

Contenido:

OPINIÓN: Propuestas Electoral y TLC	Pág. 1
SECTOR TURISMO: Perspectivas del Turismo en el 2006	Pág. 3
SECTOR MINERÍA: Perú quinto productor de oro del mundo	Pág. 4
DEFICIT FISCAL: Disminuyo en S/. 1,077 millones en el 2005	Pág. 5
DÓLAR: Precio del dólar continúa a la baja y Bolsa sube en la semana	Pág. 6
TIPS TURÍSTICOS	Pág. 7

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

Propuestas Electorales y TLC

Consideramos, muy positiva; la reciente declaración del representante de la oficina comercial estadounidense, Rob Portman, en el sentido que la administración Bush espera que el Congreso de su país aborde este año los acuerdos de libre comercio negociados con Omán y Perú, así como la solicitud que hizo a nuestro Congreso de aprobar el acuerdo antes de las elecciones presidenciales de julio.

Coincidentemente, creemos que debe ser el actual Congreso el que debe aprobar los acuerdos comerciales alcanzados en el marco dentro del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

Nuestros actuales congresistas tienen la gran responsabilidad que durante los meses venideros se continúe manteniendo el crecimiento del PBI que por 54 meses continuos se ha logrado y de esta manera dar sustento a las expectativas de crecimiento para el 2006 que inclusive según la revista especializada "The Economist", se espera que sea 5% para el PBI. Los actuales congresistas son los que han venido siguiendo de cerca (claro está que unos muy de cerca y otros no tanto), el desarrollo de las negociaciones de dicho tratado por lo cual entendemos están suficientemente preparados para que procedan a su aprobación.

Estamos apreciando que en lo que va de la campaña electoral, existen claramente definidas tres tendencias respecto a la aprobación del TLC. Los candidatos Lourdes Flores y Rafael Belaúnde expresan su apoyo a la suscripción del Tratado y opinan por que este sea aprobado a la brevedad posible por el actual Congreso.

La segunda tendencia está constituida por la de los candidatos que apoyan que sea el próximo Congreso el que debe aprobar el citado acuerdo comercial, Susana Villarán, Alan García y Valentín Paniagua. Creemos que esta posición generaría resultados muy negativos en el desarrollo de nuestro comercio exterior por la demora que ello ocasionaría la misma que originará que la aprobación no llegue a

efectuarse este año (los nuevos congresistas tendrían que informarse sobre los alcances del tratado empezando en cero prácticamente), habría que añadir el riesgo que finalmente esto no logre ocurrir por cuanto no conocemos la nueva composición del nuevo Congreso.

Finalmente, los aspirantes a la presidencia que se oponen a la suscripción del mencionado tratado están constituidos por Javier Diez Canseco y Ollanta Humala, éste último que se opone abiertamente al mismo a tal punto que, prácticamente, ha advertido al actual Congreso que se abstenga de hacerlo y que luego de su revisión completa, el mismo deberá ser llevado a aprobación en referéndum, posición que entendemos resulta de lo mas irrealista pero si intencional y tremendamente populista.

Esta última tendencia, en nuestra opinión adversa por cuanto ocasionaría la disminución del ritmo de crecimiento de nuestras exportaciones, la postergación de nuevas inversiones, la generación de nuevos puestos de empleo y la desaceleración del crecimiento económico logrado durante los últimos años. Para ello debemos recordar las conclusiones del estudio de Crecer, que nos reveló que las exportaciones bajo el ATPA y ATPDEA al 2003 generaron 740 mil puestos de trabajo siendo 3 de cada 4 de estos puestos, empleos indirectos.

Nuestros actuales congresistas deben tener en consideración estos aspectos y tener presente que el ATPDEA no se renovarían al vencimiento de esta en diciembre del presente año.

La sola posibilidad que se posponga la firma del TLC se traduciría en un gran bache y pérdida de competitividad, pues los contratos de exportación son firmados con meses de anticipación y de no aprobarse antes de julio se pone en riesgo diversos negocios de exportaciones.

En el 2005 nuestras exportaciones a los Estados Unidos, todavía nuestro primer socio comercial, crecieron 37% respecto al año 2004, lo cual nos muestra el gran potencial de crecimiento que se lograría con el TLC con dicho país. También tuvimos avances notables en otros mercados de destino como Chile, China y Alemania, países a donde nuestras exportaciones se incrementaron en 58%, 49% y 35%, respectivamente.

