

Contenido:

OPINIÓN: Paro ganadero: Así haya solución, ¿la huelga continúa?	Pág. 1
PRECIOS MAYORISTAS: Retrocedieron 0.35% en diciembre	Pág. 3
COTIZACIONES MINERAS: Perspectivas para el 2005	Pág. 4
DEMANDA: Demanda interna creció cerca de 4% en el 2004	Pág. 6
DÓLAR: Retomó tendencia decreciente	Pág. 7
MICROFINANZAS: Colocaciones continuaron expandiéndose en noviembre	Pág. 8
GLOSARIO DE TÉRMINOS	Pág. 11

BCPO

Bandín, Callo, Pizarro, Oruna

**Sociedad Civil de Responsabilidad
Limitada**

TELEFAX:

241-6412

WEB SITE:

[Http://www.bcpo.com.pe](http://www.bcpo.com.pe)

E-MAIL:

Soluciones@bcpo.com.pe

Opinión

Paro ganadero: Aunque haya solución, ¿la huelga continúa?

En la semana que pasó fuimos testigos del inicio de la huelga de productores ganaderos, convocado por el Frente Nacional Ganadero (FNG) como mecanismo de presión al gobierno para que se elimine el sistema tributario de detracción por la venta de carne, sistema, que debería entrar en vigencia el 1 de enero. Con esta medida, los productores ganaderos amenazan con desabastecer de carnes el mercado nacional.

Si bien en un principio dicha medida de fuerza pasó casi desapercibida por las autoridades competentes, con el correr de los días y presionada por el Congreso, la SUNAT concedió a los ganaderos un plazo de seis meses para el inicio de la aplicación del mencionado sistema tributario.

Sin embargo el FNG, no ha suspendido aún la huelga, y más bien dejaron en claro que ésta sería indefinida y la misma se radicalizaría, si es que la medida tributaria no es completamente abandonada. La detracción es el pago adelantado de una parte del IGV, y que en el caso de la comercialización de carnes es de 4%. Este sistema busca durante el proceso de comercialización, garantizar el pago de las obligaciones tributarias y mejorar el control de la evasión. La reciente medida dictaminada por la entidad recaudadora recae sobre la comercialización de ganado en pie; es decir la demanda del FNG sólo favorecería a quienes críen ganado en pie y lo acopien, más no a los camales y comercializadores de carne, abono, pieles, cuero y despojo comestible de origen animal, para los cuales la detracción del IGV seguiría vigente.

El FNG, argumenta que la detracción significa una confiscación de su capital y que ello incrementa sus costos, afectan su rentabilidad y dicen que en muchos casos terminarán trabajando a pérdida; además, que ello termina perjudicando a los pequeños ganaderos, puesto que los grandes acopiadores y mayoristas descuentan el IGV a sus productos. Del mismo pensamiento son algunos de los congresistas que apoyan a los ganaderos y tienen preparado el proyecto para eliminar el mencionado sistema de detracciones a la carne.

De otro lado, algunos ganaderos mas radicales no sólo exigen la eliminación de la detracción, sino también del mismo IGV.

Por su lado, el gobierno, no obstante haber aprobado la suspensión del sistema de detracción hasta el 30 de junio próximo, a través de la SUNAT, aclaró que el citado mecanismo tributario no representa un nuevo impuesto ya que sólo es el adelanto al pago del IGV, y con dicho sistema de detracción no sólo se asegura un mayor control tributario sino que fomenta al proceso de formalización a los empresarios de esta actividad ganadera. Además, precisó que los pequeños ganaderos no se verían afectados por la norma, sino más bien los grandes comerciantes, acopiadores, engordadores y comisionistas, los cuales tienden a aprovecharían de los pequeños productores descontándoles el IGV. Para ello la SUNAT recomienda que éstos últimos se organicen para defenderse frente a los acopiadores mayoristas.

De otra parte, el titular de la cartera de Agricultura se ha mantenido inflexible al dialogo con el gremio en huelga argumentado que ellos no representan efectivamente al grueso de los productores pecuarios y que más bien detrás de este gremio estarían los intereses de de los grandes mayoristas y dueños de camales.

