

Contenido:

OPINIÓN: Algunas muestras del desarrollo del mercado inmobiliario en el Perú – Área Metropolitana de Trujillo. Pág. 1

BALANZA COMERCIAL: Superávit Comercial en noviembre crece 94.9% Pág. 4

ETANOL: Proyectos de producción en Perú. La experiencia del Brasil es conveniente tenerla presente. Pág. 6

DÓLAR: Cotización sigue decreciendo no obstante la intervención del BCR. Pág. 10

BOLSA DE VALORES: Ligera rentabilidad y aumentan negociaciones de acciones industriales. Pág. 11

TIPS TURÍSTICOS Pág. 12

GLOSARIO ECONÓMICO Pág. 12

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

Algunas muestras del desarrollo del mercado inmobiliario en el Perú – Área Metropolitana de Trujillo.

En anteriores artículos de nuestra Nota Semanal analizábamos el dinamismo del comportamiento que viene registrando la oferta y la demanda inmobiliaria en nuestro país en los últimos años y concentramos nuestro análisis en la evolución reciente registrada tanto en la construcción como en la demanda de viviendas, locales, centros comerciales y de oficinas en la ciudad de Lima Metropolitana

En esta oportunidad, analizamos el comportamiento reciente de esta actividad en la ciudad de Trujillo. Para el efecto, un reciente primer estudio de esa naturaleza elaborado por CAPECO fuera de la ciudad de Lima, nos servirá como marco de referencia para comprobar la favorable evolución inmobiliaria en dicha ciudad en donde, principalmente, destaca el crecimiento que viene registrando la construcción de viviendas en la zona. El mencionado estudio fue realizado a través de un censo inmobiliario desarrollado a fines del año 2,006 en 11 de los distritos de la provincia de Trujillo.



Trujillo empieza a mostrar las características de un área Metropolitana y es una de las más importantes ciudades del país. Posee una población de 634,000 habitantes (Censo 2,005) que ocupan

un área de aproximadamente 40,000 has. que la hace constituir en la mayor aglomeración urbana

del norte del país y la tercera provincia mas poblada después de Lima y Arequipa.

Actividad Inmobiliaria en Trujillo

(En Metros² - Setiembre 2,006)

	Departa- mentos	Total					Total
		Casas	Viviendas	Locales	Oficinas	Otros	
En Oferta	31,121	3,632	34,753	1,661	0	2,606	39,020
Inmediata	30,221	3,632	33,853	1,661	0	2,606	38,120
Futura	900	0	900	0	0	0	900
Vendidas	39,226	2,804	42,030	1,462	0	2,988	46,480
En Construcción	37,492	1,040	38,532	1,462	0	2,763	42,757
Terminadas	1,734	1,764	3,498	0	0	225	3,723
No Comercializables	973	5,960	6,933	100	0	237	7,270
Uso propio	973	2,097	3,070	0	0	30	3,100
Arrendamiento	0	420	420	0	0	132	552
Otros	0	3,443	3,443	100	0	75	3,618
Total	71,320	12,396	83,716	3,223	0	5,831	92,770

Fuente: CAPECO
Elaboración: BCPO

La actual actividad constructiva total en Trujillo asciende a 92,770 m² de construcción. De ellos, 39,020 m² (el 42%) están constituidos por áreas casi en su totalidad ya construidas que en la actualidad se encuentran en proceso de venta, gran parte de las cuales están destinadas a uso como viviendas.

Por su lado, 46,480 m² (el 50%) se encuentran ya vendidas, pero parte importante de estas últimas están aún en proceso de construcción y casi todas destinadas a uso como viviendas.

Demanda y Oferta de Viviendas

Durante el año 2,006 la demanda efectiva de viviendas en la ciudad de Trujillo se cuantificó en 12,750 hogares (hogares con intención de adquirir una vivienda y que a su vez cuentan con capacidad económica suficiente para hacerlo).

En la ciudad de Trujillo, el 90% de los hogares con capacidad efectiva de adquirir una vivienda deseaba acceder a un inmueble con un precio promedio de hasta \$12,000. Esta composición se diferencia de lo que ocurre en Lima en donde, como recordamos, el 25% de los hogares con capacidad efectiva deseaba acceder a un inmueble del orden de los \$10,000. Esto resulta lógico si consideramos el menor nivel de ingresos promedio de la población trujillana comparada con la de la capital. Sin embargo, en Trujillo, en este segmento no se identificó actual oferta inmediata de viviendas, por lo que la demanda insatisfecha es del 100%.