Los beneficios del comercio exterior son ampliamente conocidos. Con el TLC se estima se obtendría un crecimiento en la producción de 4.6% en el largo plazo gracias a las ganancias en productividad por mejoras en tecnología y se tendría un impacto significativo en el nivel de exportaciones en el corto plazo las cuales crecerían un 23% al inicio del TLC.

Además, tal como se está negociando, las empresas peruanas accederán además de a un mercado potencial de 290 millones de consumidores, a uno de compras públicas equivalente a 1.3 veces el PBI peruano, constituyéndose esto como una gran oportunidad, principalmente para las mypes.

Asimismo, el crecimiento revelado en esta Nota, impactaría positivamente en el empleo. Según Prompex, en México más de la mitad de empleos creados desde 1995 (post TLCAN) los generó el sector exportador; en Colombia, por cada punto porcentual de crecimiento en las exportaciones industriales se crearon 8,500 empleos; y en Perú, cada empleo directo en actividades relativas al comercio exterior genera, por lo menos, dos empleos indirectos.

Es por los antes expuestos, que confiamos en que nuestro actual Congreso asuma la responsabilidad que le corresponde y proceda a la pronta aprobación del TLC.

Sector Turismo

Perspectivas del Turismo Mundial en el 2,006

En el presente año, se espera para el turismo mundial, que se mantenga el patrón de crecimiento de los últimos años, aunque gradualmente más moderado. La Organización Mundial de Turismo (OMT) elaboró una previsión a corto plazo según la cual las llegadas de turistas internacionales en todo el mundo crecerán en el 2006 entre un 4% o 5%. Se prevé que ese crecimiento se sitúe un punto porcentual por debajo del registrado en el 2005, pero aún ligeramente por encima del ritmo de crecimiento anual a largo plazo previsto de un 4.1%.

Esta previsión se apoya en el buen estado que mantiene la economía mundial en la mayor parte del mundo y las mejores perspectivas para las economías de la eurozona, en particular de su principal mercado emisor, Alemania.

Hay tres grandes incertidumbres que penden sobre el 2006. En primer lugar, es posible que el terrorismo siga presente; sin embargo, la experiencia demuestra que sus efectos últimamente son bastante limitados y de corta duración. Los viajeros han asumido el riesgo y han superado las amenazas.

En segundo lugar, el aumento en los precios de la energía, en la inflación y en las tasas de interés, podría modificar finalmente la escena económica. No obstante que estos elementos no han constituido un gran problema hasta ahora, ya que el encarecimiento de los precios ha sido, en gran parte, la expresión de un fuerte crecimiento económico y el consecuente ascenso de la demanda de energía, si la situación continúa y afecta al crecimiento económico de Asia, el sector turístico podría empezar a resentirse.

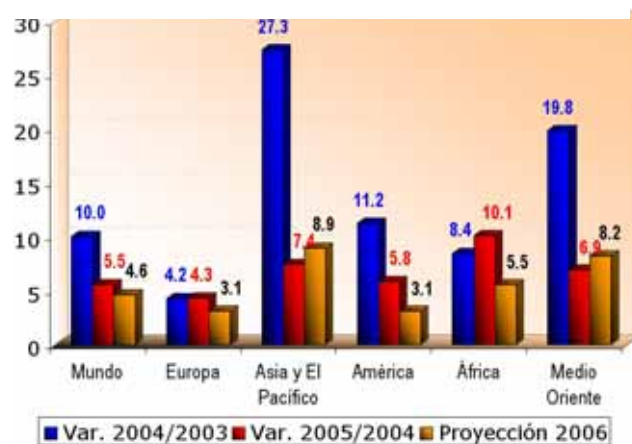
Por último, el reciente avance de la gripe aviar podría constituir una amenaza grave para el sector turístico. La enfermedad lleva en el mundo varios años y se limita actualmente a las aves y a casos aislados de personas que han vivido en estrecho contacto con animales infectados. Como no se ha detectado aún ninguna transmisión del virus entre humanos, es difícil saber si la mutación se producirá, ni dónde ni cuándo. Por el momento, no hay razón para modificar planes de viaje siempre que se respeten las recomendaciones emitidas por las autoridades sanitarias y veterinarias nacionales y locales. A pesar de las incertidumbres actuales, existe confianza en que el turismo mundial y los agentes que lo integran capearán el temporal, si se desata, de la mejor manera posible.

