decir lo menos, inciertos constituyendo el alto nivel del desempleo que alcanzó el 10.7%, el elemento gravitante que no permite reducir la pobreza que afecta cerca del 44% de la población.

Por otra parte, los créditos otorgados por el BID al Perú desde el primer préstamo otorgado por dicha entidad a nuestro país en el año 1961 han constituido siempre una fuente importante de financiamiento principalmente para proyectos de infraestructura y la inversión pública, principalmente. En total de los casi \$ 130 000 millones otorgados por el banco a los distintos países de la región, el nuestro ha recibido 149 créditos por un monto del orden de los \$ 6 500 millones los mismos que han sido otorgados a lo largo de todos los sucesivos gobiernos que ha tenido nuestro país desde esa fecha.

La expectativa general a raíz de la Asamblea del BID que viene desarrollándose en nuestra capital, es que ese flujo de financiamiento de dicha entidad a nuestro país no sólo se mantenga sino que se acreciente en el corto plazo y que, tanto los créditos a los grandes proyectos de inversión como Camisea (luego que sean levantadas las observaciones respecto a temas ambientales del mismo) se concreten a la brevedad, como los créditos a los proyectos de apoyo a la micro y pequeña empresa, como el recientemente aprobado el viernes pasado en Villa el Salvador por \$ 18 millones para el programa Pro Joven que se orientará a mejorar la capacitación técnica de la mano de obra de esa importante zona industrial de la capital y de otras en el interior del país ó del convenio de apoyo financiero no reembolsable por \$ 970 mil suscrito con la Comisión de Promoción a las Pyme's el martes pasado, por mencionar algunos.

Sólo de esta manera se garantizará la reactivación plena de la inversión privada a niveles suficientes para lograr un crecimiento sostenido de la producción en el mediano y largo plazo.

PBI per cápita – Sin mejoras en el largo plazo

La semana pasada comentábamos que los resultados económicos observados en los últimos años no se reflejaban en el común de la gente y la percepción mayoritaria de la opinión pública continuaba sin percibir los efectos positivos que deberían derivarse de estos indicadores, los mismos que no sienten como suyos, pues la mayoría de las familias, especialmente de los estratos socio económicos medios y bajos, no observan mejoras en sus economías.

Este sentir resulta como consecuencia, que la dinámica del crecimiento de la economía peruana en los últimos cincuenta años se ha caracterizado por su elevada volatilidad, resultado de la aplicación de políticas erradas

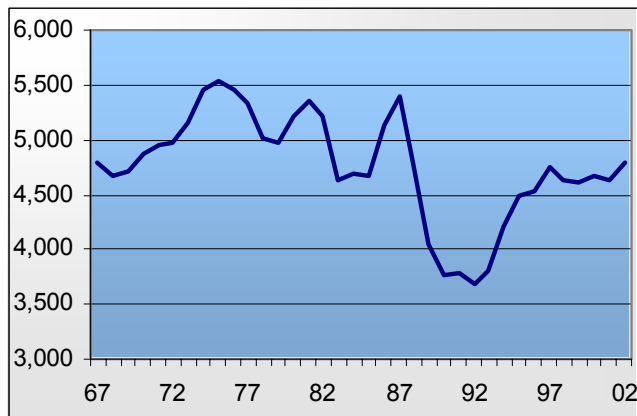
y oscilantes. Cuando nos comparamos con países que tenían niveles de ingreso per cápita similares en los años cincuenta, se observa cómo esta volatilidad en materia de política económica le ha costado a nuestro país un gran atraso relativo. Un dato importante que debemos resaltar es que el Perú en términos reales tiene el mismo PBI per capita que en el año 1967, es decir tenemos un atraso de 35 años.

Como se puede observar, el PBI per cápita del año 2001 fue similar al alcanzado en 1967 y 13.9% por debajo del pico histórico logrado en 1981; es decir, en términos del ingreso real promedio, la economía peruana no ha avanzado en los últimos 35 años; hecho que explica, en

gran medida, los problemas actuales del empleo y de la pobreza.

PBI Per Capita Evolución 1967-2002

(Millones de Nuevos Soles a precios de 1994)



Fuente: BCR

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Países como Chile y México tienen hoy un PBI per cápita que duplica el nuestro. La producción de un país se incrementa cuando crece la disponibilidad de los factores de producción (capital y trabajo) o cuando se registran ganancias de productividad, es decir, se utilizan mejor dichos factores.

Un crecimiento basado en ganancias de productividad es el único que se puede sostener en el tiempo, ya que permite a la economía crecer a tasas superiores al aumento de la población económicamente activa (PEA) o al stock de capital. En nuestro país, en promedio, la ganancia de productividad de los últimos cincuenta años ha sido estadísticamente nula.