Opinamos que, si bien a nadie le es agradable pagar tributos, debemos ser conscientes que estos son necesarios para el desarrollo del país. Por esta razón, pese a que rechazamos toda practica que atente contra la inversión privada, principal generador de riqueza y empleo, no compartimos el sentir de este gremio empresarial que no están conformes con la mencionada detracción, puesto que este mecanismo además de atenuar la elevada evasión tributaria, también promoverá la formalización en esta importante actividad, lo cual resulta sumamente necesario en un país en donde todo lo informal gana cada vez mas terreno. No en vano figuramos en un poco decoroso sexto lugar en el ranking mundial de las economías más informales. A modo de ejemplo, es bueno citar que de 10,326 productores, mayoristas y acopiadores ganaderos inscritos con RUC, nada menos que 6 mil se encuentran en la informalidad y no pagan ningún tipo de tributo.

Asimismo, el proceso de formalización, especialmente de los pequeños y medianos ganaderos, les permitirá el uso de los mecanismos tributarios de deducción de todos los impuestos que pagan por los insumos que adquieren para su actividad, de tal forma que finalmente, el eventual mayor costo que el sistema de detracción ocasiona resulta mínimo.

Sin embargo, llama la atención la actitud del Congreso de la República, que pareciera estar sometido fácilmente a las presiones populistas más que a sólidos argumentos técnicos y económicos, al haber propiciado la suspensión del sistema de detracción, puesto que si esta vez fueron los ganaderos, mañana ¿quien será?. Al final lo único que termina promoviéndose es la perforación de nuestro ya bastante débil y frágil sistema tributario. ¿O es que ya estamos empezando a prepararnos para las próximas elecciones?

Del mismo modo, también llama la atención la reacción del Ejecutivo, quien a través de la SUNAT, vuelve a mostrar una vez más falta de decisión frente a intereses de terceros, cediendo a la presión populista y dando nuevamente una imagen muy negativa de la relativa facilidad con la que se pueden cambiar las reglas de juego según quien amenace más.

Somos de la opinión que las autoridades competentes, deberían intentar promover la búsqueda de nuevos mecanismos de comercialización modernos y transparentes. Uno de esos innovadores mecanismo, podría ser el de la utilización más intensiva de bolsas de comercio, donde confluyan compradores y vendedores, donde sólo se imponga la ley de la oferta y la demanda, beneficiando así a productores y consumidores.

Precios Mayoristas

Retrocedieron 0.35% en diciembre

El Instituto Nacional de Estadística e Informática informó que el Índice de Precios al por Mayor (IPM) a nivel nacional correspondiente al mes de diciembre del 2004 se contrajo en 0.35%, la cifra más baja del año que pasó. Sin embargo, pese a ésta caída mensual, los precios mayoristas acumularon entre enero y diciembre un alza anual de 4.89%, lo que representó una tasa promedio mensual de 0.40%, bastante superior a la registrada en el 2003 que ascendió a 0.17%.

La caída del IPM en el mes de diciembre, se debió a una contracción tanto de los precios mayoristas de Origen Nacional como Importado. Así, los primeros experimentaron una caída de 0.39%, mientras que los de origen extranjero lo hicieron en 0.22%.

Productos de Origen Nacional

La disminución en los precios al por mayor de los productos nacionales estuvo determinada por la caída de los productos *Manufacturados* en 0.5% y de los precios del sector *Pesca* en 1.2%, mientras que los precios de los productos *Agropecuarios* se incrementaron en 0.34%. En el primer caso

los menores precios se dieron principalmente en los Combustibles y Derivados, debido a la caída de los precios del petróleo Residual, del Diesel 2, Gasolina, Kerosene, y Gas. También contribuyeron los menores precios de Otras Galletas Envasadas, Azúcar Rubia, Periódicos, Aceite Vegetal Embotellado, Harina de Trigo Especial, entre otros. Estas bajas, fueron atenuadas, entre otros, por el incremento de los precios de Filete de Sardina, Arroz, Carne de Cerdo, Carne de Vacuno, Polos para hombre, Tubos PVC, Papel Kraft, Sacos de Polipropileno y Abonos Compuestos.

La caída de precios de productos pesqueros se debió al incremento al incremento registrado en especies derivadas de la Pesca Marítima resultado del mayor abastecimiento. Así vieron reducidos sus precios el Perico, Liza, Caracol, Cangrejos, Ayanque y Jurel. Sin embargo, dicha caída fue contrarrestada por el incremento en los precios de especies correspondientes a la Pesca Continental, siendo las especies que experimentaron alza el Boquichico, Palometa y Carachi; aunado al incremento del Calamar y Bonito.