Por otro lado, en los segmentos mas altos, el 10% de los hogares esta dispuesto a adquirir viviendas por un valor superior a los \$12,000 y dentro de ellos, 1% (compuesto por 174 hogares) desea adquirir una vivienda por un valor superior a los



Demanda Insatisfecha de Viviendas

(Trujillo - Setiembre 2,006)

Valores en Dólares	Demanda Efectiva	Oferta Disponible	Demanda Insatisfecha
Hasta 4,000	8,095	0	8,095
4,001 a 12,000	3,325	0	3,325
12,00 a 20,000	443	60	383
20,001 a 30,000	713	157	556
mas de 30,000	174	159	15
Total	12,750	376	12,374

Fuente: CAPECO
Elaboración: BCPO

\$30,000; segmento en donde la actual oferta inmobiliaria para atender este nicho de mercado prácticamente está cubriendo el 100% de dicha demanda.

Según esta evaluación, se puede concluir en el significativo potencial que existe en la ciudad de Trujillo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios para la construcción de unidades de viviendas de bajo costo, el mismo que pueda propiciar que en el futuro inmediato se registre una importante reactivación constructiva, especialmente de proyectos promovidos por el Fondo Mivivienda a través de sus programas de Techo Propio o el mismo Mivivienda que actualmente se espera repotenciar mas hacia a los segmentos socioeconómicos C y D.

Otro aspecto importante dentro del mercado de construcción de viviendas para venta en Trujillo, de manera similar a lo que ocurre en Lima, lo constituye la gran proporción de oferta de departamentos en venta. El 90% de las unidades inmobiliarias y el 90% de las áreas construidas están compuestos por departamentos ubicados en edificios de 4 pisos en promedio.

Oferta de Viviendas

(Trujillo - Setiembre 2,006)

Valores en Dólares	Casas		Departamentos		Total	
	Unidades	M2	Unidades	M2	Unidades	M2
Hasta 4,000	0	0	0	0	0	0
4,001 a 12,000	0	0	0	0	0	0
12,00 a 20,000	0	0	60	4,410	60	4,410
20,001 a 30,000	0	0	167	14,441	167	14,441
mas de 30,000	38	3,632	121	12,270	159	15,902
Total	38	3,632	348	31,121	386	34,753

Nota: Incluye oferta futura de viviendas (10 unidades)

Fuente: CAPECO

Elaboración: BCPO

El área promedio de los departamentos en venta es de 90 m² y gran parte de los actualmente ofertados (227 departamentos) tienen un precio promedio de \$27,000.

Oferta de Locales Comerciales

La actividad inmobiliaria de locales comerciales para venta en Trujillo es escasa. El estudio de CAPECO identificó la construcción de algunos locales comerciales para la venta con un área total de solo 1,661 m² y ninguna construcción para venta de oficinas.

El 46% del área ofertada de locales comerciales (758 m²), se vendía a un precio promedio de \$35,000, aproximadamente a \$3,896 el m², y estaban ubicados en su integridad, en la zona comercial del mismo distrito de Trujillo.

Como se observa, la actividad inmobiliaria en Trujillo muestra actualmente dinamismo y es fácil identificar, principalmente una gran demanda efectiva de viviendas económicas, pero la oferta en actual construcción se ha concentrado casi exclusivamente en los segmentos de inmuebles de mayor costo. Esta situación posibilita propicias oportunidades de inversión para los agentes económicos vinculados a esta actividad (empresas constructoras, entidades financieras, etc.) orientados a la actividad constructora de viviendas de bajo costo.

Balanza Comercial

Superávit Comercial en noviembre crece 94.9%

La Balanza Comercial en el mes de noviembre, según los datos suministrados por el Banco Central, registró un superávit de \$814 millones, lo que le representó un importante casi el doble valor (+95%) comparado con el obtenido en el mismo mes del año 2005. Con ello, suman 47 meses consecutivos de resultados positivos en nuestro comercio exterior.

