

## Contenido:

OPINIÓN: Novena Ronda Negociadora TLC: ¿Se lograrán avances importantes?	Pág. 1
ECONOMÍA: En febrero, el PBI continúa creciendo; y el desempleo también	Pág. 3
SECTOR AGROPECUARIO: In Comportamiento positivo en primer bimestre	Pág. 5
TASAS PASIVAS: Tendencia Creciente	Pág. 7
DÓLAR: Continúa estable la cotización	Pág. 8
INDUSTRIA VINÍCOLA: Perspectivas positivas para el 2005	Pág. 10
GLOSARIO DE TÉRMINOS	Pág. 12

## Opinión

### ***Novena Ronda Negociadora TLC: ¿Se lograrán avances importantes?***

Durante la presente semana en nuestra capital se viene desarrollando, la novena ronda de negociaciones, para definir la firma de un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Perú, Ecuador y Colombia con los EEUU. Durante los cinco días que durarán estas sesiones que cuentan con la presencia de cerca de 2,000 participantes entre negociadores, miembros del sector privado, congresistas y agentes de prensa de los cuatro países, se intentará acercar posiciones y alcanzar consenso en diversos temas, a través de 19 mesas de trabajo instaladas para tal finalidad.

En las rondas anteriores, continuaron persistiendo serias dificultades de lograr consenso debido a las discrepancias de carácter técnico en diversos temas, principalmente en los llamados temas sensibles, es decir en los referidos a la agricultura y a la propiedad intelectual. Evidentemente, esta nueva ronda, no parece ser la excepción.

No obstante, creemos que la mayor responsabilidad en la falta de avances en las negociaciones proviene del equipo negociador estadounidense por la férrea inflexibilidad en su posición acerca de estos temas sensibles. A modo de ejemplo se puede citar, en el caso agrícola, que los representantes norteamericanos no piensan negociar el acceso a productos peruanos a su mercado, en tanto se mantengan los sistemas de protección de las franjas de precios, los que, si bien representan una barrera al libre comercio, constituyen un mecanismo de protección frente a los productos agrícolas similares que provienen subsidiados de los EEUU. En la presente reunión aún se estaba a la expectativa de la respuesta norteamericana a la propuesta andina alternativa de creación de la salvaguardia especial agrícola que sustituiría el sistema vigente de franja de precios.

En el caso de propiedad intelectual, otra de las exigencias que presentan los negociadores norteamericanos, es la de usar mecanismos que conlleven a ampliar el uso de las patentes en los medicamentos, con lo cual se restringiría de manera gravitante a los productores nacionales a fabricar productos

## 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](mailto:Soluciones@bcpo.com.pe)

genéricos que son los que el grueso de la población de nuestro país y nuestros socios andinos consumen. Respecto a ello, compartimos esta preocupación, puesto que de considerarse la exigencia del equipo norteamericano, se estaría promoviendo la generación de prácticas monopólicas, que presionarían al alza en los precios de los productos farmacéuticos, generando impactos negativos en el control y cuidado de la salud de la población por los mayores gastos en que se incurriría en el consumo de medicinas.

Si bien aún no se logra acuerdos importantes en esas materias entre los equipos negociadores, lo que resulta más preocupante, es que las autoridades involucradas en nuestro país pareciera tampoco arriban a acuerdos en dichos temas. Así, observamos que en el caso de las exigencias norteamericanas sobre los periodos de prueba de medicamentos, el Ministerio de Comercio Exterior y el de Salud, no logran un adecuado consenso respecto a las implicancias de estas exigencias. Mientras el primero, que toma como referencia un estudio realizado por una consultora local, afirma que el sobrecosto una vez puesto en marcha dicho tratado bajo esas exigencias, sería de hasta S/.18 millones, afectando al 1.5% del mercado de consumo, porcentaje que el titular de dicha cartera considera ínfimo en un mercado sectorial de \$600 millones, el Ministerio de Salud informó que éste podría ser mucho mayor, para lo cual estará presentando recién la semana próxima, los resultados un informe técnico que está elaborando al respecto.

Por otro lado, es lamentable que continúe las divergencias entre las autoridades gubernamentales nacionales y CONVEAGRO, gremio que representa a gran parte de los productores agropecuarios, pues este último ratifica su descontento sobre los avances logrados en las negociaciones para el TLC y manifiesta su desacuerdo con aplicar algún mecanismo de compensación que sustituya las franjas de precios. Opinamos que cualquiera de los mecanismos compensatorios que genere resultados similares a los de las franjas, no debería ser desestimado. Sí coincidimos en lo expresado por un importante representante de un gremio exportador en el sentido que para el agro el TLC, más que una amenaza, constituye una oportunidad histórica para abordar de una buena vez de manera seria y responsable los graves problemas de fondo que afronta este importante sector productivo cuya solución viene siendo postergada por décadas y no ha permitido alcanzar una mayor productividad y rentabilidad a efectos de producir más y a menores precios.

