

Contenido:

OPINIÓN: Antes del TLC: Agricultores versus Gobierno	Pág. 1
COMERCIO EXTERIOR: Continuó mostrando dinamismo en diciembre 2004	Pág. 2
PRECIOS MAYORISTAS: Se incrementaron 0.36% en enero	Pág. 5
DÓLAR: Continuó registrando un comportamiento declinante	Pág. 6
DESOLARIZACIÓN: Créditos se desdolarizan más lento que depósitos	Pág. 8
GLOSARIO DE TÉRMINOS	Pág. 9

Opinión

Antes del TLC: Agricultores versus Gobierno

A pocos días de iniciarse la penúltima ronda de negociación entre Perú, Colombia, y Ecuador para la firma de un TLC con los EEUU, fuimos testigos de un nuevo enfrentamiento, entre algunos gremios de agricultores encabezados por CONVEAGRO y los Ministros de Agricultura y Economía. El enfrentamiento se inició luego de que los representantes agropecuarios percibieran que sus demandas no estaban siendo escuchadas, principalmente en la falta de cumplimiento de la Carta Verde, así como por la imprecisión de mecanismos de protección para el sector frente al TLC. Además, se anunció por parte de los agremiados, que se llevarían a la práctica paralizaciones y movilizaciones, las cuales, si bien no tiene fecha definidas podrían darse a partir de la tercera semana de febrero, es decir, luego de culminada la ronda para la suscripción del TLC.

En la semana pasada se desarrolló también una reunión entre empresarios agropecuarios y los Ministros antes mencionados, en la cual se expuso el Programa de Acompañamiento del TLC y Desarrollo de la Competitividad del Agro elaborado por ambos ministerios. Este programa, plantea compensaciones a productos sensibles e integrados en cadenas productivas, además de proyectos para mejorar el proceso de comercialización, mejora en la infraestructura de irrigación, formación de centros de asesoría tecnológica y creación de infraestructura vial. De ello, se desprende, dependiendo de los resultados de la negociación del TLC, la posibilidad de establecer una compensación para los productos sensibles, como algodón, maíz y posiblemente trigo, la cual se anunció, tendría un costo fiscal anual de hasta S/. 100 millones, con el objetivo de contrarrestar los efectos de la desgravación arancelaria una vez que empiece a operar el TLC. Dicho programa se aplicaría entre el 2006 y 2016, y sería financiado con créditos externos y recursos ordinarios; estos últimos procedentes de la recaudación tributaria. Según se expuso, la mencionada desgravación arancelaria que se acuerde en el TLC para los productos agropecuarios, sería, en algunos casos, inmediata, mientras que en otros será gradual hasta en un plazo de 20 años.

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

Ante esta propuesta, CONVEAGRO calificó como insuficiente el posible monto a asignarse para compensar a su sector ante el ingreso de productos libres de aranceles, pero sí destacó como positivo el acercamiento entre el Ejecutivo y los agricultores. A los reclamos así planteados, se sumaron el de los empresarios azucareros, los cuales demandan mayor decisión política por parte del gobierno para la implementación de reformas urgentes como el de una política tributaria competitiva, señalando que mientras el azúcar tiene un IGV de 7% en Colombia y en Ecuador simplemente no existe en el Perú, éste asciende a 19%, con lo cual es imposible competir. Asimismo, señalaron que aún está pendiente de aprobación, el reglamento de uso de etanol, pese a que la Ley fue promulgada ya en agosto del 2003.

De acuerdo al panorama observado durante la semana previa al inicio de la séptima ronda del TLC, si bien consideramos saludable el mayor interés manifiesto por parte del gobierno por los mecanismos de protección del sector agrario, sin duda el más sensible ante un TLC, si no deja de preocupar la actitud demasiado tardía de esta actitud, situación que está originando que inclusive las negociaciones del mismo puedan ampliarse hasta mediados del año al no lograrse acuerdos concretos en este campo.

De otra parte, no deja de preocupar tampoco, en la presión que empiezan a ejercer los gremios agrarios, estén representados, inclusive entremezclándose, la integridad de productores de bienes sensibles y no sensibles ante el TLC. Es indispensable tener bien precisado cuales serán los productos que realmente puedan ser realmente afectados para orientar de manera efectiva los mecanismos de protección y compensación solamente a dichos sectores y no terminar asignando protección o subsidios injustificados.