Balanza Comercial

(En Millones de Dólares)

	Mes Nov.	Var. %	Acum Ene-Nov	Var. %
Exportaciones	2,153	40.7%	21,100	37.4%
Tradicionales	1,618	44.2%	16,204	42.7%
No Tradicionales	523	32.4%	4,753	22.5%
Otros	12	-7.1%	143	11.0%
Importaciones	1,339	20.4%	13,437	21.9%
Bienes Consumo	279	18.1%	2,366	12.1%
Insumos	635	14.5%	7,271	20.1%
Bienes Capital	418	34.2%	3,690	33.1%
Otros bienes	7	33.0%	110	22.4%
Balanza Comercial	814	94.9%	7,663	76.7%

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO

Las exportaciones ascendieron en noviembre a \$2,153 millones, lo que significó un crecimiento de 40.7% comparadas con las exportaciones del mismo mes del 2005.

Por su lado, las importaciones alcanzaron \$1,339 millones en noviembre, lo que representó un aumento de 20.4% respecto al mismo mes del año pasado. Con este último registro, las importaciones mantienen una tendencia creciente desde hace 34 meses consecutivos aunque todavía con un ritmo menos acentuado al registrado por las exportaciones.

Exportaciones

En el mes de noviembre pasado y de manera similar a lo ocurrido desde meses atrás, parte importante del incremento en el valor de nuestras exportaciones se explican por los favorables precios internacionales que continúan registrando nuestras principales materias primas. Del 40.7% del aumento en las exportaciones ese mes, 38% se sustenta por el crecimiento de precios y solo el 2% por los mayores volúmenes exportados, especialmente de productos tradicionales como del café, la harina de pescado y el zinc, que compensaron los menores embarques de oro y petróleo registrados en el mes.

Del total de exportaciones en noviembre, el valor de las exportaciones Tradicionales aumentó en 44.2%, dentro de las que destacaron la de productos como el cobre (+83%), Zinc (+256%), Café (+126%) y harina de pescado (+268%), que en conjunto compensaron las menores ventas al exterior de oro y petróleo antes referida.

Por su lado, en el mismo mes, el valor de las exportaciones No Tradicionales crecieron en 32.4% y dentro de ellas resaltaron las mayores ventas (+94%) de productos de madera en bruto o laminas y la de productos sidero-metalúrgicos que crecieron en 74%, seguidos por textiles que aumentaron en 28.3% (alcanzaron el nivel record histórico mensual de \$151 millones), especialmente el de prendas de vestir y otras confecciones que lo hicieron en 229.4%.

Importaciones.

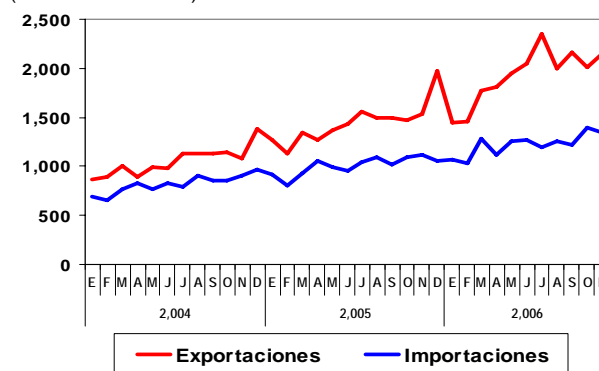
Dentro del aumento de 20.4% registrado en noviembre por las importaciones totales, destacó el crecimiento observado por las importaciones de bienes de capital que lo hicieron en 34.2%. A su vez, dentro de estas, resaltaron las mayores importaciones de bienes de capital para la construcción que aumentaron en el mismo mes en 55.1%, y las de equipo de transporte que crecieron en 45.9%; en tanto que las importaciones para uso agrícola disminuyeron en 48.2%.

Las importaciones de bienes de consumo en noviembre aumentaron en 18.1% y dentro de ellas, las de consumo duradero crecieron en 23.7%. Por ejemplo, la importación de automóviles ese mes alcanzó los \$31.9 millones incrementándose en 60.0% comparadas con las registradas el mismo mes del año anterior; las de aparatos de uso domestico alcanzaron los \$13.6 millones creciendo en 43.1% y la de radioreceptores fueron de \$9.0 millones aumentando en 43.1%.

Dentro de los productos de consumo no duradero que crecieron en 13.2%, la importación de calzado, medicamentos y productos de perfumería, que constituyen los rubros mas importantes de este grupo, crecieron en el mes a tasas superiores al 25%.