En general, como todos, creemos que el TLC no resolverá nuestros problemas económicos y financieros nacionales; incluso afectará a algunas sectores que no podrán producir competitivamente, pero el acuerdo mismo continúa constituyendo una excelente oportunidad que no debemos desaprovechar para incrementar nuestro comercio exterior con productos con los que evidentemente si contamos con ventajas comparativas en el mercado de consumidores más importante a nivel mundial, situación que se hace aún más necesaria si consideramos los significativos beneficios que han generado a nuestras exportaciones el ATPDEA que culmina, parece de manera impostergable, el próximo año 2006.

Un tratado de la naturaleza del TLC, como en toda negociación, siempre permite la obtención de logros de la parte contraria a cambio de alguna concesión de parte nuestra. Empero, confiamos que nuestro equipo negociador tenga claramente definido que lo que va a obtener compensará con creces aquello que, indefectiblemente, será concedido. Asimismo, esperamos que se impriman los esfuerzos necesarios por las partes negociadoras para que los acuerdos se alcancen lo más pronto posible y se cumplan con la meta trazada para que en el mes de julio se llegue a un acuerdo final. En el caso particular de nuestro país, prolongar las negociaciones cuando se ingresa a un periodo pre electoral, corre el grave riesgo de politizar cualquier negociación.

Al cierre de esta edición, han sucedido en la hermana República del Ecuador conmociones en su aparato estatal, los incidentes que han llevado a la destitución del Presidente de la República, lo que a su vez han provocado posiciones confusas y encontradas de sus diversos voceros oficiales respecto al TLC. Ello creemos debilita la posición andina en la rueda negociadora. Nos mantendremos atentos a las incidencias de las sesiones en Lima para alcanzarles nuestra opinión.

# Economía

## En febrero, el PBI continúa creciendo; y el desempleo también

El PBI de febrero pasado continuo registrando el dinamismo observado durante los últimos meses pues creció en 6.79% comparado con febrero del año anterior. Este aumento resultó, inclusive, mayor no sólo al proyectado por los principales analistas económicos que pronosticaron un incremento de alrededor de 5.3%, sino también al estimado por el mismo Ministerio de Economía, que proyectó un crecimiento de 5.5%.

Según el mismo INEI, 1.5 puntos porcentuales de este resultado, correspondieron al aumento de la demanda interna producto de la bonificación entregada por adelantado a los trabajadores estatales para gastos de escolaridad.

Con el resultado de febrero, que ya suma 44 meses de aumento ininterrumpido, el PBI acumuló un crecimiento de 6.02% en el primer bimestre del año, en tanto que durante el periodo anual de los últimos doce meses el crecimiento anualizado fue de 5.3%.

Estimamos que el PBI de marzo continué aumentando pero a una tasa ligeramente inferior que estimamos este cercano al 5%, en razón del mayor crecimiento de cerca del 6% registrado en marzo 2004 mes con el cual se comparará el resultado de este mes. Con el crecimiento esperado para marzo, la actividad económica en el primer trimestre del año registraría un dinamismo aproximado de 6%.

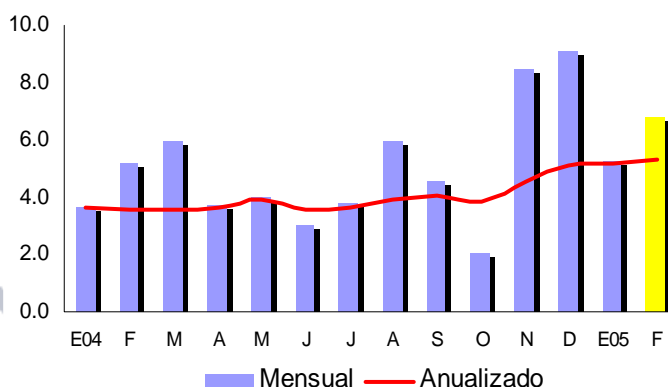
La otra cara de la moneda resultó negativa y la constituyó el desempleo durante el primer trimestre del año en la ciudad de Lima. Según información proporcionada por el mismo INEI, el número de desempleados llegó en el periodo enero – marzo a 471,100 personas, es decir 7.3% de crecimiento comparados con las del mismo trimestre del año 2,004, algo así como 37,000 desocupados adicionales en un solo trimestre, con lo cual la tasa abierta de desempleo llega ya a 11.3%, cifra record en los último tres años.

De esta manera continuamos en la paradoja que el crecimiento económico en el país hasta la fecha no logra reflejarse en una recuperación en el nivel de empleo en el país, situación que mas bien parece estar agravándose.

La situación resulta tan delicada que, incluso el mismo INEI extiende extrañas explicaciones sobre tal escenario. Indica que “como la economía esta mejorando, mas personas consideran mas probable encontrar empleo y por eso salen a buscarlo. Por ello, el número de personas que buscan trabajo por primera vez, aumentó en el primer trimestre en 54.4%”. Da a entender que por esta razón, la tasa de desempleo continúa aumentando. ¿Quiere decir que las personas que no cuentan con trabajo, pero que no están buscando empleo, no se encuentran estadísticamente desocupadas? Entonces ¿cual es su situación laboral? ¿Quiere decir que las personas que realmente no cuentan con trabajo (independientemente que estén buscándolo o no) es mucho mayor?

