

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

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.

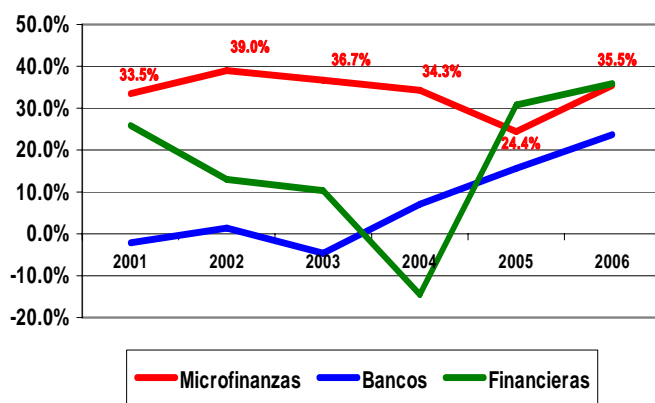
Las microfinanzas se constituyen en elementos clave para el desarrollo económico, pero resultaría muy ambicioso pensar que por sí mismas nos puedan llevar hasta él. De hecho, son un elemento dinamizador valioso, pero no son la solución a los problemas de la pobreza.

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.

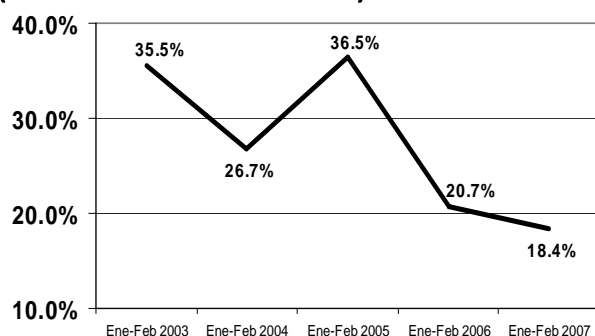
EXPORTACIONES

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.

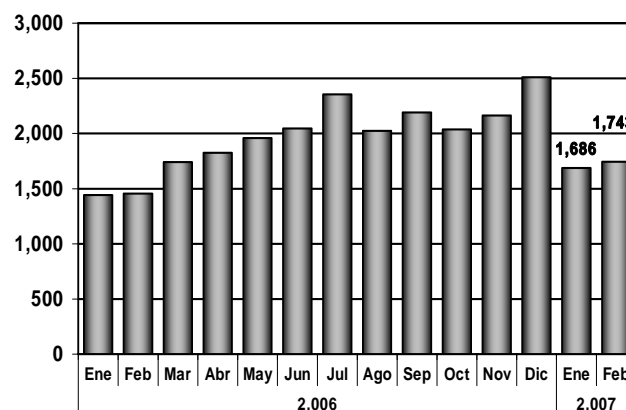
Aunque las exportaciones continúan creciendo, se observa una clara tendencia de menor dinamismo en el ritmo de dicho crecimiento pues comparado con periodos similares de los 4 años anteriores este porcentaje de aumento en las exportaciones resulta el más bajo, tal como podemos observar a continuación:

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.

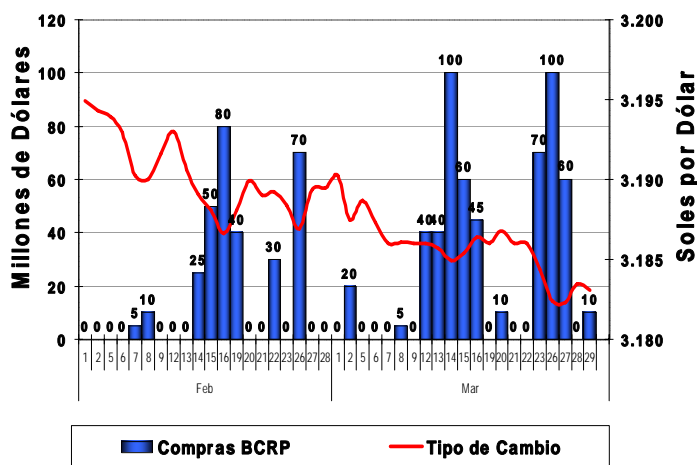
La exportación de productos no tradicionales registró en el bimestre un importante crecimiento y dentro de ellas destacaron las exportaciones de t-shirts de algodón, cuyas exportaciones alcanzaron en el periodo los \$ 33 millones con un crecimiento de 12%; la de espárragos frescos o refrigerados con \$ 30 millones que crecieron 68%; la de uvas frescas que se exportaron \$16.7 millones con un crecimiento de 8% y finalmente los mayores embarques de calamares, jibias y potas congeladas, secas, saladas o en salmuera, por un valor total de \$ 16.6 millones y un crecimiento de 25%.