Respecto a la franja de precios, pese a las exigencias del equipo norteamericano de suprimirla como condición para poder continuar negociando, estamos seguros que deba mantenerse. Si bien estamos de acuerdo que para liberalizar el comercio exterior es indispensable la eliminación de toda barrera que lo limita tal como lo plantea la OMC, debemos tener muy en cuenta los enormes subsidios que el gobierno norteamericano otorgan a sus productores agrícolas y lo que es peor, no da evidencias claras y serias de, al menos, empezar a restringirlos. Por ello, opinamos que es necesario que nuestro equipo negociador, junto con los de nuestros vecinos andinos, deban mantenerse firmes en el planteamiento de sostener el sistema de franjas o en su defecto, se obtengan mecanismos de protección adecuados como podrían ser los mecanismos de salvaguardias especiales para el sector agrícola

Comercio Exterior

Intercambio comercial continuó mostrando dinamismo en diciembre 2004

En el último mes del año 2004, el intercambio comercial del Perú con el resto del mundo ascendió a \$ 2,331 millones, monto superior en 41% respecto al registrado en el mismo mes del año anterior. Diciembre fue el trigésimo segundo mes consecutivo en el que la actividad comercial mostró resultados positivos.

En línea con ello, en ese mes, el saldo comercial fue favorable para el Perú en \$ 355 millones. Las exportaciones, que alcanzaron un valor mensual de \$ 1,343 millones, crecieron en un importante 47%, mientras que las importaciones lo hicieron en 33.7%.

Intercambio comercial acumulado año 2004

El saldo de la balanza comercial en el 2004 alcanzó su máximo histórico, al ascender a \$ 2,258.6 millones, frente a los \$ 598.1 millones obtenidos en el año precedente, es decir un incremento de 277.6%, lo que denota la importante mejora en el comercio exterior del país el año que pasó.

Cabe destacar, que una de las características saltantes de nuestro intercambio comercial es el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año 2004. En efecto, dicho el intercambio de bienes se incrementó a una tasa de 29%, lo que se tradujo en un monto de \$ 22,482 millones, respecto al

intercambio registrado en el 2003. El auge de la actividad exportadora, en mayor medida que las importaciones, ha determinado que el sector externo tenga un importante rol dinamizador en la economía peruana.

Exportaciones

Las exportaciones registradas en diciembre del 2004, alcanzaron \$ 1,342.6 millones, lo que significó un crecimiento de 47% comparadas con similar mes de 2003. Es importante destacar, que desde octubre 2003 las exportaciones siguen creciendo a tasas de dos dígitos.

Las mayores ventas realizadas en diciembre, se explicaron tanto por el dinamismo de las exportaciones de productos tradicionales, que representaron el 71.3% del total exportado, como de los no tradicionales, creciendo 49.2% y 42.1% respectivamente, en comparación a diciembre del año precedente.

Las **exportaciones tradicionales**, que ascendieron a \$ 956.8 millones, a excepción de petróleo y derivados, registraron un notable crecimiento en todo el resto de sectores. Las ventas de productos mineros continuaron liderando dichas exportaciones, representando cerca del 57% (\$ 759.4 millones) del total exportado durante este mes y se incrementaron en 54% comparadas con las exportaciones registradas en diciembre del 2,003. Este avance fue resultado de la mayor producción de la gran y mediana minería, lo cual se reflejó en el incremento de 12% del volumen exportado y del comportamiento positivo de los precios de los minerales en los mercados internacionales.

Por su parte, la exportación de productos pesqueros tradicionales ascendió a \$ 106.4 millones, incrementándose 47%; impulsada por la crecimiento de las ventas de harina de pescado que se incrementaron en 14.1% comparadas con las ventas efectuada en el mismo mes del 2,003, debido a la mayor extracción de materia prima y a su creciente demanda por parte de las principales empresas acuícolas del mundo.

