

## Contenido:

**OPINIÓN:**  
Alza en los precios del petróleo (III Parte) **Pág. 1**

**PBI:** Producción en el 2007 aumenta 8.4%. **Pág. 4**

**DÓLAR:** Cotización continúa volátil luego de medidas monetarias para detener caída **Pág. 6**

**BOLSA DE VALORES:** Con fuerte volatilidad continuó registrando importantes pérdidas en la semana **Pág. 7**

**APEC AL DÍA** **Pág. 8**

**TIPS TURISTICOS** **Pág. 9**

**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](mailto:Soluciones@bcpo.com.pe)

## OPINION

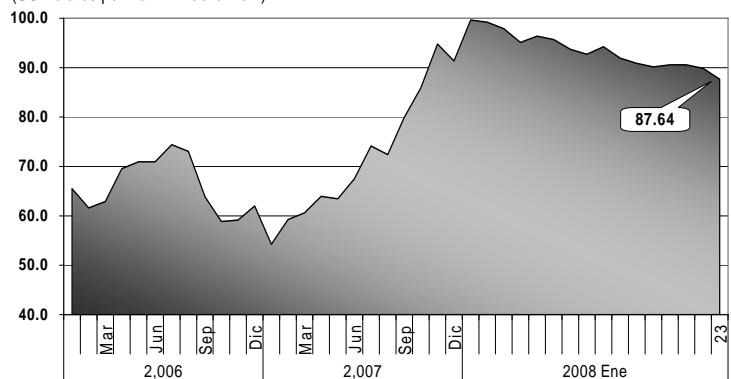
### Alza en precios del petróleo (III Parte)

Luego de alcanzar el precio máximo de \$100 el barril el pasado 2 de enero, el precio internacional del petróleo continuó decreciendo sostenidamente en el transcurso de la última semana. Así es que el día jueves el precio del petróleo se cotizaba en \$87.64 y parecía que en el mercado buscaba ubicarse en una nueva franja alrededor entre los \$85 y \$80 el barril, en el cual se mantendría al menos durante el corto plazo si consideramos que la demanda mundial en el presente año podría disminuir pero de manera leve, tal como se explica mas adelante; y que el precio promedio del crudo durante el último semestre del año pasado se ha ubicado dentro de ese rango siendo poco probable que llegue a retroceder por debajo del mismo.

Tal como señaláramos en nuestra anterior Nota Semanal, factores coyunturales; esta vez relacionados con el desplome en las principales

### Precios del Petroleo WTI

(US Dólares por Barril - Nueva York)



Fuente: BCR, Reuters, Bloomberg  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

bolsas del mundo tras el acentuado temor ante los efectos de la fuerte desaceleración en el crecimiento de la economía estadounidense que se viene observando y al ingreso a un escenario crítico de probable inicio de un periodo recesivo que generaría una reducción en la demanda de crudo, aunado al aumento de las reservas de crudo en dicho país registrado en los últimos días, estarían ocasionando esta nueva tendencia decreciente en el precio del petróleo.

Creemos que la tensa situación reinante en los mercados de capitales del mundo seguirán influyendo en los precios del crudo en los días subsiguientes, situación que está ocasionando, entre diversos fondos e inversionistas particulares, el abandono de sus posiciones en el mercado del crudo, tal como lo vienen haciendo con otras materias primas básicas cuyos precios también viene disminuyendo en el mercado internacional. En los últimos cuatro meses la cotización del cobre ha disminuido en 14%, la del zinc en 26% o la del plomo que la ha hecho en 34%

No obstante la disminución experimentada en el precio del crudo en los últimos días; continuamos con el análisis de las implicancias del nivel de precios que aún mantiene el petróleo, luego de haber alcanzado su record histórico a comienzos del año.

En esta Nota, trataremos sobre los efectos macro de dicha situación en la economía mundial.

