

Contenido:

OPINIÓN: Economía y Educación (I) Pág. 1

BOLSAS MUNDIALES: ¿Reversión en tendencias positivas de los últimos 12 meses? Pág. 4

DÓLAR: Cotización vuela a experimentar presiones a la baja tras continuar el BCR prácticamente sin intervenir Pág. 6

BOLSA DE VALORES: Rentabilidad semanal en la bolsa limeña se recupera claramente después de la fuerte caída de la semana anterior. 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

Economía y Educación en el Perú (I)

Uno de los problemas más gravitantes en nuestro país al igual que en otros países en proceso de desarrollo, esta relacionado con la baja productividad de su mano de obra y la escasa oferta calificada de esta.

Una evidencia latente de esta problemática se observa, por ejemplo, en el sector agropecuario en donde la producción local de alimentos básicos es insuficiente para atender el consumo nacional. La rentabilidad obtenida en algunos segmentos del sector agrícola ha sido posible lograrla muchas veces solo "artificialmente" favoreciendo el proteccionismo por parte del Estado mediante la aplicación de sobretasas, derechos específicos y cuotas a las importaciones, o por efecto de la creciente demanda externa de algunos productos aislados con altos precios en los mercados internacionales.

Países como Chile o Colombia, principalmente, que nacieron con una menor dotación de ventajas comparativas que las de nuestro país, ostentan en la actualidad mayores niveles de bienestar gracias al uso eficiente de la información de mercado, que les ha permitido desarrollar otro tipo de ventajas: "las ventajas del conocimiento".

En nuestro país, pese a contar con una vasta extensión de tierras y microclimas, se carece del conocimiento adecuado y suficiente para ofrecer, por ejemplo, los productos agroindustriales y frutas que Chile produce. El vecino país exportó en el 2006, solo en vinos, \$966 millones, casi el

total de las exportaciones agropecuarias no tradicionales peruanas que ese mismo año alcanzaron a \$1,211 millones. Los conocimientos de acuicultura en Chile también son sorprendentes. En los últimos 10 años Chile cuadruplicó su producción de salmones y truchas, cuyas exportaciones totalizaron los \$2,133 millones y espera reducir la oferta exportable de harina de pescado, principal alimento del salmón, debido al mayor consumo interno que implicará la generación de un producto de mayor valor agregado como son las conservas de salmón; situación que contrasta radicalmente con la que registra nuestra industria pesquera.

La educación, como servicio de adquisición de conocimientos de los individuos es fundamental. La educación se entiende como la transmisión organizada del conocimiento; es un servicio descubierto por el mercado que surge de las preferencias de los individuos por adquirir conocimientos y mejorar el bienestar futuro y la reducción de la pobreza a costa de incurrir en costos presentes. La adquisición de conocimientos mediante la educación, está en función no solo del tiempo sino de la calidad del servicio. Por lo general, adquiere más conocimientos quien más tiempo estudia, estableciéndose así una relación positiva entre años o niveles de estudio y niveles de bienestar.

En nuestro país, esta correlación está confirmada empíricamente por los resultados de las Encuestas Nacionales de Hogares realizadas por el INEI que miden los niveles de pobreza¹.

Como se puede observar en el cuadro adjunto, en el año 2004 dentro del segmento de hogares pobres, la proporción de jefes de familia que no cuentan con ningún nivel de estudios es de 13.2% y los que poseen solo hasta estudios primarios llega a 40.6%. En cambio, dentro de los hogares no pobres estas proporciones son bastante inferiores por cuanto los jefes de familia en este segmento de la población, los jefes de familia cuentan con un mayor nivel de estudios, tal como se aprecia en el caso de los jefes de familias no pobres que han seguido estudios superiores (14.3% y 17.0%, respectivamente).

