

#### Contenido:

**OPINIÓN:** Microfinanzas en el Perú Pág. 1

**EXPORTACIONES:** Crecen 18.4% en primer bimestre del año Pág. 3

**DÓLAR:** Tal como se preveía, se registró fuerte presión a la baja en la cotización. Pág. 5

**BOLSA DE VALORES:** Operaciones en la Bolsa continúan en ascenso 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](mailto:Soluciones@bcpo.com.pe)**

## OPINION

### *Microfinanzas en el Perú (Parte I)*

Las microfinanzas y los temas vinculados al desarrollo de los servicios financieros para atender a los segmentos de menores recursos son materia de un amplio debate en el mundo. Las experiencias exitosas en algunos países como hasta ahora ocurren en nuestro país, mantienen activo el interés sobre esta actividad entre empresarios, funcionarios públicos y agencias de cooperación para el desarrollo.

Los políticos también se interesan cada vez más en el tema por su enorme potencial como herramienta para promover el desarrollo económico nacional y regional y los procesos de integración social y económica.

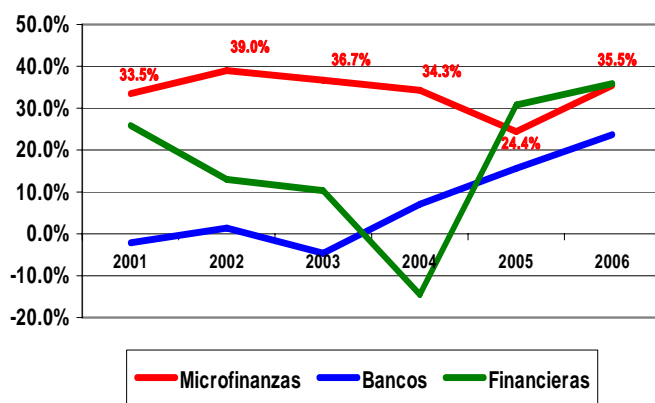
Las microfinanzas se constituyen en elementos clave para el desarrollo económico, pero resultaría muy ambicioso pensar que por sí mismas nos puedan llevar hasta él. De hecho, son un elemento dinamizador valioso, pero no son la solución a los problemas de la pobreza.

Trataremos de analizar el desarrollo de las microfinanzas en nuestro país dentro de un marco en el que se puedan evaluar las posibilidades del actual sistema de alcanzar los objetivos de sostenibilidad financiera en el mediano y largo plazo, su capacidad de continuar ampliando la cobertura a los sectores que proporciona servicios y el real impacto sobre el bienestar socioeconómico de los segmentos que este atiende.

## Evolución reciente

La intermediación de las instituciones especializadas en microfinanzas en el país mantiene su sostenido crecimiento expansivo el mismo que se refleja en el aumento anual de sus colocaciones a tasas mayores al 30% anual durante los últimos 6 años. Dichas tasas de crecimiento resultan bastante superior a la que para el mismo periodo registran las colocaciones otorgadas tanto por los bancos como por las concedidas por las empresas financieras tal como apreciamos en el grafico siguiente:

**Evolución de las Colocaciones**  
(Crecimientos Porcentuales Anuales)



Fuente: SBS  
Elaboración: BCPO

Las empresas de microfinanzas registran un ritmo similar de crecimiento en los depósitos captados y esa mayor actividad es acompañada con crecientes niveles de rentabilidad.

Esta situación se ve favorecida por el positivo crecimiento de la actividad económica en general y, en particular, por la expansión de las pequeñas y medianas empresas así como del consumo en las principales ciudades del interior del país, zonas naturales donde principalmente operan las empresas de microfinanzas.

Comprobamos también que el crecimiento de las entidades de microfinanzas viene siendo acompañada de indicadores estables de calidad de cartera tanto en las Cajas Municipales, Cajas Rurales y las Entidades de Desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas (Edpymes) que conforman este sistema. Asimismo, la incursión de estos intermediarios en el mercado limeño desde el 2003, especialmente por parte de las Cajas Municipales, ha favorecido su actual expansión.

Actualmente, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas en nuestro país está compuesto por 13 Cajas Municipales, 12 Cajas Rurales y 14 Edpymes. Todas ellas reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros.

En nuestro país el mercado del microcrédito viene registrando lentamente la superación de los problemas derivados de la estructura fragmentada que mantuvo por muchos años y que limitaba la participación y operación de las entidades de las microfinancieras a escala nacional. Como resultado de ello, las presiones competitivas en las zonas donde operaban generaban, consecuentes altas tasas de interés y bajos niveles de eficiencia.

Durante los últimos años, con la paulatina participación de las entidades de microfinanzas en mercados regionales más significativos fuera de las ciudades de origen de las entidades y la ampliación de sus redes de agencias en otras provincias y distritos donde operan otras entidades microfinancieras propician una mayor

competencia y consecuentemente la reducción de las tasas de interés así como la eficiencia entre ellas.

Dicho proceso de mayor competencia se ve fortalecido por dos importantes factores; el creciente interés mostrado por las entidades bancarias que incursionan en el crédito a las pequeñas y medianas empresas en las áreas de influencia de las entidades de microfinanzas así como por la participación de algunas de estas últimas en el mercado limeño, concretamente de 4 cajas municipales.

