

Contenido:

OPINIÓN: ¿Se avecina un pronto TLC con China?	Pág. 1
PRECIOS: Inflación de enero fue de 0.1%	Pág. 2
SECTOR CONSTRUCCIÓN: Registró fuerte crecimiento en noviembre	Pág. 4
EXPORTACIONES TEXTILES: Continuaron creciendo en noviembre 2004	Pág. 5
DÓLAR: Retomó nuevamente tendencia decreciente	Pág. 7
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO: Perspectivas para el 2005	Pág. 8
GLOSARIO DE TÉRMINOS	Pág. 9

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

¿Se avecina un pronto TLC con China?

La noticia que atrajo nuestra atención la semana que pasó fue la del arribo a nuestra capital de una delegación conformada por 15 empresarios chinos encabezada por el Vicepresidente de ese país, Sr. Zeng Qinghong. Como resultado de dicha visita, se suscribieron ocho acuerdos comerciales entre ambos países con los que se espera reforzar, el importante crecimiento del comercio exterior que se viene registrando entre nuestras economías, operaciones que han venido creciendo de manera bastante rápida en los últimos 10 años. Mientras en el año 1993 el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) entre ambas naciones era de \$ 231.3 millones, el año 2004 alcanzó los \$ 2,003 millones y se estima que en el presente año 2005 continúe incrementándose. De hecho, China es ya nuestro segundo socio comercial.

Entre los acuerdos suscritos, destacan el de la firma del protocolo fitosanitario que facilitará el ingreso de la uva peruana al mercado chino, un acuerdo de cooperación recíproca en la promoción de inversiones y un memorando de entendimiento por el cual China reconoce al Perú como destino turístico oficial con lo cual nuestro país, estima podría ser el receptor de alrededor 100 mil turistas chinos en el 2007; considerando el hecho que en la nación asiática ya existen cerca de 40 millones de ricos y que cada turista gasta, en promedio, hasta \$ 800 por día en cada viaje. Por ello, tampoco sorprendería el ingreso de inversionistas chinos en infraestructura hotelera en los próximos años.

Cabe también destacar que con la firma del convenio que permite el ingreso de la uva peruana a China, se estaría abriendo el camino que nos pueda llevar a suscribir nuevos protocolos para otros productos exportables como la palta, el melón y el mango, así como café y hasta leche enlatada.

Otra acuerdo también destacable lo constituye la firma del memorando de entendimiento de la Corporación Nacional de Petróleo y Gas de China con el Ministerio de Energía y Minas de

nuestro país, el mismo que fomentará la inversión china en explotación de hidrocarburos en el Perú, y de cooperación técnica, entre otros.

Como se puede apreciar, los resultados de la reciente visita de la delegación china trae consigo grandes oportunidades para el desarrollo de nuestro comercio con ese país, lo cual, nos debe llevar a desplegar nuestro mejores esfuerzos para aprovechar de manera adecuada el interés por parte de esa importante economía. No olvidemos que siendo nuestro segundo socio comercial, nuestras exportaciones a China, que el año 2004 alcanzaron los \$ 1,235 millones, significaron sólo el 0.22% de sus importaciones totales, pero para nuestro país casi el 10% de nuestras exportaciones totales. En tanto, las exportaciones chinas al Perú, que alcanzaron \$ 768 millones, representaban para esa economía, solamente el 0.13% de sus exportaciones totales, mientras que para nuestro país representaron el 7.6% de nuestras importaciones totales.

Asimismo, no debemos dejar de anotar que mientras nosotros estamos en la fase de suscribir acuerdos parciales con China, aunque importantes, nuestro vecino del sur, Chile, ya está negociando las primeras rondas para suscribir un TLC con dicho país.

Estamos seguros que con acuerdos parciales, y con un TLC agregado, las posibilidades de expandir nuestra exportaciones a China serán mayores, especialmente de materias primas como; harina de pescado, metales, frutas aunque no tanto de productos manufacturados, mientras que las importaciones de ese país seguirán creciendo a las tasas que nuestra demanda y consumo interno lo permitan, resultando al final siempre un balance comercial superavitario para nuestro país.

