

Contenido:

OPINIÓN:

Nueva corriente alcista en los precios del petróleo (I Parte) **Pág. 1**

PRODUCCION MINERA:

En los primeros 10 meses del 2007 el sector crece levemente en 1.1% **Pág. 4**

DÓLAR: Tipo de cambio continua a la baja y BCR intensifica compras para evitarla **Pág. 6**

BOLSA DE VALORES: Índice General decrece 4.5% en la última semana **Pág. 7**

TIPS TURISTICOS **Pág. 8**

BCPO

Bandín, Callo, Pizarro, Oruna SC

TELEFAX: 241-6412

WEB SITE: [Http://www.bcpo.com.pe](http://www.bcpo.com.pe)

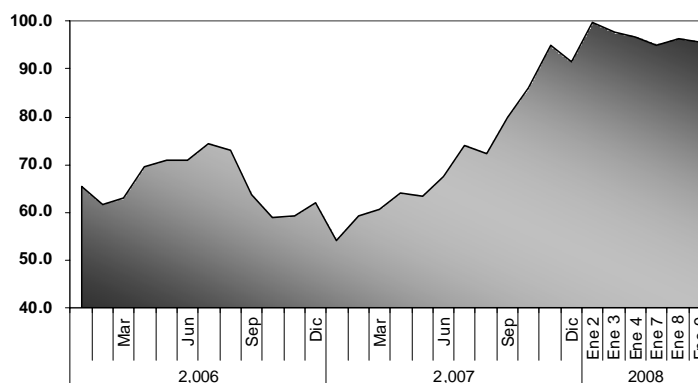
E-MAIL: Soluciones@bcpo.com.pe

OPINION

Nueva corriente alcista en precios del petróleo (I Parte)

La reciente escalada alcista de los precios del petróleo a niveles próximos a los \$100.00 el barril, colocan al aumento de los costos del petróleo en motivo de especial inquietud para los consumidores en todo el mundo y de nuestro país en particular, por cuanto dicho aumento se da en momentos en que se acrecienta la preocupación en torno a las posibilidades de desaceleración de la economía mundial, principalmente como resultado de los crecientes síntomas recesivos de la economía de los Estados Unidos luego de la crisis en el mercado hipotecario de viviendas en ese país.

Precios del Petroleo WTI
(US Dólares por Barril)



Fuente: BCR

Elaboración: Estudios Económicos BCR

Tal como se observa en el gráfico anterior, en diciembre pasado, el precio medio del petróleo de

entrega inmediata marcó \$91.3 el barril, mientras que en los primeros días del presente año la cotización del crudo se mantiene muy cercana al precio máximo de \$99.6 el barril que alcanzó al cierre del pasado 2 de enero (en el transcurso de ese día, el precio llegó a cotizarse por primera vez en su historia en \$100 el barril en el mercado de Nueva York) en un periodo del año en que tradicionalmente el precio del crudo muestra una tendencia estacional decreciente acompañada con la acumulación de reservas en dicho periodo.

Las otras 2 principales variedades de crudo mundial también mantienen la misma tendencia creciente del petróleo West Texas Intermediate (WTI). Mientras, este último) llegó a superar los \$99 el barril, el precio del crudo Brent, de referencia principalmente en el mercado europeo, alcanzó los \$96 y el de Dubai los \$90. A pesar registrarse cierta desaceleración en los días recientes, en general los precios de todas las variedades del petróleo continúan manteniéndose altos y volátiles.

La reciente alza en el precio del crudo está relacionada al deterioro de la situación geopolítica y a la reanudación de la violencia en la ciudad petrolera de Port Harcourt en Nigeria, el mayor país productor de crudo africano que aunque representa solo el 3% del total de la producción mundial, produce un óleo de calidad especial que, a diferencia del crudo Oriente Medio, es perfecto para la producción de gasolina. En dicho país la producción de petróleo se ha reducido a casi la cuarta parte, situación que genera una gran incertidumbre respecto al normal abastecimiento mundial del combustible cuando los brotes de violencia, como en años anteriores, incluso amenazan con expulsar a los productores extranjeros del crudo. La producción nigeriana normal de crudo asciende a 2.5 millones de barriles diarios y representa un volumen similar al nivel a la producción individual de Kuwait y los Emiratos Árabes Unidos. Nigeria es considerada el 13avo. País productor de petróleo en el mundo.