En el país se espera consolidar el destino Perú en el mundo

En tanto en nuestro país esperamos que el 2006 el turismo sea la más importante actividad generadora de divisas limpias. Para lograr este objetivo creemos que se debe continuar desarrollando las acciones de política para posicionar el destino Perú en el mundo. En ese sentido el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo espera superar el millón 600 mil visitantes.

Crecimiento del Turismo por Zona Geográfica

(Variaciones Porcentuales)



Fuente: OMT

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Para ello, el MINCETUR ha previsto participar en 42 ferias internacionales, 31 workshops (grupos de trabajo con tour operadores), 11 fam trips (viajes de familiarización dirigido a extranjeros), 10 festivales gastronómicos, invertir 7.5 millones dólares en nuestra campaña publicitaria (incluido China) e invitar a prestigiosos medios de comunicación y chefs a conocer lo que nuestro país ofrece.

Este año se tiene proyectado introducir en Holanda, el destino norte del Perú, conocido como el Circuito Turístico Nororiental, Si bien es cierto, este país, es un mercado en exploración creemos que cuenta con mucho potencial. A este destino se sumaría el del destino sur clásico y otros productos turísticos nacionales. Ellos destacan por contar con sus propios íconos histórico arqueológicos y de naturaleza, que sin duda serán productos de primer nivel mundial. Cabe resaltar que Holanda emite más de 2.3 millones de turistas al año siendo la gran mayoría de ellos aficionado al turismo de naturaleza.

Sector Minería

Perú, quinto productor de oro a nivel mundial

A lo largo del 2005 nuestro país registró una producción récord de 210 toneladas de oro, cifra que consolida al Perú como el principal productor aurífero de Latinoamérica y además como quinto productor mundial de este precioso metal, desplazando a Rusia, según estimados del Gold Fields Mineral Services Ltd.

El valor de exportaciones de oro en el 2005 estuvo cercano a los \$3,000 millones, lo cual coloca al oro como el segundo recurso minero en importancia entre las exportaciones, muy cercano al cobre, que alcanzó un valor de exportaciones de los \$3,368 millones.

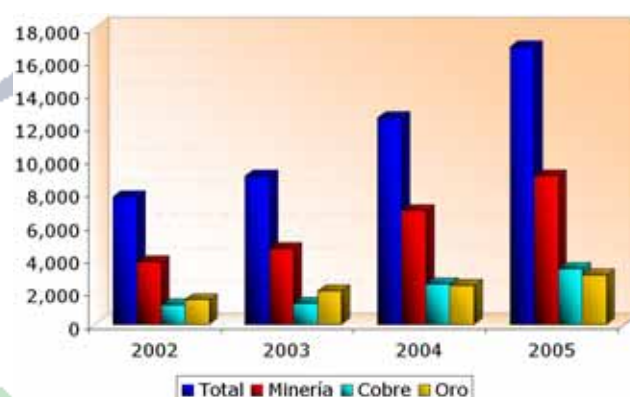
Es claro que parte importante de estos logros son resultado de los altos precios que viene alcanzando el metal preciosos en los mercados internacionales pero no debemos desconocer que también los mismo se sustentan en el esfuerzo de empresarios y trabajadores mineros, así como a la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros,

Los resultados que la minería aurífera peruana están logrando en los últimos años exigen la continuidad de la promoción de las inversiones, traducidas no sólo en tecnología de punta, sino en un incremento de las exploraciones, considerando siempre el cuidado del medio ambiente, de la identidad cultural de las poblaciones vecinas y de los beneficios en impuestos, regalías y canon para las mismas, además de generación de empleo para los peruanos.

El año 2006 creemos que nos generan buenas expectativas no sólo por los precios que alcanzó el oro sino en orden de los mayores volúmenes de producción alcanzados por Yanacocha, Barrick Misquichilca, además de empresas de la mediana minería como Buenaventura, Ares, Marsa, Horizonte, Aruntani, Inminsur, entre otras; así como por el ingreso a operaciones del importante proyecto Alto Chicama.