Uno de los principales productos de exportación no tradicional por su importante valor de exportación en los meses de enero y febrero lo constituyó el mango con ventas de \$ 34 millones, no obstante que disminuyeron en 12% comparadas con las exportaciones registradas en el mismo periodo del año anterior.

DOLAR

Tal como se preveía, se registró fuerte presión a la baja en la cotización.

Tipo de Cambio Interbancario Venta Compras de Dólares del BCRP



Fuente: BCRP, SBS
Elaboración: BCPO

regularización del pago de impuesto a la renta que se inició el pasado martes 27.

El BCRP intervino en el mercado para absorber la mayor oferta de monea extranjera y aliviar la volatilidad en la cotización tratando de evitar la mayor apreciación del nuevo sol frente al dólar. Durante la última semana se vio obligado a adquirir \$ 240 millones con lo que acumula compras durante el mes de marzo de \$ 540 millones

Tal como había sido previsto durante la semana recrudecieron las presiones a la baja en la cotización del dólar. Al cierre de las operaciones cambiarias del día jueves 29 la divisa norteamericana se cotizó en el mercado cambiario venta en S/. 3.183 el dólar.

Aunque en la jornada anterior la cotización logró recuperarse algo, durante los últimos siete días la misma se redujo 0.1% como resultado de la mayor oferta de dólares por parte, principalmente, de empresas exportadoras locales, situación que estuvo relacionada con el inicio del periodo de

Cotización del Dólar Venta (Nuevos Soles por Dólar)

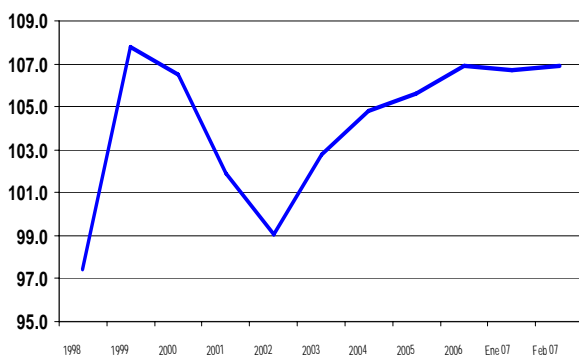
	Cierre		Variación %	
	29-Mar	22-Mar	Últimos 7 días	Desde el 31/Dic/06
Interbancario	3.183	3.186	-0.1%	-0.4%
Ventanilla Bancos	3.225	3.217	0.2%	-0.1%
Informal	3.185	3.190	-0.2%	-0.2%

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: BCPO

La sostenida reducción en el tipo de cambio nominal que continúa registrándose durante los 2 últimos meses sigue sirviendo de argumento por parte del gremio exportador, liderado principalmente por ADEX, en el sentido que dicha situación está afectando la competitividad de nuestras exportaciones y por ello solicitan la adopción de medidas por parte del gobierno para revertir dicha situación.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el tipo de cambio real, que considera al tipo de cambio nominal ajustado por la inflación interna y la de los principales países con los que efectuamos nuestro comercio exterior no solo se ha mantenido estable sino que además continúa aumentando durante los últimos años, situación que no afecta la competitividad de nuestras exportaciones y más bien la favorece.

Indice del Tipo de Cambio Real Multilateral
(Año Base 1994 = 100.0)



Fuente: BCR

Elaboración: BCPO

Dicho planteamiento ha sido recientemente reforzado, especialmente por el BCR, efectuando el ajuste no según la inflación de los precios al consumidor sino tomando en cuenta para ello los principales índices de precios representativos de los costos de nuestras exportaciones y de las importaciones de los principales países con los que comerciamos.

Como fuera, lo evidente es que si nuestras exportaciones estuvieran efectivamente perdiendo competitividad, ello estaría reflejándose en una disminución de las mismas, principalmente de las no tradicionales, en que la producción industrial para exportación estuviese descendiendo o en una disminución en el nivel de nuestras reservas internacionales, situaciones que no se vienen observando por lo que pensamos que los argumentos del gremio exportador son relativos o segmentados.