Creemos que se hace indispensable que el Ministerio de Trabajo se pronuncie sobre esta anómala situación, ya que sobre el tema no hay pronunciamiento alguno, tal como si ocurría en anteriores oportunidades y como creemos corresponden a dichas autoridades.

**Evolución Porcentual del PBI**  
(Enero 04 – Febrero 05)



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

## Crecimiento Sectorial

El crecimiento registrado en febrero 2,004 fue determinado por el dinamismo registrado en todos sectores productivos, excepto el minero, destacando el comportamiento registrado por el sector manufacturero, en particular el no primario. El comportamiento de los principales sectores productivos durante ese mes fue el siguiente:

- ✓ La **Manufactura** aumentó 7.8%, 14 meses continuados de crecimiento, explicado por el incremento de 8.9% de la actividad industrial no primaria, destacando las ramas productivas de sustancias químicas básicas, de impresión, de bienes intermedios destinados a la construcción y a los proyectos mineros como productos metálicos, barras de acero, cemento y cal, de productos de molinería, entre otros. También creció la producción de otras industrias manufactureras como las de útiles de escritorio, de textiles y artículos de punto orientados fundamentalmente, al mercado externo.

Por su lado, la actividad fabril primaria aumentó en 2.4% en febrero, tras la mayor producción de las ramas industriales de metales preciosos y no ferrosos, carne y productos cárnicos, harina y conservas de pescado.

La **Pesca** registró en febrero un incremento de 7.7%, como respuesta al mayor desembarque de especies para el consumo en estado fresco como merluza, bonito, calamar y concha de abanico, así como de anchoveta para el procesamiento industrial en la zona sur del litoral. Durante ese mes se mantenía la veda de la extracción en el área litoral comprendida entre Tumbes y el paralelo 16 en Arequipa, la misma que recientemente ha sido levantada.

Al mes de febrero, la extracción pesquera había alcanzado un crecimiento acumulado de 3.3% tras el incremento en el desembarque de especies para consumo en estado fresco y congelado, compensando la caída en el desembarque de anchoveta durante este periodo.

- ✓ El sector **Agropecuario** por su lado, registró un crecimiento de 4.95% explicado, principalmente, por el resultado positivo de la producción agrícola que creció en 6.2% puesto que la producción pecuaria lo hizo solo en 3.6%, manteniéndose de esta manera en la trayectoria ascendente que se inició en setiembre del 2004, ante la mejora de las condiciones climáticas. En febrero 2005, destacaron la mayor producción de arroz cáscara, papa, algodón en rama, café, yuca, ave, vacuno y de alfalfa, entre los pastos cultivados. Con estas cifras, el sector presentó un crecimiento acumulado de 3.24% en el primer bimestre del 2005.
- ✓ El sector **Construcción** registró en febrero un aumento de casi 4%, el mismo que se reflejó en el crecimiento en el consumo de cemento derivado de la mayor por la demanda privada para la construcción de centros comerciales, hipermercados, así como de edificación de viviendas dentro de los programas habitacionales promocionados por el gobierno, como por el segmento de la autoconstrucción. Además, contribuyó al crecimiento del sector, el desarrollo de diversas obras civiles como el de la ejecución de la Central Hidroeléctrica Yuncán, construcción de la nueva planta cervecera de AMBEV, entre otras. Por su parte, en el mes de febrero el número de créditos hipotecarios otorgados por el Programa MiVivienda fue de 624 y superó en 19% a los créditos colocados en similar mes del 2004. Con este resultado, la actividad constructora alcanzó durante el periodo enero – febrero 2005 un incremento acumulado de 4.4%.

### Crecimiento % del PBI (2005 / 2004)

	Feb	Ene - Feb
<b>PBI</b>	<b>6.79</b>	<b>6.02</b>
<b>Total Industrias</b>	<b>7.22</b>	<b>6.08</b>
Agropecuario	4.95	3.24
Pesca	7.74	3.33
Minería e Hidrocarburos	-0.27	-0.12
Manufactura	7.79	5.50
Electricidad y Agua	1.76	3.47
Construcción	3.96	4.35
Comercio	7.32	7.16
Otros Servicios	9.59	7.16
<b>Otros Impuestos</b>	<b>2.74</b>	<b>5.44</b>
Otros Imp. a productos	0.06	3.56
Derechos de importación	27.21	21.43

Fuente: INEI

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

- ✓ El sector de **Servicios** presentó también en febrero un importante incremento en su nivel de actividad, pues se observó que mientras la producción de electricidad y agua aumentó en sólo 1.8%, las actividades de comercio lo hicieron en 7.3% y la de otros servicios en casi 10%.
- ✓ Finalmente, la producción **Minera y de Hidrocarburos** decreció en febrero en 0.3%, ante la pronunciada caída en los niveles de extracción de oro, cobre y hierro, compensadas parcialmente por la mayor producción de zinc, plata, molibdeno, petróleo y gas natural. Con ello, la producción acumulada de este sector en el primer bimestre del año, se contrajo en 0.12%.