Claro está, que no debemos dejar de considerar que nuestra industria local, dentro de un TLC con China, no estaría compitiendo en condiciones de igualdad con las importaciones de ese país por cuanto como bien conocemos, la economía china no opera dentro de condiciones de libre mercado y mas bien existe una gran influencia del Estado en la conducción económica del país, su comercio internacional se encuentra bastante alejado de los compromisos asumidos con la OMC, existen normas laborales y tributarias totalmente distantes a la de nuestro país y su sistema financiero, tasas de interés y política cambiaría no se regulan dentro de las leyes de la oferta y la demanda.

Por esas razones opinamos que es necesario el debate para reconocer cómo es que se debe lograr y en que plazos un TLC con China, por ello compartimos la opinión del titular de Economía, en el sentido que si bien es necesario llegar a un acuerdo de tal envergadura con la potencia asiática, este debe darse por etapas con la finalidad de no afectar a productos sensibles. Opinamos además, que mientras no haya concluido el TLC con los EEUU, cualquier tratado comercial debe ser minuciosamente analizado para intentar medir las ventajas y desventajas que de éstos se desprenderían. Ello, no debe significar, dejar que el tiempo discurra. Debemos redoblar nuestros mejores esfuerzos para que Chile (y otros socios de la región) no nos saque ventaja en este campo, por cuanto en comercio exterior, el tiempo es un factor preponderante.

Precios

Inflación de enero fue de 0.1%

El INEI dio a conocer que la inflación en Lima Metropolitana, correspondiente al primer mes del 2005, fue 0.1%, nivel inferior al 0.2% esperado por las instituciones financieras y analistas económicos, según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central.

El resultado observado en enero se explica, principalmente, por el comportamiento de los precios promedio de los Alimentos y Bebidas que registraron un incremento de 0.46%, luego de cinco meses de caídas consecutivas.

El aumento en el precio de los Alimentos fue atenuado por la caída de precios del grupo Transportes y Comunicaciones. Con este resultado, la inflación acumulada anual de los últimos doce meses se ubicó en 3%.

Grupos de Consumo

Alimentos y Bebidas, aumentó 0.46%, como resultado principalmente, del desabastecimiento producido por la paralización del gremio de productores de carne de res y también por la menor oferta de la carne de pollo. Asimismo, los productos hidrobiológicos mostraron aumento de precios.

Del mismo modo, contribuyeron al incremento en el IPC de enero, los mayores precios en el grupo **Cuidados y Conservación de la Salud**, los cuales aumentaron en 0.3%, como resultado de los mayores precios registrados en productos medicinales.

Asimismo, los precios del grupo **Vestido y Calzado**, se expandió 0.13%, como respuesta de los mayores precios en la ropa de estación.

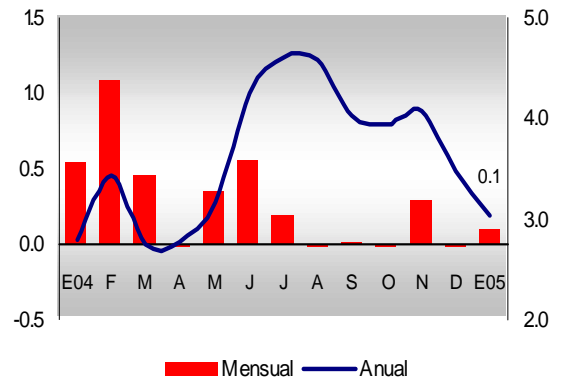
Por su lado, mostraron disminución de precios el grupo de consumo **Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad** con -1.01%, debido a reducción de las tarifas de energía eléctrica, explicado por la nueva regulación tarifaria decretada por Osinerg desde el 4 de enero, por variación en los indicadores macroeconómicos y en los precios de los combustibles, así como por la reducción del precio del gas propano.