No debemos dejar de considerar, sin embargo, que el nivel de competitividad de nuestra producción exportable es un proceso más complejo que también depende de otros factores como los de la eficiencia de nuestros recursos humanos, empresariales y tecnológicos sobre los cuales trataremos en posterior Nota Semanal.

Por otro lado, y finalmente, las reservas internacionales continuaron aumentando. Al 20 de marzo las mismas llegaron a los \$ 18,143 millones incrementándose en \$ 7 millones comparadas con las registradas a fines del mes de febrero

BOLSA DE VALORES

Operaciones en la Bolsa continúan en ascenso

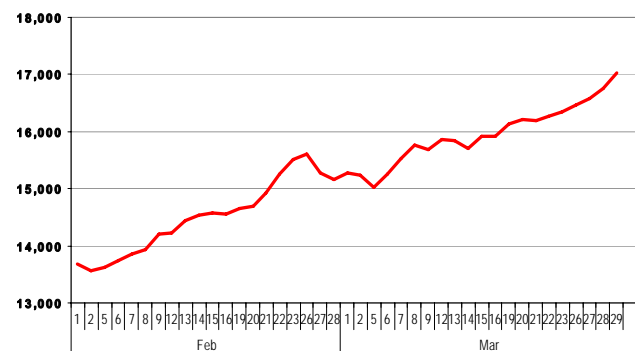
Los principales índices de la Bolsa de Valores de Lima transitaron la última semana en terreno positivo, Durante seis jornadas sucesivas el Índice General registró avances acumulando una rentabilidad en los últimos 6 días 5.1% y marcando un nuevo récord al superar los 17,000 puntos

La favorable evolución de la rentabilidad en la bolsa limeña durante la última semana estuvo sustentada principalmente en el positivo comportamiento con las operaciones con acciones del sector minero la que fue alentada por la tendencia creciente en los precios internacionales de los principales metales durante los últimos días. De esta manera registraron ganancias operaciones con acciones mineras dentro de las que destacaron Milpo, Morococha, Castrovirreyna y Minera Corona.

Durante la semana también destacaron los fuertes resultados positivos obtenidos con las acciones de Perú Holding de Turismo durante 2 jornadas sucesivas con rendimientos de 15% en ambas.

Finalmente, a lo largo de la semana se observaron alzas en las transacciones con acciones eléctricas dentro de las que destacaron las obtenidas con las empresas Electronorte, Edegel y Enersur, principalmente.

Índice General de la Bolsa
Evolución últimos 60 días



Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración: BCPO

TIPS TURISTICOS



Próximo inicio de obras del nuevo Hotel Marriott en Cusco

A \$30 millones se estima ascenderá la inversión que efectuará la cadena JW Marriott en la construcción de un hotel 5 estrellas en la ciudad del Cusco, proyecto que según indican directivos en nuestro país, se encuentra en su fase final de estudio y que próximamente entraría en su fase de construcción.

KLM vuelve con aumento en frecuencias de vuelos directos hacia Europa.

Con seis vuelos diarios a la semana inicio sus servicios de vuelos directos Lima – Amsterdam el consorcio Air France – KLM y espera duplicar dichas frecuencias a fines del presente año. Este servicio se brindará con aviones Boeing 777 de mucha mayor

envergadura al que actualmente operan con una sola frecuencia semanal con escala en la isla Bonaire. Se espera que este nuevo servicio promueva el turismo europeo hacia nuestro país así como los servicios de carga de nuestros productos exportados hacia dicho continente.

A fines del año reinauguran César's Hotel

Se estima que en el mes de noviembre sea reinaugurado el antiguo César's Hotel de Miraflores con su nuevo nombre Casa Andina Private Collection, cadena chilena que es su nueva propietaria y con la que completa su red de 16 hoteles que operan en nuestro país. Sus nuevos propietarios estiman convertir a este nuevo hotel en el mejor de los hoteles de 5 estrellas que operan en nuestra ciudad y además tiene proyectado a fines de octubre abrir un nuevo hotel Casa Andina en la ciudad de Arequipa.

Cadena Francesa Accor invierte en nuevos hoteles

La cadena de hoteles francesa Accor anunció que próximamente invertirá \$ 25 millones en la construcción de dos hoteles en San Isidro y Miraflores de 4 y 3 estrellas respectivamente. La construcción del primer hotel en San Isidro se iniciaría en el mes de junio y el mismo se denominará Novotel y demandará la inversión de \$ 15 millones. El segundo hotel se tiene previsto iniciar a construirse a fines del presente año.