Por otra parte, la nueva tendencia alcista en el precio del crudo está vinculada a la intención manifestada por los principales países consumidores cuando reafirman, no obstante los precios record alcanzados por el crudo, no estar dispuestos a utilizar sus reservas estratégicas para contrarrestar la actual tendencia creciente del precio, tal como ha ocurrido en alguna otras oportunidades de emergencia.

Existen varias corrientes de interpretación de la sostenida tendencia creciente en el precio internacional del crudo. Una que señala que la misma responde a factores fundamentalmente de oferta y demanda mundial del combustible y la otra, especialmente sostenida por los Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que explica que dicha tendencia no esta vinculada a dicho factores y mas bien responden a elementos coyunturales como son las actitudes especulativas por parte de inversores internacionales, al deterioro en la cotización del dólar frente a las principales monedas mundiales así como al impulso alcista que han venido registrando los principales commodities en el mercado internacional a lo largo del año 2007.

Creemos que, el problema de la creciente tendencia alcista del petróleo es complejo y más bien responde a la



Conjunción combinada de los factores antes referidos a los que se agregan la estrategia en el manejo de las reservas

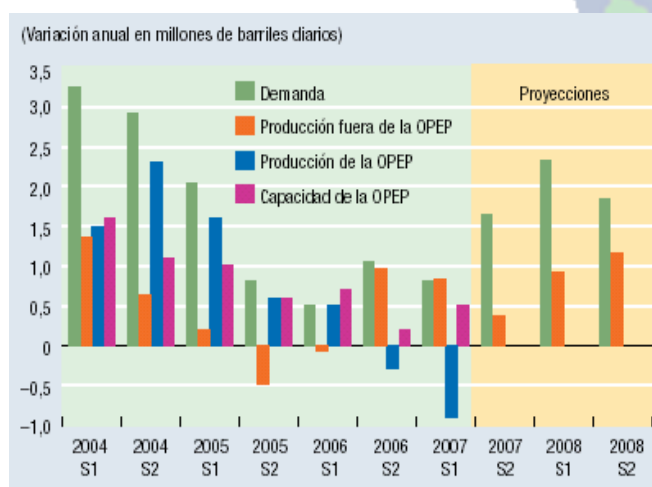
Por parte de los principales países desarrollados que integran la Agencia Internacional de Energía. Trataremos de analizar estas corrientes de opinión

Los factores coyunturales como los recientemente ocurridos en Nigeria, en nuestra opinión, pone nuevamente de relieve que en un entorno en que la capacidad de producción de petróleo excedentaria es limitada y las existencias están disminuyendo, los precios son muy sensibles a cualquier noticia que pueda indicar una escasez de la oferta en el futuro. Otro factor, si duda ha sido el debilitamiento del dólar. Sin embargo, lo más importante es que la capacidad excedentaria sigue siendo limitada y es previsible que la oferta en los mercados petroleros se mantenga en niveles muy bajos en el corto plazo, no obstante los recientes anuncios por parte del Brasil o Venezuela sobre hallazgos de nuevas reservas de crudo en sus respectivos países y que optimistamente pueden tomar algunos años para ponerlos en producción.

La demanda mundial de crudo sigue aumentando a un ritmo vigoroso, gracias al pujante crecimiento de los mercados emergentes, en especial de la China, India y del Oriente Medio. No obstante que la Agencia Internacional de Energía ha revisado a la relativa baja las proyecciones del incremento de la demanda de petróleo debido a la desaceleración de la economía estadounidense, se prevé que la demanda mundial continúe manteniéndose vigorosa en 2008.

