

Contenido:

OPINIÓN: ¿Se mantendrá el dinamismo de nuestro sector exportador en el 2007? Pág. 1

SECTOR AGROPECUARIO: Valor de la producción agropecuaria crece en 7.2 durante el 2,006 Pág. 3

DÓLAR: Luego de una leve recuperación la cotización vuelve a caer Pág. 5

BOLSA DE VALORES: Bolsa limeña con atractivos resultados positivos durante toda 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

OPINION

¿En el 2007 se mantendrá el dinamismo de nuestro sector exportador?

Durante el año 2006, nuestras exportaciones totales crecieron en 36.9 % comparadas con las del año anterior, alcanzando los \$ 23,735 millones. El dinamismo exportador se mantuvo, pues en el 2005 el crecimiento también fue de 35% y durante el último quinquenio han crecido a un ritmo promedio anual de 28.2%.

Actualmente nuestras exportaciones contribuyen con alrededor del 25% del PBI mientras que en el año 2000 representaron solamente el 15.8% del producto; evidenciando ello el rol expansivo que han venido cumpliendo las exportaciones en nuestro comercio exterior y en el crecimiento económico durante los últimos años en nuestro país



Términos de Intercambio (Variación % Anual)

-1.8 -1.7 3.1 1.3 9.9 5.2 26.1

Fuente: BCRP

Elaboración y Proyección 2007: BCPO

Es cierto que al sector exportador primario o tradicional le correspondió el 77% del total exportado y sus exportaciones crecieron en

41.7% en el último año, mientras que las exportaciones del sector manufacturero o no tradicional contribuyeron con el 23% y aumentaron en 22.3% en el 2006. También es cierto que parte importante del favorable desempeño de nuestras exportaciones se explican mas por el aumento de los precios promedio exportables que crecieron 36% en tanto que los volúmenes de nuestros embarque lo hicieron solo en 0.7%.

Ante este escenario, resulta importante preguntarse ¿es factible que se mantenga en el 2007 la dinámica del crecimiento exportador registrado en los últimos años?

Sabemos que la posible moderación en el crecimiento de la economía global, en especial de los Estados Unidos y de los países emergentes de Asia, generará efectos adversos también en la desaceleración de la demanda de commodities y consecuentemente en los precios promedio de los principales metales como el oro, cobre, zinc y de productos básicos como la harina de pescado. Estos, registrarían crecimientos inferiores a los observados a lo largo del 2006, año en donde nuestros términos de intercambio resultaron muy favorables (crecieron en 26.1%), precisamente por los niveles records históricos alcanzados por los precios internacionales de esas materia primas.

Si consideramos que aproximadamente el 67% de las exportaciones son de origen minero y pesquero, el efecto consecuente será la desaceleración en el crecimiento en el valor de las exportaciones totales, las mismas que se estiman puedan crecer el presente año en 10%, aunque finalmente la balanza comercial se logre mantener en terreno positivo.

Se pronostica que las exportaciones Tradicionales logren aumentar durante el presente año en 6% mientras que las No Tradicionales lo hagan en 17%.

Por ello resulta de suma importancia continuar desplegando esfuerzos para acelerar el crecimiento de nuestras exportaciones, especialmente las de manufacturas y de productos no tradicionales con mayor valor agregado, para lo cual el reforzamiento de nuestros actuales niveles de competitividad son fundamentales. Como comentáramos en anterior Nota Semanal, los elementos macro de estabilidad cambiaria, fiscal, monetaria y jurídica deben confluir con elementos micro para lograr el fortalecimiento de la productividad y la competitividad de nuestros productos exportables.

Factores como la reducción de costos internos, innovación tecnológica, certificaciones ágiles, transporte y logística de embarques rápidos y la flexibilización de las barreras arancelarias se constituyen como claves para lograr ese objetivo.

Dentro de ese contexto, el TLC con los Estados Unidos garantiza la apertura, no solo hacia el mercado más grande del mundo; sino también al de nuestro principal socio comercial a donde se destina el 33% de nuestras exportaciones manufactureras. El mencionado TLC logrará consolidar las preferencias arancelarias del ATPDEA que ese país nos otorga de manera unilateral pero que tiene naturaleza temporal y cuyas renovaciones y posibles ampliaciones del listado de productos incluidos en él nunca llega a ser segura.