## Sector Agropecuario

### Comportamiento positivo en primer bimestre

En febrero del 2005 la actividad agropecuaria registró un crecimiento de 4.95 respecto al nivel de producción alcanzado en el mismo mes del año anterior, explicado principalmente por el resultado positivo registrado en la producción agrícola, manteniéndose en la tendencia favorable iniciada en setiembre del 2004 ante la mejora de las condiciones climáticas. Con ello, la producción agropecuaria durante el primer bimestre del año, creció 3.2% respecto a similar periodo del 2004.

### Producción Agrícola

La producción agrícola de febrero se incrementó en 6.2% comparada con la del mismo mes del 2004. Este dinamismo fue determinado por el aumento en la producción de cultivos como el arroz cáscara, papa, café, limón, yuca y entre los pastos cultivados la alfalfa. Con ello, la actividad agrícola observó un crecimiento acumulado de 3.8% durante los primeros dos meses del presente año.

La producción de **arroz cáscara**, creció 54.3% en el mes bajo comentario, por las mayores áreas cosechadas impulsadas por la rentabilidad generada por los buenos precios del producto, además del mejor manejo agronómico de los cultivos que contaron con mejor asistencia técnica y crediticia en la presente campaña

Por su parte, la producción de **papa** en febrero aumentó en 14.6% debido al incremento tanto en la superficie cosechada como en el rendimiento del cultivo, por las condiciones climáticas favorables de la presente campaña agrícola. Del mismo modo, los volúmenes de producción de **café** se incrementaron en 23%, determinados principalmente, por el adelanto de las cosechas en el distrito de Echarate, provincia de La Convención en el Cusco, inducido por las condiciones climáticas irregulares que se presentaron en la referida zona, que propiciaban la presencia de plagas como la broca y enfermedades que afectaron la calidad del producto.

En tanto, la producción de **limón** en el mes se elevó en 17.9% por el incremento de las áreas sembradas, principalmente en los departamentos de Piura y Lambayeque y al mejor manejo técnico del cultivo, control de plagas en forma biológica y química con el apoyo de SENASA, traduciéndose en rendimientos superiores al de febrero del 2004.

Por otro lado, la producción de **alfalfa** en febrero, se incrementó en 4.8%, influenciado también por las favorables condiciones climatológicas, lo que redundó en una mayor

### PBI Agropecuario 2005 (Variación %)

	Feb 2005	Ene - Feb 2005
<b>Agropecuario</b>	<b>4.95</b>	<b>3.24</b>
Agrícola	6.15	3.79
Pecuario	3.56	2.61

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

disponibilidad del recurso hídrico en los valles de la costa, siendo Arequipa el departamento que registró la mayor tasa de aumento en la producción de dicho producto

Entre otros productos agrícolas que también mostraron un comportamiento positivo figuran el algodón rama, uva, maíz amiláceo, yuca, camote, plátano, piña, melocotón, tuna, tomate, ajo, cebolla y apio.

Otros cultivos agrícolas registraron disminución en sus volúmenes de producción en febrero, tales como el **maíz amarillo duro** que disminuyó en 10%, explicado por la caída en la producción de los departamentos de Lima, Piura, Ica y La Libertad, a consecuencia del retraso de las siembras al inicio de la campaña agrícola ocasionada por las limitaciones de agua para el riego.

Del mismo modo, también disminuyó en febrero la producción de **caña de azúcar**, bajando 4.67% respecto a febrero del año anterior, registrando de este modo, 14 meses consecutivos de resultados negativos en las cosechas. Este comportamiento negativo se debió, principalmente, a los menores días de molienda reportado por las empresas Pucalá, Tumán y Pomalca en Lambayeque, situación que se deriva de la escasez de caña debido, entre otros factores, a los problemas climáticos ocurridos el año pasado; la falta de liquidez de las empresas para instalación y mantenimiento de campos.

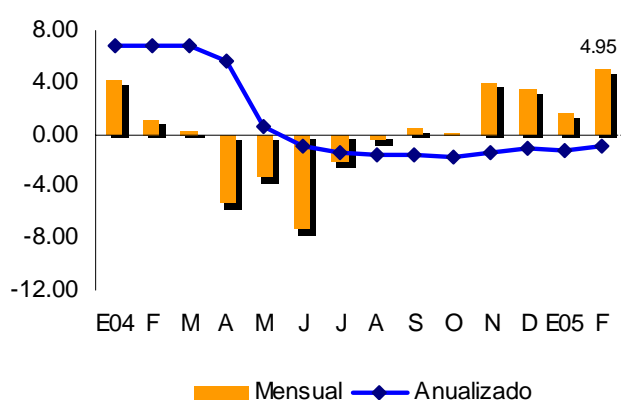
Asimismo, viene afectando los niveles de producción de caña en lo que va del año, el sostenido proceso de sustitución que se vino registrando, principalmente, por parte de pequeños y medianos sembradores del producto que ven mejores oportunidades económicas en cultivos alternativos de menor periodo vegetativo como son el de maíz, algodón y páprika, entre otros. Igualmente, afectaron la producción del mes, la presencia de plagas que se presentaron en la región norte del país, como la crisis social por la que atraviesan algunas de las empresas azucareras en la región que derivaron en paros y toma de locales.

