

NOTA SEMANAL

ECONOMÍA Y FINANZAS

NÚMERO IX

Semana del 26 de Febrero al 5 de Marzo del 2,007

Contenido:

OPINIÓN: Incursión de BBVA en microfinanzas con buenas perspectivas Pág. 1

PBI: Producción creció 8% en el 2006 Pág. 4

DÓLAR: Moderadas presiones alcistas en la cotización del dólar aunque en la última jornada volvió a caer Pág. 5

BOLSA DE VALORES: Retroceso en las primeras jornadas de la semana ocasionó ligera caída en la rentabilidad semanal en la bolsa limeña. 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

OPINION

Incursión de BBVA en microfinanzas con buenas perspectivas

En nuestra anterior Nota Semanal comentamos sobre la adquisición por parte del BBVA de 2 importantes cajas rurales peruanas como una nueva estrategia para reforzar su débil participación en el mercado del microcrédito en nuestro país. Indicábamos además que dicha estrategia tiene como objetivo una mayor presencia del grupo español dentro de las microfinanzas en América Latina.

Efectivamente, el BBVA se convierte así en el primer grupo bancario privado internacional que ingresa de lleno, a través de su Fundación BBVA para las Microfinanzas, en el sector del microcrédito para pequeñas y medianas empresas con inversiones directas con el objetivo crear una gran red de microfinanzas con inversiones en Latinoamérica y otros mercados emergentes, con el fin de promover el acceso al crédito de las capas más desfavorecidas y respaldar el desarrollo de la sociedad en estos países

La Fundación BBVA para las Microfinanzas, con un fondo de 200 millones de euros, estará integrando inicialmente por cuatro entidades en su red, la Caja Nor Perú y Caja Sur en nuestro país, y la Corporación Mundial de la Mujer de Bogotá y de Medellín, en Colombia

Según indica el grupo español se trata de un nuevo proyecto absolutamente diferencial en la banca mundial que se dirigirá inicialmente a Latinoamérica, donde actualmente ocupa una posición de liderazgo en el negocio tradicional bancario, para extenderse luego a otros mercados emergentes.

El Presidente del BBVA España al anunciar este

nuevo proyecto indicó que “el lanzamiento de esta iniciativa va más allá de una acción puntual y es totalmente estratégico para BBVA, porque se enmarca dentro de nuestra visión de cómo debe ser un banco del siglo XXI, un banco de personas para personas y alineado con la sociedad, en el que seamos capaces de dar acceso a mucha más gente a las facilidades financieras”.

Es evidente que la actividad de las microfinanzas se ha situado durante los últimos años como una de las grandes palancas de desarrollo en las economías emergentes y en vías de desarrollo, ya que permiten el acceso al crédito de las capas más desfavorecidas.

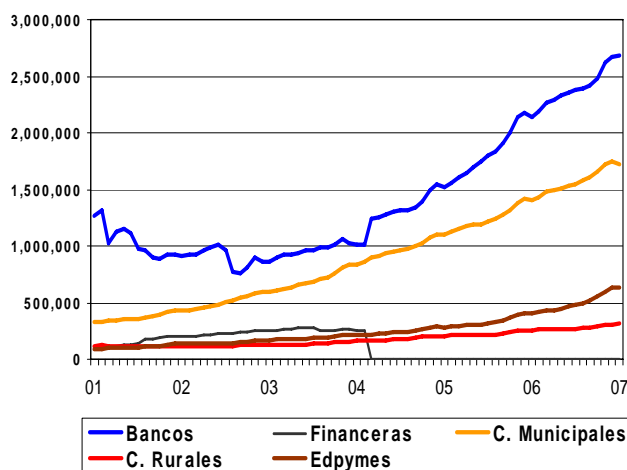
De acuerdo a estimados de la Fundación BBVA para las Microfinanzas, en la actualidad, se estima que sólo en Latinoamérica existen más de 67 millones de personas que viven de las microempresas, pero apenas un 6,4% tienen acceso a los servicios financieros formales.