Finalmente, el crecimiento de 14.5% en las importaciones de insumos y materias primas se explicó principalmente por las mayores importaciones de papel y cartón (+8.0%); aceites vegetales (+89.0%) y otros insumos plásticos (+10.0%)

Exportaciones e Importaciones
(Millones de Dólares)



Fuente: BCRP
Elaboración: BCPO

Acumulado Enero – Noviembre

En el periodo enero – noviembre se acumula un superávit de \$7,663 millones, lo que representa un aumento en el superávit comercial de 76.7% comparado con el registrado durante el mismo periodo del año anterior.

Entre enero y noviembre las exportaciones totales acumulan ya los \$21,100 millones, es decir crecieron 37.4% comparados con el mismo periodo del 2005; por lo que es previsible que en todo el año las exportaciones superen los \$23,400 millones.

Así mismo, las importaciones sumaron \$ 13,437 millones, con un crecimiento de 21.9% esperándose que en todo el año lleguen a ascender los \$ 14,800 millones.

Las exportaciones Tradicionales o primarias en lo que corría del año, eran las que continúan registrando el mayor dinamismo no obstante la el débil crecimiento registrado por las exportaciones de harina de pescado (3.9%). Los embarques tradicionales acumularon \$16,204 millones creciendo en 42.7% en el periodo. Dentro de ellas destacan las exportaciones agrícolas con un incremento de 71.2% (las ventas

al exterior de café fueron de \$459.2 millones creciendo en 68%) seguidas de las exportaciones mineras que acumularon un crecimiento 52.1%.

Por su lado en el mismo periodo enero - noviembre, las exportaciones No Tradicionales acumularon \$4,763 millones, con un crecimiento de 22.5%. Su crecimiento continua explicándose por las exportaciones siderometalúrgicas y de joyería que en lo que corrió del año habían logrado crecer en 67%; o el del sector textil que alcanzaron crecer en 15.3%, mientras que la industria pesquera aumentó sus exportaciones en 31.4%, destacando la de conservas de pescado que ascendieron a \$110.3 millones incrementándose en un importante 120% en el periodo.

Por su lado, las importaciones durante los primeros 10 meses del año alcanzaron los \$ 13,437 millones, aumentando en 21.9% comparadas con las registradas en el mismo periodo del año anterior. Estas siguen siendo lideradas por las importaciones de bienes de capital y de materias primas las cuales han mostrado un crecimiento de 33.1 y 20.1%, respectivamente, en tanto que las compras al exterior en bienes de consumo, muestran un incremento menor de 12.1%.

Términos de Intercambio¹

Durante el mes de noviembre, los términos de intercambio registraron un aumento de 31% comparados con los registrados en el mismo mes del año anterior, debido al incremento de los precios promedio de las exportaciones (+38%) por la mejora de los precios internacionales de los principales commodities. Por otro lado, los precios de las importaciones se incrementaron en 5%.



ETANOL

Proyectos de producción en Perú. La experiencia del Brasil es conveniente tenerla presente.

A comienzos del presente mes el gobierno regional de Piura suscribió un contrato con la empresa estadounidense MAPLE para la venta de 1,700 hectáreas de tierras sin cultivar en la costa norte que serán íntegramente destinadas al cultivo de caña de azúcar para la producción de etanol. El proyecto que desarrollará MAPLE supone la inversión durante 4 años de \$120 millones y según las afirmaciones del Presidente de la República que estuvo presente en la suscripción del contrato, el mismo supone el inicio de la "revolución agraria" en nuestro país.

En la fase inicial del proyecto la empresa con sede en Texas se ha comprometido a invertir \$32 millones y espera lograr producir hasta 150 millones de galones dentro de 5 años, los mismos que piensa exportar principalmente, aunque no se descarta las

¹ Ver Glosario Económico

posibilidades de su uso en el mercado interno dependiendo que se den las condiciones económicas para ello.

Este proyecto y otros que están en proceso de concretarse como el del reciente anuncio de la empresa azucarera Pomalca de pactar una alianza con una importante empresa brasilera para construir una planta de etanol con una inversión inicial de \$5 millones que iniciaría a producir el biocombustible a fines del presente año, abren amplias posibilidades de exportación a los mercados internacionales y, de otro lado, dan la oportunidad de modificar nuestra actual estructura de uso energético renovable y de una forma de contribuir efectivamente al control de la contaminación ambiental.

Nuestro país cuenta con importantes ventajas competitivas respecto a la de otros países para producir la materia prima básica del etanol, entre ellas, que la caña de azúcar puede producirse en nuestras costas prácticamente todo el año por las características del clima, situación que no se da muchos otros países.