Por su parte, la producción de **espárrago** en febrero se contrajo en 9.7%, principalmente, en los departamentos de Ica y La Libertad, ocasionados por las condiciones climatológicas desfavorables tras la ausencia de lluvias al inicio de la campaña agrícola. Otros cultivos que también registraron variaciones desfavorables fueron la **papaya**, debido a que esta fruta está siendo afectada por el virus de la hoja anillada del papayo, ocasionando bajas en el rendimiento del cultivo. De modo similar, otros productos agrícolas registraron variaciones negativas tales como cacao, trigo, cebada grano, naranja, manzana, mango, mandarina, palta, entre otros.

### Producción Pecuaria

La producción pecuaria alcanzó un crecimiento de 3.6% en febrero, sustentado en la mayor producción de **aves** y **vacunos** que crecieron en alrededor de 5% y 4% respectivamente, aunado a la mayor producción de porcinos, lana, fibra alpaca leche fresca; compensando de esta manera la caída registrada en otros productos entre los que destacó la menor producción de huevos. Con estos resultados, la actividad pecuaria presentó un dinamismo acumulado de 2.6% en el primer bimestre del año.

**Producción Agropecuaria**  
Variación %  
(Ene 2004 – Feb 2005)



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

El aumento en la producción de aves se explicó por los mejores rendimientos obtenidos en La Libertad, seguido de Lima e Ica, cuya participación conjunta representó el 86,3% en la producción nacional durante el mes de febrero pasado.

## Tasas Pasivas

### Tendencia creciente

Las tasas de interés pasivas que ofrece el sistema financiero nacional vinieron registrando desde el año 2000, una marcada tendencia decreciente. Sin embargo, y debido principalmente al incremento observado el año pasado en las tasas de interés internacionales, las mismas que constituyen referencia importante para la determinación de las tasas de interés en el mercado nacional, empezaron a revertir dicha tendencia declinante, pese a que sistema financiero local presentaba una elevada posición de liquidez.

Así, puede observarse que tanto las tasas pasivas en moneda nacional como en moneda extranjera, han registrado un comportamiento leve, pero marcadamente ascendente durante la mayor parte del 2004, tendencia que se mantiene en lo que va del 2005.

De este modo, se puede ver que la tasa de interés pasiva promedio en moneda nacional o **TIPMN**, después de haber caído hasta cerca de 2.33% en abril del año 2004, viene creciendo de manera sostenida, habiendo llegado a 2.52% en marzo del 2005. En el caso de la tasa de interés promedio pasiva en moneda extranjera o **TIPMEX** dicha tendencia creciente se ha registrado de manera más acentuada, pues pasó de 0.96% en febrero 2004 a 1.37% en marzo del 2005.

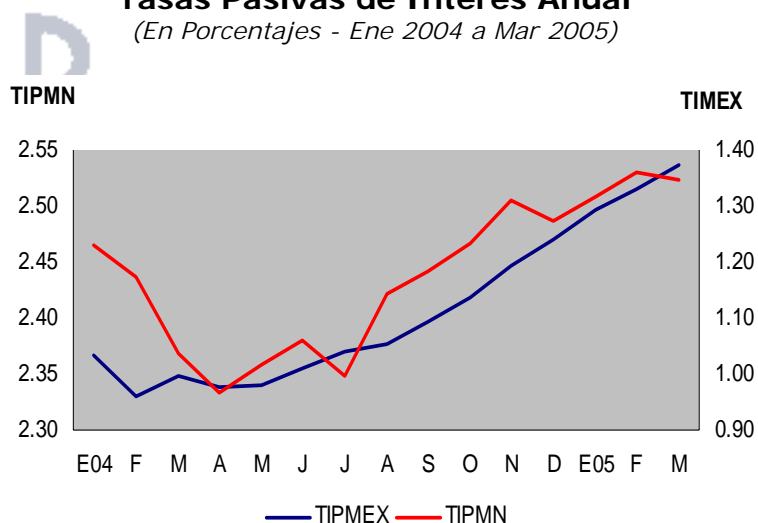
El comportamiento creciente de ambas tasas durante este periodo, estuvo influenciado en parte importante, por los aumentos registrados en las tasas referenciales del BCR para sus operaciones interbancarias adoptadas en agosto y octubre del 2004, el aumento de las expectativas de inflación a fines del año anterior y la tendencia alcista de las tasas de la Reserva Federal norteamericana y las principales tasas de interés internacionales.