En el caso particular de nuestro país aunque la situación es algo distinta, se estima que solo menos del 20% de los microempresarios cuentan con acceso al financiamiento bancario, principalmente por el alto nivel de informalidad existente en el sector

No obstante lo anotado, los créditos a las pequeñas y medianas empresas en nuestro país han crecido de manera casi vertiginosa. Durante los últimos seis años, los créditos a este segmento económico casi se han triplicado creciendo a una tasa promedio anual del 37%

Créditos a las Mypes

(En Miles de Soles)



Fuente: SBS
Elaboración: BCPO

Mientras los bancos han algo mas que duplicado sus créditos al sector de las Mypes en los últimos seis años, es destacable el hecho que las empresas especializadas en las microfinanzas han crecido de manera mucho mas dinámica; se ha quintuplicado en el caso de las cajas municipales, se han triplicado en el caso de las cajas rurales y se han sextuplicado en las Edpymes

es destacable el hecho que las empresas especializadas en las microfinanzas han crecido de manera mucho mas dinámica; se ha quintuplicado en el caso de las cajas municipales, se han triplicado en el caso de las cajas rurales y se han sextuplicado en las Edpymes

Siendo el sector de microfinanzas un sector muy atomizado y especializado que demanda de una gestión de riesgo de crédito muy detallista, requiere de una administración totalmente distinta al de la banca convencional y por lo visto, esto lo tiene claramente comprobado el BBVA dentro de su nueva estrategia para incursionar en este segmento que cuenta con un gran potencial de desarrollo que se ve favorecido por el sostenido crecimiento que viene registrando la economía.

Es por ello que consideramos positivo el enfoque del grupo español de acceder al mundo del microcrédito a través de una institución jurídica específica, que tomará participaciones significativas en entidades especializadas que cuentan con experiencia y éxito en su gestión pasada, les permitirá desarrollar una oferta de servicios y unas políticas de admisión del riesgo y gestión claramente diferenciadas.

Las microfinanzas en el Perú están también demasiado fragmentada, atiende al nivel más bajo del segmento no bancarizado y opera con un criterio bastante regional. Es así que hemos podido observar que no obstante el notable crecimiento que ha registrado en los últimos años este sector en nuestro país, los esfuerzos por integrarse para operar a nivel nacional han resultado casi infructuosos a tal punto que para realizar transacciones en la capital muchas veces utilizan la infraestructura de otros bancos.

Solo se ha tenido relativo éxito en instalar, en el caso de algunas cajas municipales, oficinas en Lima Metropolitana que prácticamente se limitan a captar depósitos que luego orientan a sus regiones de origen. Por tanto, para lograr un impacto eficaz en este sector se requiere una red bancaria especializada en microfinanzas que proporcione las economías de alcance y de escalas necesarias así como de servicios financieros complementarios para ser competitivos, tal como creemos tiene previsto hacerlo el BBVA en nuestro país.

El Continental BBVA en nuestro país es en realidad una entidad relativamente débil en su gestión de microfinanzas lo que debe haber respondido a la política que estuvo desarrollando el grupo español en este campo y que ahora podría cambiar de manera importante con la nueva estrategia que está adoptando. De hecho, actualmente solo el 0.3% de su portafolio crediticio total que alcanza los S/. 12,953 millones está orientado a este sector, en tanto que otros bancos de dimensión equivalente como el Crédito o el Scotiabank destinan cerca del 5% a dicho segmento. Por ello pensamos que esta estrategia de incursión en las microfinanzas tiene muchas condiciones para lograr el éxito buscado por el grupo español en nuestro país.

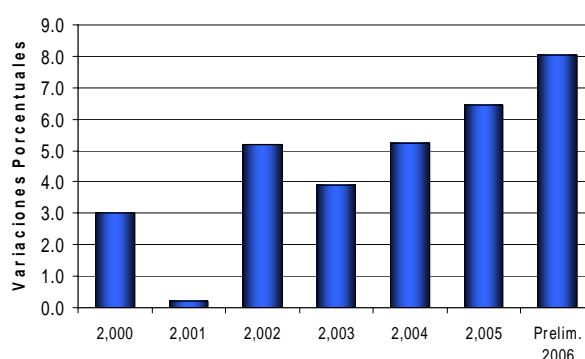
PBI

Producción creció 8% en el 2006

Según la última información oficial proporcionada, la actividad productiva nacional llegó a crecer en 8.01% durante el pasado año 2006, cifra que resultó superior a de los pronósticos mas optimistas no solo de las autoridades del gobierno sino de los analistas privados que en el mejor de los casos proyectaban un crecimiento de 7.7%.