En tanto, las exportaciones tradicionales agropecuarias se incrementaron 183.2% siendo las más dinámicas de las ventas tradicionales. Estas alcanzaron \$ 48.4 millones, lideradas por las ventas de café, las mismas que representaron alrededor del 82% de dichas exportaciones y un incremento 157.4% respecto a las registradas en el mismo mes del 2003.

De otro lado, las **exportaciones no tradicionales** ascendieron a la cifra récord de \$ 385.9 millones, presentando variaciones positivas en todos sus componentes, a excepción de artesanías y el rubro varios (joyería, bisutería, etc.). Dentro de estas exportaciones, los sectores con mayor dinamismo fueron el sidero – metalúrgico, que se expandió en 81%, químico en 80%, pieles y cueros en 75%, metalmecánica en 56.2%, y pesquero en 45.3%.

Por su parte, las ventas al exterior de textiles continuaron liderando el monto exportado, con ventas por \$ 109.2 millones, lo que representó un incremento de 40.4% con respecto a las registradas en diciembre del 2003 y cerca del 8.1% de nuestras exportaciones totales. Las T-shirts de algodón para adultos prosiguen constituyendo el principal producto textil de exportación cuyas ventas en el

Exportaciones a Diciembre 2004 (En Millones Dólares y Var %)

Exportaciones Tradicionales				
	Diciembre		Ene – Dic	
Sector	2004	Var %	2004	Var %
Minero	759.4	54.0	6,775.7	44.5
Pesquero	106.4	47.1	1103.2	34.3
Petróleo	42.6	-27.4	618.1	-7.2
Agrícola	48.4	183.2	325.2	45.1
Sub Total	956.8	49.2	8,822.2	37.8
Exportaciones No Tradicionales				
	Diciembre		Ene – Dic	
Sector	2004	Va %	2004	Var %
Textil	109.2	28.7	1,091.7	32.6
Agropecuario	100.0	40.4	798.2	28.0
Químico	57.5	79.8	481.8	52.8
Sidero - Metalúrgico	34.3	80.8	299.9	55.6
Maderas y Papeles	19.8	28.7	213.7	24.2
Pesquero	29.7	45.3	284.0	35.1
Varios (incl. Joyería)	11.9	-7.5	125.6	29.8
Metal – Mecánico	12.8	56.2	134.1	35.3
Minería no metálica	8.0	30.3	93.9	27.8
Pieles y cueros	2.5	75.0	24.1	34.9
Sub Total	385.9	42.1	3,547.9	35.1
Total General	1,342.6	47.1	12,370.1	37.0

Fuente: MINCETUR

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

mes ascendieron a \$ 14.9 millones, lo que representó un crecimiento de 6%. Le siguió en orden de importancia las exportaciones agropecuarias, las cuales ascendieron a \$ 100 millones. El espárrago, continuó siendo el principal producto, concentrando el 21% de dichas exportaciones, con ventas mensuales de \$ 21 millones, 28.7% por encima de lo vendido en diciembre del 2003.

Exportaciones acumuladas año 2004

Las exportaciones acumuladas en el año 2004, alcanzaron un monto de \$ 12,370 millones, monto superior en 37% respecto al 2,003. Este desempeño positivo, estuvo determinado por un real crecimiento en los volúmenes exportados de todos los sectores, aunado al favorable comportamiento de los principales precios de los commodities, especialmente de los metales. Cabe indicar que las exportaciones tradicionales ascendieron a \$ 8,822 millones, incrementándose en 37.8%, mientras que las no tradicionales alcanzaron la suma de \$ 3,548 millones, 35% por encima de lo obtenido en el 2003. La minería concentró cerca del 55% de las exportaciones anuales, constituyéndose el oro y el cobre en los principales productos de exportación.

Como bien es conocido, los niveles record de exportaciones de nuestro país están vinculados al favorable entorno del comercio exterior mundial liderado por la recuperación de la demanda de China y los Estados Unidos, principalmente, lo que han impactado de manera positiva en las exportaciones latinoamericanas. Países vecinos como Chile, Brasil y Colombia han mostrado similar comportamiento en sus ventas al exterior el año 2004, registrando crecimientos de 42%, 32% y 20%, respectivamente.