En lo que resta del 2005, si bien no se avizora mayor presión inflacionaria, pues se tiene proyectado que la inflación del 2005 se ubicará en el tramo inferior del rango meta, es decir 1.5%, propiciando que la posición de la política monetaria se mantenga neutral, el incremento de las tasas internacionales como la Libor y la Prime Rate impulsarían a la recuperación de las tasas locales de interés.

Si bien el aumento en las tasas pasivas ha sido mayor en las que ofrecen los bancos para los depósitos de sus ahorristas, estas aún continúan siendo bastantes inferiores a las ofrecidas por las instituciones de microfinanzas (IMF) como las Cajas Municipales y Cajas Rurales, las mismas que las convierten en una atractiva alternativa de ahorro para el público, situación que se está evidenciando en el traslado paulatino de los ahorros, especialmente de pequeños y medianos

### Tasas Pasivas de Interés Anual

(En Porcentajes - Ene 2004 a Mar 2005)



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

depositantes, de los bancos hacia dichas cajas, en donde se observa un crecimiento importante en la captación de depósitos del público.

Por esas razones también diversos bancos continúan desarrollando agresivas campañas de publicidad y promoción otorgando mayores estímulos al ahorro, otorgando sorteos y premios para compensar sus menores tasas de interés pasivas frente a las instituciones de microfinanzas. Además, con el objeto de satisfacer mejor a los clientes, también vienen ofreciendo cuentas de depósitos sin cobro de mantenimiento y diversas modalidades de ahorros.

De esa forma, se observa que muchas empresas especializadas en microfinanzas como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), continúan ofreciendo atractivas tasas de interés en las distintas modalidades de ahorros, que en algunos casos duplican y hasta triplican a las que ofrece la banca tradicional.

Según información proporcionada por la SBS a marzo del 2005, se observa que, en tanto los principales bancos reconocen en el caso de depósitos en moneda nacional, intereses sobre ahorros de sólo 0.98 % anual, las Cajas pagan tasas entre 1.88% a 2.77%.

### Tasas Pasivas de Interés Anual (En porcentajes Ene 2004 – Mar 2005)

En el caso de depósitos a plazo de hasta de hasta 180 días en MN, mientras los bancos pagan en promedio 3.9% anual, las Cajas reconocen intereses entre 7.98% a 9.94% anual. Para depósitos CTS las diferencias son similares.

Para depósitos MN a 180 días plazo, entre las IMF's que ofrecen mayores intereses por depósitos tenemos: Cajas Municipales como las de Chincha pagan 12.5% anual, Pisco 11.02%, Piura 10.9%, Sullana 10.21%, ó Cajas Rurales como San Martín pagan 14.01% anual, Chavín 13.75%. Cruz de Chalpón 11.5%.

	Microfinanzas			Bcos y Financieras	
	Cajas Municipales	Caja Municipal Lima	Cajas Rurales	Financieras	Bancos
<b>Moneda Nacional</b>					
Ahorro	1.88%	2.47%	2.77%	4.00%	0.98%
Plazo 91-180 días	7.98%	5.70%	9.94%	4.24%	3.89%
CTS	14.67%	-	13.65%	4.30%	6.03%
<b>Moneda Extranjera</b>					
Ahorro	1.03%	1.44%	1.44%	2.00%	0.47%
Plazo 91-180 días	3.04%	3.91%	4.15%		2.51%
CTS	5.24%	-	6.41%	2.75%	2.30%

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

En depósitos ME, en tanto los bancos, en ahorros reconocen tasas promedio de sólo 0.5 % anual, las Cajas pagan entre 1.03% a 1.44%. Para depósitos a 180 días plazo, los bancos pagan 2.51% anual y las Cajas entre 3.04% y 4.15%.

Para depósitos ME a 180 días plazo, entre las IMF's que ofrecen mayores intereses por estas captaciones tenemos: Cajas Municipales como las de Chincha que paga 5.37%, Paita 4.66% o Piura 4.23% en tanto que Cajas Rurales como San Martín reconocen tasas de 7.0%, Cruz de Chalpón 5.0%, Prymera 4.9% ó Libertadores Ayacucho 4.02%.

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

## Dólar

### Continúa estable la cotización

Durante la semana que pasó, el dólar continuó registrando la tendencia estable que viene manteniendo desde hace 11 semanas, ubicándose su cotización en promedio alrededor del S/. 3.260 por dólar. De esta manera el tipo de cambio durante esa semana registró una variación nula respecto a la semana anterior, iniciando la semana con S/. 3.261, mostrando leves fluctuaciones para terminar cerrando su cotización en S/. 3.260 el viernes último.

Si bien en la semana que pasó, se esperaba un leve incremento en el precio del dólar debido a la culminación del periodo de pago de regularización por impuesto a la renta, finalmente, ello no ocurrió.

En la semana que pasó y con la intención de estabilizar la moneda local, el BCRP adquirió un monto de \$ 58 millones, suma importante aunque 3% menor a la adquirida en la semana precedente. Con este resultado, el BCRP ya lleva adquirido en lo que va del presente año, \$ 1,277 millones, monto 60% superior a lo adquirido durante el mismo periodo del año pasado.