Igualmente, la mayor competencia y la necesidad de ampliar la cobertura de los servicios de las entidades de micro finanzas está obligando a que algunas de ellas, especialmente en el caso de las cajas municipales, vengán desplegando esfuerzos para el desarrollo de alianzas o integración operativa para ofrecer integradamente sus servicios en sus distintas zonas de influencia.

La situación antes descrita de mayor competencia ha llevado a que, por ejemplo, sea ahora difícil ver en determinadas ciudades del interior del país como característica dentro de las entidades financieras que operan en la zona, el predominio de la institución de microfinanzas oriunda y más bien se observa una gran competitividad con otras entidades microfinancieras y otros bancos en la misma región. Por otro lado, en el caso de Lima, es común observar ahora como muchas personas trasladan sus depósitos que mantenían en bancos tradicionales hacia agencias limeñas de cajas municipales provincianas poco conocidas en la capital pero que ofrecen tasas atractivas de interés y servicios eficientes.

En el otro extremo, vemos la creciente incursión en el microcrédito por parte de los principales bancos que tradicionalmente no mostraron interés por este segmento empresarial. Así observamos como la Fundación española BBVA para las Microfinanzas, integrante de la corporación española propietaria de uno de los mas importantes bancos que operan en nuestro país adquirió recientemente 2 de las principales y mas eficientes cajas rurales que funcionan en nuestro país. Por otro lado, vemos el creciente interés por el micro crédito por parte del Banco de Crédito o la anunciada incursión en este segmento por parte del Scotiabank así como la creciente expansión de Mi Banco en provincias. Todas estas constituyen claras evidencias del crecimiento de esta actividad y de la fuerte competencia que continuará desarrollándose al interior de las microfinanzas.

S.C.

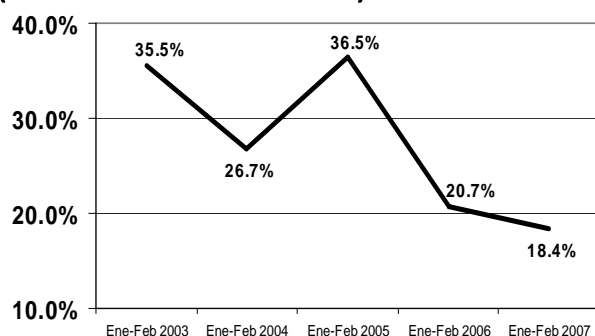
# EXPORTACIONES

*Crecen 18.4% en primer bimestre del año*

Culminado el primer bimestre del año, las exportaciones peruanas alcanzaron los \$3,429 millones lo que representó un aumento de 18.4% comparadas con las exportaciones del mismo periodo del año 2006.

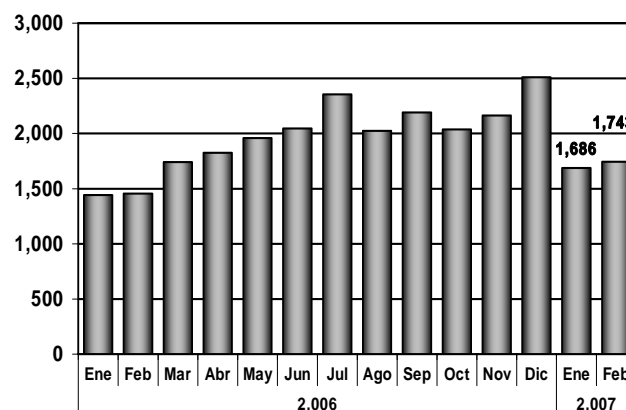
Aunque las exportaciones continúan creciendo, se observa una clara tendencia de menor dinamismo en el ritmo de dicho crecimiento pues comparado con periodos similares de los 4 años anteriores este porcentaje de aumento en las exportaciones resulta el más bajo, tal como podemos observar a continuación:

## Exportaciones Totales Ene-Feb (Crecimientos Porcentuales)



Fuente: BCRP  
Elaboración: BCPO

## Exportaciones Totales (Millones de Dólares)



Fuente: BCRP  
Elaboración: BCPO

El menor ritmo de crecimiento de nuestras exportaciones en el primer bimestre del año se explica principalmente por las menores ventas a los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial a donde se concentran el 25% de nuestras exportaciones totales. En el periodo, el valor de las exportaciones hacia dicho país alcanzó aproximadamente \$ 688 millones, lo que representó una disminución de 22% comparadas con las del año anterior como resultado, principalmente, de la caída de nuestras ventas de oro al mismo.

Las menores exportaciones a Norteamérica en el periodo deben estar también siendo afectadas por la incertidumbre por parte del sector exportador no tradicional de nuestro país sobre la aprobación final del Congreso norteamericano al TLC; situación que mantiene en suspenso las decisiones para efectuar nuevas inversiones en algunas industrias de exportación, especialmente la de textiles y confecciones.

En cambio, las exportaciones hacia la China crecieron de manera importante en el bimestre analizado, pues alcanzaron \$ 404 millones, es decir, crecieron 116% comparadas con las exportaciones del mismo periodo del año 2006. Tanto los precios como los volúmenes exportados hacia el mencionado país asiático crecieron de manera importante, principalmente, minerales y concentrados de cobre, harina de pescado así como, minerales y concentrados de plomo y hierro.