Las condiciones positivas en el mercado internacional, que estimamos se mantendrán en el presente año, aunque a un nivel no tal alto como los del año anterior, permiten pronosticar un crecimiento de las exportaciones del orden del 10%, dentro de los cuales, los productos mineros como el cobre y el oro ó los manufactureros como los textiles y diversos productos agroindustriales, tendrán un importante desempeño.

Importaciones

En diciembre 2004, el monto de las importaciones totales ascendió a \$ 988.2 millones, monto mensual récord, que representó un crecimiento de 33.7% respecto al mismo mes del año anterior, manteniéndose de ésta manera, un sostenido comportamiento positivo que viene registrándose desde junio del 2003. Cabe indicar que el crecimiento de las importaciones refleja la recuperación de la actividad económica interna y de la inversión privada.

El crecimiento de las importaciones en ese mes se debió a las mayores compras externas en todos sus rubros, los cuales se incrementaron a tasas superiores a 30%, siendo **bienes de capital y materiales de construcción**, el que registró el mayor dinamismo con 39.9% de crecimiento.

Por su parte, los **bienes de consumo**, así como el rubro **materias primas y bienes intermedios**, crecieron en 35.1% y 30.5% respectivamente.

La importación de bienes de capital y materiales de construcción ascendieron a \$ 241 millones en diciembre y su buen comportamiento se vio impulsado por el incremento de la inversión privada. Fueron las compras de bienes de capital para la industria, los que registraron mayor dinamismo creciendo 37% comparadas con las efectuadas en diciembre del 2,003. Este resultado estuvo asociado al dinamismo de las importaciones de teléfonos, máquinas de sondeo o perforación autopropulsadas, cargadoras y palas cargadoras de carga frontal y unidades de procesos digitales, principalmente.

Por su parte, el principal impulso en las importaciones de bienes de consumo, que sumaron \$ 212 millones en el último mes del año, proviene de los bienes de consumo no duradero, que se incrementaron

en más de 50%, en respuesta las mayores compras de productos alimenticios; mientras que los bienes de consumo duradero aumentaron en 17.3%, por el repunte en las importaciones de muebles y otros equipo para el hogar, utensilios domésticos, así como de objetos de adorno de uso personal.

Finalmente, el dinamismo en las importaciones de materias primas y productos intermedios, que alcanzaron los \$ 536 millones, siendo las principales por el monto importado, se explica por la aceleración de los insumos para la agricultura en 71%, insumos para la industria en 31%, y combustibles en 23%.

Importaciones a Diciembre 2004

(En Millones Dólares y Var %)

Rubros	Diciembre		Ene – Dic	
	2004	Var %	2004	Var %
Bienes de Consumo	212.0	35.1	1990.5	9.3
No Duradero	124.2	51.2	1175.6	12.0
Duradero	87.7	17.3	814.9	5.7
Mat. Primas y Bs Interm	535.6	30.5	5649.2	24.6
Comb, Lubricantes	180.7	22.9	1875.2	27.4
Para Agricultura	41.9	70.9	404.1	28.5
Para la industria	313.0	31.1	3369.9	22.7
Bs Capital y Mat. Construc.	240.5	39.9	2471.0	19.5
Materiales de Construí.	24.3	33.6	216.8	-3.1
Para Agricultura	2.1	14.3	31.5	72.3
Para Industria	166.3	36.6	1708.3	16.5
Equipos de Transporte	47.8	58.2	514.4	42.7
Diversos	0.1	230.2	0.8	-89.3
Total General	988.2	33.7	10,111.5	20.0

Fuente: MINCETUR

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Importaciones acumuladas año 2004

Por tercer año consecutivo, las importaciones presentan un comportamiento positivo. En el 2004, se alcanzó también un nivel record ascendente a \$ 10,112 millones, monto superior en 20% comparado con el 2003. Las importaciones estuvieron lideradas por las compras de materias primas y bienes intermedios, que ascendieron a \$ 5,649 millones y crecieron en 25%; seguidas de las adquisiciones de bienes de capital y materiales de construcción, que totalizaron \$ 2,471 millones y se expandieron en 19.5%. Finalmente, la importación de bienes de consumo, que totalizaron \$ 1,990 millones, crecieron en 9.3%.