Según el INEI, este mayor crecimiento anual resultó del importante aumento

Crecimiento % del PBI



Fuente: BCRP, INEI
Elaboración: BCPO

Producto Bruto Interno

(Variaciones Porcentuales)

	Ponder.	2005	2006
Agropecuario	8.2	4.8%	7.2%
Pesca	0.5	0.1%	2.7%
Minería	6.8	8.1%	1.0%
Manufactura	14.9	6.5%	6.6%
Electricidad	1.7	5.3%	7.8%
Agua	0.4	2.9%	0.1%
Construcción	4.9	8.4%	14.7%
Comercio	14.1	2.8%	12.1%
Otros Servicios	38.7	6.3%	8.2%
Impuestos	9.8	8.5%	6.3%
PBI Global	100.0	6.4%	8.0%
PBI Primario		5.4%	4.0%
PBI No Primario		6.5%	9.3%

Fuente: BCRP

Elaboración: BCPO

logrado por la producción en el mes de diciembre mes en donde el PBI logró crecer en 8.9%

Las actividades no primarias registraron un crecimiento de 9,3% en el año, impulsadas por el importante crecimiento la manufactura no primaria y la construcción. Entre los sectores primarios, el crecimiento fue menor (4,0%) en el por el menor dinamismo de la minería, parcialmente compensado por el mejor desempeño de la industria procesadora de recursos primarios y la producción agropecuaria.

La manufactura no primaria se incrementó en el año acumulando 7.7% de crecimiento. La mayor demanda interna influyó en este crecimiento, manteniéndose la tendencia positiva de aquellos grupos relacionados a la inversión y al consumo.

La demanda interna creció 10.4%, impulsada por el consumo privado que continuó creciendo. Los indicadores de demanda siguieron reflejando este dinamismo del gasto agregado. La inversión privada continuó creciendo y se reflejó en el incremento de las importaciones de bienes de capital y en el crecimiento del consumo interno de cemento, principalmente.

Estos favorables resultados de la demanda interna son consistentes con los resultados de la última Encuesta de Expectativas Macroeconómicas realizadas entre los empresarios por el BCR, tanto a nivel general como en el sector manufacturero. En ambos casos, se observan mejores previsiones de los empresarios y mayor optimismo para los próximos meses respecto al desenvolvimiento de la economía y de la situación de su empresa previéndose mayores ventas y aumentos en las órdenes de compra.

Como se observa, las expectativas empresariales son bastante positivas y origina que las proyecciones de crecimiento para el año 2007 por parte de los analistas especializados así como de las principales entidades financieras estén constantemente revisándose al alza. Para el presente año, se estima que el PBI logre crecer no menos del 6.0% y según los primeros indicadores disponibles indican que en el primer mes del año el PBI ha crecido en 9.2%.

De otra parte, las reservas internacionales netas continuaron en ascenso llegando a acumularse al 27 febrero los \$18,140 millones dentro de la política cambiaria del BCR de asignar prioridad a las mismas. En ese mes las reservas aumentaron en \$ 291 millones comparadas con las registradas a fines de enero.