Al respecto, no debe dejar de preocuparnos que durante el 2006 las exportaciones hacia los Estados Unidos hayan crecido solo 2.5% en tanto que en años anteriores lo hicieron a tasas del 30%. Aunque es cierto que la disminución de los embarques de oro hacia Norteamérica este incidiendo en el anterior resultado (decrecieron en 15%) no debemos dejar de tener en cuenta que por ejemplo, inclusive las exportaciones sujetas a beneficios del ATPDEA como la de textiles y confecciones a dicho país solo han crecido durante el 2006 en 7%, o que la de joyería lo haya hecho solo en 4%. Esto puede ser también resultado de la incertidumbre por parte de los exportadores por no disponer de reglas de juego claras y estables.

La renovación de un ATPDEA, además de incierta, requiere arduas negociaciones por parte de los gobiernos y el sector privado de los países beneficiarios y genera gran incertidumbre para las inversiones de largo plazo, por lo que esperamos que la aprobación del TLC por el Congreso americano finalmente se a una realidad a corto plazo pues a través de él mejorara la competitividad de nuestros productos en dicho país.

En nuestra opinión, factores como los reseñados resultan de mucha mayor relevancia que las preocupaciones expresadas por el gremio de exportadores, del que también se hizo eco el Ministro de la Producción, en el sentido de exigir la revisión de la política cambiaria a fin de impedir la caída en la cotización nominal del dólar. En la pronta solución de dichos factores creemos deberíamos concentrar nuestros máximos esfuerzos para reforzar el nivel de competitividad de nuestras exportaciones y consecuentemente, asegurar un sostenido crecimiento de las mismas en el largo plazo.

Sector Agropecuario

Valor de Producción crece 7.2 % en el 2006

El valor de la producción agropecuaria durante el año 2,006 registró un aumento de 7.2 % comparada con la del año anterior. Esta sería la tasa de crecimiento mas alta de crecimiento del valor de la producción agropecuaria desde el año 1999 en donde logró crecer en 11.7%

PRODUCCION AGROPECUARIA 2006

(Millones de Nuevos Soles a precios 1994)

	Enero - Diciembre		Var %
	2006	2005	
Agricola	10,232,602	9,507,536	7.6%
Pecuaria	7,859,163	7,370,138	6.6%
Total	18,091,765	16,877,674	7.2%

Fuente: MINAG

Elaboración: BCPO

El aumento de la producción agropecuaria estuvo sustentada por el importante crecimiento registrado en la producción agrícola que aumentó en 7.6%, mientras que la producción pecuaria creció también en un importante 6.6%.

PRODUCCION AGRICOLA

Cosecha 15 Principales Cultivos (Toneladas)

		Enero - Diciembre		Var %
		2006	2005	
1	Caña de Azúcar	7,251,260	6,304,005	15.0%
2	Alfalfa	5,717,756	5,605,880	2.0%
3	Papa	3,224,174	3,289,600	-2.0%
4	Arroz Cáscara	2,360,196	2,468,357	-4.4%
5	Plátano	1,766,757	1,697,120	4.1%
6	Yuca	1,103,358	1,004,454	9.8%
7	Maiz A Duro	1,009,748	999,274	1.0%
8	Cebolla	576,449	493,258	16.9%
9	Maíz Choclo	361,166	351,341	2.8%
10	Naranja	356,654	334,395	6.7%
11	Mango	320,573	235,406	36.2%
12	Café	256,004	174,955	46.3%
13	Maíz Amiláceo	248,965	241,506	3.1%
14	Esparrago	242,459	206,026	17.7%
15	Algodón Rama	213,385	207,316	2.9%

Fuente: MINAG

Elaboración: BCPO

En la actividad agrícola y dentro de los principales 15 cultivos de mayor importancia por su volumen de producción, destacan la caña de azúcar que creció en el año en 15.0%, como resultado, principalmente, del aumento registrado en las áreas cosechadas del producto (aumentaron en el año en 4,622 hectáreas, llegando a las 66,162 hectáreas) y de las mejores condiciones de abastecimiento de agua en la presente campaña agrícola; en la que los esfuerzos por la tecnificación del riego en los cultivos también están logrando reflejarse en los buenos resultados de producción.