Precios Mayoristas

Se incrementaron 0.36% en enero

El INEI informó que el Índice de Precios al por Mayor (IPM) a nivel nacional correspondiente al pasado mes de enero del 2005 se incrementó en 0.36%; con ello, la variación anual de los últimos doce meses (febrero 2004 – enero 2005) se incrementó en 4.69%.

El alza del IPM en el mes, se debió al incremento tanto de los precios mayoristas de Origen Nacional como Importado. Así, los primeros experimentaron una expansión de 0.24%, mientras que los de origen extranjero lo hicieron en 0.78%.

Productos de Origen Nacional

El incremento en los precios al por mayor de los productos nacionales se explicaron por el aumento de los productos *Agropecuarios* en 1.9% y de los precios del sector *Manufactura* en 0.03%, siendo atenuado por la contracción de 5.2% en los precios de los productos del sector *Pesca*.

En el caso del sector agropecuario, los mayores precios se dieron tanto en los productos pecuarios, debido al alza del pollo en pie tras un menor abastecimiento, como de los agrícolas, en respuesta a los incrementos en los precios del tomate, café en grano, naranja, entre otros. Contrariamente, registraron menores precios el limón, papa blanca, mango, cebolla criolla y maíz amarillo duro.

Índice de Precios al por Mayor 2,005 (Variación %)

El ligero aumento en los precios al por mayor en el sector fabril, se dieron principalmente en los casos del azúcar rubia, debido al escaso abastecimiento producto de problemas de sequía en las más importantes zonas productoras, carne de pollo, textos de educación, analgésicos, madera caoba y tubos PVC. Asimismo, aunque en menor medida, se incrementaron los precios de los antibióticos, diesel 2, kerosene, y harina de trigo preparada. Atenuaron, estos resultados, las caídas en los precios de bolsas de plástico, néctares de frutas, petróleo residual 6, gasolina, gas y arroz corriente, principalmente

	Ene	Ene 05 – Feb 04
Índice General	0.36	4.69
Productos Nacionales	0.24	5.22
Sector Agropecuario	1.91	6.00
Sector Manufactura ¿??	-5.20	8.24
Sector Pesca ¿??	0.03	5.04
Productos Importados	0.78	2.83
Sector Agropecuario	0.23	-5.26
Sector Manufactura	0.82	3.45

La caída de precios mayoristas de productos pesqueros se debió a la contracción registrada en especies derivadas de la Pesca Marítima resultado del mayor abastecimiento en el mercado interno.

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

Así vieron reducidos sus precios el perico, jurel, liza, bonito, y calamar chico. Dicha caída fue en parte compensada por el incremento en los precios de especies correspondientes a la Pesca Continental, siendo las especies que experimentaron alza el yahuarachi, boquichico, ayanque y palometa, principalmente.

Productos de Origen Importado

Por su lado, el alza en los precios al por mayor de los productos importados, fue determinado por el aumento registrado en los precios de los bienes *Manufacturados* en 0.82%, y en los productos *Agropecuarios* en 0.23%. En el primer caso, el incremento fue resultado de los mayores precios registrados para resinas y cloruro de polivinilo, estopas de filamentos, antibióticos, vino tinto, aceites base y televisor a color, los mismos que fueron atenuados por la disminución en los precios de aceite y harina de soya, debido a su mayor oferta internacional, abonos fosfatados, planchas de acero, urea, motores eléctricos y arroz superior, entre otros.

Por su parte, los mayores precios en los productos agropecuarios importados, se explicaron fundamentalmente por los incrementos en el trigo duro, y en la lenteja. En cambio, el precio del maíz amarillo duro cayó por la expectativa de una buena cosecha en el mercado internacional.