En tanto, el alza en los productos agropecuarios, fue resultado de los mayores precios en los productos agrícolas, destacando aquí el incremento del Arroz Cáscara, Café en Grano, Tomate, Frijol Grano Seco, Mandarina y Naranja, que fueron atenuados por los menores precios de la Papa Blanca, Algodón en Rama, Limón, Cebolla Criolla, Ajo y Arveja Grano Verde.

Asimismo, los precios de los productos pecuarios, también se incrementaron como resultado de los mayores precios de Huevos a Granel, Ganado Porcino, Ganado Vacuno, y Lana en Bruto, siendo contrarrestados por la caída del precio del Pollo.

Productos de Origen Importado

En cuanto a los productos importados, la caída de sus precios fue determinada por la disminución de los precios de los bienes *Manufacturados* en 0.25%, como resultado, entre otros, de los menores en los precios registrados para la Harina y Aceite de Soya, debido a la mayor producción mundial, Grupos Electrónicos, Televisor a Color, Urea y Varillas de Construcción, y además por otros factores derivados de la contracción del tipo de cambio. Estas bajas fueron compensadas

Índice de Precios al por Mayor 2,004 (Variación %)

	Dic	Ene-Dic
Índice General	-0.35	4.89
Productos Nacionales	0.39	5.64
Sector Agropecuario	0.34	5.37
Sector Manufactura	-0.50	5.65
Sector Pesca	-1.21	7.91
Productos Importados	-0.22	2.26
Sector Agropecuario	0.23	-4.67
Sector Manufactura	-0.25	2.80

Fuente: INEI

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

parcialmente, por los mayores precios registrados en Diesel 2, Focos de Luz, Cocinas a Gas, Papel Periódico y Fungicidas, principalmente. No obstante, los precios de los bienes *Agropecuarios* importados se incrementaron en 0.23%, debido al alza en el precio del Trigo Duro.

Acumulado Año 2004

Durante el año 2004, los precios al por mayor aumentaron 4.89%, siendo este el nivel más alto en los últimos cinco años. Dicho aumento fue resultado del incremento tanto de los precios de los bienes nacionales que crecieron en 5.64% como de los importados que lo hicieron en 2.26%.

El alza en los productos de origen nacional durante el 2004, estuvo influenciada por el incremento en los bienes del Sector *Manufactura* en 5.65%, explicado principalmente por el incremento del precio del petróleo y los metales en los mercados internacionales; incidiendo dichos factores en los mayores precios de los grupos correspondientes a productos primarios de Hierro y Acero, Refinados del Petróleo, Maquinaria y Aparatos Eléctricos y en menor medida, por el alza de Maderas y Productos de Maderas, Alimentos y Bebidas, Piezas y accesorios para Vehículos, Sustancias y Productos Químicos y Prendas de Vestir.

Asimismo, también experimentaron alza los precios del Sector *Pesca*, expandiéndose en 7.9% ante el incremento de éstos relacionados a la Pesca Continental en 22.6%, y Marítima en 7%. Así también, los precios del Sector *Agropecuario* registraron crecimiento, elevándose en 5.37%, como respuesta a los mayores precios de los bienes agrícolas (8.2%) y pecuarios (1.1%).

Por su parte, el alza en los bienes de origen importado se explicó por el aumento de los precios de productos *Manufacturados* en 2.8%, debido a los mayores precios de Productos Lácteos, Refinados de Petróleo, Sustancias y Productos Químicos, Metales Comunes, Papel y Artículos de Papel, entre otros. En tanto, los productos *Agropecuarios* importados sufrieron una reducción en sus precios de 4.67%), principalmente por la caída en los precios de trigo Duro y maíz amarillo duro.

Cotizaciones Mineras

Perspectivas para el 2005

Según las últimas proyecciones, se estima que los precios internacionales de los principales minerales explotados en nuestro país experimentarían diferentes resultados durante el presente año 2005. Así, en el caso de los metales industriales, tenemos que la cotización del cobre descendería ante la desaceleración económica mundial, mientras que el precio del zinc aumentaría, aunque a un ritmo menor que en el 2004. Por su parte, el oro se beneficiará de la debilidad del dólar principalmente frente al euro, al yen y a la libra esterlina, puesto que ante un dólar barato, se incrementará las compras del metal precioso ya que dicho metal se cotiza en la divisa norteamericana.