Aparte del Brasil, países como Colombia, Argentina y México han iniciado ya programas similares para la producción y uso de biocombustibles como fuente limpia y económica de energía renovable utilizando diversas materias primas para ello. Sin embargo, experiencias como la del Brasil, país líder en el tema en la producción de etanol a base de caña de azúcar, debería de servirnos de ejemplo y referencia para el desarrollo de esta importante actividad industrial que creemos debe ser impulsado en nuestro país por la singular importancia como actividad agro industrial y energética y generadora de nuevos puestos de trabajo.

La experiencia brasileña

En 1973, después de la primera gran crisis mundial del petróleo, el gobierno del Brasil decidió promover la producción de un combustible alternativo, el etanol, que sustituyese a la gasolina y acabase con la fuerte dependencia en el uso del petróleo. Para ello creó en 1975 un programa "PROÁLCOOL" que contaba con recursos públicos para la investigación y el desarrollo del nuevo combustible, además de otorgar subsidios a la venta de vehículos y combustible, así como la reducción de impuestos.

En los años 80, el 96% de los automóviles nuevos vendidos en Brasil utilizaban el etanol como combustible. En aquella época, ese país pasó por un serio problema de desabastecimiento por el exceso de demanda. Sin embargo; a comienzos de los años 90 cuando los precios internacionales del petróleo disminuyeron, los brasileños volvieron a comprar automóviles de gasolina. Nuevamente, en el 2003, apenas el 10% de los vehículos nuevos vendidos por la industria brasileña utilizaban etanol.

Solo a partir del año 2004 esa tendencia vuelve a revertirse y se empiezan a comercializar automóviles y vehículos con motores flexibles, es decir funcionan tanto con alcohol como con gasolina o con la mezcla de ambos en cualquier proporción. Como el precio del alcohol había bajado, el consumo del combustible creció. Esto se reflejó en la venta de vehículos en el país. El pasado año 2,006, el 73% de los automóviles vendidos en Brasil eran de estas características.

El aumento en la demanda de alcohol, originó nuevamente un aumento en los precios del producto. A principios del año 2,006, el precio aumentó provocando una pequeña crisis entre el Gobierno federal y los productores y distribuidores del combustible que luego fue superado a través del establecimiento de precios techos.

Esa crisis planteó serias incertidumbres en Brasil como el si se encontraban preparados para utilizar el etanol como una alternativa real y definitiva a los derivados del petróleo o la de si tenían la capacidad de transferir este beneficio a otros países, principalmente a los grandes consumidores de combustible como Estados Unidos.

Actualmente, en Brasil existen vehículos automotores bicombustibles o que funcionan con un 25% de alcohol y un 75% de gasolina. La gasolina vendida en las estaciones de servicio brasileñas tiene obligatoriamente por lo menos un 25% con contenido de alcohol anhidro, por lo que el uso del biocombustible en ese país es una realidad palpable. Inclusive, existen proyectos para construir alcoholductos en dicho país.

Sin embargo, analistas especializados de ese país consideran fundamental que el Gobierno participe más en la reglamentación y regulación del mercado, ante el riesgo de que se vuelva a producir problemas de desabastecimiento. Esto podría ocurrir, entre otras cosas, debido a que la producción del alcohol combustible y la de azúcar están muy ligadas, pues ambos productos derivan de la caña de azúcar. Si el precio del azúcar es mayor, el productor no lo pensará dos veces y dejará de fabricar alcohol combustible para producir el edulcorante. Los analistas señalan que el Gobierno, debería velar por los intereses de los consumidores, ya sean de azúcar o de alcohol, y ver si existen suficientes mecanismos de regulación y si hay una adecuada política de precios.

De otro lado, la utilización del etanol supone una serie de ventajas respecto a otro tipo de combustibles. Aunque el motor a alcohol consume más por kilómetro recorrido, al comercializarse un 30% más barato que la gasolina, su uso sigue siendo ventajoso. Además, su costo de fabricación es más bajo, contamina menos y se produce a partir de la caña de azúcar, una fuente renovable, a diferencia que el petróleo.