Exportaciones Totales y Mineras Perú

(En Millones de Dólares)



Fuente: BCR

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

En los últimos cinco años la producción aurífera del país creció 31%. El aumento de 64% de la producción de Minera Yanacocha, lideró el incremento del quinquenio. Este logro fue alcanzado merced a las inversiones realizadas en sus unidades productivas. La empresa es operada por Newmont Mining Corp., el mayor productor de oro del mundo, en asociación con la peruana Cía. de Minas Buenaventura.

Déficit Fiscal

Disminuyó en S/. 1,077 millones en el 2,005

Las operaciones del gobierno central en el año 2005 registraron un resultado primario positivo acumulado de S/. 2,985 millones incrementándose en 112.5% de los S/. 1,405 millones registrados en el 2004.

En el año que pasó, los ingresos corrientes del Gobierno Central fueron de S/. 41,175 millones registrando un aumento de 16.4% comparados con los obtenidos en el año 2,004, correspondiendo a los ingresos tributarios la suma de S/. 35,513, es decir, mayores en 14% a los de año precedente como resultado del incremento en la recaudación del impuesto a la renta que creció 24% comparado con el del 2004, y en menor medida, al incremento de los impuestos a las importaciones en 15% y del IGV en 13%, lo que fue parcialmente atenuado por el menor ISC que decreció en 9%.

Asimismo los ingresos no tributarios crecieron en 34% llegando a los S/. 5,662 millones, explicado por el mayor ingreso por concepto de regalías mineras y el canon gasífero que alcanzó los S/. 673 millones.

Por su lado, los gastos no financieros del año 2005 fueron de S/. 38,546 millones, nivel superior en 12.8% al registrado en el 2004. Por tipo de gasto, las transferencias y las remuneraciones aumentaron en 17% y 10%, respectivamente, en tanto que las compras de bienes y servicios lo hicieron en 9%. El gasto de capital ascendió a S/. 4,938 millones de los cuales, la formación bruta de capital resultó superior en 18% a la del año 2004 alcanzando los S/. 4,507 millones.

Con los resultados anotados, el déficit económico del gobierno ascendió en el año 2,005 a S/. 1,900 millones, es decir, inferior en S/. 1,077 millones al déficit del 2,004, destacando que el mismo constituye el déficit económico más bajo alcanzado desde 1,998, año en el que se registro un saldo negativo de S/. 1,878 millones

El déficit mencionado fue financiado, fundamentalmente, con recursos internos del orden de los S/. 2,803 millones de los cuales S/. 811 millones se obtuvieron mediante la colocación de Bonos Soberanos. Asimismo, se registró una disminución de los depósitos del Tesoro Público en S/. 210 millones. Por su lado, el financiamiento externo fue positivo en S/. 212 millones.

Creemos que los resultados en las cuentas fiscales se constituyen en un importante elemento para que el país pueda promover tanto la inversión nacional como extranjera pues el manejo

Operaciones del Gobierno Central

(En Millones de Nuevos Soles)

	2,004	2,005	Var. %
Ingresos Corrientes	35,381	41,175	16.4
Gastos No Financieros	34,165	38,546	12.8
Ingresos de Capital	189	355	88.0
Resultado Primario	1,405	2,985	112.5
Intereses	4,381	4,885	11.5
Déficit Económico	-2,977	-1,900	-36.2
Financiamiento	2,977	1,900	-36.2

Fuente: BCR

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

racional del déficit fiscal y un menor índice de endeudamiento respecto al PBI, otorga confianza a los inversionistas.

No olvidemos que el Marco Macroeconómico Multianual 2006-2008 está considerando un déficit de 0.3% del PBI para el 2008. Consideramos que es imprescindible cumplir con esta meta y que el próximo gobierno no solo debe mantener sino mejorar los controles fiscales que nos permitan disminuir progresivamente nuestro nivel de endeudamiento público. Asimismo, creemos que el ajuste fiscal debe ser más drástico, ahí tenemos a Chile que tiene como parámetro fiscal 1% del PBI, siendo su nivel de deuda de apenas 7% del PBI.

Dólar

Precio del dólar continúa a la baja y Bolsa sube en la semana

El precio del dólar en el mercado interbancario el martes 31 de enero se situó en S/. 3.308 por dólar, nivel inferior a la de la víspera de S/. 3.318 manteniéndose en la semana la tendencia decreciente que se inició desde el pasado día 16, mientras que el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) bajó un 0.83% a 5,633.51 puntos pero continuó recuperándose en los últimos 7 días. Destaquemos que en enero la bolsa de Lima subió en un importante 17.3%.