El BCR intervino en el mercado cambiario durante la semana que pasó, en la forma siguiente:

- Lunes 11 \$ 5 millones;
- Martes 12 \$ 5 millones;
- Miércoles 13 \$ 10 millones;
- Jueves 14 \$ 28 millones; y
- Viernes 15 \$ 10 millones.

Para la presente semana, se prevé un tipo de cambio igualmente estable, pues aunque los agentes continuarán demandando soles, el BCR mantendrá su orientación de retirar del mercado los excedentes de moneda extranjera, los cuales proceden principalmente de las exportaciones y remesas. Al respecto, las cifras de la balanza comercial de febrero registraron un superávit de \$ 301 millones, mayor a los \$ 159 millones registrados en febrero del 2004. Cabe destacar que a nivel regional, importantes monedas, como el Real brasileño y el Peso mexicano, continuarán fortaleciéndose respecto a la moneda estadounidense.

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

### Evolución del Dólar Venta

(Nuevos Soles por Dólar)

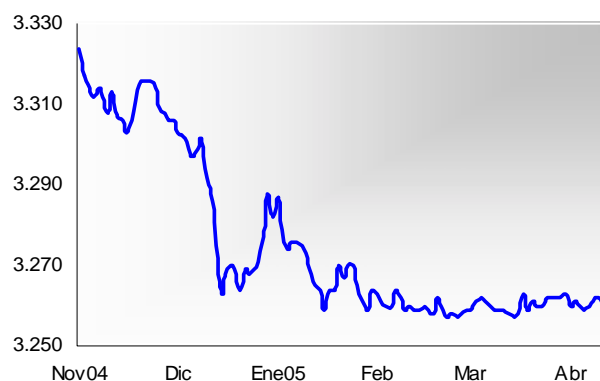
	Inicio Lunes 11 Abr	Cierre Viernes 15 Abr
Interbancario	3.261	3.260
Ventanilla Bancos	3.294	3.289
Informal	3.260	3.260

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

### Cotización de Dólar Venta

(Nuevos Soles por Dólar)



Fuente: INEI, Produce

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

# Industria Vinícola

## Perspectivas positivas para el 2005

En la década de los 40 del siglo pasado, en las antiguas principales zonas productoras de vid, se optó por reemplazar estos cultivos por otros más rentables como algodón y azúcar. En los 60 se dieron iniciativas para impulsar la producción de los viñedos; sin embargo, la reforma agraria llevada a cabo a inicios de los 70 devino en pérdidas de productividad, una disminución en el área de cultivo y rebrotes de filoxera en algunas zonas productoras debido a la deficiencia en su prevención.

Actualmente la industria vinícola se viene recuperando lenta pero sostenidamente; sin embargo, en los factores de riesgo para dicho desarrollo están constituidos por el alto nivel del contrabando y la adulteración de vinos.

Pese a ello, existen razones para mantener optimismo en cuanto al desarrollo de la industria vinícola. La expansión de la cultura enológica entre los consumidores locales y la implementación de medidas orientadas a incrementar el consumo de productos nacionales, impulsarán su demanda interna, mientras el mayor posicionamiento de los vinos peruanos en el mercado internacional otorga un estímulo adicional al desarrollo de la actividad exportadora.

### Producción Nacional

Durante el 2004 la producción local de vinos alcanzó los 15 millones de litros, 6.4% superior a la del año precedente, acumulando de esta manera cuatro años de crecimiento consecutivo. Este dinamismo estuvo sustentado por la mayor disponibilidad de materia prima y la creciente penetración del consumo de vino en casi todos los segmentos socioeconómicos.

La cultura enológica viene expandiéndose paulatinamente en el mercado. Los consumidores cada vez se encuentran mejor informados de las características de la bebida, se logra una mayor segmentación de mercado y los precios de los productos locales resultan competitivos con los de origen importado. Sin embargo, la industria continúa siendo afectada por la proliferación de productos de contrabando y adulterados que logran captar la mayor parte del mercado en los sectores de más bajos recursos, es decir los segmentos D y E.

No obstante, se estima que en el presente año, los factores positivos mencionados prevalecerán, los que aunados al resultado de las inversiones realizadas por las principales empresas productoras, especialmente en compra de maquinaria, y la ampliación en las áreas sembradas, incidirán en una expansión por encima de 9% en la producción vinícola nacional. De otro lado, la posible reducción de la carga tributaria al consumo de vino, tal como se hizo con el pisco en el 2004, otorgaría un impulso adicional a la industria

### Evolución de la Producción Nacional de Vino

1999 - 2005

(Millones Litros)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Producción</b>	10.1	10.1	11.5	12.5	14.1	15.0	16.4
<b>Variación %</b>	6.4	-0.2	14.3	8.4	13.1	6.4	9.5

Fuente: MAXIMIXE

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

### Importaciones

El volumen de las importaciones representa cerca del 27% de la oferta formal de vinos. En 2004 se importaron vinos por un valor de \$ 11.7 millones, lo que representó un crecimiento de 10%,

mientras que en volumen, las compras se contrajeron en 6.7% tras adquirirse 5.5 millones de litros. Según categorías, los tintos continuaron liderando las importaciones al concentrar el 68% del valor total importado, seguido por las categorías blancos y espumosos, representando el 12% y 11% respectivamente.