Sin embargo, fue la caída de 0.21% en los precios promedio de **Transportes y Comunicaciones** en enero, los que atenuaron el incremento del IPC del mes, ya que este

grupo de consumo es el que tiene mayor peso, después de Alimentos y Bebidas, dentro de la canasta de consumo. La mencionada reducción de precios en este rubro se explicó por la disminución en el precio de las gasolinas registrada a partir del 13 de enero y la normalización de precios en los pasajes en ómnibus interprovincial después de las fiestas de fin de año.

También registraron ligeras caídas, los precios correspondientes a los grupos **Enseñanza y Cultura**, los cuales cayeron en 0.08%, explicado por las bajas de precios en libros, periódicos, revistas, aparatos y equipos de sonido, entre otros; así como en **Muebles y Enseres**, cuyos precios disminuyeron en 0.03%, debido a la caída de los precios en los servicios de reparación de muebles y cubiertas para pisos, lavado y mantenimiento, etc

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



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

Índice de Precios al Consumidor
Diciembre 2,004
(Variación %)

Grupos de Consumo	Ene 2,005	Acum. Anual
Alimentos y Bebidas	0.46	3.37
Vestido y Calzado	0.13	1.68
Alquiler Viv., Comb. y Elec.	-1.01	6.77
Muebles y Enseres	-0.03	0.50
Cuidados de la Salud	0.30	3.07
Transporte y Comunicación	-0.21	4.60
Enseñanza y Cultura	-0.08	1.62
Otros Bienes y Servicios	0.04	-2.45
Índice General	0.10	3.03

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

Perspectivas a corto plazo

Pese al leve incremento en el IPC de enero, se prevé que la tendencia declinante en la inflación se mantenga en los siguientes meses, debido a una alta base de comparación y a una reversión de los choques de oferta que afectaron los precios de los alimentos durante el 2004 (sequías, huelgas de agricultores y ganaderos), además de las perspectivas que el tipo de cambio así como de los precios internacionales del petróleo se mantengan relativamente estables durante el presente año. De este modo, se estima que la inflación anual se ubicaría por debajo de 2.5% en el primer trimestre y en un nivel cercano al límite inferior 1.5% del rango meta anual hacia mediados de año, según las estimaciones formuladas por la autoridad monetaria.

Sector Construcción

Fuerte recuperación en noviembre 2004

Luego de la caída de 2.8% en octubre, la actividad constructora en noviembre del 2004 se recuperó registrando un incremento de 8.4% comparada con la del mismo mes del año 2003 como resultado, del mayor dinamismo que continúa registrado la construcción de viviendas bajo el programa habitacional Mivivienda. Sin embargo, dicho resultado fue levemente atenuado por la menor inversión por parte del sector público, situación que se reflejó en la disminución del avance físico de obras en 14.4% ante la menor ejecución de obras de mantenimiento, mejoramiento y construcción de infraestructura vial tanto urbana como rural.

Con el incremento en noviembre, la actividad constructora en los primeros once meses del año, acumuló un aumento de 4.4%, impulsado tanto por el buen desempeño de la inversión pública como privada, en la mayor parte del periodo.

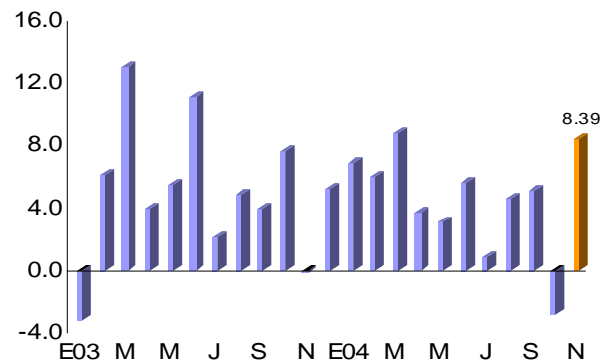
De registrar ese ritmo de crecimiento en el último mes del año, se prevé que la actividad constructora en todo el año 2004 sea cercano al 5% como resultado, además de Mivivienda, de los grandes proyectos privados como Camisea y las nuevas concesiones mineras.