El martes 31, el precio de la divisa estadounidense en el mercado paralelo fue de S/. 3.331, mientras que en las ventanillas de los principales bancos se cotizaba en S/. 3.360

En tanto, el Índice Selectivo de la bolsa limeña, que agrupa a los 15 títulos líderes, retrocedió un 0.58%, a 9,367.41 unidades.

Los índices de la BVL denotan una evolución similar a las registradas por las principales plazas bursátiles de la región que se presentan negativas, a excepción de Argentina.

La caída de la Bolsa del martes, suponemos que se debió a una corrección técnica tras el constante crecimiento observado desde el 23 de enero, a pesar de la subida de precios de los metales.

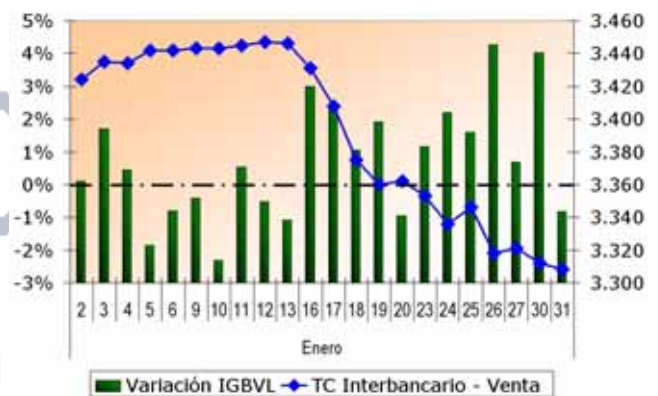
En tanto, el precio del sol frente al dólar sigue apreciándose debido a que el temor político se ha reducido en las últimas 2 semanas luego de que la candidata presidencial Lourdes Flores, favorita en las encuestas, parecía consolidar su liderazgo en las preferencias electorales sobre Ollanta Humala. Con la reciente tendencia a la baja mostrada por la cotización, inclusive el MEF decidió ajustar también a la baja su estimación del tipo de cambio para fines de este año, pues hace un mes estaba en S/. 3.400 y ahora la proyecta en S/. 3.360. Creemos que manteniendo nuestra economía una balanza comercial positiva que crece sostenidamente, con perspectivas muy positivas de que las altas cotizaciones de nuestros principales productos de exportación se mantengan durante el presente año, no hay razones para aumentos de corto plazo en el tipo de cambio.

Tipo de Cambio Interbancario Venta

(Nuevos Soles por Dólar)

Índice General de la BVL

(Variaciones porcentuales)



Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO, Área de Análisis Económico Financiero

Tips Turísticos

El Turismo Internacional sube 5.5% hasta alcanzar los 808 millones de llegadas en 2005

En el 2005, el turismo internacional mantuvo la tendencia al alza que comenzó en 2004, a pesar de los diversos eventos trágicos que hubo que afrontar. Según los resultados preliminares de la Organización Mundial del Turismo (OMT), organismo especializado de las Naciones Unidas, el número de llegadas de turistas internacionales registradas en todo el mundo creció en un 5.5% en 2005 y superó por primera vez los 800 millones, por encima de los 766 millones de 2004.

El número de llegadas de turistas internacionales en 2006 se estima alcance los 808 millones. Esta cifra no sólo corresponde a un incremento del 5.5%, sino que significa también la consolidación del extraordinario crecimiento registrado en el 2004, que fue del orden del 10%. Aunque a un ritmo más atemperado, el crecimiento siguió ubicándose casi 1.5 puntos porcentuales por encima de la tasa de crecimiento anual media a largo plazo del 4.1%.

El Sector Turismo en África creció 10% el 2005

Este crecimiento fue aún mayor en el África subsahariana que se incremento 13% con respecto al año 2004, con resultados especialmente notables en Kenya, Mozambique y Sudáfrica que registraron incrementos de 26%, 37% 11%, respecto al 2004.