Por su lado, la oferta no se ha mantenido a la par y las existencias están disminuyendo. El año 2007 la oferta mundial de petróleo registró una reducción moderada de 100 mil barriles diarios (la producción mundial se estima en 83 millones de barriles diarios) provocada por la baja de la producción de la OPEP y el crecimiento limitado de la producción en los países productores no pertenecientes a la OPEP. Así, las existencias comerciales en los países industriales disminuyeron en el cuarto trimestre 2007, un período en el que suelen acumularse existencias.

Oferta y Demanda Mundial de Petróleo (Proyecciones 2008)



Fuente: FMI - Boletín Diciembre 2007

Según proyecciones formuladas por el Fondo Monetario Internacional, en tanto se estima que la demanda de crudo continuará creciendo en el presente año, la producción de los países no integrantes de la OPEP podrán incrementar sus actuales niveles de producción a un ritmo por debajo del crecimiento que registrará la demanda, en tanto que los países de la OPEP solo podrán mantener estable sus actuales niveles de producción (Ver Gráfico adjunto)

Dados los riesgos geopolíticos y de la oferta así como del aumento de la demanda, sobre todo en China, India y

Oriente Medio y no obstante la esperada desaceleración de la economía estadounidense, los precios del petróleo probablemente seguirán

Siendo elevados en tanto la OPEP no modifique sus políticas sobre cuotas o no se produzca una desaceleración marcada de la economía mundial que se traduzca en una reducción en la demanda de crudo.

Según afirma el FMI, con el tiempo, la escalada prolongada de los precios en sus actuales niveles deberá presionar sin duda el efecto de recortar la demanda, sobre todo en Estados Unidos, al generar una mayor sustitución del petróleo por otras fuentes de energía y fortalecer los incentivos para la conservación de la misma. No obstante, a corto plazo, la demanda podría no ser sensible a las variaciones de los precios.

En nuestra siguiente Nota Semanal, continuaremos analizando esta problemática tratando de ver como la debilidad del dólar en el mercado internacional puede estar influyendo en la cotización del crudo y cuales son los principales efectos macroeconómicos y en la demanda de biocombustibles en el mundo y en nuestro país de continuar esa tendencia alcista.

MINERIA

En los primeros 10 meses del 2007 el sector crece levemente en 1.1%

La producción minera y de hidrocarburos en el periodo enero – octubre del 2007 registró un ligero crecimiento de 1.1%, determinado principalmente por el crecimiento del subsector hidrocarburos en 6.3% y de la recuperación de la actividad minero metálica en 0.5%.

El crecimiento en la minería metálica se explica principalmente por el mayor nivel de producción de cobre 16.8% y zinc 22.9%. Entre tanto, la producción aurífera mantiene un comportamiento decreciente, al disminuir en -20.2% en el periodo analizado; situación similar al de la producción de molibdeno que también registró una caída de 7.4%.

Sector Minero 2007

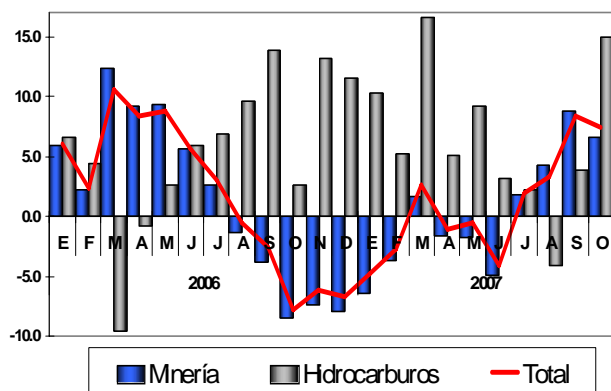
	Ponderación	Var % Ene - Oct
Total	100.0	1.1
Minería Metálica	79.4	0.5
Cobre	19.8	16.8
Zinc	20.2	22.9
Oro	18.8	-20.2
Plata	9.0	1.5
Hierro	4.3	5.9
Plomo	3.8	6.9
Estaño	3.0	1.5
Molibdeno	0.5	-7.4
Hidrocarburos	20.6	6.3
Petróleo crudo	20.1	-1.2
Gas natural	0.5	48.4

Fuente: INEI, MINEM

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Producción mensual minería e hidrocarburos

(Variaciones porcentuales)



Fuente: BCRP, MINEM
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Petrolera en 37.7% y Aguaytía 2.7%.