Por otro lado, las principales limitantes para que el crecimiento económico alcance los niveles esperados por la población que incluya a la nueva población que se integra anualmente a la economía son las siguientes:

- ✓ En los últimos años se ha observado que la política tributaria ha cambiado constantemente, impidiendo al inversionista trazar un horizonte de planeamiento. Para reducir esta incertidumbre, el gobierno debería comprometerse a no introducir nuevos impuestos ni modificar las tasas que se adopten como parte de la llamada "reforma tributaria".
- ✓ Las exoneraciones tributarias, según estimaciones de SUNAT, representan un costo fiscal de 1.9% PBI y no

llegan adecuadamente a sus supuestos beneficiarios, representando severas distorsiones en la asignación de recursos y complican la administración tributaria, promoviendo la evasión.

- ✓ Así mismo sería fundamental que los recursos captados con el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) no se destinen exclusivamente a aumentos adicionales del gasto corriente, sino que permitan al menos la eliminación del Impuesto Extraordinario a la Solidaridad (IES), tan perjudicial como el que se ha creado. Así, se evitaría tener dos impuestos que conllevan distorsiones significativas. Además, debería permitir la reducción del IGV, tal como se había ofrecido.

A la inestabilidad de las reglas tributarias se añade la ausencia de un límite efectivo a la expansión del gasto público, lo cual incrementa aún más la incertidumbre acerca de las perspectivas fiscales. El aumento acelerado del gasto explica que la deuda pública haya seguido aumentando, pasando de 45.1% del producto dos años atrás a 46.4% del PBI en junio del 2003.

Adicionalmente, el incremento del gasto público ha estado concentrado en planillas y pensiones, causando un creciente deterioro en la calidad del mismo, lo que lo ha llevado al peor nivel de los últimos treinta años. Para lograr la sostenibilidad de la política fiscal y no seguir endeudándonos para pagar intereses, necesitamos un superávit primario de 2% del PBI en los siguientes años.

Por otro lado, son particularmente preocupantes, los elevados costos de transacción que se originan en el exceso de trámites burocráticos, que encarecen y dilatan los procesos administrativos que enfrentan tanto las empresas como las personas naturales.

Asimismo, según el Reporte sobre Competitividad Global, el Perú está entre los países con sistemas judiciales menos independientes, por debajo de la mayoría de países de la región, con excepción de Bolivia y Venezuela, y muy lejos del promedio mundial.

De otra parte, pese a que alrededor de tres quintas partes de la actividad económica están en el sector informal, la legislación laboral ha retrocedido en materia de flexibilidad en los últimos años. Según un reciente reporte del Banco Mundial, el Perú es el quinto país de América Latina con una mayor rigidez en la legislación laboral. Más aun, el costo de mantener un trabajador en la planilla de una empresa se ve encarecido principalmente porque los sobrecostos laborales representan más del 60% del salario.

Finalmente, de acuerdo con el Marco Macroeconómico Multianual de mayo del 2003 del gobierno, el crecimiento potencial de la economía peruana para los próximos veinticinco años, bajo las condiciones actuales, es de 3% anual. Sin embargo, un crecimiento promedio de esa magnitud, sería meramente inercial, impidiendo que se creen las condiciones necesarias para que se pueda mejorar el bienestar de la población. En particular, al ritmo actual de crecimiento de la PEA, de aquí a veinte

años la brecha de la PEA Total y la PEA adecuadamente empleada se mantendrá prácticamente inalterada.

Son dos los factores que permitirían incrementar el potencial de crecimiento del país, y por consiguiente, mejorar las condiciones de bienestar de los peruanos, por un lado un dinámico plan de promoción de la inversión privada y por otro la integración del Perú al mundo.

TASAS PASIVAS Y ACTIVAS – Continúan en descenso

El moderado manejo expansivo de la política monetaria que se viene observando, acompañados al adecuado nivel de liquidez del sistema y la estabilidad en el tipo de cambio; constituyen elementos fundamentales para venir logrando durante el 2003 y en lo que va del presente año, que las tasas de interés, tanto activas como pasivas continúen con su tendencia decreciente.

Tasas Pasivas

En el caso específico de las tasas pasivas del sistema financiero, se observa, por ejemplo, que la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional (TIPMN) viene descendiendo sostenidamente, de 4.60% anual en enero del 2002, a 2.4% en febrero del 2004. Por su parte, la tasa pasiva promedio en moneda extranjera (TIPMEX) disminuyó de 1.97% anual a 1.00% en el mismo periodo.