El Sector Turismo en Asia y el Pacífico creció 7% el 2005

El crecimiento en Asia y el Pacífico fue de 7% como media, El noreste asiático, emergió como la subregión más dinámica, destacando los resultados de Taiwán China y Japón que incrementaron su turismo en 15%, 13% y 9% respectivamente, comparado con el del 2004. Así también lograron registrar cifras notables de crecimiento el turismo en Camboya, Lao y Vietnam, que registraron respectivamente tasas incremento de 35%, 27% y 18%

El Sector Turismo en las Américas creció 6% el 2005

De los principales destinos, los Estados Unidos continuaron la recuperación iniciada en 2004 creciendo 8%, siendo esta la misma tasa de crecimiento en el turismo que registró México mientras que en Cuba creció 13%.

En nuestra región cabe destacar los mayores crecimientos que fueron registraros por Venezuela y Colombia, con tasas de incremento de 23% y 22%, respectivamente, mientras que Argentina, Brasil, Chile, Paraguay, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y nuestro país registraron todos, tasas de crecimiento de entre el 10% y el 20%.

Miles de turistas vuelven al Centro Histórico de Lima

Destaquemos la visita de miles de turistas al Centro Histórico de Lima, gracias a la zona rígida y a las medidas de seguridad y orden implantadas en el lugar. Se viene observando no sólo un mayor flujo turístico de día, sino también de noche, resaltando las visitas al circuito de la luz con la iluminación artística de los más importantes edificios y monumentos.

Creemos que el interés mostrado por los turistas por visitar de día y de noche al Centro Histórico de Lima ha crecido considerablemente, necesitándose incrementar la oferta de servicios de transporte de turistas para que estos puedan apreciar ampliamente los edificios, iglesias, plazas, calles y demás ambientes sin ninguna limitación.

Entre los atractivos tenemos a la Plaza de Armas, Plaza San Martín, Parque de la Muralla, la Catedral de Lima, el Palacio Arzobispal, iglesias como San Pedro, Santo Domingo, San Agustín, La Merced, el Teatro Segura, el Parque Universitario, La Casona de San Marcos, entre otros.

Glosario de Términos

Tratado de Libre Comercio

Acuerdo comercial entre países, los cuales buscan desgrava aranceles de los productos acordados por ambas partes.

ATPA

Ley de Preferencias Comerciales Andinas (ATPA, Andean Trade Preference Act). La ley ATPA es un acuerdo de comercio unilateral para la desgravación de aranceles de productos por parte del Gobierno Americano

ATPDEA

La Ley de Promoción Comercial Andina y de Erradicación de la Droga (Andean Trade Promotion and Drug Eradication Act) es un sistema de preferencias arancelarias que al igual que el ATPA, es un programa temporal y concesionario unilateral de Estados Unidos. A los países beneficiarios se le incentiva a reforzar sus políticas Antidrogas.

La Organización Mundial de Turismo (OMT)

Es la principal organización internacional en materia turística que tiene como objetivo contribuir al desarrollo económico, a la comprensión internacional, a la paz, a la prosperidad y al respeto universal y la observancia de los derechos humanos y de las libertades fundamentales. La OMT está integrada por 144 países, siete territorios y aproximadamente 300 miembros afiliados, que representan al sector privado, a instituciones docentes, a asociaciones de turismo y a autoridades turísticas locales.

Gripe aviar

Es una enfermedad infecciosa de las aves causada por cepas A del virus de la gripe. Esta enfermedad, identificada por vez primera en Italia hace más de cien años, se da en todo el mundo.

Resultado Primario

El resultado primario es el que no considera como un egreso el pago de intereses de la deuda pública.

Déficit Económico

Es el exceso de gasto del Gobierno Central, el cual debe ser pagado con Financiamiento Externo, Interno o a través de la Privatización.

Marco Macroeconómico Multianual

Es el Programa Económico del Gobierno, aprobado por el Consejo de Ministros y compatible con el Programa Monetario del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), que contiene las principales políticas y proyecciones macroeconómicas para el período.

Índice General de la bolsa (IGBVL)

Este indicador refleja la tendencia promedio de los precios o cotizaciones de las principales acciones negociadas en la BVL. Tiene como fecha base el 30 de diciembre de 1991 = 100.

Índice Selectivo de la bolsa (ISBVL)

Se viene calculando A partir de julio de 1993. Este indicador mide las variaciones de las cotizaciones de las 15 acciones más representativas de la BVL. Al igual que el IGBVL, la fecha base es el 30 de diciembre de 1991 = 100.