A continuación, detallamos los factores que determinarían el comportamiento para el 2005 de las cotizaciones esperadas de algunos de los 3 principales metales que el Perú produce.

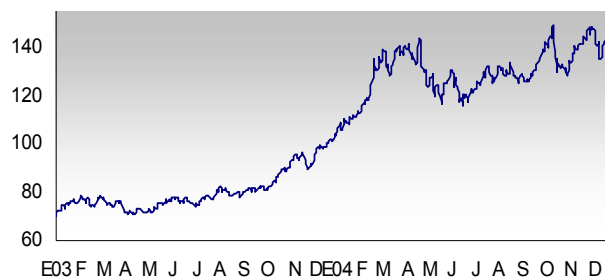
Cobre

Se espera que en este 2005, el precio internacional del metal rojo se ubique en alrededor de \$ 2,760 / TM, es decir, 4% menor al alcanzado el año anterior. Dicha caída sería motivada por los siguientes factores:

- ✓ Desaceleración del crecimiento mundial, principalmente en EEUU y China, principales demandantes de este mineral, aunado al bajo crecimiento que desde hace mucho viene registrando la zona euro. Cabe indicar que el país del norte registraría un crecimiento económico alrededor de 3.5%, nivel inferior al 4.3% previsto para el 2004. En tanto, se espera que en el 2005, surjan efecto las medidas del gobierno chino por desacelerar su economía, la cual venía creciendo a tasas alrededor de 9% desde hace más de una década, pero que en 2005 ésta alcanzaría un nivel de 7.5% aproximadamente.

- ✓ La mayor producción mundial prevista de cobre en mina en cerca de 10%, como resultado de la expansión en aproximadamente 7% de la capacidad de producción y un mayor uso de la capacidad instalada, la cual pasaría de 84% en el 2004 a 87% en este nuevo año. Ello, influenciará en la mayor producción mundial de refinados, la cual crecerá en más de 12%.
- ✓ De otro lado, si bien se espera que el consumo mundial de refinados de cobre se incremente, éste ascenderá en cerca de 4.6%, nivel inferior al casi 8% alcanzado en el 2004.
- ✓ Finalmente, se espera un menor déficit en los inventarios mundiales de cobre, el cual ascenderá a cerca de 100 mil TM, nivel mucho más bajo al de 750 mil TM alcanzado en el 2004.

Cotización del Cobre 2004
(Ctvs \$ por libra)



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

Zinc

El caso de este mineral, se espera que en el presente año, su cotización se expanda en 11% aproximadamente, con lo cual su precio ascendería a \$ 1,158 / TM. Aquí, los factores que estarían incidiendo para su mayor precio en el presente año 2005:

- ✓ El incremento de la demanda china, cuyo consumo se incrementaría en 11% frente al 10.4% del año anterior, asociado a mayores inversiones en obras de infraestructura (construcción, carreteras, generación eléctrica, entre otros) las cuales son importantes consumidores de refinados de zinc.
- ✓ Asimismo, China seguirá siendo un importador neto de concentrados de zinc y exportador de refinados. Sobre esto, cabe indicar que se estima que, durante este año, sus exportaciones netas de refinados de zinc se ubicarán alrededor de 200 mil TM, por encima de los 100 mil TM del 2004. Por otro lado, cabe destacar también el escaso crecimiento de la oferta global de refinados, el cual se incrementaría alrededor de sólo 2% debido a la mayor producción de China y Kazakhstan.
- ✓ Finalmente, se prevé una caída en los inventarios mundiales de zinc debido al incremento de la demanda mundial, principalmente de China y de EEUU. Cabe indicar que en este último país, el mayor consumo se verá influenciado por el incremento en la demanda de productos galvanizados por parte de su sector constructor.