Según los estudios especializados, las ventajas medioambientales que supone el uso del etanol son también importantes pues la cantidad de dióxido de carbono, gas contaminante que provoca el llamado efecto invernadero que el vehículo emite cuando quema alcohol, va a ser reabsorbido cuando la planta de caña de azúcar crezca. Si se analiza el flujo de carbono, se observa que el balance de carbono en este contexto es ligeramente positivo, pues la planta misma llega a absorber un poco más de carbono de lo que su deriva, el alcohol, libera al ser quemado.

Los especialistas también afirman que la producción de alcohol también tiene algunas desventajas; entre ellas el de la necesidad de un gran consumo de energía eléctrica para producirla o la generación de residuos contaminantes. Pero para la mayoría de los expertos, los inconvenientes son tan pocos y tan fácilmente solucionables que no tienen la capacidad de hacer inviable el biocombustible. Sin embargo, cuando se trata de evaluar la posible exportación de la materia prima y la tecnología brasileña a otros países, se plantea bastante incertidumbre.

Según otros expertos, para Brasil exportar la tecnología de la producción de automóviles bicombustibles así como el etanol mismo, sería bastante ventajosa. El inconveniente estaría en llegar finalmente a transformar el país en un inmenso cañizal para beneficio del comercio internacional y de una pequeña parte de la población en detrimento de los problemas ambientales internos que se provocarían. Además, existe el riesgo que se llegue a quebrar la estructura del mercado internacional del azúcar con el consecuente desequilibrio de precios.

Sin embargo, Brasil podría abastecer a otros mercados pero esto provocaría una reorganización y un momentáneo desequilibrio interno en ese país, tanto por la alineación con los precios internacionales como por la reorganización en la distribución de alcohol y de azúcar en las procesadoras.

Es poco probable que en el futuro toda la gasolina pueda ser sustituida por alcohol pero de aquí a diez o veinte años debe haber un porcentaje importante de sustitución. Hoy en día, el 2% del combustible utilizado para vehículos en el mercado mundial es el alcohol; un 1% por parte del mercado brasileño y un 1% por parte del mercado estadounidense. Es posible pensar que en 10 años pueda llegarse al 4% y en veinte años ese número pudiese llegar cerca del 10%. No hay que hacer mucho esfuerzo para imaginarse lo que esto puede representar para el actual esquema de consumo energético mundial

Resumiendo, la capacidad de desarrollo de nuevas tecnologías para reducir la dependencia brasileña del petróleo sigue siendo importante. Así podemos ver por ejemplo, que inclusive en dicho país se fabrica una aeronave de uso agrícola con motor de alcohol. El uso de gas natural como combustible vehicular también avanza ya sea por el uso de vehículos de transporte bicombustibles (gasolina más gas) o tricombustibles (gasolina más gas más alcohol).

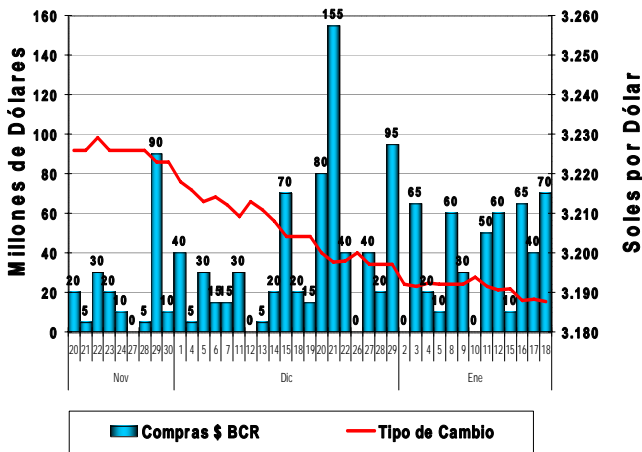
Fuera de las fronteras brasileñas también están interesados en la utilización del etanol como una fuente importante de combustible. Los estadounidenses ponen gran énfasis en el uso de métodos de energía alternativo, entre ellos el etanol, para reducir la dependencia del petróleo. Hoy en día, los vehículos de ese país consumen etanol en una cantidad similar a los brasileños. El problema radica en que, al contrario que en el país suramericano, en Norteamérica sólo 600 estaciones de servicio, de las 180,000 que hay en ese país, suministran etanol (algo similar, aunque en menor escala, de lo que viene ocurriendo en nuestro país con la distribución de gas natural para el transporte).

