

Contenido:

OPINIÓN: ¿Pro Perú por qué recién, antes de las elecciones?	Pág. 1
ECONOMÍA: PBI de enero 2005 habría crecido casi 6%	Pág. 2
PRECIOS: Inflación de febrero se ubicó en -0.2%	Pág. 4
DEMANDA INTERNA: Inversión Privada explicó crecimiento en el 2004	Pág.5
DÓLAR: Retomó tendencia a la baja	Pág. 7
SECTOR BANCARIO: Colocaciones y Depósitos cerraron 2004 con leve crecimiento	Pág. 8
GLOSARIO DE TÉRMINOS	Pág. 10

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

¿Pro Perú por qué recién, antes de elecciones?

A dos semanas del anuncio sobre las intenciones del gobierno de implementar un programa de subsidios directos para los más pobres, denominado Pro Perú, el debate sobre la factibilidad de llevar a cabo el mismo continúa sobre la base del entorno socioeconómico nacional, las explicaciones incompletas expresadas por el Ministro Kuczynki ante el Congreso sobre la forma en que será financiado el mencionado programa y el cortísimo tiempo para poner en marcha el proyecto, vale decir en sólo tres meses, tiempo insuficiente, aunque se trate de un plan piloto

Estos programas denominados internacionalmente como PTD, Programas de Transferencias Directa, consisten en proporcionar dinero a las familias pobres, condicionando la entrega monetaria al cumplimiento de algunos requisitos básicos por parte de los directamente beneficiados como el de enviar a los niños a la escuela o llevarlos regularmente a un centro de salud. Programas de este tipo han demostrado ser un medio eficaz para combatir la extrema pobreza en América Latina. De acuerdo al Banco Mundial, los ejemplos más exitosos son México, Brasil y Nicaragua.

En el caso mexicano, mediante un programa similar se ha logrado incrementar el nivel de inscritos en los colegios de educación primaria y secundaria. Por otro lado, han logrado reducir en sólo cuatro años, entre 10% y 14% la probabilidad de que niños mexicanos entre los 8 y 14 años trabajasen. Asimismo, en el área de salud, los resultados fueron alentadores. Los niños menores de 3 años aumentaron su talla promedio mientras que los niveles de consumo, alimento y vestido, se incrementaron en cerca de 14% luego de un año de aplicado el programa. Además, el programa requirió de un bajo costo fiscal, puesto que en el caso mexicano, sólo necesita de 700 funcionarios.

Sin embargo, en el caso de los tres países mencionados, se implementó un proceso previo y serio de focalización, que incluyó el levantamiento de censos muy especializados para determinar donde se ubicaban los mayores niveles de pobreza, y luego se realizaron encuestas casa por casa, para precisar quienes debían ser beneficiados con el programa.

Todo este proceso tomó entre uno y tres años, y **no tres meses** como pretende el gobierno, opinamos pues que, a la vista de la imprecisa, incompleta y muchas veces discrepante información que surge cada vez que se trata de emitir alguna noticia oficial al respecto, no es creíble la afirmación de que el mencionado programa se viene formulando desde hace 6 meses. Aunado a ello, se indica pretender realizar su "estudio" con cifras de censos de hace más de una década y los casi siempre desfasados o incorrectos datos de la Reniec y del Sistema Integrado de Salud. Sólo en el caso de la Reniec, es preocupante referir que existen cerca de 1 millón de peruanos, y precisamente los más pobres, que no cuentan con DNI debido a que están localizados en zonas muy alejadas.

Asimismo es criticable el anuncio de querer cubrir zonas urbanas con este programa, cuando en los países donde han dado resultados positivos, este se ha llevado a cabo en zonas estrictamente rurales, que de por sí son las zonas en donde se ubican los más pobres y olvidados. Sobre esto último cabe recordar que, y de acuerdo al mismo INEI, la pobreza más severa se registra en los distritos ubicados en la puna y en la selva baja, entonces ¿con qué criterio se pretende aplicar este tipo de ayuda a 10 distritos urbanos?; lo único que va a desarrollarse es una mayor filtración del beneficio pretendido, es decir que el subsidio termine en manos de quienes menos lo merecen.

En un país como el nuestro, con el 52% de su población subsistiendo en estado de pobreza, con regiones como Huancavelica donde este porcentaje se eleva fácilmente hasta casi 90%, urge la aplicación de programas que efectivamente alivien dicha situación; para corregir, creemos debe programarse de una manera sensata y meditada, es decir con los estudios previos suficientemente serios, de tal forma que se aseguren los resultados previstos.