### **Efectos macroeconómicos del alza del crudo**

Durante los dos últimos años, el crecimiento de la economía y de la inflación mundial no registró efectos negativos derivados del alza en los precios del petróleo. Esta situación podemos explicarla por cuanto el aumento en los precios del crudo que vienen registrándose desde el año 2002, obedece mas bien, al impulso que el crecimiento en la producción mundial ha venido ocasionando en la mayor demanda por el combustible. El mencionado crecimiento en la producción responde al funcionamiento de los mercados de capital y de trabajo más competitivos producto de la globalización y a la mayor confiabilidad en el fortalecimiento de las políticas económicas, especialmente de las políticas monetarias, adoptadas en muchos países.

Por otra parte, en gran parte de las economías emergentes o países en desarrollo en particular, el importante crecimiento mundial y el consecuente crecimiento en los precios de los principales productos básicos o materias primas de exportación han logrado mitigar el impacto negativo del alza en los precios del petróleo en sus respectivas balanzas comerciales.

No obstante lo anotado, el alto nivel alcanzado en los precios del petróleo posiblemente logre elevar la inflación global en los próximos meses en muchos países, de no variar la tendencia creciente que registrará el año pasado. El Fondo Monetario Internacional estima que, de mantenerse los altos precios alcanzados por el crudo, el efecto directo de ese aumento sobre la inflación global en los Estados Unidos logre estar en alrededor de entre 1 ó ½ punto porcentual adicional hasta fines del año.



Es posible que este efecto logre ser menos pronunciado en otras economías avanzadas, debido a la menor dependencia del petróleo en el transporte privado o por el abastecimiento de otras fuentes

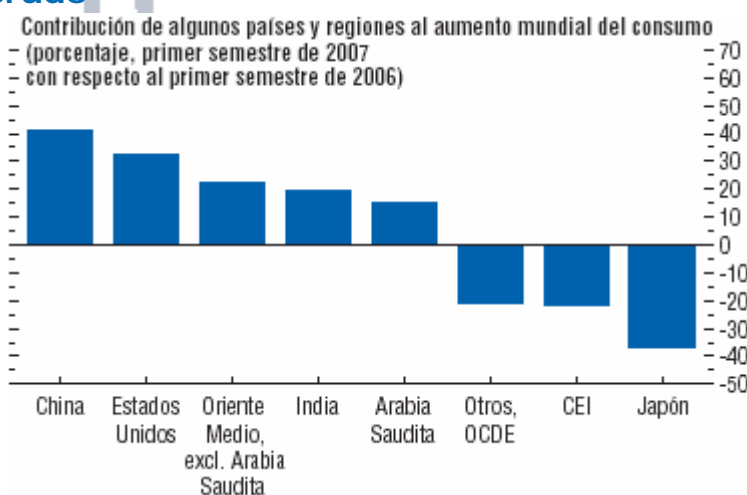
alternativas de energía como la nuclear para sus industrias así como por los aumentos registrados en los precios en sus monedas ante el debilitamiento del dólar en los mercados mundiales.

Este último elemento ha sido un factor de importancia en muchos países emergentes como es el caso del Perú, por la abundancia de dólares en sus respectivos mercados que se han generado por los importantes superávits que han logrado alcanzar en su comercio exterior, producto del crecimiento en los precios de los principales productos básicos o materias primas de exportación

Sin embargo; dados los permanentes riesgos geopolíticos de la oferta en las regiones productoras y el aumento de la demanda, sobre todo en China y Oriente Medio, los precios del petróleo probablemente seguirán siendo elevados si la OPEP no modifica sus políticas sobre cuotas o no se produce una desaceleración marcada de la economía mundial.

### Evolución en el consumo de crudo

La demanda mundial de petróleo se aceleró durante el primer semestre del año pasado, registrando un aumento interanual de alrededor del 1%, comparado con un aumento de alrededor del ½ % durante el mismo período en 2006.



Fuente: FMI - Perspectivas de la Economía Mundial 2007-

Sin embargo, la demanda bajó en muchos países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el consumo se redujo también en Europa y Japón en el primer semestre de 2007, pues las altas temperaturas registradas durante el invierno de ese año redujeron la demanda de combustible para calefacción.