Nivel de Educación según Condición de Pobreza (1) - Año 2004

	Pobres	No Pobres	Total
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Sin estudios	13.2%	4.4%	8.4%
Primaria	40.6%	20.8%	29.7%
Secundaria	39.1%	43.4%	41.4%
Superior no universitaria	4.8%	14.3%	10.0%
Superior universitaria	2.1%	17.0%	10.5%

Fuente: Cuanto; INEI; ENAHO 2004

Elaboración: BCPO

(1) Estructura del nivel educativo de pobres y no pobres

Sin embargo, esta correlación no es totalmente perfecta. Por ejemplo, según los resultados de la misma encuesta, la proporción de hogares pobres en donde los jefes de familia cuentan con estudios secundarios (39.3%), esta porción es muy similar a la encontrada en el grupo de no hogares pobres con jefes que cuentan con ese mismo nivel de estudios (43.4%).

¿Que rol viene cumpliendo el Estado en la dirección y promoción de los servicios de educación para reducir los niveles de pobreza?. La respuesta parece casi obvia a la

¹ La situación de pobreza se define bajo diversos factores combinados como son los de nivel de ingreso familiar mínimo, ingesta de calorías, condiciones de la vivienda, etc.

vista de las fallas que podemos ver en nuestro sistema educativo y que en días recientes se ha hecho más que evidente con los negativos resultados tanto en las evaluaciones a gran parte del magisterio público como en los bajos niveles de aprendizaje e interpretación de lecturas de los alumnos del 2do grado de los colegios estatales.

Igualmente, las deficiencias en nuestro sistema educativo se revelan a través de las cifras sobre las tasas de alfabetización de adultos que representan la proporción de la población de 15 años o más que pueden leer y escribir en donde, tal como podemos observar, ocupamos después de Bolivia, los más bajos lugares en América del Sur.

Creemos que promover la educación e incrementar el nivel de cobertura escolar y universitaria tampoco es suficiente. No necesariamente triunfa quien más estudia, así como no necesariamente gana quien más produce. Se requiere producir lo que el mercado necesita. De este modo, es necesario conocer y entender muy bien lo que el mercado requiere y producir para él. Sin embargo; generalmente esto no ocurre así por cuanto cuando los individuos que adoptan sus decisiones de estudio lo hacen con la información disponible, y son proclives a tomar decisiones incorrectas cuando la información está distorsionada

En nuestro país, recién a inicios de los noventa, tras el fracaso del rol conductor del Estado en la economía, la iniciativa privada recupera el liderazgo en algunos sectores productivos, pero el Estado acentúa su participación en otras actividades, financiando esta con los ingresos de la privatización de empresas públicas. En efecto, en los noventa la participación de los gastos de inversión del gobierno en los sectores económicos se redujo sustantivamente, orientando una mayor proporción de su inversión al incremento del stock de capital físico de los denominados "sectores sociales", entre ellos la educación (léase nuevos colegios) y en el sector educativo continuó asumiendo las responsabilidades del qué, cuánto, cómo y para quien producir, con el mismo énfasis como anteriormente lo había tratado de hacer en otros sectores.

Varias son las razones por las que se asumen esas responsabilidades, pero la principal es la que el Estado considera que, siendo la educación uno de los principales determinantes del crecimiento y la distribución del ingreso, su promoción es el medio más eficaz para mejorar el bienestar y reducir las desigualdades entre los individuos. De esta manera la intervención del Estado en la educación está concebida como un instrumento de reforma social descuidando, sin embargo, la importancia que debería haberle asignado también a la producción un servicio educativo de calidad.

También el Estado participa de manera gravitante en la educación por que el mercado falla y la política pública es necesaria para guiar, corregir y complementar al mercado en algunos aspectos, asegurando un estado de distribución equitativa al corregir el "problema de la accesibilidad", es decir, beneficiar a individuos que bajo un contexto de libre mercado permanecerían marginados.