De otro lado, hasta la fecha nuestras autoridades no están dejando en claro la forma como será financiado dicho programa y de donde saldrán los recursos. Se menciona que en su fase inicial el mismo tendrá un costo del orden de los \$250 millones pero solo se ha indicado que se cubrirían con recursos externos y cooperación internacional. ¿Cuáles?, nadie lo ha precisado aún, ni el mismo Ministro de Economía. Creemos que el estado, con un déficit fiscal proyectado de sólo 1% del PBI, algo mas bajo que el originalmente previsto, podría contar en el mejor de los casos, con \$ 50 millones. ¿Y el resto del programa con que se cubre? Con deuda externa que finalmente todos tendremos que pagar.

Opinamos que; un programa de subsidio de esta envergadura y naturaleza, tal como viene siendo presentado, tiene mas aroma a campaña preelectoral que a un serio intento de combatir la extrema pobreza por la que atraviesa gran parte de nuestra población. Esperemos que finalmente, el gobierno actúe con mayor sensatez, prudencia y madurez en la aplicación de programas de tanta importancia y trascendencia.

Economía

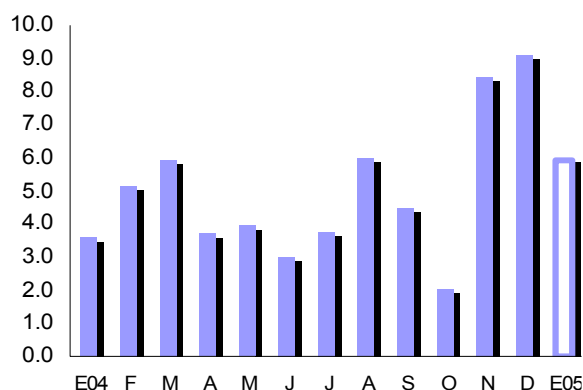
PBI de enero 2005 habría crecido casi 6%

La actividad económica durante primer mes del 2005, de acuerdo a los estimados de un importante banco local, habría crecido 5.9% respecto a enero del 2004, tasa superior a los primeros estimados de alrededor del 4.4%, aunque menor al 9.1% registrado en el mes precedente. Esta revisión al alza se sustenta en el dinamismo que viene registrando la demanda interna, que está incidiendo particularmente en los sectores Manufactura y Servicios.

A continuación presentamos los sectores que habrían influenciado en mayor medida a la expansión del PBI en enero del 2005:

- El sector **Manufactura** habría registrado una variación superior a 6% sustentada principalmente en el dinamismo de la producción de bienes de consumo, en particular productos lácteos, gaseosas, cerveza y productos de limpieza y tocador, beneficiados por la relativa mejora en los ingresos de la población tras cuatro años continuos de crecimiento económico. Asimismo, continuaría la expansión de los bienes intermedios, en particular la manufactura vinculada al sector construcción así como por la industria textil, cuya producción aún no se ha visto afectada por el desmantelamiento del sistema de cuotas de exportación a nivel mundial. Por su parte, la Manufactura Primaria mostraría una contracción debido a la menor producción de azúcar refinada y harina de pescado

Evolución % Mensual del PBI
(Enero 04 – Enero 05)

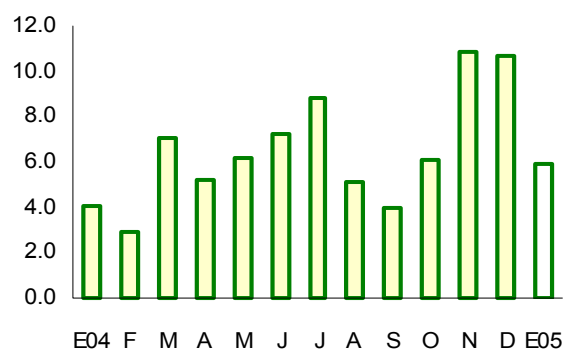


Fuente: INEI
Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

- El sector **Minería e Hidrocarburos** se estima mostró un crecimiento marginal pues el dinamismo en la producción de hidrocarburos sería contrarrestado por una caída en la producción minera. Así, en el primer caso, se prevé un incremento de 30% explicado por la mayor producción en los campos de Camisea, una vez superada la fuga en uno de sus ductos a fines de diciembre. En el segundo caso, estimamos una caída en la producción de oro y zinc, debido a la menor producción de Antamina y Pierina, respectivamente.