Asimismo, si bien la demanda total de crudo en los Estados Unidos registró un aumento interanual del 1 ¼ % durante el primer semestre de ese año debido al fuerte consumo de combustibles para el transporte, especialmente del diesel, dicho crecimiento fue inferior al de años anteriores.

El bajo nivel de demanda global en los países miembros de la OCDE ha sido compensado con creces por el sólido crecimiento de la demanda en otros países, especialmente China, India y Medio Oriente.

El fuerte aumento del consumo en países que no son miembros de la OCDE, a pesar del alto nivel de precios, es reflejo del rápido crecimiento de los ingresos en los países del mercado emergente y de un nivel de precios del crudo inferior al precio de mercado (especialmente en Oriente Medio), combinados con la caída del valor del dólar estadounidense, que facilita el consumo en moneda nacional de esos países.

Para el presente año, se espera que el crecimiento en la demanda de crudo por parte de los países emergentes logre mantenerse, pero es factible que no con la misma intensidad del año pasado por el menor ritmo de crecimiento esperado de sus respectivas economías, dependiendo esto del nivel que pueda alcanzar la desaceleración de la economía estadounidense o un eventual periodo de recesión de la misma y sus implicancias en el resto de la economía mundial. Lo más probable es que el consumo global del petróleo en el mundo llegue a decrecer levemente este año y las presiones al alza en los precios se debiliten.

En la próxima Nota Semanal continuaremos desarrollando este tema, tocando los aspectos vinculados a las repercusiones de los precios altos del crudo en la economía en nuestro país y culminaremos dicho análisis evaluando sobre las perspectivas de la evolución de los precios del petróleo en el mundo en el corto plazo.

## PBI

**Producción en el 2007 aumenta 8.4%.**

### PBI Sectorial 2007

(Crecimiento Porcentual)

Sectores	2006	2007
Agropecuario	7.4	2.3
Pesca	2.4	4.0
Minería	1.4	1.1
Manufactura	7.4	10.5
Construcción	14.8	15.8
Comercio	11.1	10.2
Electricidad y Agua	7.8	8.7
Otros Servicios	7.0	8.6
<b>PBI Global</b>	<b>7.6</b>	<b>8.4</b>

Fuente: BCRP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

La producción nacional durante el año 2007 habría logrado acumular un crecimiento de 8.4% respecto al 2006; y también la tasa de crecimiento anual mas alta alcanzada desde el año 1995 cuando el PBI aumentó en 8.6%.

Dentro de los sectores productivos que presentan crecimientos, destacan el dinamismo de las actividades de la construcción, comercio y manufactura que registran aumentos por encima del 10% anual.

### Sectores productivos no primarios

La **construcción** continuó constituyéndose en la actividad con mayor dinamismo en el 2007, la misma que alcanzó un importante crecimiento de 15.8% que se evidenció en el aumento registrado en el consumo interno de cemento, aunado al mayor avance físico de obras. Esta alta tasa de crecimiento de la actividad constructora es resultado de la gran actividad que se observó durante el año en la construcción edificios de departamentos para viviendas, de centros comerciales y diversos proyectos de inversión del sector privado, principalmente.





La actividad **manufacturera** total aumentó 10.5% respecto al año 2006, explicada por el dinamismo de las industrias productoras no primarias de bienes de consumo, bienes intermedios y de bienes de capital. En tanto, el procesamiento primario de productos agropecuarios, pesqueros y mineros (metales preciosos y no ferrosos), contrajo ligeramente en dicho periodo, el crecimiento de la industria total.

La actividad **comercial** aumentó 10.2% en el 2007, impulsado por el dinamismo de las importaciones, así como de la venta de productos agrícolas de origen nacional (entre ellos de papa, azúcar, arroz, café, cebolla, palta y ave) y manufacturados (alimentos, bebidas, prendas de vestir, entre otros). El resultado global del sector fue compensado parcialmente por la disminución de la comercialización de productos pesqueros (jurel, merluza, caballa y mariscos) y mineros (oro).