En contraste, la producción de hidrocarburos líquidos mostró una variación acumulada negativa de 1.2%, como efecto de la menor actividad productiva de Pluspetrol Perú Corporation, Petrotech, Aguaytía, Sapet, Maple y Unipetro.

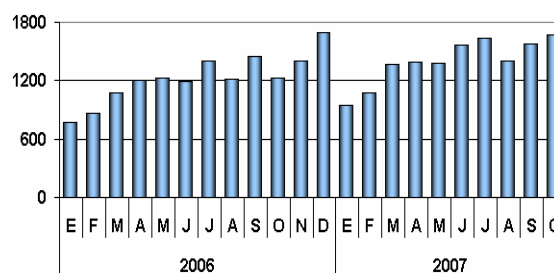
Exportaciones Enero – Octubre

Por su lado, la exportación de productos mineros mantiene una dinámica creciente en un entorno de condiciones favorables en el desarrollo de la actividad económica mundial, especialmente de los países emergentes, situación que propicia el mantenimiento de niveles altos en la cotización de los principales metales en el mercado internacional.

La exportación acumulada de minerales, entre enero y octubre del presente año, registró un valor de US \$ 13,790 millones, monto superior en 19,7% a las ventas externas realizadas en similar periodo de 2006, ante la evolución positiva de los envíos de cobre, hierro, plata, plomo y zinc, principalmente, en tanto que las exportaciones de oro y estaño se redujeron.

Exportaciones mineras

(Millones de Dólares)



Fuente: BCRP, MINEM
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

DÓLAR

Tipo de cambio continua a la baja y BCR intensifica compras para evitarla

Al cierre de la jornada cambiaria del día jueves el dólar interbancario se cotizó en S/2.959 continuando con la nueva tendencia decreciente en el tipo de cambio.

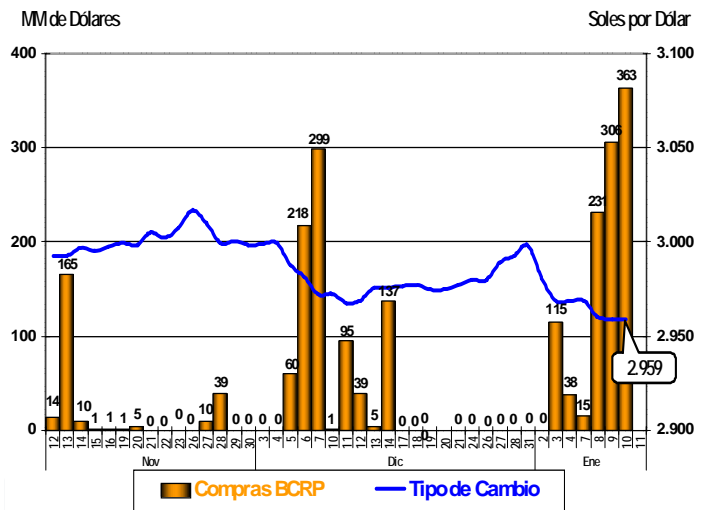
De esta manera, la apreciación del Nuevo Sol en lo que poco que corre del año alcanza 1.3% y las presiones que dicha tendencia se mantienen dentro de un contexto combinado de diversos factores entre los que destacan: i) las expectativas de un nuevo recorte en las tasas de la Reserva Federal para reanimar la economía después de la publicación de cifras negativas en el empleo y la industria manufacturera en dicho país; ii) las expectativas de los inversores extranjeros que el Nuevo Sol continúe apreciándose y oferten dólares en el mercado interno para obtener ganancias cambiarias y; iii) la posibilidad que en nuestro país el BCR apruebe un nuevo reajuste en su tasa de interés de referencia a efectos de contrarrestar las expectativas inflacionarias que persisten en el mercado local a las que parece estar contribuyendo el aumento que viene registrando la demanda interna y en donde además aún no se recogen los efectos del aumento en el precio internacional del petróleo.