- De otro lado, el sector **Construcción** mostraría una desaceleración respecto a diciembre como resultado de un menor ritmo de crecimiento en los despachos locales de cemento. Éstos alcanzaron 343 mil TM, el nivel más bajo en cinco meses, y mayores en sólo 1.6% respecto a enero del 2004. Cabe anotar que la autoconstrucción, disminuye su demanda de cemento durante los meses de verano. Una estacionalidad similar mostraría la inversión pública. No obstante, si bien el índice de avance físico de obras mostraría una caída respecto a diciembre, crecería de manera importante respecto a enero del 2004, puesto que el nivel de inversión en dicho mes fue el más bajo desde diciembre del 2002.

Evolución del Sector Manufactura
Ene 04 – Ene 05
(Variación % Mensual)



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

- De otra parte, el sector **Pesca** habría registrado una ligera contracción de 0.42%, debido a la caída en cerca de 20% en los desembarques de anchoveta. Lo anterior sería parcialmente contrarrestado por la mayor captura de especies para consumo humano directo, dirigidas para el consumo en estado fresco y para congelado.

Estimados para Febrero 2005

De otro lado, se estima que durante el mes de febrero haya continuado la expansión de la actividad económica aunque a un ritmo menor, pues se espera un crecimiento de 5.4%. En términos desagregados, destacaría la recuperación de la producción agropecuaria, y se mantendría la trayectoria creciente en los sectores vinculados a la demanda interna como Manufactura, Comercio y Servicios. No obstante, el sector Construcción mostraría una tasa de crecimiento por debajo del promedio, debido a las razones estacionales ya explicadas.

Dicho menor crecimiento también estaría influenciado, en parte, por el efecto estadístico de ser el 2004 un año bisiesto, por lo que ese mes de febrero contaba con un día adicional producción comparado con febrero del 2005.

Precios

Inflación de febrero se ubicó en -0.2%

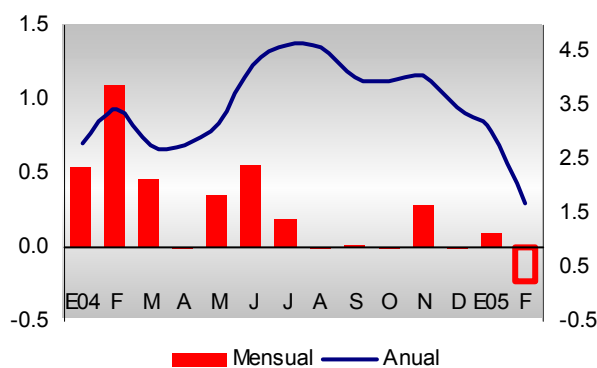
Según el INEI, la inflación correspondiente al mes de febrero 2005, disminuyó en -0.23%. Con ello, la inflación acumulada en los primeros dos meses del año, se ubicó en -0.13%, mientras que a nivel la variación anualizada, es decir la

inflación acumulada en los últimos doce meses (marzo 2004 – febrero 2005) fue de 1.68%.

El resultado observado en febrero se explicó, principalmente, por el comportamiento de los precios promedio de los Alimentos y Bebidas que registraron una contracción de 0.37%, retomando la tendencia declinante de los últimos cinco meses del 2004.

Cabe indicar que de acuerdo al jefe del INEI, pese al resultado de febrero, aún no se puede hablar de una deflación, ya que solo se da este fenómeno cuando el resultado es negativo por más de tres trimestres consecutivos.

IPC Mensual y Anual 2003-2004
(En Porcentajes %)



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

Grupos de Consumo

Alimentos y Bebidas, disminuyó 0.37%, como resultado básicamente, de los menores precios en carnes y sus preparados, explicado principalmente por el mayor abastecimiento de carne de pollo y la normalización de la carne de res, luego del paro de productores durante el pasado mes de enero.

Asimismo, también influyó en la caída del IPC de los alimentos, los menores precios de pescados y mariscos, ante la mayor disponibilidad de cojinova, jurel y liza. En menor medida, también contribuyeron, las caídas en los precios de grasa y aceites comestibles, ante la disminución del valor de aceite vegetal y compuestos; de pan y cereales, de tubérculos como el camote, olluco y la papa huayro.