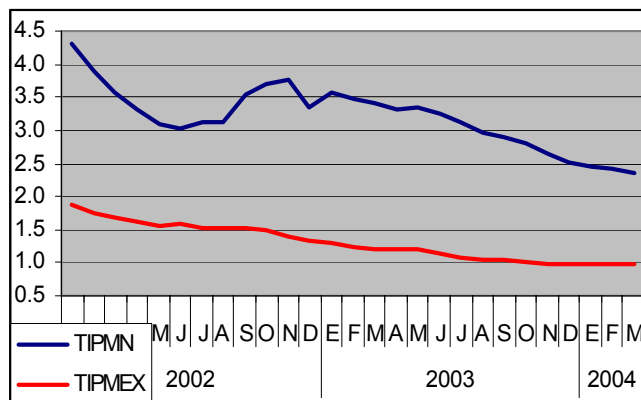
Se estima que esta tendencia decreciente continúe durante el primer semestre de este año. Dicha tendencia se verá sostenida, además, tanto por la estabilidad en la tasa cambiaria, como por la fuerte liquidez que existe en la economía y las expectativas que las tasas de interés internacionales continúen bajas en el corto plazo.

Sin embargo, se puede prever que en el segundo semestre podría revertirse algo la tendencia decreciente que desde hace 2 años vienen registrando las tasas de interés en nuestro país.

A ello deben contribuir, la recuperación en el crecimiento de las economías en los países desarrollados como los Estados Unidos, Japón y diversos países europeos que debería llevar a la recuperación en los mas bajos niveles de las tasas Libor y Prime Rate que se han alcanzado recientemente, así como la mayor competencia por

parte de las economías Latinoamericanas por atraer nuevos capitales a la región.

Tasas Pasivas de Interés Anual del Sistema (En Porcentajes 2002-2004)



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

El proceso de disminución que ha venido registrando en las tasas internas de interés se puede observar, principalmente, en las tasas pasivas por ahorros que ofrecen las empresas bancarias. Esta situación ha venido generando que, por su lado, las tasas de interés que ofrecen las instituciones de micro finanzas como las Cajas Municipales (CM) y Cajas Rurales (CR) se conviertan en una atractiva alternativa de ahorro para el público.

Por esas razones también diversas bancos vienen buscando un mayor estímulo al ahorro otorgando incentivos para compensar la caída de las tasas de interés pasivas que se viene observando, como son las agresivas campañas de publicidad y de sorteos y premios en bienes que ofrecen a su clientela para captar nuevos ahorros. Además, con el objeto de satisfacer mejor a los

clientes, también vienen ofreciendo cuentas de depósitos sin cobro de mantenimiento y diversas modalidades de ahorros.

De esa forma se puede observar que muchas empresas especializadas en las microfinanzas como las Cajas Municipales y Cajas Rurales, ofrecen actualmente atractivas tasas de interés en las distintas modalidades de ahorros, depósitos a plazo y depósitos CTS que, en el caso de la moneda nacional, prácticamente triplican a las que ofrecen los bancos tradicionales y en moneda extranjera resultan casi el doble.

Según información proporcionada por la SBS, puede observarse que, en tanto los principales bancos reconocen en el caso de depósitos en moneda nacional, intereses en promedio sobre ahorros de sólo 0.9 % anual, las Cajas pagan tasas entre 2.8% a 4.4%.

En el caso de depósitos de hasta 180 días plazo, mientras los bancos pagan en promedio 2.5% anual, las Cajas reconocen intereses entre 8.3% a 12.4% anual. Para depósitos CTS las diferencias son similares.

En depósitos MN a 180 días plazo, Cajas Municipales como las de Chincha pagan 18.8% anual, Piura 10.2%, Arequipa 7.6%, ó Cajas Rurales como San Martín pagan 18.4% anual, Señor de Luren que opera en Ica, 12.3%.

Tasas Pasivas en Microfinanzas y Bancos (Tasas Promedio Efectivas Anuales)

A Febrero del 2004

	Microfinanzas			Bancos y Financieras	
	C.M.	CM Lima	C.R.	Financieras	Bancos
Moneda Nacional					
Ahorro	2.84%	5.94%	4.36%	6.0%	0.9%
Plazo 91-180 días	8.34%	8.00%	12.4%	3.0%	2.5%
CTS	15.4%	-	17.4%	4.3%	3.9%
Moneda Extranjera					
Ahorro	1.73%	1.87%	2.0%	3.0%	0.5%
Plazo 91-180 días	3.53%	3.00%	4.36%	0.6%	1.0%
CTS	5.44%	-	6.34%	2.8%	1.2%

Fuente: SBS

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

En depósitos ME, en tanto los bancos, en ahorros reconocen tasas promedio de sólo 0.5 % anual, las Cajas pagan entre 1.7% a 2.0 %. Para depósitos a 180 días plazo, los bancos pagan 1.0% anual y las Cajas entre 3.5% y 4.4%

En depósitos ME a 180 días plazo, Cajas Municipales como las de Paita pagan 7.5% anual, Piura 4.6% o Chincha 5.9% en tanto que Cajas Rurales como San Martín reconocen tasas de 7.0%, Prymera 5.1% que opera en Huacho y Lima ó Libertadores Ayacucho 4.7%.