De esa forma el BCR se está viendo exigido a intervenir fuertemente en el mercado desde inicios del año para evitar una mayor apreciación de nuestra moneda local. Solo en la jornada de hoy jueves llegó a adquirir \$363 millones, el monto más alto adquirido en un solo día por el ente emisor, pues el día anterior llegó a comprar \$303 millones (el anterior record diario adquirido fue de \$299 efectuado el pasado 7 de diciembre).

De esta manera las compras acumuladas en lo que va del año ascienden ya a los \$1,008 millones; lo que representa un alto nivel diario promedio de \$153 comparado con el ritmo promedio diario comprado de \$72 millones durante el año pasado, situación que a su vez viene presionando en el costo financiero de

Dentro de este escenario, el BCR continúa buscando esterilizar los excedentes de soles inyectados con las compras de moneda extranjera que viene efectuando mediante la colocación de nuevos CDBCR en el mercado. Actualmente el saldo de

**Tipo de Cambio y Compras del BCRP
(Evolución últimos 60 días)**



Variación últimos 7 días	-0.3%
Variación últimos 30 días	-0.5%
Variación desde el 31 Dic	-1.3%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Cotización del Dólar y del Euro

(Nuevos Soles)

	Promedio		Variación %	
	10 Ene	3 Ene	Últimos 7 días	Des de el 31/Dic/07
Dólar				
Interbancario	2.959	2.969	-0.3%	-1.3%
Ventanilla Bancos	2.985	3.005	-0.7%	-0.5%
Informal	2.960	2.975	-0.5%	-1.0%
Euro				
Interbancario	4.357	4.362	-0.1%	-2.4%

Fuente: BCR, SBS, BCP (Cotización Venta)

Elaboración: BCPO

Estos instrumentos bordea los S/.22, 400 millones, nivel récord histórico; situación que

a su vez viene presionando en el costo financiero de dicho instrumentos los mismos que podrían presionar al aumento en las tasa de interés internas.

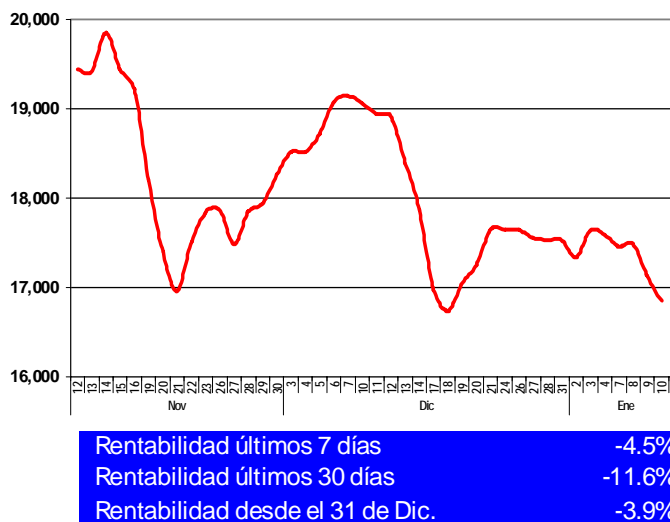
BOLSA DE VALORES

Índice General decrece 4.5% en la última semana

El Índice General de la bolsa limeña cerró la primera jornada semanal en terreno negativo registrando una pérdida promedio de 4.5%, siguiendo la misma tendencia decreciente de las principales bolsas internacionales dentro de un contexto de alta incertidumbre sobre las expectativas que la economía estadounidense ingrese en un periodo recesivo luego de la publicación de los indicadores de empleo y producción industrial por debajo de los pronósticos formulados, a la que también contribuyó el reciente reporte del banco de inversión Goldman Sachs que pronostica que la economía en los Estados Unidos podría ingresar en un periodo recesivo.