Dólar

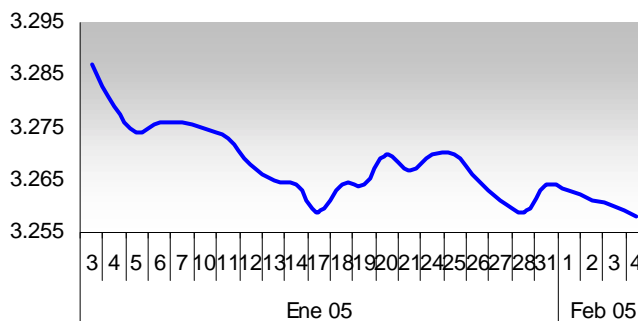
Continuó registrando un comportamiento declinante

Durante la semana que pasó, la moneda norteamericana continuó con su tendencia decreciente con la que había iniciado el 2005, alcanzado al cierre de la semana, un nuevo mínimo en lo que va del año. De esta manera, el precio del dólar empezó la semana con S/. 3.264, luego del cual continuó decayendo hasta ubicarse el viernes último en 3.258, con lo cual el tipo de cambio promedio semanal se redujo en 0.12% en comparación con el registrado la semana precedente.

Este comportamiento descendente en la tendencia del precio del dólar durante la mayor parte de la semana pasada, se debió, entre otros factores a:

- ✓ El incremento en la demanda de soles, producto del pago de planillas de fin de mes (enero), así como por la colocación de bonos soberanos por S/. 197 millones principalmente.
- ✓ Disminución del riesgo país, lo cual genera una apreciación en la moneda local.
- ✓ Las menores expectativas de depreciación reflejadas en los spreads más ajustados entre las tasas interbancarias de soles y dólares.
- ✓ La debilidad de dólar frente a las principales monedas a nivel mundial, principalmente respecto al euro.

Evolución del Dólar Venta 2005



Frente a este panorama, BCR, se vio forzado a continuar con su política intervencionista en el mercado cambiario, con la finalidad de contrarrestar, aunque sin éxito, la caída del precio de la divisa americana. Durante la semana que pasó, el BCR adquirió \$ 120 millones, monto 8% por debajo a lo que compró durante la semana anterior. Con ello, el ente emisor ya viene adquiriendo \$ 440 millones en lo que va del 2005. Las compras del BCR en la semana que pasó, se efectuaron de la forma siguiente:

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

- Lunes 10 \$ 7.0 millones;
- Martes 11 \$ 25 millones;
- Miércoles 12 \$ 11.5 millones;
- Jueves 06 \$ 14 millones; y
- Viernes 07 \$ 62.5 millones

Para la presente semana se prevé que el tipo de cambio continúe presionado hacia la baja, debido a factores como la acumulación de numerales (encaje en soles) por parte de los bancos; el inicio del periodo regular de pago de impuestos, el cual se inicia a partir del 9 de febrero; y el anuncio de mayores emisiones de instrumentos financieros de renta fija, principalmente de bonos soberanos por cerca de S/. 200 millones a mediados de febrero.

Cabe indicar que dichos factores podrían ser contrarrestados por las compras de divisas en el mercado cambiario por parte del Banco Central, aunque como en anteriores ocasiones, ello no alteraría la tendencia declinante previa. 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 31	Cierre Viernes 04
Interbancario	3.264	3.258
Ventanilla Bancos	3.295	3.294
Informal	3.264	3.260

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

Desdolarización

Créditos se desdolarizan más lento que depósitos

Antecedentes

Según reciente informe del Banco de Crédito, fueron tres los periodos que marcan el comportamiento de los créditos en dólares en los últimos años. A fines de la década pasada, las crisis de Asia, Rusia y Brasil, que se caracterizaron por elevadas devaluaciones, fomentaron un crecimiento de la dolarización en la economía peruana. Posteriormente, a partir del 2000, se observa una estabilidad cambiaria que causa una moderada solarización. Finalmente, a partir del 2003, se agudiza este fenómeno de solarización como resultado de la revaluación de la moneda local a consecuencia del boom exportador.