Por este motivo, en los Estado Unidos lo que más se consume es la mezcla de etanol y la gasolina, en una proporción de aproximadamente un 10% y un 90%, respectivamente. En otros países de Europa como Suecia y España también se están realizando esfuerzos en desarrollar fuentes alternativas de energía diferente al del petróleo a través del uso de biocombustibles para su uso en la fabricación de vehículos de transporte.

Dólar

Cotización sigue decreciendo no obstante la intervención del BCR.

Tipo de Cambio Interbancario Venta Compras de Dólares del BCRP



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración: BCPO

En el transcurso de la tercera semana del año, la cotización del dólar volvió a ceder frente a la relativa estabilidad registrada en la semana previa.

El día jueves el tipo de cambio promedio interbancario venta cerró en S/. 3.188 lo que representa un disminución de 0.1% a la cotización y una apreciación de la moneda local derivada de la mayor oferta de moneda extranjera registrada en el mercado cambiario a la que contribuyó el periodo de pago de impuestos que culmina el próximo 25 y el aumento en la oferta de clientes tanto nacionales como del exterior.

Inclusive es posible que algunas empresas nacionales, especialmente las exportadoras, estén empezando a demandar soles para la regularización del impuesto a la renta a fines de marzo, debido a la perspectiva que el tipo de cambio continúe descendiendo hasta esa fecha. Esta expectativa se refleja en el mercado de forwards en los bancos en donde las compras (cobertura contra riesgo de apreciación) vienen creciendo más rápido que las ventas (cobertura contra riesgo de depreciación).

La nueva acentuada tendencia decreciente que esta llevando a la cotización por debajo de los S/. 3.19 por dólar exigió una fuerte intervención por parte del BCR para evitar, sin éxito, que esto ocurriese. Durante la última semana la autoridad monetaria adquirió \$ 245 millones acumulando en lo que va del año compras por \$480 millones.

Aunque el BCR ha reafirmado que la política del banco no prioriza la fijación de un tipo de cambio determinado y más bien prioriza la acumulación de reservas internacionales y evita la volatilidad en la cotización, sus intervenciones en el mercado la efectúan estimando el exceso de oferta de dólares al inicio de cada día. No obstante, la fuerte intervención del banco durante los últimos 3 días no está llegando a cubrir el exceso de oferta que se viene registrando no logrando equilibrar el mercado cambiario y el tipo de cambio continúa en descenso por debajo de los S/.3.19, tendencia que es probable continúe en los días subsiguientes.

Por su lado, las reservas internacionales netas alcanzaron al día 9 de enero a los \$17,413 millones aumentando en \$138 millones en lo que

Cotización del Dólar Venta (Nuevos Soles por Dólar)

	Cierre 18-Ene	Cierre 12-Ene
Interbancario	3.188	3.191
Ventanilla Bancos	3.230	3.233
Informal	3.190	3.195

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: BCPO

corre del presente año. De continuarse con la actual política adoptada desde el pasado mes de octubre por el BCR, es probable que a este mismo ritmo de crecimiento las reservas internacionales puedan superar los \$18,500 millones al finalizar el primer trimestre del presente año.

Dólar se aprecia frente al yen

La cotización del dólar en el mercado internacional durante los primeros días del año viene registrando un leve proceso de fortalecimiento, debido a las menores expectativas de recortes en la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal luego de conocerse los recientes datos positivos sobre el desenvolvimiento de actividad la actividad económica norteamericana (las ventas minoristas de diciembre se incrementaron 0,9% con respecto al mes anterior y la producción industrial creció 0,4% diciembre tras tres meses de caídas continuadas. En la última semana el dólar se mantuvo estable frente al euro y registra una apreciación de 0,8% respecto al yen.

En nuestra próxima Nota Semanal analizaremos con mayor detalle, el desenvolvimiento reciente del dólar en el mercado internacional.

BOLSA DE VALORES

Ligera rentabilidad y aumentan negociaciones de acciones industriales.

Durante la última semana analizada, a bolsa limeña registró un moderado resultado positivo al que contribuyó la rentabilidad generada por algunas acciones de empresas industriales, financieras y eléctricas.