Destaca asimismo el notable crecimiento registrado en la producción de café. En el año las cosechas de este producto llegaron a crecer en 46.3%; resultado positivo a los cuales continuaron contribuyendo los altos precios del producto en el mercado internacional (en promedio se mantuvieron en \$2,164 la TM) y al consecuente incremento de las exportaciones del mismo, especialmente de granos "orgánicos" producidos en las zonas central y sur de la selva alta del país. Las exportaciones totales de café en el año 2006 alcanzaron los \$ 514.0 millones aumentando en un importante 67.9% comparadas con las exportaciones logradas en el 2005.

También registran importantes aumentos en los volúmenes cosechados de espárragos que crecieron en 17.7 % y de cebolla que lo hizo en 16.9%. En cambio la producción de papa y arroz cáscara registran disminuciones de 2.0% y 4.4%, respectivamente.

Dentro de la producción pecuaria destacaron la mayor producción huevos que creció 11.4% y la de carne de aves que lo hizo en 7.7% así como la de leche que se incrementó en 7.3%.

En todos estos casos el crecimiento en el consumo interno conjuntamente con la estabilidad en los precios de los productos a lo largo del año está coadyuvando a la mayor producción de estos alimentos básicos.

PRODUCCION PECUARIA

5 Principales Productos (Toneladas)

		Enero - Diciembre		Var %
		2006	2005	
1	Leche	1,425,775	1,329,335	7.3%
2	Carne de Ave	1,255,281	1,165,728	7.7%
3	Carne de Vacuno	317,185	300,213	5.7%
4	Huevos	203,127	182,291	11.4%
5	Porcino	143,907	137,205	4.9%

Fuente: MINAG

Elaboración: BCPO

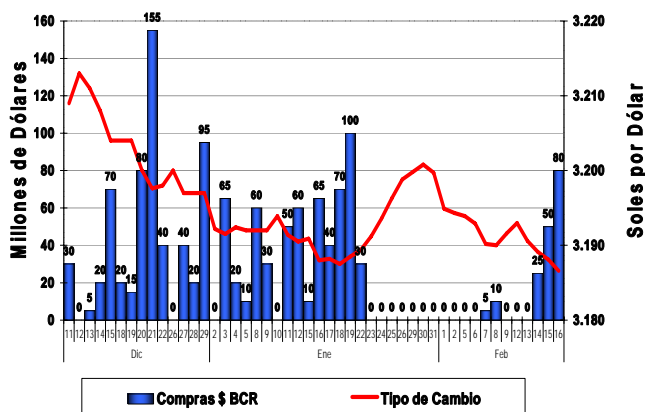
En resumen, se concluye que el año 2006 ha resultado bastante positivo para la actividad agropecuaria en nuestro país y las perspectivas para que el presente año ocurra algo similar también son auspiciosas pues se pronostica que la producción del sector llegue a crecer en el 2007 en 4.5% a lo que debe contribuir tanto el aumento esperado en el consumo interno de alimentos como la relativa

estabilidad en las condiciones del clima en las principales regiones productoras así como al impulso que está empezando a otorgarse al programa de sierra exportadora el gobierno.

Dólar

Luego de una leve recuperación la cotización vuelve a caer

**Tipo de Cambio Interbancario Venta
Compras de Dólares del BCRP**



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración: BCPO

de pensiones, luego de que el BCR aumentara de 12% a 13.5% el límite de las inversiones en el exterior que pueden realizar dichas entidades.

Sin embargo, durante las 3 últimas jornadas cambiarias la cotización del dólar volvió a retroceder cerrando la cotización interbancaria venta el día viernes en S/. 3.1866 por dólar lo que representa una apreciación de la moneda local de 0.1% durante la última semana en donde la oferta de dólares por parte de las empresas en busca de soles para cumplir con el periodo de pago impuestos.

Ante estas nuevas presiones a la baja en la cotización el BCR decidió intervenir en el mercado cambiario luego de 3 días de haberlo dejado de hacer, adquiriendo \$ 25 millones el miércoles, \$ 50 millones el jueves y \$ 80 millones el día de hoy viernes a efectos de lograr sostener la cotización la que finalmente disminuyó en las 2 últimas jornadas por debajo de los S/. 3.190.

Por otra parte, Las reservas internacionales netas continuaron en ascenso llegando a acumularse al 6 febrero los \$17,996 millones dentro de la política cambiaria del BCR de asignar prioridad a las mismas. En lo que va del mes dichas reservas aumentaron en \$ 147 millones.

