

Contenido:

OPINIÓN: Aumento de la exportaciones; competitividad y tipo de cambio real Pág. 1

SECTOR PESQUERO: Producción pesquera registra fuerte caída de 25.6% en el 2006. Pág. 4

DÓLAR: Cotización continuó decayendo y obligó al BCRP a intervenir moderadamente en el mercado cambiario Pág. 6

BOLSA DE VALORES: Rentabilidad de la bolsa limeña sigue en ascenso Pág. 7

TIPS TURÍSTICOS Pág. 8

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

Aumento de las exportaciones; competitividad y tipo de cambio real

En nuestra anterior Nota Semanal afirmábamos que al haber decrecido durante el año 2006 el tipo de real multilateral (-1.3%) en un porcentaje inferior al del tipo de cambio nominal (-6.4%); la pérdida de competitividad de nuestras exportaciones disminuyó, pero lo hizo de manera bastante ligera. Por ello, también aseverábamos que no resultaba del todo justificable, que un sector del gremio de exportadores de nuestro país, en especial el de productos de exportación no tradicional, se mostrase preocupado por la reciente apreciación nominal de nuestro tipo de cambio y que ello estaba originándoles graves pérdidas de competitividad en el mercado internacional solicitando se adopten medidas para evitar que el tipo de cambio continúe descendiendo. De ello, inclusive hizo eco el Ministro de la Producción, quien se pronunció en el mismo sentido en días pasados.

Estamos convencidos que la evolución del nivel de competitividad de un país, y en particular el de sus exportaciones; es un fenómeno mucho más complejo para relacionarlo exclusivamente con el desenvolvimiento del tipo de cambio y amerita ser analizado con mayor detenimiento.

En primer término, creemos necesario precisar la definición general de competitividad. La misma, desde la perspectiva macroeconómica podemos definirla como la habilidad de un país para crear y mantener un entorno que sustente una mayor creación de valor para sus empresas y más prosperidad para su población, o también puede ser definida como la habilidad de un país para

alcanzar altas y a la vez sostenidas tasas de crecimiento de su producto per cápita. De esta manera, competitividad debe ser sinónimo de capacidad para mantener un sostenido crecimiento de la productividad.

Ahora bien, la competitividad de un país depende de diversos factores macro y microeconómicos, de la calidad de las instituciones y de la capacidad de sus agentes para introducir cambios tecnológicos.

El entorno macro es una condición necesaria para lograr los aumentos de productividad y requiere, entre otros, de eficiencia y consistencia entre las políticas fiscal, cambiaria y monetaria, una inflación baja y un tipo de cambio estable, cuentas fiscales ordenadas y reglas de juego, por ejemplo de impuestos y aranceles, estables.

El entorno microeconómico que incentive los aumentos de productividad por parte de las empresas privadas mediante reducción de costos y una mejor utilización de los recursos materiales, financieros y humanos, requiere de una creciente apertura comercial en donde los acuerdos y tratados de libre comercio tienen una especial importancia para ampliar los mercados, un sistema financiero sólido y bien desarrollado, flexibilidad laboral, una estructura impositiva y una adecuada política de subsidios que no generen distorsiones y una regulación apropiada de sus mercados internos.

Por otro lado, para aumentar la competitividad se requieren de una institucionalidad moderna y robusta que haga cumplir las leyes, proteja los derechos de propiedad y donde se erradique o, al menos, existan bajos niveles de corrupción.

Asimismo, para promover la innovación tecnológica se requiere alta calidad de la educación en todos sus niveles, investigación a nivel de empresas (amplia difusión de convenios entre empresas y universidades), incentivos adecuados a la innovación y la construcción de infraestructura apropiada.

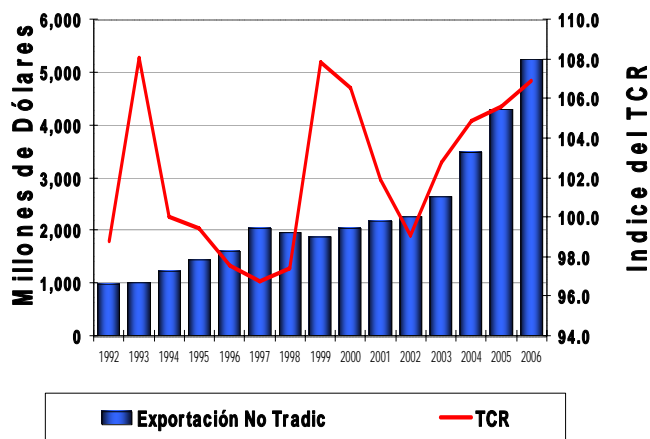
Si la mayor competitividad se da principalmente en los sectores transables (donde los precios son materia de acuerdo entre las partes), que son precisamente los sectores más expuestos a las presiones que genera la competencia, entonces ésta debiera reflejarse en un tipo de cambio real más apreciado y estable. Así, el tipo de cambio real debería pasar más bien a ser una variable que depende de la competitividad y no al revés. Si en un país las ganancias en productividad se concentran principalmente en los sectores transables, la moneda del mismo debiera fortalecerse en el tiempo. La misma lógica debería operar con el aumento en los precios de los bienes exportados.