Oro

Respecto a este importante metal precioso, se estima que en el presente año 2005, su cotización alcance los \$ 440/ onza, es decir alrededor de 8% superior a su nivel del año anterior. Los factores que estarán detrás del incremento en su cotización, están:

- ✓ La debilidad del dólar frente a las principales divisas internacionales, la cual viene registrándose desde el 2003, como resultado de los persistentes déficit de EEUU tanto fiscal como en cuenta corriente. Cabe indicar que para contrarrestar su déficit en cuenta corriente, se espera una actitud pasiva de

Cotización del Oro 2004
(Dólares por Onza)



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

EEUU frente a las otras monedas; lo que originará un mayor consumo de oro, ya que con un dólar barato, los agentes incrementaran sus reservas en este metal.

- ✓ Pese a que se espera una menor volatilidad en el precio del petróleo, este aún será elevado, lo cual elevará la probabilidad de riesgo inflacionario, lo que acarreará una mayor demanda de oro.

Demanda

Demanda interna creció cerca de 4% en el 2004

La demanda interna, de acuerdo a cifras preliminares del BCR, habría crecido en 3.6% en el 2004, lo cual representa una recuperación respecto al 3.3% de aumento registrado en el 2003. Asimismo, se estima que en noviembre 2004, ésta variable creció 4.1%, superando así la caída de octubre, la cual estuvo acorde con la contracción en el PBI durante dicho mes. En tanto para diciembre 2004, de acuerdo a Macroconsult, la demanda interna se habría incrementado en 4%. La mencionada consultora, también prevé que esta misma tasa se repetirá durante el trimestre diciembre 2004 - febrero 2005.

Cabe indicar, que la expansión de la demanda interna durante el 2004, se debió al comportamiento favorable de la inversión privada y el aumento en alrededor de 13% del volumen de las exportaciones.

Acerca de ello, es importante mencionar que durante el mencionado año, las condiciones externas se mostraron favorables a consecuencia del crecimiento de nuestros principales socios comerciales, los altos precios de las materias primas, principalmente del cobre y el oro, aunado al incremento de nuestras exportaciones no tradicionales, en especial las textiles, las cuales se vieron favorecidas por la vigencia del ATPDEA lo que les permitió una mayor penetración en el mercado norteamericano.

Pero si las condiciones externas fueron positivas, las internas tampoco se quedaron atrás. Así entre estas, debemos destacar, las menores tasas de interés reales una mayor disponibilidad de financiamiento y un tipo de cambio real que sólo bajó 1.3%, luego de haber aumentado 7.5% en el 2003.

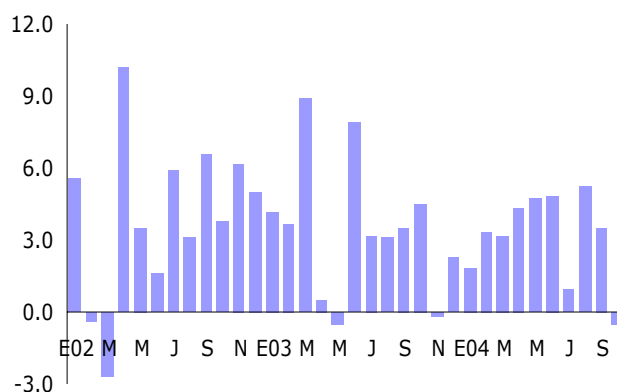
Perspectivas 2005

Según el Banco de Inversión Barclays Bank, se estima que la demanda interna crecerá 3.5 por ciento en el presente año 2005 debido al fuerte aumento que viene mostrando el consumo doméstico y el avance de las inversiones, sin embargo, a un nivel inferior al del 2004, debido a que el contexto internacional se muestra menos favorable, puesto que por un lado, se prevé un menor crecimiento de EEUU como de China y por el otro, se pronostica el estancamiento del crecimiento europeo.

De otra parte, un poco más optimista, la prestigiosa revista The Economist, pronostica que la demanda interna en el Perú crecerá 4.1% en el presente 2005 debido también al dinamismo que

Evolución de la Demanda Interna

Ene 2002 – Oct 2004
(Variaciones %)



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

estima mostrará el consumo y la inversión tanto privada como pública. De acuerdo a esta fuente, la demanda interna tiene posibilidades de crecer si persiste la dinámica de la construcción y continúan, como se presume, por las inversiones en los sectores minería y energía y en infraestructura de carreteras. Ello, se deduce del comportamiento positivo que viene registrando la demanda interna peruana en los últimos meses, a excepción de octubre. Con ello, se estima que en el 2005, el crecimiento de la actividad económica nacional provendrá de la demanda interna, más que de las exportaciones.