Del mismo modo, contribuyeron a la caída en el IPC de febrero, los menores precios registrados en el grupo **Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad**, los cuales disminuyeron en 0.33%, como resultado de la reducción de las tarifas de servicio de alumbrado público y del gas doméstico, así como por la disminución de las tarifas eléctricas, derivadas del reajuste tarifario vigente desde el 4 de enero.

Asimismo, los precios del grupo **Transportes y Comunicaciones**, registró una contracción de 0.27% debido a la disminución de los precios de los combustibles, específicamente de la gasolina de 84 octanos, a raíz de una medida regulatoria aplicada desde el 13 de febrero del presente. Igualmente influyeron en los resultados negativos de este grupo, los menores precios de pasaje aéreo, por temporada baja y de las llamadas a telefonía móvil.

Contrariamente, mostraron incremento de precios el grupo de consumo **Cuidados y servicios de salud** con 0.32%, debido principalmente, a los mayores precios de productos medicinales.

Los otros grupos de consumo registraron en el mes variaciones poco significativas

Perspectivas del Banco Central de Reserva

De acuerdo al último reporte de inflación elaborado por el BCR, la evolución de los precios, estará determinada por el comportamiento de las expectativas inflacionarias durante el año, de la inercia inherente a la inflación, de la inflación importada, de las presiones inflacionarias o deflacionarias surgidas a partir de la evolución de la demanda agregada y de los factores de oferta.

Por inercia inflacionaria, la autoridad monetaria se refiere a la importancia de la inflación pasada en la determinación de la inflación futura. Se espera que la inflación importada tenga un efecto nulo durante el año 2005, debido a que la apreciación observada del tipo de cambio en el segundo semestre de 2004 continuará empujando los precios hacia abajo durante la primera mitad del presente año. En tanto, se espera una reversión parcial de los choques de oferta que afectaron el 2004 como las malas condiciones climatológicas.

De este modo, las expectativas de inflación para el año 2005 obtenidas a partir de la encuesta mensual de expectativas macroeconómicas efectuada por el BCRP se mantienen consistentes con la meta de inflación de **2,5%**.

Índice de Precios al Consumidor

Febrero 2005

(Variación %)

Grupos de Consumo	Feb 2005	Acum. Anual
Alimentos y Bebidas	-0.37	0.95
Vestido y Calzado	0.13	1.62
Alquiler Viv., Comb. y Elec.	-0.33	5.73
Muebles y Enseres	0.02	0.37
Cuidados de la Salud	0.32	3.02
Transporte y Comunicación	-0.27	4.20
Enseñanza y Cultura	0.07	1.48
Otros Bienes y Servicios	-0.29	-2.89
Índice General	-0.23	1.68

Fuente: INEI

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Demanda Interna

Inversión Privada explicó crecimiento en el 2004

Durante el 2004, la demanda interna se incrementó en 3.9%, influenciada principalmente por el buen desempeño de la inversión privada, la cual se expandió 9.4% respecto al nivel alcanzado durante el año 2003. Asimismo, contribuyeron con la mayor demanda interna, la expansión del consumo privado y público, así como de la inversión pública.

Inversión Privada

La recuperación de la demanda interna en los últimos dos años ha venido siendo impulsada principalmente por la inversión privada. Después de la contracción registrada por la inversión privada en el período 1998-2001, se ha venido observando una recuperación paulatina que se inició en el 2002 con una tasa de crecimiento de 0.1%, para continuar durante los años 2003 a una tasa de expansión de 5.4% y a 9.4% en el 2004.

La recuperación de la inversión privada en estos últimos años, que creemos debería ser aún mayor, favorable caracterizado por la estabilidad de precios, crecimiento económico sostenido y mayor penetración de nuestros productos en el mercado internacional.

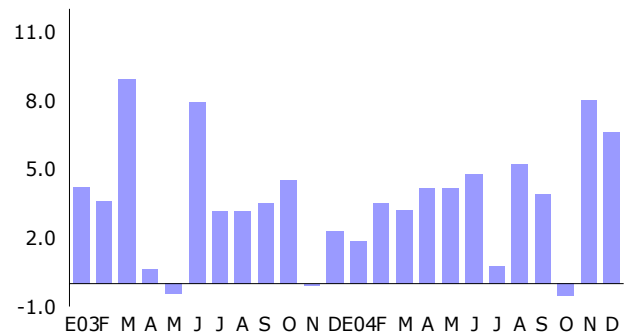
Los bajos niveles de las tasas de interés, así como las mejores condiciones crediticias, producto de la mayor competencia en el sector financiero, han favorecido asimismo dicho crecimiento.