El sector **servicios** creció 8.6% en el periodo de análisis, liderado por la mayor actividad registrada en los servicios financieros, servicios a empresas y hogares, así como transportes y comunicaciones. Asimismo, los servicios gubernamentales aumentaron en línea con los mayores gastos en remuneraciones, bienes y servicios en el sector público.

### Sectores productivos primarios

En el 2007, el sector **minero**, registró un ligero crecimiento de sólo 1.1% explicado por la mayor producción de cobre y zinc; destacando así la incorporación de nuevas planta y el ingreso de nuevas empresas, las cuales tuvieron un impacto positivo en la recuperación de la producción minera. No obstante, la producción de oro registró una tendencia decreciente en el 2007, como consecuencia de los menores niveles productivos de Minera Barrick Misquichilca y Yanacocha.

Por su lado, se registró una mayor extracción de hidrocarburos, explicada por la mayor explotación de gas natural.

La producción **agropecuaria** registra un crecimiento de 2.3% en el 2007, debido a la mayor producción agrícola (0.9%) como la de espárragos, cebolla y caña de azúcar; justificada por las mayores áreas cultivadas, las condiciones climáticas favorables con la presencia de lluvias moderadas y los atractivos precios de los cultivos descritos. No obstante, disminuyeron los volúmenes de producción del maíz choclo, tomate, mango; entre otros. Del mismo modo la producción pecuaria registró un incremento en el 2007 (3.0%), explicado principalmente por la mayor producción aviar (3.7%) y de leche fresca (4.5%), principalmente.

La actividad **pesquera** registra un crecimiento de 4.0%, determinada por el mayor desembarque de especies para el consumo humano directo, con indicadores positivos en prácticamente todas sus variedades excepto las destinadas a la industria del enlatado que registró una disminución en sus niveles de producción en el año debido a la menor presencia durante el periodo de caballa, pota y jurel, principalmente. A lo anterior se aunó la ligera mayor captura de anchoveta para la fabricación de harina y aceite de pescado.

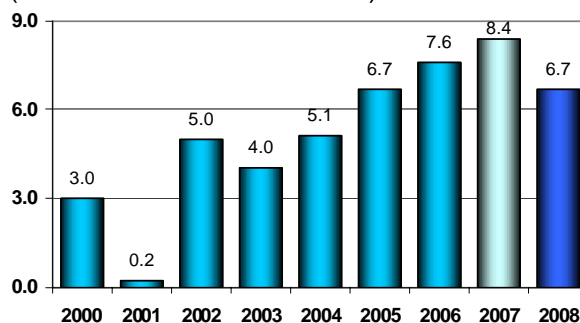
## Perspectivas 2008

La desaceleración de la economía estadounidense y el probable inicio de un periodo recesivo de la misma, es evidente que tendrá consecuencias en el desenvolvimiento de la economía mundial en general (situación calificada recientemente por el FMI "como sería") y en particular en la de los países emergentes, especialmente por el impacto inmediato que pudiese registrarse en el nivel de las exportaciones de materias primas y en los precios internacionales de las mismas, que derivarían en un crecimiento mas débil que el pronosticado hace tan poco unos meses atrás.

Sin embargo; la economía de nuestro país, como el de los principales economías emergentes, se encuentran mejor preparadas que en otras oportunidades para afrontar esa situación, principalmente por el alto nivel de reservas internacionales que se posee así como por los bajos niveles de inflación alcanzados y las políticas fiscales y monetarias mas estrictas para mantener la estabilidad económica. Por ello es que creemos que en el 2008, nuestro PBI logrará todavía continuar creciendo pero lo hará a un ritmo, aunque algo inferior, todavía importante, pudiéndose proyectar un crecimiento de 6.7% para este año.