Tasa de Alfabetización de Adultos

Porcentajes

	2004
Perú	88.0%
Uruguay	98.0%
Argentina	97.0%
Chile	96.0%
Colombia	94.0%
Venezuela	93.0%
Paraguay	92.0%
Ecuador	91.0%
Brasil	88.0%
Bolivia	87.0%

Fuente: Cuanto; UNICEF
Elaboración: BCPO

Los argumentos antes señalados están fuertemente impregnados en nuestra sociedad, tanto en la mayoría de los políticos como en los supuestos beneficiarios, que prefieren en muchos casos recibir un servicio de mala calidad “pero sin costo”, que aventurarse a esperar cuál sería la solución bajo un sistema de libre empresa. Los resultados de ello son, hasta ahora, bastante desalentadores.

Nuestra próxima Nota Semanal continuará desarrollando este interesante tema

Bolsas Mundiales

¿Reversión sostenida en tendencias positivas de los últimos 12 meses?

Ante los anuncios de la posibilidad que el gobierno chino establezca medidas impositivas orientadas a frenar la actividad especulativa y controlar la velocidad a la que está creciendo la bolsa de ese país (creció 130% en los últimos 12 meses), los rumores desencadenaron una repentina oleada de ventas en China, provocando que los precios de las acciones cayeran un 8.8% en un solo día el pasado martes 27 de febrero, un nada auspicioso inicio del Año Nuevo Chino.

Aunque la magnitud de dicha caída no estaba dentro de los pronósticos de los analistas especializados, si se esperaba algún nivel de corrección en la bolsa de ese país, pues el importante crecimiento que continua registrando la economía del país asiático, estaba originando, entre otros, que las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Shanghai estuvieran sobrevaluadas hasta el pasado martes. El mercado chino hasta entonces se constituía en un gran paraíso con todas las condiciones para la inversión extranjera directa. No es casual por ello que ahora el segundo socio comercial de los Estados Unidos sea la República Popular China.

Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido hace 10 años atrás cuando a fines del 1996 la bolsa de Shanghai sufrió una crisis que se reflejó en una caída de su índice bursátil de 33% en tan solo 7 días y las bolsas de Nueva York y de otras capitales del mundo casi ni la percibieron; en esta oportunidad si se desencadenaron los mayores descensos de las bolsas estadounidenses desde los atentados del 11 de septiembre 2001 así como en las mas importantes bolsas del mundo y de la región.

Las caídas de los mercados globales tras el desplome de la bolsa de Shanghai es claramente indicativa de la creciente importancia para la economía mundial de la fortaleza y protagonismo actual de la economía y las finanzas chinas y que evidencia una vez mas, según afirma un economista del banco HSBC, un “cambio en el centro de gravedad” económico mundial.

Además, los comentarios del ex presidente de la Reserva Federal, señor Greenspan y la publicación de datos económicos poco favorables que insinuaban la ruptura con las recientes cifras positivas de crecimiento, reavivaron las preocupaciones sobre una posible recesión norteamericana y junto con lo sucedido en China, contribuyeron a que la confianza de los inversionistas se debilitase rápidamente traduciéndose en la caída de los mercados de valores en Estados Unidos, Reino Unido, Europa, Asia y casi todos los países de la región latinoamericana.

Inclusive, las palabras de Greenspan se produjeron pocos días después de que Bernanke, actual presidente de la Reserva Federal, se mostrara optimista con respecto al desenvolvimiento de la economía norteamericana, puesto que espera una aterrizaje suave con un menor impacto de la caída del mercado inmobiliario estadounidense del que se preveía y una progresiva disminución de la inflación, que incluso hacía prever que el final del ciclo alcista en las tasas de interés de referencia en ese país, que actualmente se sitúa en el 5.25%, estaba llegando a su fin a tal punto que ganaban terreno las opiniones en el sentido que era probable una disminución en dichas tasas antes de finales de año.

La gran incertidumbre creadas tanto por el gobierno chino, el peligro de una desaceleración en la económica estadounidense más brusca de la esperada a la que se agregan las dudas que ha generado la reciente fuerte apreciación del yen japonés ante las principales divisas del mundo, crearon un caldo de cultivo que fue tomado como excusa por los inversores en las distintas bolsas mundiales para hacer ganancias y caja a la vez. No obstante lo ocurrido, los principales expertos se muestran optimistas en el corto plazo y aseveran que se trata más de una sana corrección que de una reversión o cambio de tendencia en el comportamiento de las bolsas mundiales.