Finalmente, de acuerdo a la opinión de diversos analistas que compartimos, el consumo privado en el Perú crecería entre 3% y 3.5% en este nuevo 2005, luego de haberse incrementado entre 3.5% y 3.7% 2004. Dicha menor tasa de crecimiento del consumo privado proyectado para el 2005, responderá al hecho de que las exportaciones peruanas registrarán el presente año un incremento inferior al del año 2,004 porque se están reduciendo las demandas globales de Estados Unidos y China.

Dólar

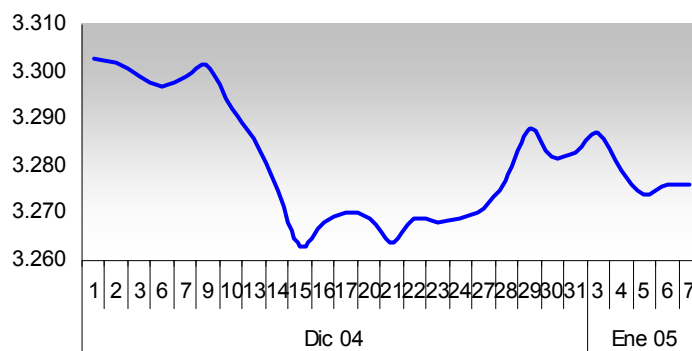
Retomó tendencia decreciente

Durante la primera semana del 2,005, la cotización de la moneda estadounidense retomó la tendencia declinante que había venido registrando desde el año anterior, luego de haber experimentado un leve incremento en la última semana del año pasado. De este modo, el precio del dólar inició la semana con S/. 3.287, luego del cual empezó a descender hasta S/. 3.274 a mediados de la semana, y de ahí en adelante se incrementó levemente hasta ubicarse en S/. 3.276 al cierre de la semana.

Pese al leve incremento del dólar a finales de la semana, el tipo de cambio promedio semanal se contrajo en 0.1% comparada con la cotización promedio de la semana anterior, como respuesta principalmente, a que los bancos siguen disminuyendo su exposición en dólares con el objetivo de adquirir moneda local ante las mayores expectativas de apreciación del sol; aunado a que los propios ahorristas continúan trasladando sus ahorros de dólares a soles.

Asimismo, el declive del dólar también, se debió en parte a la publicación de indicadores que consolidan los buenos fundamentos de la economía nacional durante el año anterior. Cabe indicar que los primeros días del mes el tipo de cambio se mantuvo elevado y ello respondió, aunque en menor medida, a los ruidos políticos ocasionados por la intentona de revuelta en la sierra sur del país. Sin embargo, solucionado esto, el tipo de cambio prosiguió declinando.

Cotización de Dólar Venta
(Nuevos Soles por Dólar)



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

Por su parte, el BCR, ante la apreciación de la moneda local, mantuvo una política intervencionista más agresiva comparada con la semana anterior. Así, durante la semana que pasó, la intervención del Banco Central en el mercado cambiario para atenuar las presiones revaloratorias de la moneda local sumaron de \$ 39.5 millones, 3 veces superior a lo que adquirió durante la última semana de diciembre del 2004. Las compras del BCR en la semana que pasó, se efectuaron de la forma siguiente:

- Martes 04 \$ 5 millones;
- Miércoles 05 \$ 20 millones;
- Jueves 06 \$ 5 millones; y
- Viernes 07 \$ 9.5 millones

Para el presente año 2005, se espera que el tipo de cambio continúe con su comportamiento descendente debido al buen comportamiento que seguirán presentando las exportaciones y el incremento de las remesas de peruanos en el exterior. Sin embargo, se estima que las presiones apreciatorias de la moneda local nacional frente al dólar sean menores tomando en cuenta que el efecto positivo de algunos comodities deberá irse normalizando a los largo del año. Además se estima que el sol podría sufrir una leve depreciación durante el último trimestre del año, ante la presencia de incertidumbre pre-electoral. Debido a estos factores, se prevé que en este 2005 las compras de divisas por parte del BCR sumarán cerca de \$ 2,000 millones, es decir 15% menos de lo adquirido en todo el 2004.