Lo antes descrito no descarta de ninguna manera que en el corto plazo puedan producirse desalineamientos temporales del tipo de cambio real que lo alejan de su nivel de equilibrio como resultado o producto de fenómenos temporales o transitorios como la de flujos de de capitales no sostenible, evolución no deseada de reservas internacionales, aumento incontrolado y no sostenible de la demanda interna, volatilidad en la inflación, entre otros, los que pueden afectar negativamente la competitividad por cuanto distorsionan los precios relativos y pueden llevar a una asignación inadecuada de recursos

Pero la solución frente a estos procesos temporales creemos es la de hacer frente a la fuente del desalineamiento (expansión fiscal inapropiada, tipo de cambio nominal controlado, etc.) y no tomar medidas que pueden atentar contra la competitividad del país y sus exportaciones.

Exportaciones No Tradicionales

Indice TCR (Año Base 1994 = 100.0)



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración: BCPO

años las exportaciones no tradicionales han venido creciendo a un ritmo similar al del tipo de cambio real (se excluyen las exportaciones tradicionales por estar más vinculadas al comportamiento de los precios de los commodities en el mercado internacional); en años anteriores la asimetría entre la evolución de ambas variables resultaba bastante alta pues la respuesta del crecimiento en las exportaciones era nula ante la evolución del tipo de cambio real.

Finalmente, es evidente que contamos con muchas posibilidades para aumentar tanto las exportaciones como el crecimiento económico, si consideramos que en los últimos años se está avanzando en importantes reformas como la de los tratados de libre comercio con Estados Unidos y otros países, principalmente de Asia y la Unión Europea; se están dando muestras de iniciar la reforma del aparato estatal; y se ha logrado contar con un sistema financiero sólido tratando de reforzar la reforma del mercado de capitales y disminuir la dolarización de la economía. Estos avances, junto con las mejores perspectivas de la economía mundial acompañadas con mejores términos de intercambio para nuestro país, que según se puede observar continuaran en el presente año, crean adecuadas oportunidades para aumentar la productividad, y consecuentemente, mejorar nuestro nivel de competitividad como un mecanismo propicio para continuar incrementando nuestras exportaciones.

Un problema relacionado puede referirse a inestabilidad en el corto plazo del tipo de cambio real producto de la volatilidad del tipo de cambio nominal. Para contrarrestar este problema la solución es por ejemplo, desarrollar mercados de cobertura de riesgos, donde éstos puedan ser transferidos y/o diversificados eficientemente.

Es fácil observar que la correspondencia entre el crecimiento de las exportaciones y la del tipo de cambio real no es tan simétrica como afirman algunos agentes ligados al sector exportador.

Así podemos ver en el cuadro adjunto como es que, aunque en los últimos 4

Sector Pesquero

Producción pesquera registra fuerte caída de 25.6% en el 2006.

No obstante el importante avance logrado por los niveles de extracción de anchoveta en los meses de noviembre y diciembre 2006 (se capturaron 1.1 y 0.9 millones de TM respectivamente) resultó imposible alcanzar la meta anual inicial de captura de 6.0 millones de TM para esa especie en el presente año.

Producción Pesquera

(En Miles de TM)

	Enero - Diciembre		Var. % 06 / 05
	2,006	2,005	
Consumo Indirecto	5,887.3	8,628.4	-31.8%
Anchoveta	5,883.6	8,628.4	-31.8%
Otros	3.7	0.0	n. c.
Consumo Directo	1,068.0	725.8	47.1%
Congelado	456.0	322.4	41.4%
Conservas	231.9	89.4	159.4%
Fresco	349.7	285.9	22.3%
Seco-Sal	30.4	28.1	8.2%
Pesca Continental	43.0	45.8	-6.1%
Fresco	22.5	25.8	-12.8%
Seco-Sal	20.5	20.0	2.5%
Total Pesca	6,998.3	9,400.0	-25.6%

Fuente: Produce

Elaboración: BCPO

La producción pesquera total en el pasado año 2006 disminuyó en 25.6% llegando a las 6.9 millones de TM; de las cuales correspondieron a la de anchoveta 5.9 millones de TM lo que representó una disminución de 31.8% en esta variedad.

Esta desfavorable evolución registrada por la producción pesquera en el 2006, que inclusive ocasionó que la pesca se constituyera en el único sector productivo que registró una disminución en ese año, fue resultado de las limitaciones que vino registrando el recurso anchoveta en ese periodo el mismo que originó la vigencia de mas amplios periodos de veda en la extracción.

El débil desempeño que experimentó la pesca el año pasado estuvo vinculado a las restricciones en la captura de anchoveta que establecieron las autoridades del sector para asegurar su conservación ante las limitaciones en los niveles del recurso en la campaña de captura 2006 derivada de la reducción de los cardúmenes y la presencia de elevados porcentajes de especies jóvenes. Esta situación obligó al establecimiento de una cuota máxima de captura en la primera temporada de pesca durante el primer semestre de 3.0 millones de toneladas la misma que, como conocemos, se alcanzó a mediados del mes de junio de ese año; previéndose que en el segundo semestre se lograría completar una segunda temporada de captura con un volumen similar de 3.0 millones; el que finalmente no se alcanzó.

A la limitación de captura de la biomasa de anchoveta se aunó el crecimiento que ha registrado la capacidad de extracción del recurso de la actual flota pesquera compuesta por 543 grandes embarcaciones de acero y 38 de madera que se dedican exclusivamente a la extracción de anchoveta y 564 embarcaciones de madera que alternan entre extracción de anchoveta y pescado para consumo directo; todas ellas con una capacidad de bodega conjunta sobredimensionada para el volumen del recurso marino de anchoveta cada vez menor.

Lo descrito, obliga a una adecuada racionalización de la capacidad instalada en este sector no solo por los problemas sociales que se generan por la decreciente tendencia que se viene registrando con temporadas de captura cada vez mas cortas. Un régimen