En el año 2,004 el crecimiento de la inversión privada estuvo impulsado por el desarrollo del proyecto Alto Chicama, las inversiones de Minera Yanacocha, la culminación del proyecto Camisea, la modernización de la Refinería de Ilo, y las obras de modernización del Aeropuerto Jorge Chávez. Otros proyectos importantes fueron los realizados por las empresas de telecomunicaciones como TIM, Telefónica y Nextel; del sector manufactura como Corporación Aceros Arequipa y Alicorp; del sector eléctrico como Etevensa, Edelnor y Luz del Sur, así como de las empresas de servicios ligadas al movimiento exportador.

Este mayor dinamismo se reflejó en el aumento de las importaciones de bienes de capital para la industria que durante el año 2004 aumentaron en 21.9% en un contexto de crecimiento de 7.2% de la manufactura no primaria. Cabe destacar el incremento en alrededor de 15% de las importaciones de maquinarias para el sector textil.

La participación de la inversión privada como porcentaje del PBI, alcanzó el 15.3% en el año 2004, cifra superior al 15% registrado en el año 2003, aunque aún estos niveles resultan aún insuficientes para lograr un crecimiento importante y sostenido en la actividad productiva nacional

Evolución de la Demanda Interna 2003-2004
(Variación %)



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

Consumo Privado

También contribuyó al incremento de la demanda interna, el mayor consumo privado que en el año 2004 aumentó 3.3% y que estuvo asociado al crecimiento de 5.7% del ingreso disponible así como al aumento de 2.7% del empleo urbano.

Esta evolución favorable se vio reflejada, por ejemplo, en el incremento de 10% de las importaciones de bienes de consumo no duradero y de 27.6% en las ventas de autos nuevos. Asimismo, el nivel promedio del Indicador de Confianza del Consumidor (INDICCA) elaborado por la empresa Apoyo aumentó de un valor promedio de 35 puntos en los 3 primeros trimestres del año a 38 puntos en el último trimestre de 2004.

Demanda Interna 2004
(Variación %)

	2002	2003	2004
Demanda Interna	4.0	3.3	3.9
Consumo Privado	4.4	3.1	3.3
Consumo Público	0.2	2.9	3.9
Inversión Privada	0.1	5.4	9.4
Inversión Pública	-4.8	5.0	3.1

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

Consumo e Inversión Pública

Por su parte, el consumo público creció 3.9%, explicado por mayores gastos en remuneraciones y compras de bienes y servicios del gobierno central. Por su parte, la inversión pública aumentó 3.1% luego de caer en los 2 primeros trimestres del 2004. Cabe mencionar, que el cuarto trimestre, el consumo público creció 5.5%; mientras que la inversión pública lo hizo en 21%, principalmente por la mayor inversión por parte de Sedpal.

Proyecciones 2005

De acuerdo las estimaciones del Banco Central, la demanda interna se incrementaría durante el presente año en 4.5%, como resultado del crecimiento esperado en la inversión privada y un mayor dinamismo del consumo privado.

En el caso de la inversión privada, se estima que crecerá en 8%, continuando el dinamismo observado desde el 2002. Cabe señalar que Proinversión logró firmar compromisos de inversión privada durante el año 2004 por un monto de \$ 1,240 millones para ser desembolsados en un horizonte temporal de mediano y largo plazo. Se prevé que en presente año, ésta tendencia continúe, esperándose superar los \$ 2,000 millones en inversión privada a través de las nuevas concesiones, con las adjudicaciones de las Redes Viales Nros. 1, 4, y 6, los ejes multimodales de integración con el Brasil y la concesión de aeropuertos regionales, entre otros.

Por su parte, el consumo privado crecería 3.8 en el 2005, lo cual se reflejaría en el aumento de 6.5% en las importaciones de bienes de consumo.