Sin duda, los depósitos en dichas entidades se constituyen en una buena y rentable oportunidad de inversión comparada con la que ofrece la banca tradicional, mas aún si se considera el buen desarrollo y desempeño que vienen registrando estas entidades y al hecho que los depósitos en estas empresas también se encuentran debidamente cubiertos por el fondo de seguros de depósitos, al encontrarse todas estas entidades micro-financieras supervisadas por la SBS, como cualquiera del resto de instituciones financieras del país.

Tasas Activas

Evolución similar a de las tasas pasivas se viene dando con las tasas activas en moneda extranjera, mientras las tasas en moneda nacional han presentado una tendencia al alza pero en forma atenuada. Así, puede observarse que mientras la tasa activa promedio en moneda nacional del sistema (TAMN) subió ligeramente de 23.1% anual en enero 2002 a 24.1 % en febrero 2004, la tasa activa promedio en moneda extranjera (TAMEX), bajó ligeramente de 9.9% a 9.2% durante el mismo periodo.

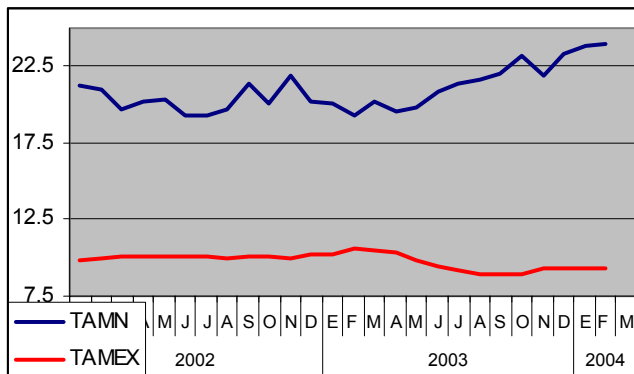
Destaca también el hecho que las instituciones de microfinanzas, al contrario de lo que comúnmente se cree, ofrecen a las microempresas, tasas de interés activas bastante competitivas e inclusive, como en el caso de diversas Cajas Rurales, tasas de interés muy similares a las que cobran la banca tradicional.

Adicionalmente debe destacarse la mayor flexibilidad, comparadas a la de los bancos, en los requisitos y trámites que exigen estas instituciones para acceder a las distintas modalidades de financiamiento que otorgan así como al trato más personalizado que ofrecen a sus clientes.

Es por esto que en los últimos años el crédito a favor de la microempresa canalizado por el sistema de Cajas Municipales, Rurales y Edpymes, ha venido creciendo de manera significativa a tasas superiores a la de los mismos bancos, alcanzando a diciembre de 2003 S/. 1,212 millones, es decir, un importante aumento anual de 36.3%. De estos, el 68.7% fueron canalizadas por las cajas municipales en tanto que las edpymes y las cajas rurales colocaron el 18.2% y el 13.1%, respectivamente.

Se proyecta entonces que para este año las tasas de interés de los créditos a microempresarios bajaran por lo menos en tres puntos porcentuales, considerando la mayor competencia que habrá en este mercado.

Tasas Activas de Interés Anual del Sistema (En porcentajes - 2002-2004)



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

Por otro lado, se observa según la misma información de la SBS, que los préstamos en moneda nacional a las micro empresas hasta 360 días plazo son otorgados por los bancos a una tasa promedio de 50.9% anual, en tanto que las Cajas Municipales cobran en promedio 55.8% y las Cajas Rurales una tasa promedio de 54.6%.

De manera similar, los bancos registran tasas activas promedio en ME de 28.2% anual para las colocaciones a las microempresas, las cajas rurales cobran, en promedio, tasas de 22.7% (por ejemplo Caja San Martín tiene una tasa promedio de 24.8% y Caja Prymera de

18.0%). Por su lado, las cajas municipales cobran tasa promedio en ME a la microempresa de 29.5% anual.

Así mismo las Edpymes cobraron tasas de interés de 61.9% por préstamos comerciales a 360 días, de 63.5% por préstamos (MES) hasta 360 días y de 59.4% por préstamos de consumo a ese mismo plazo. Así mismo es posible apreciar que sus tasas en promedio son mayores a las de las cajas municipales y eso explicaría la menor participación en el mercado de estas entidades de microfinanzas.