Se estima que en el presente 2,005, la construcción se incremente alrededor de 6.6%, impulsada por los mismos factores que influenciaron en el crecimiento durante el 2004, aunado al inicio de la construcción de los proyectos mineros de Alto Chicama en La Libertad y Cerro Negro en Cajamarca, así como obras de infraestructura de nuevas vías como las carretera a Trujillo, a Ica, el inicio en la construcción de la carretera Interoceánica por Madre de Dios, entre otras obras viales.

Un indicador importante de la evolución del sector lo constituye el consumo interno de cemento, el cual en noviembre se expandió en 10.5% respecto al mismo mes del 2003, ascendiendo a 356 mil TM. Cabe indicar que Cementos Lima continuó siendo la empresa que concentró el mayor volumen de ventas a nivel nacional, las cuales constituyeron el 38.8% del total comercializado durante ese mes.

De esta forma, el consumo interno de cemento totalizó cerca de 3.7 millones de TM durante los primeros once meses del año, lo que representó un incremento de 5.4% comparado con el registrado en el mismo periodo del 2003. Cabe señalar que durante este periodo, el mayor consumo

Evolución Sector Construcción
Variación % Mensual
Enero 2003 – Noviembre 2004



Fuente: INEI

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

se viene dando en Lima y en el norte del país, donde se aprecia una importante edificación de viviendas, tanto bajo la modalidad de autoconstrucción como a través de Mivivienda.

Mivivienda

Respecto al programa habitacional Mivivienda, en el mes de noviembre se colocaron 816 créditos por un monto de S/. 58.1 millones, lo que representó un aumento de 45% comparado con el número de créditos otorgados en noviembre del año anterior. En diciembre se colocaron 746 créditos por este programa, lo que representó un crecimiento de 6.7% comparados con similar mes del 2003 por un total de S/. 58.5 millones.

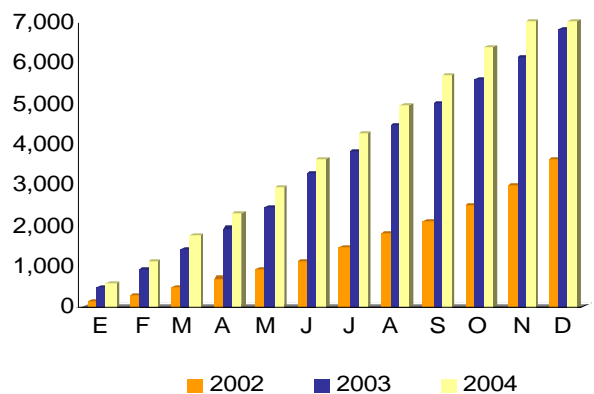
Con este resultado se han colocado en el 2004, un total de 7,958 créditos por un monto total de S/. 565.4 millones, lo que significó un crecimiento de 28.4% respecto a las colocaciones otorgadas durante el 2003. A la fecha, desde el inicio del programa, se han colocado 20,380 créditos, por un valor de S/. 1,358 millones.

De acuerdo a la participación de las instituciones financieras en el otorgamiento de los créditos en este programa, se puede observar que el Banco de Crédito se ubica como la entidad financiera líder en el otorgamiento de este tipo de colocaciones, acumulando desde que se inició este programa hasta noviembre, 4,048 préstamos por un valor de aproximado de S/. 296 millones, representando alrededor del 20% del total colocado desde que inició el programa Mivivienda.

De otro lado, según el Programa Mivivienda, se espera que en este 2005, el mencionado programa habitacional se desarrolle con más fuerza en las ciudades del interior del país debido a la apertura de más oficinas en otras ciudades fuera de Lima, tratando de desconcentrar las colocaciones de créditos por viviendas, ya que actualmente el 78% de las colocaciones de Mivivienda se entregan en la capital. Después de Lima, le siguen en importancia Trujillo, Arequipa y Chiclayo.

