

Contenido:

OPINIÓN:

Biocombustibles (“Bios”) (IV Parte): **Pág. 1**
Biocombustibles en el Perú

COTIZACION DE MINERALES: Precios del oro y el cobre en alza. **Pág. 4**

DÓLAR: Tipo de cambio mantiene tendencia declinante **Pág. 7**

BOLSA DE VALORES: Bolsa limeña cierra otra la semana con resultados positivos. En febrero logró revertirse pérdidas registradas en enero **Pág. 8**

APEC AL DÍA **Pág. 9**

TIPS TURISTICOS **Pág. 10**

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

Biocombustibles (“Bios”) (IV Parte)

Biocombustibles en el Perú

La producción actual de etanol en el Perú proviene totalmente de las melazas, un subproducto de la producción de azúcar. Actualmente ni en un futuro previsible, habrá cantidad suficiente de melazas con las que se pueda producir el volumen requerido de etanol para mezclarlo con el pool de gasolina nacional a una concentración de 7.8% de etanol, tal como lo establecen las metas de uso de biocombustibles en las normas vigentes.

La fuente más probable de producción futura de etanol además de los volúmenes de melaza existentes, será directamente el jugo de la caña de azúcar. A pesar de las acciones promotoras adoptadas por el gobierno nacional para incentivar el interés del sector privado para extender la siembra de cultivos para producir biocombustibles en el país, todavía son limitados los alcances logrados en este campo

Ley de promoción de los biocombustibles

La Ley N° 28054 aprobada en agosto del 2003 por el anterior gobierno, estableció el marco general para promover el desarrollo del mercado de los biocombustibles sobre la base de la libre competencia con el objeto de diversificar el mercado de combustibles, fomentar el desarrollo agropecuario y agroindustrial, generar empleo, disminuir la contaminación ambiental y además ofrecer un mercado alternativo en la lucha contra la producción de drogas.

Según el reglamento de la Ley anteriormente mencionada aprobado en marzo del 2005, para promocionar el uso de los "bios" se estableció un cronograma para la incorporación de un porcentaje de 7.8% de alcohol en las gasolinas que se comercialicen en el país. Dicha nueva mezcla se denominaría "Gasolinas Ecológicas" y la citada incorporación debía alcanzarse por etapas y por regiones de acuerdo a la cercanía de las zonas productoras de los "bios" según el cronograma siguiente:

- A partir del 30 de junio del 2006 las gasolinas ecológicas serían producidas y comercializadas en las regiones La Libertad, Lambayeque, Ancash, Piura y las provincias de Barranca y Huaura de la Región Lima.
- A partir del 1 de enero de 2008 en las regiones Loreto, Ucayali, Amazonas, San Martín y Huánuco.
- A partir del 1 de enero de 2010 en todo el país.

Para el caso de los biodiesel se estableció un cronograma similar para distintas regiones, el mismo que fue modificado a comienzos del 2007 estableciéndose un porcentaje de 2.0% de incorporación de biocombustibles en las mezclas con diesel para enero del 2009 y posteriormente de 5% para enero del 2011

De la misma manera se establecieron otras acciones para promover los cultivos, la producción y el consumo de "bios" entre los que destacan:

- Canalizando en coordinación con PROBIOCOM, los proyectos de inversión privados que busquen financiamiento o incentivos económicos dentro del Mecanismo de Desarrollo Limpio considerado en el marco del Protocolo de Kyoto
- Promocionando a través de la Comisión Nacional para el Desarrollo y Vida sin Drogas (DEVIDA), la información necesaria a los gobiernos regionales y al Ministerio de Agricultura sobre áreas que requieran el desarrollo de Programas de Cultivos Alternativos, promocionando la producción de "bios" en la selva, ofreciendo un mercado asegurado a la inversión privada y elaborando proyectos agroindustriales para la producción de etanol y biodiesel así como canalizando las líneas de crédito nacional y extranjera que para tal fin se obtengan
- Promocionando a través del Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación Tecnológica (CONCYTEC) y las universidades, los incentivos para la creación y el desarrollo de nuevas tecnologías para la producción, comercialización y distribución de biocombustibles

Situación de la producción de biocombustibles

Sin embargo, a la fecha los alcances logrados son limitados, especialmente en las áreas cultivadas destinadas a la producción de las materias primas para "bios". Actualmente hay solo dos proyectos para la producción de etanol y existen otros seis que se encuentran en proceso de implementación, pero que abarcan un área de cultivos de insumos considerado insuficiente para poder cumplir con las metas de mezclas con carburantes de origen fósil establecidos en las normas vigentes que pretenden promover la producción de "bios" en el país