Se afirmaba que existían muchas razones para caer pero ante todo, y según los mencionados analistas, había excusas para recortar posiciones tras las fuertes ganancias acumuladas y luego de ciclos alcistas. Se trata de una corrección saludable y necesaria pero aunque algo exagerada sin excesiva justificación, en donde el "efecto contagio" ha cumplido un papel fundamental

Según parece, las recientes duras caídas en las bolsas mundiales no modifica la visión favorable que los expertos tienen para el corto plazo en el mercado. Se indica que no se ha producido ningún severo cambio estructural y que más bien se prevé que, cuanto más contundente sea la caída, mayor es el rebote posterior. Inclusive, se considera que es posible que se dé una mayor inestabilidad en el corto plazo pero no que las bolsas mantengan sostenidamente varios meses de sucesivas nuevas caídas.

Los analistas opinan que los mercados de acciones con rentas variables en las principales bolsas del mundo continúan siendo atractivas; el mercado inmobiliario estadounidense parece haber tocado piso; las materias primas, después de haber alcanzado unos precios nunca vistos, parece que comienzan a moderarse y las fusiones y adquisiciones de grandes empresas y corporaciones que en el 2006 estuvieron muy dinámicas, especialmente en Europa, continúan en el presente año. De otro lado, el ex presidente de la Reserva Federal moderó sus anteriores pronósticos sobre la futura evolución de la economía norteamericana indicando ahora que existe un tercio de posibilidades de una recesión en los estados Unidos y que la actual expansión no tendrá el poder de la etapa previa de crecimiento que se mantuvo durante una década

Los recientes resultados de las operaciones bursátiles en las principales bolsas del mundo parecen estar indicando la recuperación en la anterior evolución positiva que se venía registrando en meses anteriores a la fuerte caída experimentada el pasado martes 27 de febrero aunque la volatilidad no ha desaparecido totalmente y, en el caso de la bolsa limeña que resultó siendo una de las menos afectadas, dicha recuperación se ve con mayor claridad.

Principales Bolsas Mundiales - Evolución Reciente

(Variaciones % diarias)

Bolsas	Febrero			Marzo					
	26	27	28	1	2	5	6	7	8
Buenos Aires Merval	0.8	(7.4)	0.7	(1.4)	(2.0)	(2.7)	3.1	(0.5)	2.0
Francfort DAX	0.5	(3.0)	(1.5)	(1.1)	(0.6)	(1.0)	0.9	(0.3)	1.4
Lima IGVL	0.6	(2.0)	(0.9)	0.8	(0.2)	(1.1)	1.6	1.8	1.5
México IPC	(1.6)	(5.8)	0.8	0.0	(1.2)	(2.0)	2.2	(0.7)	2.2
Nueva York Dow Jones	(0.1)	(3.3)	0.4	(0.3)	(1.0)	0.5	1.3	(0.5)	0.6
Santiago IGPA	(1.6)	(3.8)	2.2	0.5	0.5	(0.9)	1.7	(0.5)	1.0
Sao Paulo Bovespa	0.4	(6.6)	1.8	(0.9)	(0.6)	(2.8)	4.5	(1.3)	1.9
Shangai Shenzhen	1.4	(8.8)	3.9	(2.9)	1.2	(1.6)	2.0	2.0	1.1
Tokio Nikkei	0.2	(0.5)	(2.9)	(0.9)	(1.4)	(3.3)	1.2	(0.4)	1.9