Asimismo, se prevé que en el presente 2005, las colocaciones de créditos Mivivienda se expandan en 25%, beneficiando de ésta manera, a alrededor de 10 mil familias.

Créditos Mi Vivienda
Número Acumulado de Créditos
Enero 2002 – Diciembre 2004



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

Exportaciones Textiles S.C.

Continuaron creciendo en noviembre 2004

Las exportaciones de textiles y confecciones durante el mes de noviembre 2004 alcanzaron \$ 98 millones, lo que representó un incremento de 34.3% comparadas con las registradas el mismo mes del año anterior. De esta manera se mantuvo la tendencia creciente que vienen registrando desde mediados del 2,002. Con ello, las exportaciones acumuladas del sector entre enero y noviembre del año 2004, ascendieron a \$ 982 millones lo que representa un crecimiento de 33% comparados con las exportaciones del mismo periodo del 2,003.

El sector textil continúa constituyendo el de mayor importancia dentro de las exportaciones no tradicionales, participando con el 28.3% de las mismas y del 9.4% de las exportaciones totales. El destacable crecimiento del sector, continúa siendo resultado del incremento de las ventas hacia los

EEUU como respuesta a los beneficios ATPDEA. Dicho país lideró las compras de textiles y confecciones peruanas, adquiriendo más el 64.2% del total exportado. Le siguieron importancia, el bloque de la Comunidad Andina, sobresaliendo Venezuela, país que adquirió el 10.5% del total exportado.

Dentro de los principales prendas de vestir exportadas en noviembre, destacó en primer término las **Camisas de punto de algodón para hombres**, que alcanzaron ventas por \$ 11.5 millones, con un destacable crecimiento de 115.9%, acumulando exportaciones entre enero y noviembre por \$ 77 millones, es decir 58.6% más de lo registrado en similar periodo del 2003. En línea con las exportaciones del sector, los EEUU fueron el principal mercado de destino, adquiriendo el 97.3% de las exportaciones de este producto, lo que significó un incremento de 142.3 con respecto a noviembre del 2003. En menor medida, también figuraron Chile, Venezuela y Reino Unido.

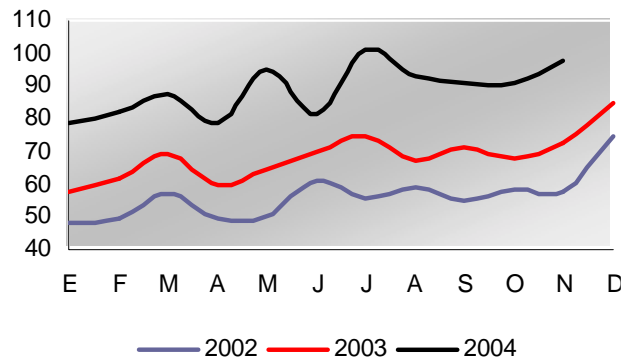
Le siguió en importancia, las exportaciones de la partida correspondiente a los **T-shirt de algodón para adultos**, producto que por primera vez en el 2004, perdió su liderazgo, descendiendo al segundo lugar, al obtener exportaciones por \$ 9.8 millones, representando un incremento de 10.9% comparado con similar mes del 2003. En el periodo acumulado, este producto alcanzó ventas por \$ 132.5 millones, lo que representó un crecimiento de 16%. En cuanto los mercados de destino, EEUU también fue el principal destino para este producto con una participación del 81%.

En tercer lugar tenemos los **demás T-shirts de algodón para adultos**, cuyas ventas externas presentaron un avance de 83% durante noviembre del 2004, tras alcanzar la suma de \$ 9.7 millones. Entre enero y noviembre se registró también un incremento de 81% logrando \$ 61 millones. En este caso EEUU representó también el principal destino con el 74.1% de las ventas y un crecimiento de 154.6% con respecto a noviembre de 2003. Otro mercado de importancia lo constituyó la Comunidad Andina que demandó el 18.4% de las ventas, destacando dentro de este grupo de países Venezuela.