Ante ese escenario, inclusive el Gobierno había anunciado hace pocos días que se encontraba evaluando la posibilidad de prorrogar los plazos de obligatoriedad en las mezclas de gasolina-etanol y biodiesel-diesel establecidos en las normas vigentes, mientras que PetroPerú confirmaba que la insuficiencia actual de cultivos materias primas para los biodiesel exigirían la necesidad de importación de las mismas para cubrir las necesidades de las plantas que ya se estaban instalando en el país para la fabricación de esos "bios"

Sin embargo, recientemente esas afirmaciones han sido rectificadas, indicándose ahora que el cronograma de conversión de mezclas en los combustibles con "bios" establecido originalmente no sufrirá variación y se mantendrá, atendiendo a que actualmente hay proyectos de inversión que viene desarrollándose y además hay interés por parte de nuevos inversionistas por concretar nuevos proyectos de biocombustibles

Nuestro país dispone de ventajas similares a las de Colombia y Brasil para producir etanol con miras a la exportación. Entre ellas está la posibilidad de producir alcohol mediante la caña de azúcar, ya que con dicha materia prima el proceso de producción es más económico.

Entre esas ventajas tenemos la del clima de las principales zonas de producción de caña, insumo principal en la creación del etanol en Sudamérica, debido a que todo el año es período de cultivo y cosecha, aspecto muy importante que le ha permitido a nuestro país tener actualmente uno de los mayores rendimientos de toneladas métricas de caña obtenidas por hectárea cosechada (114.0 Tm. por Ha) Por otro lado, con el fin de aprovechar la disponibilidad de agua y por las condiciones climáticas de la zona, favorables para el cultivo de la caña de azúcar, en la región San Martín, en el valle del río Huallaga, se vienen desarrollando proyectos de sembrío de caña a fin de producir alcohol y generar energía (calorífica y eléctrica) en base al bagazo de caña.

Un proyecto importante para la producción de etanol en nuestro país es el actualmente desarrollado desde el año 2007 por la empresa estadounidense Maple en coordinación con el Gobierno Regional de Piura. Dicho proyecto contempla una inversión en cuatro años de algo más de \$100 millones en un área estimada de 10,600 hectáreas de sembrío de caña que permitirá la producción de 120 millones de litros de etanol al año



Planta de Biocombustibles Heaven en Lurín

Algunos otros proyectos de fabricación de biocombustibles como el de la empresa Heaven Petroleum Operators del grupo Herco de capitales peruanos han empezado a operar recientemente al sur de Lima en Lurín, donde inicialmente estima producir 120 mil galones diarios de biodiesel a base de grasas vegetales, inicialmente soya, asimismo, próximamente el Grupo Romero inaugurará una planta similar en la región San Martín en base al uso como materia prima la palma aceitera.

Por otra parte, algunas de las principales empresas azucareras del Perú ya están adaptando sus destilerías de alcohol para elaborar etanol como Cartavio que ha

iniciado pruebas para producir el "bios" y espera convertirse en la primera destiladora capaz de producir etanol anhidro en el país.

En nuestra próxima Nota Semanal culminaremos con el presente análisis sobre la producción de biocombustibles formulando un resumen sobre las principales conclusiones y algunas sugerencias sobre el tema.

Cotizaciones de los Minerales

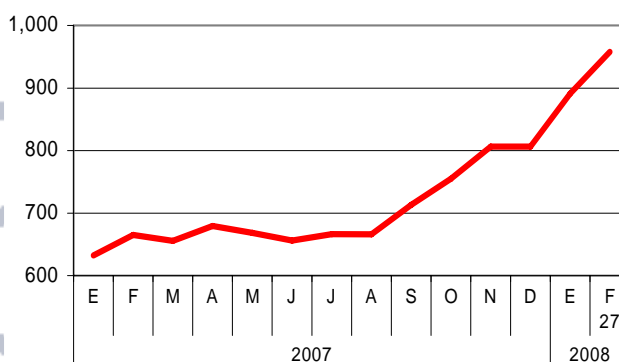
Precios del oro y el cobre en alza

En lo que va del 2008, el precio promedio del oro viene acentuando la tendencia creciente registrada desde agosto del 2007, aumentando sostenidamente durante los 2 primeros meses del año. Actualmente la cotización viene acercándose de manera acelerada a los \$1,000 la onza troy (ver gráfico adjunto)

La cotización del metal precioso paso de un precio promedio de \$890.8 la onza en enero del 2008 a \$957.8 el día 27 de febrero, lo que representa un crecimiento de 7,5% marcando así un nuevo nivel record histórico.