Tasas Activas en Microfinanzas y Bancos (Tasas Promedio Efectivas Anuales) A Febrero del 2004

Préstamos	Microfinanzas			Bancos y Financieras.	
	C.M.	Edpymes	C.R.	Financieras	Bancos
MICRO EMPRESAS - Hasta 360 días					
Moneda Nacional					
Hasta 360 días	57.75 %	63.40%	54.65%	59.2%	50.9%
Moneda Extranjera					
Hasta 360 días	30.75%	33.76%	26.61%	-	29.4%
CONSUMO					
Moneda Nacional					
Hasta 360 días	51.61%	59.02%	49.98%	40.18%	41.1%
Moneda Extranjera					
Hasta 360 días	26.19%	36.04%	22.7%	8.07%	21.7%

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

SECTOR FORESTAL - Desarrollo 2003 y Perspectivas

El desarrollo reciente del sector forestal nos deja diversos aspectos para analizar. Por un lado, el Instituto Nacional de Recursos Naturales, INRENA, continúa el proceso de entrega de concesiones de bosques de acuerdo a la definición de la nueva Ley Forestal y de Fauna Silvestre, que fuera promulgada en Julio del año 2000, lo que ha permitido a la fecha la entrega de mas 4,860 mil hectáreas en 713 áreas concesionadas, ubicadas en los departamentos de Ucayali, Madre de Dios y San Martín, quedando pendiente la delimitación

de concesiones de Huánuco y la realización del proceso en la Región Loreto.

Por su lado la fabricación de maderas es, sin duda, una de las actividades de mayor posibilidad para el desarrollo de nuestras exportaciones. Su ritmo de crecimiento está respaldado por su enorme potencial de materia prima disponible y a la alta demanda internacional, pudiendo convertirse en uno de los motores de la economía nacional. Sin embargo, según las estadísticas oficiales, las exportaciones madereras al

finalizar el año 2,003 están mostrando un índice negativo, lo que afectaría las proyecciones de crecimiento que el sector venía experimentado en los últimos años. La oferta nacional del año pasado se estimó en 758,780 m³ de los cuales 713,053 m³ corresponden a la producción nacional y 45,727 m³ a productos importados.

Las menores cifras de exportación actual, la inestabilidad jurídica en el tema de las concesiones forestales y la inminente restricción de las exportaciones de caoba; principal producto de exportación, por su adscripción al apéndice II de la Convención internacional para el Tráfico de Especies amenazadas de Flora y Fauna (CITES), presenta un panorama incierto para los años venideros, por lo que es imperativo el desarrollar planes de trabajo conjunto con instituciones públicas y privadas involucradas en el desarrollo del sector.

Esta conjunción de esfuerzos entre los sectores tendría sin lugar a dudas un doble efecto: por un lado se ampliaría el conocimiento de los empresarios nacionales sobre las posibilidades que ofrece el mercado exterior para la madera y sus manufacturas, teniendo la oportunidad de exportar más, y por otro, se propiciaría la utilización de un mayor número de especies forestales, aumentando la diversificación y rentabilidad en el aprovechamiento del bosque, contribuyendo de esta manera con la viabilidad del manejo sostenible de los recursos forestales.

Exportaciones Maderas y sus Manufacturas (En Millones de Dólares)

Sector	Enero - Diciembre		Var. %
	2003	2002	
Sector Maderas y sus Manufacturas	108.2	113.5	-4.69

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

Principales Productos

Los seis principales productos que en términos de valor representan el 93 % de las exportaciones madereras peruanas son: madera aserrada, frisas y pisos; triplay; muebles de madera; láminas y chapas; y asientos con estructura de madera.

La madera aserrada, como principal rubro de exportación en comparación con el período anterior 2002, se redujo en -6.5%, expresado por la baja en las exportaciones de

los sub-sectores de productos para la construcción y maderas en bruto.

La caída se genera como consecuencia de la reducción en la exportación de madera aserrada, donde la madera Caoba significa aproximadamente el 60% de las exportaciones. Sin embargo, el Triplay, las Frisas para pisos y los Pisos, alcanzaron un leve incremento; estos productos representan el 17 % de las exportaciones. Sin embargo este incremento no ha sido suficiente para contrarrestar la caída de las exportaciones del sector. Los muebles, las láminas y los asientos con estructura de madera, han mantenido en conjunto casi los mismos valores del año 2002.