Por su parte, los **demás sweaters, pullovers, cardigans, y artículos similares de punto de algodón**, registraron fuertes crecimientos de 151% y 150% comparados con las efectuadas en noviembre 2003 y al mismo periodo acumulado del año 2003. Al igual que en los anteriores productos, EEUU continuó siendo el principal mercado, demandando el 83.6% de las ventas externas de este producto en dicho mes.

Finalmente, los **T-shirt de algodón para niños**, mostraron una caída en sus envíos al exterior de 13% con respecto a noviembre de 2003. Sin embargo, en el acumulado del año se observó un

Exportaciones de Textiles 2003/2004 (En Millones de Dólares)



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

Exportaciones de Textiles por Productos 2003/2004 (En Millones de Dólares)

Productos	Noviembre		Ene-Nov	
	2004	Var. %	2004	Var. %
Camisas algodón p. hombre	11.5	115.9	77.0	58.6
T-Shirt algodón p. adulto	9.8	10.9	132.5	15.9
Demás t-shirt algod. p. adulto	9.7	83.0	61.0	80.7
Demás sweaters de algodón	3.9	150.8	24.4	150.3
T-Shirt de algodón p/niños	3.7	-13.0	43.4	68.8
Otros	59.1	24.5	643.7	27.1
Total	97.7	34.3	982.1	33.0

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

crecimiento de 68.8% al acumular un valor de \$ 43.4 millones. EEUU concentró el 92.6% de las exportaciones de este producto incrementado su demanda en solo 0.5% con respecto a noviembre de 2003.

Las principales empresas exportadoras textiles continuaron siendo Confecciones Textimax, Topy Top, Devanlay Perú, Diseño y Color, entre otros.

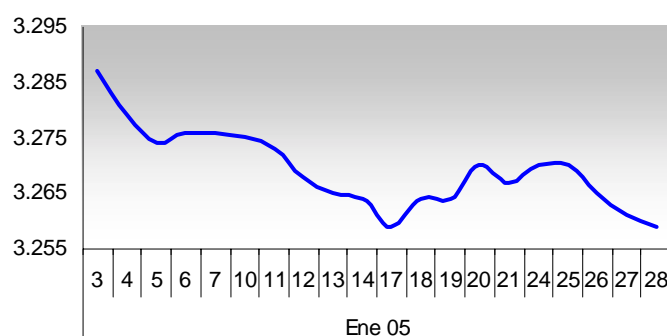
Dólar

Retomó nuevamente tendencia decreciente

Durante la semana que pasó, la cotización de la moneda estadounidense retomó la tendencia decreciente con la había iniciado el 2005, aunque durante los primeros dos días de la semana, la cotización se mantuvo al alza, ubicándose en 3.270, luego del cual empezó a descender hasta ubicarse en 3.259 al cierre de dicha semana.

Este comportamiento descendente en el precio del dólar durante la semana pasada, se debió a la mayor oferta de la divisa, como resultado de la depreciación del dólar frente a las principales divisas internacionales, impulsados por la publicación de los positivos indicadores económicos en la zona Euro, a los que se auno la mejor percepción de riesgo en los mercados de la región. Asimismo, también colaboró con el aumento en la oferta de dólares, la recompra de bonos por parte de la minera Southern Perú, operación llevada a cabo el día viernes 28 y que implicó la entrada de \$ 150 millones al sistema financiero. Ello, motivó una fuerte volatilidad en el precio del dólar durante dicho día, ante lo cual el Banco Central se vio en la necesidad de realizar una fuerte intervención adquiriendo \$ 53 millones, la suma más elevada en lo que va del 2005.

**Cotización de Dólar Venta
(Nuevos Soles por Dólar)**



Pese a ello, el efecto de un tipo de cambio en alza durante los primeros días de la semana en cuestión, generó un casi imperceptible incremento de 0.01% en el tipo promedio semanal, comparado con la semana anterior.