Hasta comienzos de la semana la cotización del dólar se mostró relativamente estable comparada con la de los días previos, situación que originó que el BCR se abstuviese de participar en el mercado en un contexto de relativo equilibrio entre la mayor oferta proveniente de las empresas, principalmente para el periodo de pago de impuestos la misma que fue compensada con la demanda de moneda extranjera procedente del mercado de dólares a futuro, en el que no se renovó parte de los contratos de compra a futuro así como a la demanda de dólares por parte de las administradoras de fondos

Cotización del Dólar Venta (Nuevos Soles por Dólar)

	Cierre 16 Feb	Cierre 8-Feb	Variación %	
			Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/06
Interbancario	3.187	3.190	-0.1%	-0.2%
Ventanilla Bancos	3.225	3.233	-0.2%	0.2%
Informal	3.189	3.190	0.0%	0.0%

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: BCPO

BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña con atractivos resultados positivos durante toda la semana

Durante todas las jornadas de la semana las operaciones bursátiles cerraron con resultados positivos. Al día jueves la rentabilidad promedio de las últimas 5 jornadas llegaron a 4.5% impulsadas por los buenos resultados registrados por las acciones mineras y bancarias, principalmente.

La recuperación en los precios internacionales y los buenos resultados económicos publicados por parte de algunas empresas mineras contribuyeron a ello. En promedio las acciones mineras aumentaron en 5.1% en la semana destacando las ganancias obtenidas con acciones de Atacocha, Milpo y Morococha.

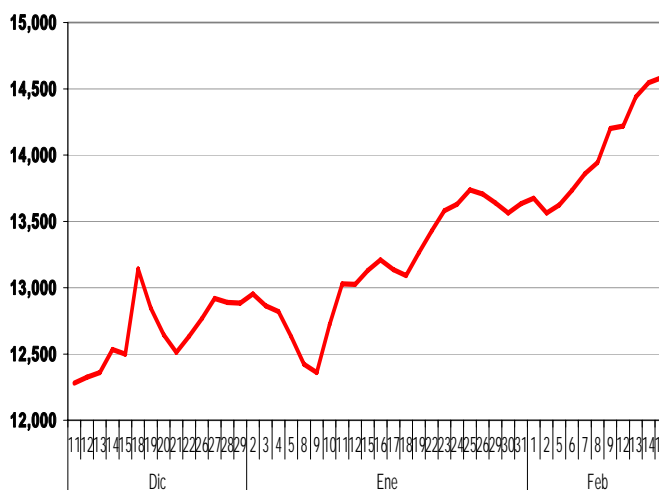
En el sector bancario, se registro una rentabilidad positiva promedio de 8.4% destacando los buenos resultados con las acciones de los Bancos de Crédito y el BBVA Continental.

En el sector de empresas de servicios los resultados también fueron positivos lográndose un avance de 7.1% en la rentabilidad durante la semana sustentada principalmente en las ganancias obtenidas con acciones de Edegel y Edelnor.

Finalmente, en el sector industrial, durante las primeras jornadas bursátiles de la última semana las operaciones con acciones del sector cerraron en terreno positivo. Evolución que venía desde la semana anterior. Sin embargo, en las últimas dos sesiones se registró una relativa corrección en el sector, afectadas por la toma de ganancias ante los buenos resultados de días anteriores. En promedio las acciones industriales durante la semana registraron un rentabilidad de 3.5%, destacando los buenos resultados obtenidos con acciones de J. R Lindley y Gloria.

Indice General de la Bolsa

Evolución Dic 2006 - Feb 2007



TIPS TURISTICOS

Ingresos por turismo receptivo crecerían 10% este año

El Mincetur pronostica que durante el presente año los ingresos por turismo receptivo se incrementarían en 10% llegando a los \$ 1,700 millones, con el arribo de 1.6 millones de turistas. Asimismo indica que se realizarán 12 mega proyectos en el periodo 2007-2011, además de tres foros para promover la inversión en turismo.

Evalúan posible fusión de Prompex y Promperú

En el marco de la reforma del Estado, el Viceministro de Turismo anuncio que el gobierno esta evaluando la posible fusión de ambas entidades indicando que el presupuesto de Promperú no se reducirá sino que se sumará al de Prompex con el fin de promover el turismo a más lugares del Perú.