De otro lado, para los próximos días se prevé que el tipo de cambio mantenga su tendencia declinante como resultado de un incremento en la oferta de dólares asociada al periodo regular de pago de impuestos, la cual se inicia la próxima semana. Ante ello, se espera que el BCR continúe con sus intervenciones en el mercado cambiario a fin de que la apreciación del sol no acarree una mayor volatilidad. Así para la presente semana, se prevé que el tipo de cambio se ubique en un rango entre S/. 3.265 y S/. 3.285.

En la semana que pasó la cotización del dólar evolucionó de la siguiente manera:

Evolución del Dólar Venta 2005 *(Nuevos Soles por Dólar Interbancario)*

	Inicio Lunes 03	Cierre Viernes 07
Interbancario	3.287	3.276
Ventanilla Bancos	3.300	3.308
Informal	3.275	3.280

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

Microfinanzas

Colocaciones continuaron expandiéndose en noviembre

Debido a su elevada capacidad de adaptación al dinamismo de la economía nacional, cada vez cobra más importancia el segmento de las micro y pequeñas empresas así como por su aporte a la generación de empleos.

Durante el año que pasó, de acuerdo al Titular del Ministerio de Trabajo, el número de Mype's que lograron formalizarse ascendió a 3,368, cifra superior a la meta de 3,300 trazada por el gobierno para dicho año; lo cual resulta satisfactorio puesto que en la medida que se logre una mayor formalización, dichas empresas serán más atractivas para el sector financiero y las tasa de interés para ellas tenderán a la baja.

De otro lado, es destacable resaltar que viene observándose que el número de empresas de este tipo que ya está vendiendo al mercado internacional, aunque aún en pequeñas proporciones, se acrecienta.

Igualmente importante resulta observarse la evolución que viene registrando el financiamiento otorgado por el sistema financiero a este importante sector, sin el cual sería muy difícil alcanzar el dinamismo que está viene registrando esta actividad. El crédito a este importante segmento económico mantiene su tendencia positiva tomándose en cuenta la baja penetración de mercado que aún persiste, ya que sólo cerca del 20% del microempresario es atendido por el sistema financiero, de lo que se deduce que aún hay un tentador potencial de 80% por expandirse.

Así, en el mes de noviembre del 2004 las colocaciones totales a las micro y pequeñas empresas ascendieron a S/. 3,066 millones, lo que significó un incremento de 37% respecto a noviembre del año anterior. Es notable el gran impulso que viene asignando tanto la banca múltiple al financiamiento de la micro y pequeña empresa. De este modo, al pasado mes de noviembre, las colocaciones destinados a este sector por parte de la banca múltiple llegaron a S/ 1,497 millones, lo que representó un incremento de 40.8%, y una participación del 48.8% del total colocado hacia este sector.

Del mismo modo, el desarrollo de la pequeña y microempresa en el Perú, está estrechamente ligado al de las instituciones especializadas en microfinanzas (IMF's), las cuales muestran un dinamismo en sus colocaciones al sector cada vez más importante. Al mes de noviembre, el conjunto de las instituciones especializadas en la microfinanzas (14 Cajas Municipales, 12 Cajas Rurales y 14 Edpymes) han otorgado a las Mype's créditos por S/. 1,570 millones, lo que representa algo más el 51.2% de todo el crédito otorgado a este sector y un importante crecimiento de 33.3%. anual

Crédito Total a Microempresas Noviembre 2004

(Millones de Nuevos Soles)

Instituciones	Montos	Part. %	Crec. % Nov 04/ Nov 03
Banca Múltiple	1,497.1	48.8	40.8
Microfinanzas	1,569.6	51.2	33.3
- Cajas Municipales	1,088.3	35.5	34.8
- Cajas Rurales	203.9	6.6	30.9
- Edpymes	277.4	9.0	29.4
Total	3,066.7	100.0	36.9

Fuente: SBS

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

La situación anteriormente descrita refleja la evolución positiva que viene registrando el financiamiento a las Mype's en el país durante los últimos años. Precisamente, esta realidad viene originando que cada vez con mayor relevancia la banca tradicional vea en las Mype's un atractivo nicho de mercado.