BOLSA DE VALORES

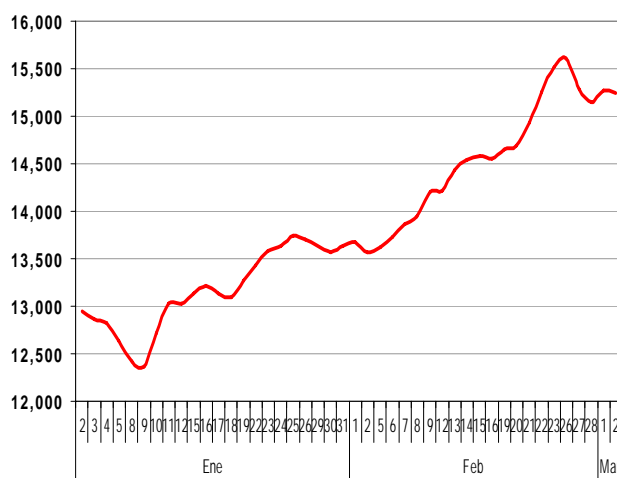
Retroceso en las primeras jornadas de la semana ocasionaron ligera caída en la rentabilidad semanal en la bolsa limeña.

A pesar de las correcciones registradas en las jornadas de martes y miércoles, el mercado bursátil limeño terminó la última sesiones en terreno negativo y la aunque la rentabilidad semanal disminuyó ligeramente en de 1.7%

El retroceso del índice general en los días señalados estuvo bastante relacionado con la caída de 8.8% registrada en la bolsa China el pasado martes la que por un efecto reflejo "dominó", ocasionó resultados similares en muchas bolsas de los países desarrollados y de la región. Así el Dow Jones cayó ese día en 3.3%, la bolsa del Brasil 6.6%, de Argentina 7.5% y el de México 5.8 mientras que la bolsa limeña disminuía 2.1%.

Índice General de la Bolsa

Evolución 2007



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración: BCPO

Esto ocasiono que casi todas las bolsas reseñadas terminasen la jornada semanal reflejando perdidas pero de mayor magnitud a la registrada en la bolsa limeña.

Los resultados negativos en las principales bolsas del mundo fueron efecto de las expectativas adversas generadas entre los inversores ante los rumores de un intento del gobierno chino de intervenir regulando las operaciones en la bolsa de ese país que viene registrando una alta rentabilidad (casi 30% en solo 2 meses) a los mismos que acompañado los pronósticos del inicio de una eventual recesión en los Estados Unidos a finales del presente año que fueron anunciados por el ex Presidente de la Reserva Federal estadounidense.

Sin embargo, todo indica que la notable caída en las principales bolsas mundiales fue bastante pasajera y respondió a la toma de ganancias por parte de inversionistas chinos ante los mencionados anuncios y existe la expectativa que la misma se revierta prontamente, como parece está ocurriendo en las últimas 2 jornadas.

En el caso de la bolsa limeña, en la jornada bursátil del viernes el índice general volvió a disminuir -0.15% aunque en menor cuantía que lo hizo en las pasadas sesiones del martes y miércoles.

En la semana los metales básicos mostraron un comportamiento bastante volátil cerrando la semana con alzas lo que favoreció a las operaciones con acciones mineras. De esta manera se registraron alzas en las acciones de Volcan B, Atacocha, Brocal y Morococha así como con las de Cerro Verde. En promedio, las acciones del sector minero registraron una rentabilidad de 4.3%

Igualmente, las operaciones con acciones del sector industrial y de construcción cerraron en terreno positivo. Se registraron ganancias con títulos de Graña y Montero, Ferreyros, Aceros Arequipa y Cementos Lima destacando el anuncio de esta última empresa de la próxima construcción de una planta en los Estados Unidos.

La expectativa general es que la bolsa limeña se recuperen al alza durante las próximas semanas

TIPS TURISTICOS

Potencial turístico "de lujo"

Según confirma la Sociedad de Hoteles del Perú, a 60 mil ascienden los turistas extranjeros "de lujo" que ingresan anualmente a nuestro país. Se trata de un nuevo importante y creciente segmento de turistas cuyo destino principal son las ciudades del Cuzco, las ruinas de Macchu Picchu y lugares de observación de aves silvestres; los mismos que provienen de los Estados Unidos y de Europa, principalmente y que es necesario potenciar su desarrollo por cuanto nuestro país cuenta con atractivos turísticos para este segmento turístico.

En promedio, estos turistas gastan \$600 diarios y demandan servicios en hoteles 5 estrellas, utilizan servicios de transporte en helicóptero y compran artesanías y textiles de fibras naturales de alta calidad y precio



S.C.