Exportación de Madera por Grupo de Productos (En Millones de Dólares)

Grupo	Ene - Dic		Var. %	Part. %
	2003	2002		
Madera Aserrada	73.2	78.3	-6.5	67.6
Muebles y sus Partes	10.8	10.5	3.4	10.0
Madera Semi Manufactur.	10.7	10.0	6.6	9.9
Madera Contrachapada	7.8	7.7	1.0	7.2
Hojas, Chapas y Láminas	2.4	2.1	13.3	2.2
Manufacturas de Madera	2.3	1.8	25.5	2.1
Produc. Para Construc.	1.0	3.0	-66.7	0.9
Tableros de Fibra	0.1	0.1	-10.1	0.1
Leña y Carbón Vegetal	0.0	0.0	65	0.0
Madera en Bruto	0.0	0.1	-81.3	0.0
Total General	108.2	113.5	-4.7	100

Fuente: Prompex
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero.

Mercados

El principal mercado importador de nuestros productos madereros sigue siendo Estados Unidos a pesar de la disminución de sus compras, primordialmente debido a la falta de oferta de madera Caoba por las nuevas regulaciones y restricciones. Por su lado, el mercado Mexicano ha incrementado en 10.3% las importaciones de madera aserrada: Cumala, Marupa, Cedro y Triplay, seguidos de Hong Kong que registró un incremento del 2.6% con relación al mismo período del año anterior, manteniéndose en el tercer lugar, seguidos de China, también con un importante crecimiento del 156% en importaciones de madera para pisos. Actualmente, 39 empresas peruanas del sector están exportando a Hong Kong como principal mercado y

luego a China, lo que confirma que son los mercados con mayor potencial exportador de productos de madera con valor agregado.

Por otro lado, se debe resaltar el gran crecimiento de algunos mercados como Puerto Rico que ha incrementado sus importaciones en 138.8%, principalmente de otras especies de maderas tropicales. Asimismo debemos mencionar el significativo incremento de las exportaciones a países de la Unión Europea, como Italia, Dinamarca, España Reino Unido y Alemania, demandando productos semi-manufacturados en maderas duras y demostrando que a corto plazo pueden convertirse en mercados potenciales para otras especies tropicales.

Principales Mercados (En Millones de Dólares)

País	Enero - Diciembre		Var. %	Part. %
	2003	2002		
USA	58.8	70.0	-16.0	54.4
México	27.2	24.6	10.3	25.1
Hong Kong	7.1	6.9	2.6	6.5
R Dominicana	2.9	4.3	-31.9	2.7
Italia	2.7	1.7	56.7	2.5
China	2.5	1.0	156.7	2.3
Puerto Rico	1.3	0.5	138.8	1.2
España	1.1	0.4	186.1	1.0
Dinamarca	0.5	0.3	74.6	0.5
Australia	0.4	0.2	67.4	0.4
Reino Unido	0.4	0.1	652.0	0.4
Alemania	0.3	0.1	152.1	0.3
Otros	3.0	3.3	-9.7	2.8
Total General	108.2	113.5	-4.7	100.0

Fuente: Prompex
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero.

EXPORTACIONES PESQUERAS – Crecieron en Enero 2004

Producción

En el pasado mes de enero, el sector pesca, luego del resultado negativo observado en el mes de diciembre en donde disminuyó la extracción en 43.6%, registró un crecimiento en su producción de +11.9 comparada con la del mismo mes del año 2,003 y explicado por el mayor número de días efectivos de pesca de enero del presente año. A ello se sumó la autorización recibida por la flota industrial para operar dentro de la zona reservada a la pesca artesanal en la región sur.

Los desembarques para consumo humano declinaron por la menor captura de sardina y otros pescados para conservas y de mariscos y pota para congelado, lo que no pudo ser compensado por el aumento de la extracción de jurel y de liza para fresco.

Para el presente año 2004, se estima que la producción pesquera total registre una recuperación con un crecimiento del orden de 10% respecto al 2003,

proyección que se sustenta en la esperada mayor captura de anchoveta (7 millones de toneladas), volumen superior al alcanzado en el año.

De otro lado, la pesca para consumo directo registraría este año un moderado crecimiento debido a una mayor base de comparación, luego del espectacular incremento de desembarque de especies destinadas a la industria de enlatados durante el 2003.

Exportaciones

Durante el mes de Enero del presente año, las exportaciones de productos pesqueros alcanzaron 140.6 mil toneladas, cifra que representó una caída del orden del 8.2% comparadas con las efectuadas el mismo mes del año anterior y debido básicamente a las menores ventas de productos Curado en -40.0% y de Harina en -18.2%.

BCPO

bcpo@amauta.rcp.net.pe

Bandin Callo Pizarro Oruna

Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

En términos de valores, el ingreso de divisas al país totalizó \$88.5 millones, es decir, representó una ligera reducción del 2.4% respecto a enero del 2003.