Dentro de las instituciones de microfinanzas, las colocaciones otorgadas a las Mype's por las Cajas Municipales ascendieron a S/. 1,088 millones, monto superior en 34.8% comparados con las del mes de noviembre de 2003. Cabe indicar que estas instituciones son las que registran el mayor crecimiento en los créditos otorgados por las IMF's debido a su amplia experiencia adquirida en ese nicho del mercado, además de exhibir una mejor calidad en la gestión de su cartera y mayores tasas de rentabilidad. Actualmente, estas IMF's, están en la espera por parte de la SBS, para que dicha organismo les otorgue el permiso de poder emitir tarjetas de débito, lo cual sería el primer paso para que en un futuro puedan hacerlo con tarjetas de crédito.

Por su lado, las Cajas Rurales a noviembre del 2004, incrementaron sus colocaciones hacia las microempresas en 30.9%, otorgando créditos por un total de S/. 203.9 millones, mientras que las EDPYME's, registraron una tasa de crecimiento de 29.4% alcanzando créditos por S/. 277.4 millones. Sobre éstas últimas, se espera que la SBS modifique el artículo 290 de la ley de bancos, lo cual les permitirá captar depósitos, con lo cual lograrían reforzar su fondeo de recursos que les permitirían la reducción en sus tasas de interés activas.

Cabe mencionar que de acuerdo a diversos analistas, para el presente año 2005 se espera que las colocaciones totales a la microempresa continúen incrementándose a tasas mayores a 20% y que junto con los créditos hipotecarios, sean los más dinámicos dentro del sistema financiero. Asimismo, como resultado de la competencia cada vez más agresiva en la colocación de créditos a las Mype's, se estima que las tasas de interés promedio se reduzcan en alrededor de 5 puntos porcentuales lo cual beneficiará aún más al microempresariado.

Al mes de noviembre, las 15 principales empresas financieras que participan de este mercado otorgaron créditos por S/. 2,543 millones, concentrando de esa forma, el 83% del total del financiamiento a las Mype's y además representó un crecimiento de 36.5% comparado con los créditos otorgado en el mismo mes del 2,003, siendo el Banco de Crédito, el líder en tanto que fue el Banco Sudamericano el que registró mayor dinamismo al crecer sus préstamos a este segmento empresarial en 3,929% en el periodo anual.

Crédito Total a Microempresas - MES **Noviembre 2004** *(Millones de Nuevos Soles)*

Ranking	Institución	Monto	Crec. % Nov 04/ Nov 03
1	Banco de Crédito del Perú	556.7	148.8
2	Banco del Trabajo	372.8	20.5
3	Mi Banco	285.3	4.7
4	CMAC Arequipa	220.5	21.4
5	CMAC Piura	202.9	28.1
6	CMAC Trujillo	156.3	55.9
7	Banco Wiese Sudameris	151.0	16.7
8	EDPYME Edyficar	116.5	22.3
9	CMAC Sullana	113.3	59.6
10	CMAC Cusco	93.3	30.8
11	CMAC Huancayo	66.5	34.6
12	CMAC Ica	58.5	45.2
13	Banco Continental	54.5	-55.2
14	CMAC Tacna	48.6	30.2
15	Banco Sudamericano	46.2	3,928.7
	Total	2,543.0	36.5

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

Cabe indicar que para el presente año 2005, también se prevé un incremento en el número de agencias por parte de las diversas instituciones financieras que compiten por incrementar el financiamiento a las microempresas. De este modo, se espera que el próximo año ingresen a operar en Lima las cajas de Huancayo, Sullana y Cuzco, en tanto que Mibanco se alista a abrir 30 agencias a nivel nacional en Tacna, Juliaca, Cuzco, Tarapoto, Pucallpa, Piura, Iquitos y Huacho, mientras que

el Banco de Crédito abrirá más agencias en los conos de la capital a fin de captar más de este segmento de potenciales clientes

Glosario de Términos

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

ANTIDUMPING: Acción encaminada a proteger los mercados interiores de la competencia desde el exterior.

COSTO DE OPORTUNIDAD: Tasa de interés o retorno esperado que uno deja de ganar al invertir en un activo. En general, es aquello a lo que debe renunciarse para obtener una cosa. Es decir, es el valor de la menor alternativa sacrificada.

IPM: El Índice de Precios al por Mayor, es el indicador que muestra las variaciones de precios de las transacciones entre las empresas mayoristas y los comerciantes minoristas.