Dólar

Retomó tendencia a la baja

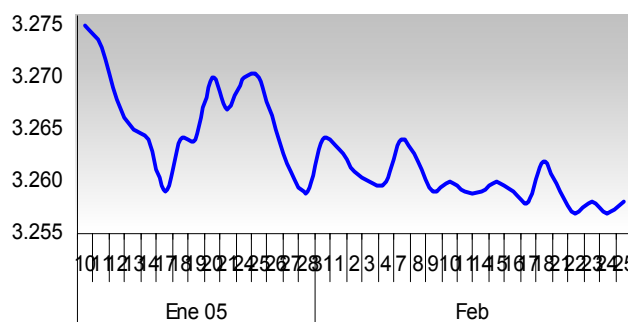
El precio de la divisa estadounidense retomó su comportamiento a la baja durante la semana que pasó, la cual viene evidenciándose desde inicios del presente 2005. De ésta manera, el dólar inició la semana con una cotización de S/.3.259, cayendo a S/. 3.257 al día siguiente, para luego elevarse ligeramente hasta cerrar la semana en S/ 3.258.

Con ello, el tipo de cambio promedio semanal se redujo en 0.06% comparado con el que se registró la semana precedente. La caída del tipo de cambio promedio semanal, se debió a la mayor oferta de moneda extranjera registrada en el mercado cambiario, producto del incremento de las exportaciones y de las remesas de peruanos residentes en el extranjero.

Cabe indicar que debido a la constante apreciación de la moneda local, el Banco central continúa con su agresiva política intervencionista: De este modo, durante la semana que pasó adquirió \$ 129 millones, cifra 26% superior a lo adquirida la semana precedente; además de ser el mayor monto adquirido en lo que va del 2005. Con este resultado, el ente ya lleva comprando en lo que va de este año, \$ 779 millones, casi el doble de lo adquirido hasta el 25 de febrero del año pasado. Las compras del BCR en la semana que pasó, se efectuaron de la forma siguiente:

- | | |
|----------------|-------------------|
| - Lunes 21 | \$ 30 millones; |
| - Martes 22 | \$ 20 millones; |
| - Miércoles 23 | \$ 33 millones; |
| - Jueves 24 | \$ 25 millones; y |
| - Viernes 25 | \$ 21 millones |

Cotización de Dólar Venta
(Nuevos Soles por Dólar)



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

Cabe señalar que el BCR viene justificado las fuertes compras de dólares que realiza el ente emisor, aduciendo que es necesaria la intervención para estabilizar la moneda; aunada a la finalidad de contar con un nivel de reservas internacionales que le permita al Banco estar preparado ante eventuales episodios de turbulencia en los mercados financieros, aunque tales adquisiciones de divisas representen un costo financiero para el ente emisor.

Para la presente semana, ciertos eventos como la conformación de los saldos de encaje para el mes de marzo por parte de las entidades financieras y factores estacionales, como los gastos vinculados a la campaña escolar y el periodo de matrículas, incrementarían la demanda por soles, lo cual continuaría manteniendo presionado el tipo de cambio hacia la baja, esperándose un tipo de cambio entre S/3.255 y S/. 3.256.

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

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

	Inicio Lunes 21	Cierre Viernes 25
Interbancario	3.259	3.258
Ventanilla Bancos	3.262	3.288
Informal	3.289	3.260

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Sector Bancario

Colocaciones y Depósitos cerraron 2004 con leve crecimiento

Colocaciones

Durante el 2004, las créditos totales otorgados por la banca múltiple ascendieron cerca de S/. 36.1 mil millones, lo que significó un ligero incremento de 1.5% respecto al cierre del año precedente. Dentro de las colocaciones, fueron las efectuadas en moneda nacional las que experimentaron crecimiento, las cuales ascendieron a S/. 8.8 mil millones, con lo cual se expandieron a un ritmo de 11.7%.

Ello respondió al incremento de los créditos de consumo y a la microempresa en soles, sectores que demandan principalmente créditos en moneda nacional, dado que los ingresos que generan estos sectores se generan principalmente en moneda local, y por otro lado, en razón que los bancos logran mayor rentabilidad en las colocaciones en los préstamos en moneda nacional por lo que se ven mas propensos a otorgar créditos en soles.

Colocaciones del Sector Bancario Al 31 de Diciembre 2004 (Miles de Nuevos Soles)

	MN	ME	Total
Total 2003	7,859,140	27,763,469	35,622,609
Total 2004	8,776,848	27,369,131	36,145,979
Var %	11.68%	-1.42%	1.47%

Fuente: SBS

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Por su parte las colocaciones de la banca múltiple en moneda extranjera, sumaron a diciembre del 2004, un monto de S/. 27.4 mil millones, retrocediendo levemente 1.4% respecto a diciembre del 2003. Pese a ésta pequeña caída, los créditos en moneda extranjera continúan representando el grueso de las colocaciones en alrededor del 76%.