## PBI 2000 - 2008

(Crecimiento Porcentual Anual)



Fuente: BCRP  
Año 2007, estimado - Año 2008, proyectado  
Elaboración: BCPO

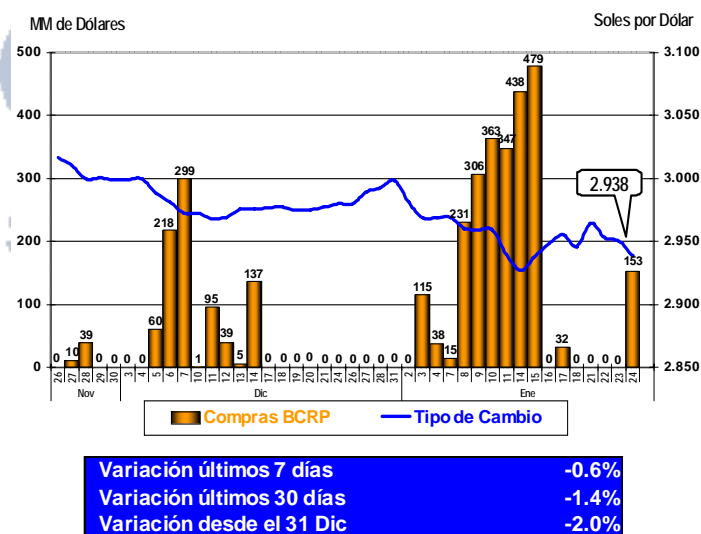
## DÓLAR

### Cotización continúa volátil luego de medidas monetarias para detener caída

El tipo de cambio mostró una fuerte volatilidad durante la última semana. La cotización del día jueves cerró en S/. 2.938 por dólar, luego de una semana en donde el tipo de cambio estuvo fluctuando sin la intervención del BCR, excepto en la última jornada del jueves 24 cuando se vio obligado nuevamente a intervenir en el mercado cambiario para evitar una mayor caída en la cotización ese día.

Luego de las medidas monetarias adoptadas por el instituto emisor la semana que pasó para detener la caída en la cotización (Ver Nota Semanal III) y tras el prácticamente sorpresivo anuncio del recorte de las

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



Variación últimos 7 días	-0.6%
Variación últimos 30 días	-1.4%
Variación desde el 31 Dic	-2.0%

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

tasas de interés por parte de la Reserva Federal norteamericana a inicios de la presente semana (disminuyó su tasa de referencia en 0.75 puntos hasta 3.5% anual) cuando el mercado daba por descontado que el reajuste fuera efectuado recién en la sesión ordinaria de la entidad el próximo 30 de enero, la cotización del dólar registró el lunes 21 un aumento en un solo día de 0.6%, crecimiento diario mas alto de los últimos meses; alcanzando los S/. 2.964 por dólar esa fecha.

### Cotización del Dólar y del Euro

(Nuevos Soles)

	Promedio		Variación %	
	24 Ene	17 Ene	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/07
<b>Dólar</b>				
Interbancario	2.938	2.955	-0.6%	-2.0%
Ventanilla Bancos	2.975	2.990	-0.5%	-0.8%
Informal	2.937	2.950	-0.4%	-2.0%
<b>Euro</b>				
Interbancario	4.338	4.347	-0.2%	-2.8%

Fuente: BCR, SBS, BCP (Cotización Venta)

Elaboración: BCPO

A lo largo de la semana la cotización continuó decreciendo y, tal como se indicó, el instituto emisor se abstuvo de intervenir durante los primeros días luego de aumentar las tasas de encaje en moneda nacional y extranjera, medida que entrará en vigencia a partir del 1ro de febrero. Recién, el día jueves nuevamente participó en el mercado cambiario adquiriendo \$ 153 millones para absorber la mayor oferta de moneda extranjera en el mercado y contrarrestar parcialmente la nueva escalada decreciente en la cotización

## BOLSA DE VALORES

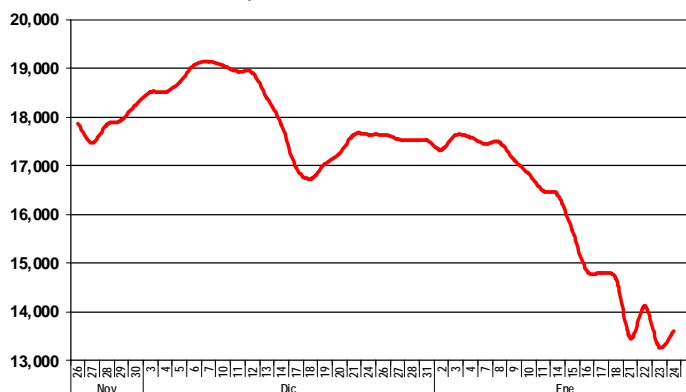
Con fuerte volatilidad continuó registrando importantes pérdidas en la semana