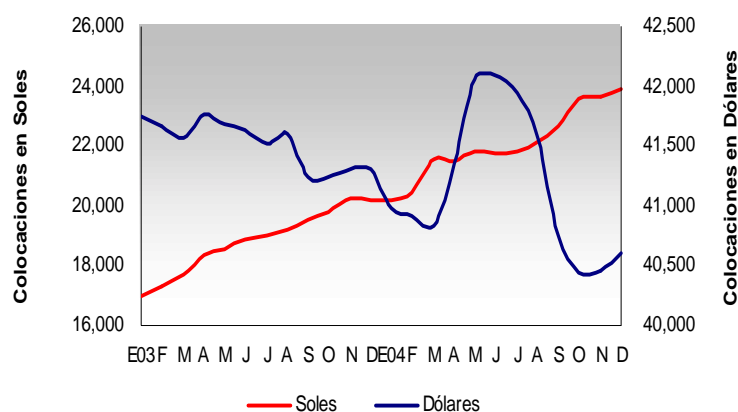
Preferencia

Asimismo, la dolarización en el sistema financiero, que incluye inversionistas institucionales, se ha venido presentando de manera menos acelerada en comparación con la dolarización en el sistema bancario. Ello se explica, principalmente, porque los agentes institucionales, en su mayoría AFP's y Fondos Mutuos, han venido aprovechando las mayores tasas en soles en relación a las de dólares dado el contexto de fortaleza de la moneda local. Por otro lado, el público depositante que no monitorea constantemente al mercado y por lo tanto resulta más escéptico sobre la fortaleza del sol en el largo plazo, impidió que se trasladen los depósitos de dólares a soles a pesar de la coyuntura.

Colocaciones del Sistema Financiero a Sector Privado en Soles y Dólares

2003 - 2004

(Miles de Millones de Nuevos Soles)



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

Depósitos muestran mayor solarización que los Créditos

El informe de dicho banco, resalta que los créditos muestran un coeficiente de dolarización más elevado que los depósitos e indica que en el sistema bancario, la demanda de los créditos es mayor en dólares ya que en un contexto de revaluación de la moneda local, resulta más conveniente para los agentes endeudarse en dólares.

En un contexto de elevada liquidez, la competencia entre los bancos es tan fuerte que vienen siendo presionados a ajustarse a las demandas de los créditos en dólares, aunque éstos ofrezcan una menor rentabilidad que el otorgamiento de créditos en soles. En el sistema financiero, el fenómeno de desdolarización es más lento y, contrariamente, se experimenta un fenómeno de solarización más rápido. Esta situación se explica porque las Cajas y Financieras otorgan préstamos en soles principalmente a los segmentos de consumo y microempresa, que son los que los demandan en mayor volumen.

De otro lado, el informe señala que la participación de las colocaciones en dólares sobre el PBI ha venido reduciéndose sistemáticamente desde 1998 hasta la actualidad. En un primer momento, entre 1998 y el 2000 esta caída en la intermediación se dio como consecuencia de las crisis internacionales (asiática, rusa y brasileña) que llevaron a devaluaciones por encima del 10% y a un fuerte caída en las colocaciones. Así en el periodo inmediatamente posterior a la crisis, las colocaciones crecieron muy lentamente y a un menor ritmo que el PBI.

A partir del 2001, las colocaciones se han venido incrementando más rápidamente que el PBI pero este crecimiento no se traduce en un ratio colocaciones / PBI creciente, sino todo lo contrario. Esto se explica porque, en un sistema donde las colocaciones en dólares representan más del 60% del total, una caída en el tipo de cambio, lleva a una reducción en éstas colocaciones expresadas en moneda local, a pesar de haber experimentado importantes crecimientos en el volumen.

Glosario de Términos

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

BARRERAS NO ARANCELARIAS: Medidas gubernamentales que no son aranceles, pero restringen las importaciones a través de exigencias sanitarias o certificados especiales, entre otros. Esas medidas han cobrado mayor importancia relativa como impedimentos para el comercio desde la Segunda Guerra Mundial, a raíz de la reducción de los aranceles.

BASE MONETARIA: Pasivo monetario neto del Estado en manos del público. Esto es, el papel moneda y metálico que circulan en la economía, junto con las reservas que mantienen los bancos en el banco central.

DESREGULACIÓN: Estrategia para eliminar la excesiva normatividad o dar flexibilidad a procesos que atañen a todos los sectores de la economía como normas, requerimientos de calidad, reglas operativas de las comunicaciones y transportes, hasta eliminar monopolios cuyas prácticas perjudican fundamentalmente a grupos de menores ingresos.



S.C.