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Como se ha detallado, ante el declive en la cotización del tipo de cambio, el BCR continuó con su interviniendo en el mercado cambiario, en una forma más intensiva que la registrada en la semana precedente, con la intención de evitar la volatilidad en la cotización. Así, durante la semana que pasó, el BCR adquirió \$ 111 millones, monto 56% por encima a lo comprado durante la semana anterior, acumulando en lo que va del año compras por \$ 320 millones. Las compras del BCR en la semana que pasó, se efectuaron de la forma siguiente:

- | | |
|----------------|-------------------|
| - Lunes 10 | \$ 5 millones; |
| - Martes 11 | \$ 5 millones; |
| - Miércoles 12 | \$ 18 millones; |
| - Jueves 06 | \$ 30 millones; y |
| - Viernes 07 | \$ 53 millones |

Para lo que resta de la presente semana, se prevé que el tipo de cambio mantenga un comportamiento declinante, debido a esperada venta de bonos del gobierno en el mercado local, la cual durará hasta el lunes de la siguiente semana, en una operación por un total de S/. 140 millones. Asimismo, también presionará a la caída del dólar, su sostenida debilidad frente a otras monedas fuertes. Así, para la presente semana, se prevé que el tipo de cambio se ubique en un rango entre S/. 3.250 y S/. 3.260.

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 17	Cierre Viernes 21
Interbancario	3.270	3.270
Ventanilla Bancos	3.300	3.293
Informal	3.275	3.265

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

Producción de Petróleo

Perspectivas para el 2005

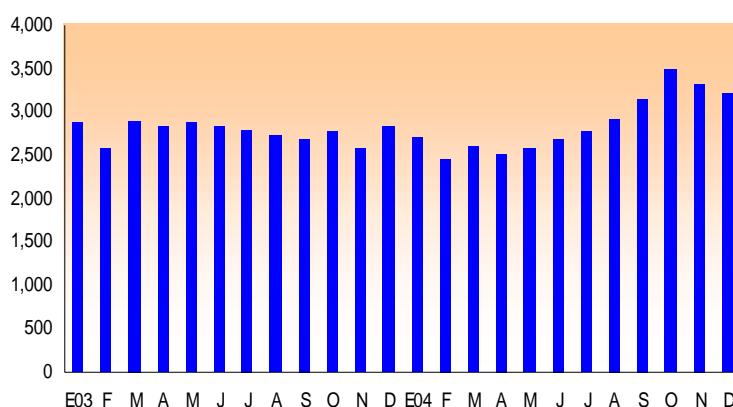
Como es conocido, nuestro país es un mercado deficitario en producción de petrolera, puesto que el nivel de producción nacional es insuficiente para cubrir la demanda local, lo cual genera un nivel de importación cada vez más elevada.

La oportunidad de contar con una reserva de gas como la de Camisea, que incrementa principalmente la producción de hidrocarburos líquidos que incluye tanto la producción de petróleo como la de líquidos del gas natural, no significa que con ello se podrá cubrir nuestro mercado siempre deficitario, debido a la creciente demanda local asociada al mayor crecimiento económico, aunado al lento proceso de reconversión energética hacia el consumo del gas.

En los últimos años la actividad del sector ha estado caracterizada por un escaso nivel de inversiones en exploración petrolera, lo cual se ha traducido en una continua caída de la producción nacional como respuesta principalmente a:

- El cambio de la estrategia de producción de las principales transnacionales petroleras, que centran sus exploraciones en zonas en las cuales la escala de la misma y las características del petróleo extraído les genere mayor nivel de rentabilidad. Por esta razón sus operaciones upstream (explotación) las

Producción de Hidrocarburos Líquidos 2003 - 2004 (En Miles de Barriles)



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

concentran principalmente en zonas como África, Rusia y Medio Oriente donde existe una mayor probabilidad de encontrar reservas superiores a los 500 millones de barriles (las reservas probadas totales del Perú solo se ubican en 374 millones).