A pesar de la recuperación registrada en la última jornada bursátil del día jueves y el pasado día martes, la bolsa limeña no logró recuperarse de las severas caídas que experimentó el pasado lunes 21 cuando el Índice General llegó a decrecer -8.4% y del día miércoles cuando la caída llegó a -5.9%.

De esta manera, durante la jornada de la ultima semana, la bolsa acumula pérdidas por -8.1%. En lo que va del presente año las pérdidas ascienden a un significativo -22.4%, tras prácticamente catorce jornadas sucesivas registrando resultados negativos diarios; pues solo en tres oportunidades, los días 8, 22 (luego del efecto rebote de la fuerte caída experimentada en el día anterior) y el día 24, la bolsa logró cerrar con resultados positivo.

### Índice General de la Bolsa

(Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	-8.1%
Rentabilidad últimos 30 días	-22.9%
Rentabilidad desde el 31 de Dic.	-22.4%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

## Principales Bolsas

(del 31/Dic/2007 al 23/Ene/2008)

Bolsas		Var. % Acum *
Lima	IGVL	-23.2%
Frankfurt	DAX	-20.7%
Sao Paulo	Bovespa	-16.9%
Hong Kong	Hang Seng	-13.3%
Buenos Aires	Merval	-12.5%
Tokio	Nikkei	-11.7%
Santiago	IGPA	-11.3%
Shangai	Composite	-9.9%
Nueva York	Dow Jones	-7.5%
México	IPC	-6.8%

\* Variación % en Dólares

Fuente: BVL

Elaboración: BCPO

La fuerte volatilidad que registraron todos los índices de la bolsa limeña en la semana estuvieron alineados con el mismo comportamiento experimentado en los mercados internacionales y los principales acontecimientos que afectan las perspectivas que se tiene con respecto a la economía estadounidense y a la desconfianza que aún se mantienen dentro de las expectativas de los inversionistas si las últimas medidas adoptadas por la Reserva Federal disminuyendo sus tasas de interés de la referencia y el plan de estímulo económico a través de medidas fiscales anunciado de manera poco específica por el Gobierno de ese país para hacer frente a la desaceleración económica, finalmente logren tener efectos positivos en la reanimación de la economía estadounidense.

Aunque la bolsa limeña resultó siendo la más afectada en lo que va del año por el alto componente en su cartera de valores por las acciones del sector minero, todas las principales bolsas del mundo registraron un importante retroceso en sus índices de rentabilidad.

Sectorialmente las acciones mineras registraron, en promedio, una caída de 12.4% en la semana resultando las más perjudicadas las operaciones efectuadas con acciones de Atacocha, Perubar, Milpo y Volcan al igual que las de Cerro Verde ante el retroceso en los precios del cobre (-4.8%), plomo (-5.2%) y zinc (-4.2%) en el periodo

## APEC AL DIA

### Perú como anfitrión del APEC 2008

El pasado jueves 10 en una ceremonia realizada en Palacio de Gobierno, se estableció oficialmente el año de la presidencia del Perú en el Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico (APEC), con el lema "Un Nuevo compromiso para el Desarrollo del Asia Pacífico".

127 reuniones se llevarán a cabo en Lima, el Callao y en otras nueve ciudades sedes del interior del país: Arequipa, Chiclayo, Cusco, Iquitos, Piura, Puno, Tacna, Tumbes, Trujillo hasta finales del mes de noviembre, mes en el que se llevará a cabo la reunión cumbre en Lima en donde asistirán los principales presidentes y líderes de los países miembros. En dichas reuniones se dará especial énfasis al fortalecimiento de la asociación entre los sectores público y privado y a la amplia participación de los organismos financieros internacionales.