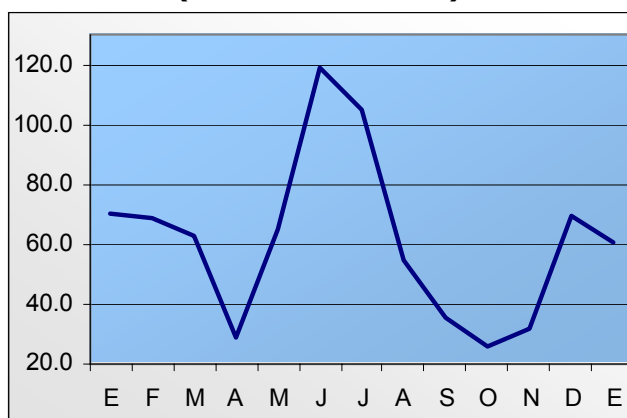
Exportaciones Pesqueras Enero 2004 (En Miles de Toneladas)

Productos	Enero		Var. %
	2004	2003	
Enlatado	3	3	0
Congelado	8.9	6.3	41.3
Curado	0.3	0.5	-40.0
Harina	109.0	133.2	-18.2
Aceite	19.4	10.1	92.1
Total	140.6	153.1	-8.2
Millones \$	88.5	90.7	-2.4

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

Por su lado, las exportaciones de **Harina de Pescado** alcanzaron las 109.0 mil toneladas. Dichas ventas se destinaron principalmente a la China, Japón, Alemania, Canadá, Taiwán, Indonesia y Chile, entre otros, y que en conjunto, representaron el 82.4% del total exportado.

Exportación de Harina de Pescado Evolución Enero 2003/Enero2004 (Millones de Dólares)



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

Entre las empresas con mayores volúmenes de exportación destacaron: Pesquera Hayduk, Austral Group, Pesquera Industrial El Angel, Corporación Pesquera Inca, Pesquera Exalmar, Grupo Sindicato Pesquero del Perú, Compañía Pesquera del Pacífico Centro, Corporación del Mar, Corporación Pesquera Coishco y Corporación Fish Protein, que en conjunto

cubrieron el 86.3% de las exportaciones de este producto.

Asimismo, las exportaciones de **Aceite Crudo** que totalizaron 19.4 mil TM, aumentaron en un importante 92% y se dirigieron, principalmente, a Chile, Canadá, Australia y Tailandia.

Exportadores de Harina de Pescado Enero- 2004 (18 Principales Empresas)

Empresa	Par.	Millones	Miles
	%	Dólares	de TM
Pesquera Hayduk	13.2	7.9	14.1
Austral Group	10.5	6.3	10.8
Alexandra	9.4	5.6	9.6
Pesquera Inca	9.3	5.5	9.9
Pesquera El Ángel	9.0	5.4	10.3
TSG	7.2	4.3	8.3
Pesquera Exaltar	6.7	4.0	7.3
Sindicato Pesquero.	5.5	3.3	5.9
Pesquera Diamante	3.1	1.9	3.5
Pesquera Cantabria	2.6	1.5	2.9
P de Pacifico Centro	2.0	1.2	2.1
Corporación del Mar	1.9	1.1	2.1
COISHCO	1.9	1.1	2.0
Fish Protein	1.7	1.0	1.9
Del Mar	1.6	1.0	1.7
N Pesquera del Sur	1.5	0.9	1.6
P M Del Pacifico Sur	1.5	0.9	1.7
Conserva Garrido	1.4	0.8	1.4
Otros	10.0	6.0	11.0
Total	100.0	59.7	109.0

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

En lo que se refiere a la comercialización de productos **Congelados**, ésta ascendió a 8.9 mil TM y registró un considerable incremento del orden del 41.3% con relación a enero del 2003. Las preferencias del mercado se centraron en productos pesqueros elaborados en base a Pota, Caballa, Perico y Anguila, que representaron el 89.3% del total demandado. Dichas ventas se dirigieron básicamente a Chile, España, Estados Unidos, Corea, Brasil e Italia, que acumularon el 82.0% del total comercializado.

Entre las empresas congeladoras más importantes figuran: Pesquera Hayduk, Corporación de Ingeniería de

Refrigeración, Seafrost, Corporación Pesquera Inca, Agroindustrial Lima, Pacific Freezing Company, Industrial Pesquera Santa Mónica y Conservera Garrido, que en conjunto participaron con el 52.6% de la oferta exportable.

Por su lado, la comercialización de productos **Enlatados** en enero del 2004 alcanzó un total de 3.0 mil TM. En este rubro, la demanda se concentró en mayor grado en aquellos productos elaborados en base a especies tales como Caballa, Jurel, Atún y Anchoqueta, que representaron el 78.1% del total exportado.