Índice General de la Bolsa

(Evolución últimos 60 días)



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

A nivel sectorial el índice minero retrocedió durante la semana 0.9%, no obstante la recuperación registrada en los precios de los principales metales de exportación como el cobre, el oro y el zinc, siendo las acciones más afectadas las de las mineras Southern Copper y Atacocha

Por su parte, las acciones industriales cayeron en promedio en la semana en 2.0% destacando el retroceso registrado con las acciones de SiderPerú, Austral y Corporación Lindley.

TIPS TURISTICOS

Aumenta flujo aéreo internacional

El tráfico aéreo en vuelos regulares internacionales al Perú fue de 3.5 millones de pasajeros en el periodo enero – noviembre del 2007, cifra superior en 22.0% comparada con el 2006.

En este mismo periodo, el tramo en que se transportaron más pasajeros fue el de Lima – Miami con 201,428 pasajeros. La aerolínea que mas pasajeros transportó fue Lan Perú que, sumado a los vuelos que realiza su compañía matriz Lan Airlines, lidera el mercado con una participación conjunta de 36% y un total de 1.3 millones de pasajeros. Le siguen bastante alejados, Taca Perú con 402,628 pasajeros y América Airlines con 279,405 pasajeros.

Hoteles se alistan para APEC

Los empresarios hoteleros del Perú están incrementando sus inversiones para ofrecer servicios con tecnología de punta a los visitantes que arribarán al Perú este año para asistir a la V Cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno de América Latina y el Caribe- Unión Europea y la XVI Cumbre de Líderes del Foro de Cooperación Asia-Pacífico.

Estudio de factibilidad definirá aeropuerto de chinchero.

Según anunció el Gobierno Regional del Cuzco, el 31 de enero próximo se conocerá a la empresa que formulará los estudios de factibilidad, primer requisito indispensable, para ver si se puede o no construir el Aeropuerto Internacional de Chinchero. El próximo 21, las compañías interesadas en efectuar el estudio de factibilidad deberán presentar sus propuestas en sobre cerrado ante ProInversión. Luego de otorgada la buena pro, la empresa ganadora para realizar el mencionado estudio tendrá ocho meses para realizarlo

Operadores Internacionales

Según indica la Asociación Peruana de Agencias de Viajes y Turismo (Apavit), operadores internacionales de turismo de Estados Unidos, Europa y Asia muestran interés por operar en el mercado peruano, afirmando que diversos operadores de turismo de Estados Unidos y Europa arribarían a nuestro país para el efecto en los meses próximos y los de Asia se tiene previsto que lo hagan en los meses subsiguientes.

Lan Ecuador obtuvo permiso

La filial de Lan Chile que opera en Ecuador, obtuvo permiso para volar en la ruta Quito – Guayaquil – Lima – Santiago de Chile, con siete frecuencias semanales. Para ello la aerolínea utilizará dos aeronaves para dicha ruta y su base de operaciones estará ubicada en los aeropuertos de Guayaquil y de Quito en Ecuador.

Índice de Competitividad de Turismo

Competitividad Turística

Ranking Latinoamerica 2007

	Chile	Mexico	Brasil	Argentina	Perú
Competitividad Turística	45	49	59	64	81
Infraestructura Aérea	41	32	28	43	88
Infraestructura Terrestre	30	62	79	69	96
Seguridad	30	104	90	91	110

Fuente: WEF

Elaboración: Estudios económicos BCPO

Sobre una base de 124 países, nuestro país aporta menos del 1% del total de ingresos por turismo en América Latina, siendo superado por países como México, Chile, Brasil, Argentina, entre otros.

Según este ranking formulado por el Foro Económico Mundial, el Perú ocupa el puesto 81 en lo que a competitividad turística se refiere. Dentro de sus principales limitantes

se encuentran la falta de infraestructura aérea el cual ocupamos el puesto 88, otra de las limitantes es la falta de infraestructura terrestre, ocupando el puesto 96 en el ranking y por último la falta de seguridad que se brinda a los turistas nos convierte en uno de los países con mayor riesgo para los turistas a nivel mundial ocupando el puesto 110, siendo superados incluso por países conflictivos del África como Uganda y Burundi.