- El tipo de petróleo que se produce en el país, mas pesado y con mayor nivel de azufre, es cotizado a un menor precio dado que los costos de refinación para convertirlos en combustibles son mas elevados respecto a otros petróleos livianos como los que se extraen en Medio Oriente.

Evolución local de la industria del petróleo

Antes de la década de los 90, Petroperú ejercía su poder monopólico tanto el sector upstream del crudo (exploración y explotación) como el downstream (transporte, distribución, almacenamiento y comercialización). Sin embargo, desde inicios de dicha década, y en línea con el proceso de privatización, esta empresa estatal vio reducido el ámbito de su negocio al sector downstream donde actualmente compite con el sector privado, teniendo bajo su administración el Oleoducto Nor Peruano, las refinerías de Talara, Conchán, Pucallpa, Iquitos y el Milagro, además de nueve plantas de ventas y ocho plantas en aeropuertos.

El negocio upstream se encuentra hoy en manos privadas otorgadas en concesión a través de la entidad estatal Perupetro. En el 2004, y siguiendo la tendencia decreciente observada en los últimos años, la producción nacional de crudo se contrajo nuevamente, esta vez en 8%, como resultado de una menor producción registrada en la selva y el zócalo, zonas que producen el 78% del total nacional. Sin embargo, si adicionamos los líquidos de gas natural la producción de hidrocarburos líquidos registra un crecimiento de 3% debido a la entrada en operación, en junio del 2004, del lote 88 de Camisea, explotado por el consorcio Pluspetrol, que generó además un crecimiento por encima del 250% en la producción de líquidos del gas natural (LGN) del cual se obtiene principalmente GLP (Gas Licuado de Petróleo).

Perspectivas 2005

Tomando en cuenta lo anterior, y de acuerdo a las proyecciones de un importante banco local, se prevé que el 2005 será un año en que la producción de crudo caerá marginalmente respecto a lo registrado en el 2004, situación que, aunada a las perspectivas de una demanda local creciente y de un aumento de las importaciones, configuraría un panorama algo preocupante tomando en consideración que el precio del crudo se mantendrá en niveles elevados en alrededor de \$ 40 el barril. Sin embargo, considerando el total de hidrocarburos líquidos, esperamos que su producción se eleve este año en 14.1% asociado a una mayor producción de líquidos de gas natural por la entrada en operación desde junio del año pasado del mencionado lote 88 de Camisea.

A mediano plazo, se espera que la tendencia de producción de LGN será creciente como consecuencia de que su valor de mercado se encuentra por encima del gas natural, por lo que su comercialización sería priorizada por los productores de Camisea. Es importante señalar que con el inicio de las operaciones de Camisea las reservas de hidrocarburos líquidos alcanzaron un récord de 900 millones de barriles. Asimismo, durante el 2004 se suscribieron seis contratos de exploración que representarían un desembolso por encima de los \$ 500 millones en los próximos siete años.

Glosario de Términos

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

BIENES DE CAPITAL: Término aplicado comúnmente al activo fijo, que abarca algunas veces partidas o elementos que contribuyen a la producción. Se refiere también a las formas materiales de los elementos de producción, tales como las máquinas, el equipo, etc.. Son los activos destinados para producir otros activos.

BIENES DE CONSUMO: Son todas aquellas mercancías producidas por la sociedad en el territorio del país o importadas para satisfacer directamente una necesidad como: alimentos, bebidas, habitación, servicios personales, mobiliario, vestido, ornato, etc.

CORRIDA BANCARIA: Se produce cuando los depositantes, al escuchar el rumor de que el banco es insolvente (lo que bien puede ser falso), llegan en masa al banco a retirar sus fondos. Aún en el caso de bancos esencialmente sólidos, una corrida bancaria puede llevarlos al colapso porque por lo general el banco no puede liquidar con rapidez suficiente sus inversiones de largo plazo para satisfacer a los depositantes.