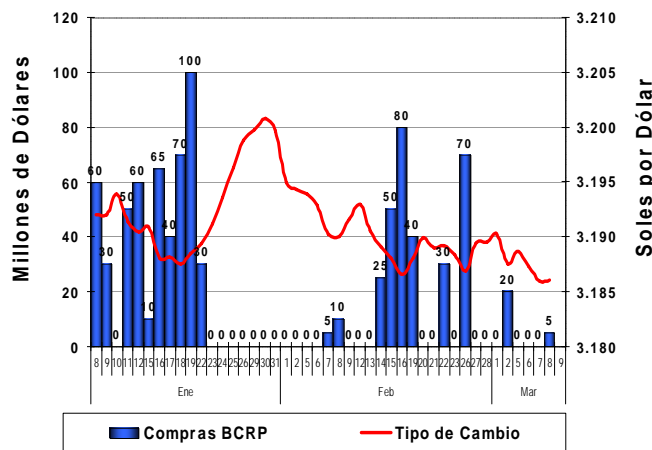
Fuente: BVL, Bloomberg, Gestión

Elaboración: BCPO

Dólar

Cotización vuela a experimentar presiones a la baja tras continuar el BCR prácticamente sin intervenir

Tipo de Cambio Interbancario Venta Compras de Dólares del BCRP



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración: BCPO

En la presente semana el Nuevo Sol volvió a recuperar valor frente al Dólar mientras que la intervención del BCR en el mercado cambiario fue mínima.

El tipo de cambio interbancario venta esta semana fluctuó con un máximo de S/. 3.189 y un mínimo de S/. 3.186 por dólar mientras que el BCR efectuó compras solo el día jueves por un pequeño monto de \$5 millones atendiendo al hecho que la mayor oferta de dólares prácticamente fue cubierta con demandas puntuales que llegaron a equilibrar el mercado cambiario.

Sin embargo, en la semana se continúa registrando claramente la tendencia a la baja en la cotización dentro de un mercado con escasos montos de negociaciones y se espera que la moneda nacional siga ganando fortaleza en su cotización frente al dólar debido a la mayor demanda por la moneda local ante el inicio del periodo de pagos de impuestos este viernes; aunque ya se ha observado que las empresas se han adelantando a comprar Nuevos Soles ante el riesgo que siga la tendencia a la baja en

la cotización del dólar, especialmente por parte de las empresas ligadas al sector minero que son las que movieron más el mercado cambiario y que inclusive parece están anticipándose a aprovisionarse de moneda local para cumplir con la regularización del pago del impuesto a la renta 2006 el mismo que se inicia a fines del presente mes

También se observó en el mercado cambiario local una mayor oferta de moneda extranjera proveniente de inversores extranjeros originada por el anuncio de aumento de la calificación BB+ de riesgo de la deuda a largo plazo peruana de estable a positiva por parte de Fitch Ratings y no obstante al fuerte volatilidad en los mercados cambiarios internacionales en donde varias monedas de la región perdieron valor frente a la divisa americana.

Cotización del Dólar Venta

(Nuevos Soles por Dólar)

	Cierre		Variación %	
	09-Mar	02-Mar	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/06
Interbancario	3.186	3.188	-0.04%	-0.34%
Ventanilla Bancos	3.227	3.230	-0.09%	-0.03%
Informal	3.188	3.190	-0.06%	-0.06%

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: BCPO

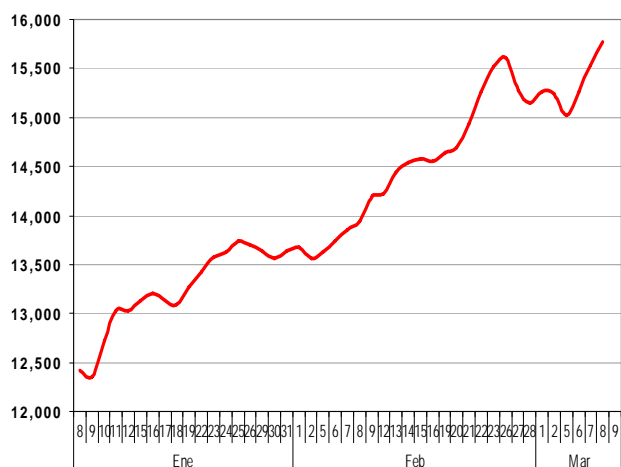
De otra parte, las reservas internacionales netas continuaron en ascenso llegando a acumularse al 27 febrero los \$18,140 millones dentro de la política cambiaria del BCR de asignar prioridad a las mismas. En ese mes las reservas aumentaron en \$ 291 millones comparadas con las registradas a fines de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

BOLSA DE VALORES

Rentabilidad semanal en la bolsa limeña se recupera claramente después de la fuerte caída de la semana anterior.