En ese año, Chile mantuvo su liderazgo como nuestro principal proveedor externo, al concretar ventas en el mercado peruano por casi \$5 millones, lo que representó un incremento de 9.6% respecto al año anterior, seguido en importancia por Argentina y España, concentrando entre estos 3 países, más del 86% del total importado.

Durante el año 2,004 las principales empresas importadoras fueron G.W. Yichang y Perufarma, las que en conjunto acumularon el 38% de las importaciones totales. La primera incrementó sus compras en 35%, totalizando \$ 2,4 millones, abasteciéndose principalmente de Chile y Argentina. En tanto, las importaciones de Perufarma reportaron un crecimiento de 12.8%, teniendo igualmente como principales proveedores a bodegas de estos mismos países.

Aunque se estima que las compras al exterior continúen mostrando crecimiento, se prevé en el presente 2005 éstas lo harían a un menor ritmo, incrementándose a razón de 5% respecto al 2004. Dicha desaceleración se determinaría por la regularización en la dinámica de los precios de importación, aunada a la creciente preferencia por el consumo de productos de fabricación local.

### **Evolución de las Importaciones de Vino**

1999 - 2005  
(Millones de Dólares)

<b>Año</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Importación</b>	9.5	9.4	9.7	10.1	10.7	11.8	12.4
<b>Variación %</b>	-5.0	-1.1	3.2	4.1	5.9	10.3	5.1

Fuente: MAXIMIXE

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

### **Consumo Interno**

El consumo per cápita de vinos en el Perú no sobrepasa el litro anual, ubicándose muy por debajo de los 15 litros consumidos en Chile y los 36 en Argentina. Este hecho constituye un importante potencial de crecimiento. Sin embargo, este indicador representa únicamente el consumo de bebidas producidas o importadas formalmente, sin considerar aquellas de contrabando, adulteradas y las que no cuentan con un registro de marca.

Cabe anotar que el consumo de vinos sin marca logran posicionarse en el segundo lugar en el ranking de participación de mercado, por debajo de la marca Queirolo y logrando superar a las tradicionales Tabernero y Tacama.

### **Exportaciones**

En la industria vinícola nacional no existe una significativa actividad exportadora. Menos del 1% de la producción local es destinada al mercado externo, en tanto, el valor de las ventas al exterior no supera los \$ 200 mil anuales.

En el 2004 las exportaciones de vino alcanzaron los \$ 190 miles, superando en 41% el monto logrado en 2003, debido a los mayores envíos a EEUU, país que adquirió cerca del 77% de lo exportado, convirtiéndose de este modo en nuestro principal mercado de destino. Le siguieron en importancia, los mercados francés y suizo. Los volúmenes exportados crecieron 63%, llegando a los 59 mil litros, de los cuales 51% correspondió a la categoría tintos, principalmente la variedad Borgoña y un 35% a vinos blancos.

Pese al buen desempeño mostrando en el 2004, el precio promedio de exportación sufrió un revés en ese año al situarse en \$ 3.2 por litro frente a los \$ 3.7 del 2003, como resultado del menor precio obtenido en promedio en el mercado norteamericano, donde se situó en \$ 2.8 por litro. De otro lado, durante este año, las principales empresas exportadoras fueron Bodegas y Viñedos Taberero y Viña Tacama, las cuales concentraron en conjunto el 99% del valor exportado.

El creciente posicionamiento de los vinos peruanos en el mercado estadounidense permitirá continuar la dinámica exportadora, aunque es poco probable que se pueda repetir un crecimiento similar al observado en 2004. De esta manera, se estima que nuestras ventas de vino al exterior crecerían el presente año por encima del 30%.

### Evolución de las Exportaciones de Vino

1999 - 2005

(Millones de Dólares)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Exportación</b>	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3
<b>Var %</b>	-64.9	-4.9	87.8	-26.9	-2.0	41.6	35.0

Fuente: MAXIMIXE

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

## Glosario de Términos

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

**MERCADO BURSÁTIL:** Es el centro organizado en el cual se llevan a cabo diariamente transferencias de títulos, siendo de condición imprescindible la existencia de un inmueble determinado. El ejemplo más palpable de este tipo de mercado es la Bolsa de Valores.

**MERCADO EXTRA BURSÁTIL:** Es aquel en el que se realizan transferencia de títulos fuera de las bolsas de valores, es decir opera como un mercado paralelo a estas. Las transacciones se realizan mediante contratos directos entre las partes interesadas o con la intervención de intermediarios debidamente acreditados.

**FUTUROS:** Contratos estandarizados, mediante los cuales las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo en una fecha futura establecida a un precio determinado, permitiendo de esta manera cubrirse del riesgo generado de una fluctuación en los precios del activo a transarse.