Por otro lado, es importante destacar también que este año, en el mes de mayo, se llevará a cabo en nuestra capital la V Reunión Cumbre de los países de América Latina, el Caribe y la Unión Europea en donde ya han confirmado su asistencia 43 Presidentes de un total de 60 jefes de estado que participaran en dicho evento

## ¿Qué es APEC?

El APEC es un mecanismo de concertación de carácter intergubernamental y regional, cuyo fin es promover el libre comercio, las inversiones y la cooperación económica y técnica entre sus miembros.

Perú ingresó al APEC en 1998 junto con Rusia y Vietnam. Dicho Foro constituye la comunidad económica más dinámica del mundo que genera el 48% del comercio exterior del mundo e incorpora a más de 2,600 millones de habitantes del planeta en toda la región del Pacífico Asiático.

## Primera reunión APEC 2008

La primera reunión de los empresarios del APEC Perú 2008 se inició recientemente en Yakarta, Indonesia, donde se expuso la agenda de trabajo para este año, que estará centrada en cerrar las brechas entre la economía miembro del foro.

Las reuniones de carácter temático del foro APEC Perú 2008 se iniciaran el 19 de febrero. Se trata de la primera reunión de altos funcionarios y reuniones relacionadas que llevarán a cabo desde la fecha mencionada hasta el 3 de marzo en nuestra capital con la asistencia total de mil delegados de las 21 economías miembros del Foro.

## Primeras dificultades para asistentes a APEC 2008

La débil conectividad aérea con la que cuenta nuestro país con muchos países asiáticos, se estima generará serios problemas para arribar a nuestra capital a gran parte de los 6,000 asistentes que participarán en el foro de APEC que, en gran parte, provendrán de la China, Japón, Corea del Sur, Vietnam, Indonesia, entre otros, afirmó la Asociación de Ejecutivas de Empresas Turísticas del Perú

## TIPS TURISTICOS

### Cusco recibirá \$ 70 millones en inversiones para hoteles de lujo

En los próximos dos años, se estima que la ciudad del Cusco se beneficiará con una inversión en infraestructura hotelera de lujo de al menos \$ 70 millones. La inversión comprende la incorporación de un hotel Marriott en el antiguo monasterio de Los Agustinos; un hotel de la cadena Hilton. Asimismo, la adecuación de 100 suites de lujo en el beaterio de Las Nazarenas por parte de la cadena hotelera Orient Express y la construcción de otro hotel de lujo en la antigua quinta Corzo.

### Proyectos hoteleros aprobados en Cusco

Entre los años 2006 y 2007, la inversión hotelera en Cusco sumó \$ 20 millones de dólares, reveló la Gerencia de Desarrollo Urbano y Rural de la Municipalidad Provincial, que aprobó la edificación y adecuación de 34 proyectos hoteleros.

## **Perú recibió 160 mil turistas de lujo en el 2007**

Nuestro país recibió alrededor de 160 mil turistas de lujo en el 2007 los mismo que se estima gastaron en promedio mil dólares diarios, informó la gerente general de la Sociedad Hoteles del Perú (SHP). Así mismo informó que Machu Picchu, en Cusco, constituye el principal destino de este importante segmento de visitantes.

## **Turismo**

Según el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR) nuestro país debe recibir este año dos millones de turistas que se estima desembolsarán aproximadamente \$ 2,200 millones, un 11% más que el número de visitantes registrado el 2007.

## **OSITRAN elegirá en este semestre a nuevo operador para la ruta Cusco - Machupicchu**

En el primer semestre se elegirá al nuevo operador para la ruta ferroviaria Cusco – Machu Picchu informó el presidente de Ositrán, indicándose que actualmente sólo Perú Rail opera en esta ruta, aunque Genesee & Wyoming e Inca Rail poseen autorización temporal expedida por el MTC. Se señaló que un mayor número de empresas podrán participar en la subasta para operar esta ruta estimándose que la subasta del servicio podrá realizarse entre los cuatro postores actualmente interesados.