Los principales demandantes de productos enlatados fueron España, Italia, Inglaterra, Brasil, Estados Unidos, Bolivia, Colombia y Sudáfrica, que en forma conjunta cubrieron el 92.9% de las ventas totales. El precio promedio por caja exportada fluctuó entre \$ 10.0 y \$ 21.0.

Entre las principales empresas dedicadas a este rubro figuran: Austral Group, Pesquera Hayduk, Maquimar, American Foods y Grupo Sindicato Pesquero del Perú.

DÓLAR – Se espera frenar la sostenida caída de la cotización

Durante la semana que paso el dólar registro presiones a la baja, pero estas fueron contrarrestadas en parte con sostenidas intervenciones por parte del BCR en el mercado, como viene ocurriendo a lo largo del año. En la semana que pasó el instituto emisor adquirió \$ 55 millones con lo que, sólo en lo que va de marzo compró ya \$ 210 millones.

Estas presiones a la baja del tipo de cambio se deben, como se ha mencionado anteriormente a factores como los positivos indicadores macroeconómicos, la mayor oferta de dólares originadas principalmente por el notorio aumento que continúan registrando las exportaciones y por el elemento estacional derivado del periodo de pago de regularización del impuesto a la renta así como de los bajos volúmenes de negociación de la moneda extranjera registrados durante las últimas semanas.

Por otro lado, el presidente del BCR, Javier Silva Ruete, precisó que una de las razones por la que el Banco Central está participando activamente comprando dólares, es por la necesidad de tener un gran stock de reservas internacionales. Esta acumulación de reservas serviría, proyectándose al largo plazo para hacer frente a situaciones difíciles en la economía.

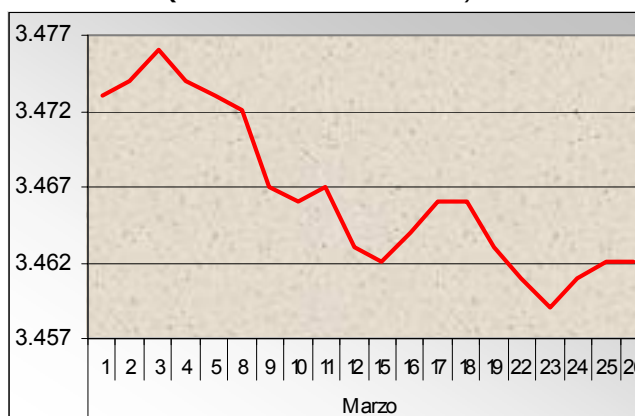
Así, en lo que va del mes de marzo el BCR ha intervenido comprando un total de \$ 210 millones, acumulando un total de \$ 623 millones en lo que va del año. Debe recordarse que en todo el año 2,003, el instituto emisor adquirió sólo \$ 1 048 millones

Por otro lado el día miércoles de la semana que pasó el tipo de cambio subió ligeramente debido a que el BCR anunció la aplicación de un encaje de 20% a las líneas

de crédito del exterior a los bancos, con el objeto fundamental de desincentivar el mayor ingreso de moneda extranjera como un medio de, entre otros, regular la excesiva oferta de dólares y lograr algún nivel de apreciación de la divisa norteamericana la misma que viene registrando una sostenidamente tendencia a la baja. Debe recordarse que los bancos en conjunto, poseen un saldo de líneas recibidas del exterior que ascienden a \$ 915 millones. Asimismo, el BCR modificó en la semana el régimen de encaje en ME, actualizando la base de cálculo del mismo a febrero del 2,004

De esta forma el BCR, espera frenar la caída del tipo de cambio, pero este efecto podría ser temporal ya que luego el dólar volvería a su tendencia a la baja.

Evolución del Dólar - Últimos 30 Días
Dólar Bancario – Venta
(Del 22 de Mar al 26 de Mar)



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

Durante la semana que pasó la cotización de la divisa norteamericana tocó su punto mas bajo desde el registrado el 13 de enero pasado, llegando a S/. 3.461 por dólar el día miércoles 24. La cotización venta promedio del dólar evolucionó en la semana de la forma siguiente:

Se espera que para esta semana el BCR siga interviniendo en el mercado ante excesos de oferta de dólares. Así el tipo de cambio se mantendría en un rango de 3.460 a 3.465 nuevos soles.

Cotización Venta (Nuevos Soles por Dólar)

	Inicio Lunes 22	Cierre Viernes 26
Interbancario	3.461	3.460
Ventanilla Bancos	3.461	3.462
Informal	3.459	3.460

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