Según modalidades, dentro de las colocaciones totales de la banca múltiple, fueron los créditos a las microempresas (MES), los que registraron mayor dinamismo, incrementándose en 49.3% con respecto al cierre del 2003, siendo el Banco de Crédito el principal agente, al participar del 36.2% de las colocaciones para créditos MES. Por su parte, los créditos de consumo e hipotecarios, se incrementaron en 17.2% y 12.1% respectivamente, contrarrestando la caída de los créditos comerciales, los cuales en 6.2%.

En cuanto a ubicación geográfica, las colocaciones continúan concentrándose en el departamento de Lima, región que explicó durante el 2004 el 78.6% de los préstamos totales, seguido de lejos por el Callao con 3.1%, Arequipa con el 2.9%, entre los principales.

En general, el escaso dinamismo mostrado por los créditos del sistema bancario durante el año 2,004 tiene 2 explicaciones sustantivas. El primero, constituido por la disminución de los préstamos comerciales (-6.2%) principalmente lo dirigidos a las grandes empresas y corporaciones que prefirieron financiarse acudiendo al mercado de capitales a través de la emisión de bonos y otros títulos que generan menos costos financieros que los que ofrece la banca y por otro lado, a los efectos negativos en la intermediación que genera el ITF.

Depósitos

En el caso de los depósitos, éstos se incrementaron en 2.7% respecto a diciembre del 2003; dicho dinamismo se debió al incremento de los depósitos en moneda nacional, los cuales ascendieron a S/. 15.5 mil millones, lo que significó un crecimiento de 11.8% respecto a diciembre del 2003, contrarrestando de ésta manera la caída en 1.2% de los depósitos en moneda extranjera, los cuales ascendieron a S/ 31.4 mil millones.

Depósitos del Sector Bancario Al 31 de Diciembre 2004 (Miles de Nuevos Soles)

	MN	ME	Total
Total 2003	13,843,076	31,869,046	45,712,122
Total 2004	15,472,357	31,492,663	46,965,020
Var %	11.77%	-1.18%	2.74%

Cabe señalar que a partir de la segunda mitad del año, los agentes empezaron a trasladar sus depósitos en dólares a soles, como resultado de la apreciación de la moneda local y por efecto de las bajas tasas pasivas que pagan los bancos por los depósitos nominados en dólares

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

Según modalidad de depósitos, los que experimentaron mayor crecimiento fueron los depósitos a la vista que crecieron en 18%, seguido por los depósitos a plazo que lo hicieron en sólo 0.06%, contrarrestando de ésta manera, la caída de los depósitos de ahorro que disminuyeron en 2.7%.

En cuanto a ubicación geográfica, las depósitos también continúan concentrándose en el departamento de Lima, el cual explicó durante le 2004 el 80.7% del total, seguido por el Callao, que concentró el 2.4%, y Arequipa con el 2.1%, entre otros.

El escaso dinamismo logrado en la captación de depósitos por parte de la banca men el 2004 se explica principalmente, por efecto de las bajas tasas de interés pasivas que aún continuaron pagando los bancos en todas las modalidades de depósitos y que continúan promoviendo el traslado de fondos a modalidades mas rentables por parte de los ahorristas, sean a fondos mutuos, fondos de inversión o depósitos en cajas municipales y otras entidades de microfinanzas que ofrecen tasas de interés pasivas muchos mas atractivas

Glosario de Términos

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

FONDO MUTUO: Compañía que realiza inversiones en favor de sus accionistas y que reúne su dinero con el de otras personas para invertirlo en distintos tipos de instrumentos, tales como acciones, bonos e instrumentos de renta fija. La ventaja de invertir en un fondo mutuo es que permite reducir el riesgo a través de una mayor diversificación de las inversiones.

ACCIÓN: Título que representa los derechos de un socio sobre una parte del capital de una empresa organizada en forma de sociedad. La posesión de este documento le otorga al socio capitalista el derecho a percibir una parte proporcional de las ganancias anuales de la sociedad.

ZONA LIBRE DE COMERCIO: Área formada por dos o más países que de forma inmediata o paulatina suprimen las trabas aduaneras y comerciales entre sí, pero manteniendo cada una frente a terceros su propio arancel de aduanas y su régimen de comercio.