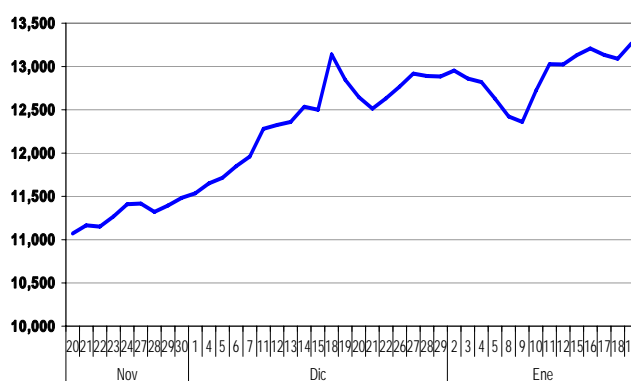
En la semana se observó preferencia por títulos industriales por parte de los inversionistas. De esa forma se observaron resultados positivos en las operaciones con acciones de Aceros Arequipa C, Austral, Sider, Cementos Lima y Cementos Pacasmayo impulsadas por las favorables expectativas generadas por el positivo

crecimiento que continúa registrando la actividad de la construcción lo que se evidencia por ejemplo, en el aumento registra la producción de cemento el año 2,006 que se estima aumentó en 13.2% y la de barras de acero que lo hizo en 14.0%.

Las acciones mineras registraron resultados moderadamente positivos no obstante el retroceso en las cotizaciones internacionales de los metales básicos. En ese sentido, en la semana se efectuaron operaciones con resultados favorables con acciones de Southern Copper y Cerro Verde.

El Índice General de la Bolsa cerró operaciones con una rentabilidad en la semana de 1.84%, destacando que este día viernes volvió a marcar un nuevo record al alcanzar los 13,265 puntos.

Índice General de la Bolsa
Evolución Nov 2006 - Ene 2007



Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración: BCPO

TIPS TURISTICOS

Aumentan nuevas inversiones en hoteles

En el presente año se estima que las inversiones en construcción y ampliación de hoteles ascenderían a \$50 millones, 50% más comparadas con las efectuadas en el año anterior, según afirma la Sociedad Hoteles del Perú. Destacan los proyectos en Arequipa de la cadena inglesa Orient Express con una inversión prevista de \$3.9 millones y de Double Tree en Ica con \$ 10 millones.

Aerolínea brasilera empieza a operar en Lima.

La aerolínea brasilera "Gol", empezó a vender pasajes desde Sao Paulo hacia Lima. Tendrá una frecuencia de 14 vuelos semanales hacia Lima, mientras que desde Lima hará un vuelo directo diario hacia Santiago y otro hacia Sao Paulo, señaló la empresa.

Esta aerolínea se caracteriza por sus bajos costos de operación y por la venta de pasajes muy económicos que inclusive ha originado en los países latinos en donde ya opera la modificación significativa hacia la baja las políticas de precios de los pasajes aéreos dentro la región. Se estima que en nuestro país pueda ocurrir algo similar.

Promueven el turismo interno.

PromPerú anunció el lanzamiento de su plan "Turismo Para Todos 2007" con el objetivo de impulsar de manera agresiva el turismo interno, buscando fomentar los viajes de corta y mediana distancia así como enfatizar excursiones para las personas de los sectores C y D. Los principales mercados emisores para el turismo interno son las ciudades de Lima, Arequipa, Trujillo y Huancayo.

GLOSARIO ECONÓMICO

Términos de Intercambio.

Relación que existe entre los precios medios de exportación e importación para todos los bienes y servicios que son objeto del intercambio comercial. Puede decirse que, para un país determinado, los términos de intercambio son favorables cuando evolucionan de tal modo que, para un volumen constante de exportaciones, es posible importar una mayor cantidad de bienes del extranjero. En el caso contrario se habla de desmejora o de deterioro de los términos de intercambio.

Los términos de intercambio varían, en general, de acuerdo a las modificaciones relativas en la demanda de los diversos bienes en que cada economía se especializa.

Puede afirmarse que se han deteriorado, históricamente, para casi todos los países exportadores de materias primas y productos primarios. Los avances tecnológicos han hecho que aumente la oferta de estos bienes y que, por otra parte, se utilicen más racionalmente para la elaboración de productos manufacturados, disminuyendo en consecuencia su demanda relativa. Este efecto se ha ampliado, además, porque los bienes industriales han mejorado en calidad y complejidad mucho más aceleradamente que los productos primarios.

Sin embargo, durante los últimos años y como consecuencia del crecimiento de la economía mundial, en especial de los países emergentes de Asia como la China y la India, se ha impulsado de manera notable la demanda de materias primas básicas, situación que ha favorecido los términos de intercambio de los países productores de las mismas como es el caso de nuestro país.