Índice General de la Bolsa

Evolución 2007



Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración: BCPO

de los metales básico que mostraba alta volatilidad. Como respuesta al aumento en los precios del cobre, las operaciones con acciones de la empresa Cerro Verde

Luego de la ligera caída en el Índice General de la bolsa limeña la semana anterior, durante la presente semana recuperó con fuerza la tendencia hacia la alza, registrándose una rentabilidad en los últimos cinco días de 3.44%.

Durante 3 sesiones consecutivas las operaciones cerraron con indicadores positivos y en prácticamente todos los sectores de la bolsa los resultados fueron similares destacando el de las acciones industriales, de servicios y las agropecuarias.

En el sector minero se registró un débil rendimiento semanal de 1.1% dentro de una mercado de precios internacionales

registraron resultados positivos mientras que las de Southern Copper mostraron una leve caída.

Por otro lado, mientras el precio del zinc mostró una tendencia decreciente a pesar de ello las acciones de Volcan B, Atacocha, Morocha y Brocal registraron ligeros resultados positivos.

Por su lado las acciones de empresas industriales cerraron con ganancias promedio en la semana de 6.0% destacando los resultados positivos con acciones de Pesquera Austral Group, Asea Brown Boberí y Corporación Lindley.

Dentro de las acciones agroindustriales que en promedio registraron una rentabilidad promedio semanal de 11%; las operaciones se mostraron ligeramente animadas destacando los resultados positivos con títulos de Casa Grande, Cartavio y Pomalca dentro de un entorno expectante en el sector por desarrollar la producción de etanol en el mediano plazo y las dudas sobre las posibilidades de que el gobierno finalmente llegue a aprobar la exoneración del impuesto selectivo al consumo a la producción de este biocombustible, dentro de los cuestionamientos de un sector del Ejecutivo sobre las serias dificultades que surgirían para un adecuado control sobre la producción de alcohol que se destinaría a la fabricación de bebidas alcohólicas y la que efectivamente se dirigiría a su uso como combustibles

TIPS TURISTICOS

Hoteles Monasterio y Machu Picchu Sanctuary, entre los mas lujosos de América Latina.

El Hotel Monasterio del Cusco perteneciente a la cadena inglesa Orient Express, ocupó el segundo lugar entre los hoteles 5 estrellas de Sur y Centro América según una encuesta formulada por la revista europea "Travel and Leisure" entre sus lectores; en la cual se evalúan los criterios de costos y su relación con la calidad de servicios que se prestan en dicha categoría de hoteles.

De otro lado, la revista "Conde Nast Traveller" en su The Gold List 2007, designa al Hotel Machu Picchu Sanctuary Lodge, también perteneciente a la misma cadena de hoteles inglesa, ocupó el primer lugar entre las preferencias de sus lectores.

Puesto 81° en competitividad en servicios turísticos

De acuerdo al informe del Foro Económico Mundial, nuestro país ocupa el puesto 81 en el ranking mundial de competitividad del turismo de un total de 124 países considerados. Suiza, Austria y Alemania lideran el ranking, en tanto a nivel latinoamericano Costa Rica es el líder ocupando el puesto 41 a nivel mundial.

Inversiones en Hoteles Cadena San Agustín.

En el presente año la Cadena de Hoteles San Agustín estima invertirá \$ 2 millones en obras de remodelación del Hotel Urubamba y Hotel Plaza en Cusco. Dicha inversión se sumará a los \$ 2.5 millones destinados para la construcción de un hotel tres estrellas y el albergue turístico Chaco La Puntilla.