Cotización del Oro

(Dólares por Onza)



Fuente: BCRP

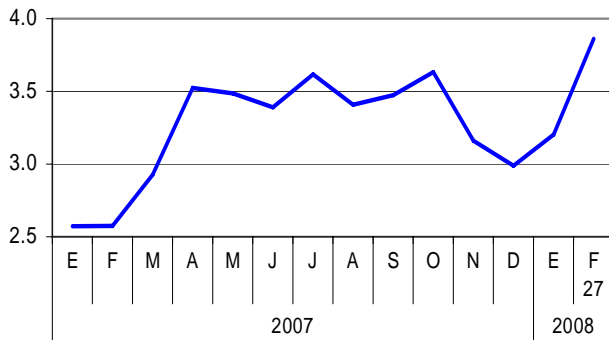
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

El reciente aumento en el precio del oro está impulsado por el continuado debilitamiento del dólar en los mercados financieros, los temores inflacionarios que genera la fuerte alza registrada en los precios del petróleo y por la incertidumbre sobre el desenvolvimiento futuro de la economía mundial por los efectos de la desaceleración de la economía estadounidenses y los fuertes indicios que la misma ingrese a un periodo recesivo, factores que, en conjunto, vienen impulsando la demanda del metal por parte de los inversores, inclusive de nuevos inversionistas provenientes de economías emergentes como la China, India y de algunos países productores de petróleo del medio oriente asiático, como un medio de protección.

A estos factores, se sumaron el anuncio de la reducción (del orden del 10%) en la producción para este año en las principales minas de oro en Sudáfrica por problemas de suministro de energía en dicho país. Sin embargo, el anuncio de las ventas de parte de las existencias oro de propiedad del FMI limitó una maroy alza del metal precioso.

Cotización del Cobre

(Dólares por Libra)



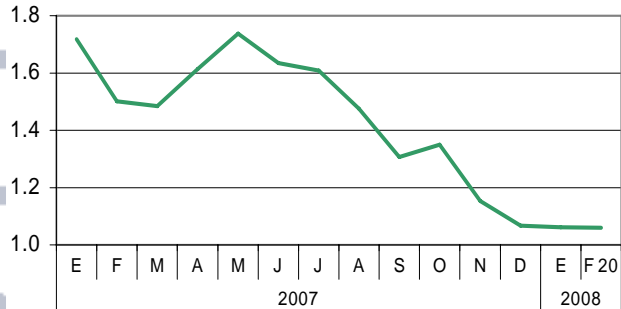
Fuente: BCRP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

En lo que respecta al precio internacional del zinc, ocurre lo contrario pues su cotización continua mostrando una tendencia decreciente a la que contribuyó la mayor producción del metal en China u Australis, aunque mas moderada que la registrada el año 2007. Al 20 de febrero del 2008 el precio del zinc marcó los \$1.06 la libra, ligeramente inferior en - 0.1% comparada con la del precio promedio del mes anterior.

Cotización del Zinc

(Dólares por Libra)



Fuente: BCRP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

La reciente evolución negativa en la cotización del *commodity* estuvo influenciado básicamente por el aumento de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres en 1.5% por ciento a 119,050 TM y por las expectativas del mercado ante una probable desaceleración de la economía en los Estados Unidos, aunque en los últimos dos días la cotización se recuperó ante los anuncios de la interrupción en la producción y el abastecimiento del metal en China por las malas condiciones del tiempo

El incremento de los precios promedios de los principales metales y las perspectivas de que el crecimiento de los mismos se mantenga en el corto y mediano plazo, están permitiendo que en el sector minero de nuestro país intensifique su producción y propicie las mayores inversiones en la ampliación de la capacidad instalada y la construcción de nuevos proyectos mineros así como la exploración de nuevos yacimientos. Es así que en el 2007 se estima que las empresas mineras invirtieron 30% más de lo previsto en el 2007, con una inversión total cercana a los \$900 millones.

Producción de los Principales Metales

	2006	2007	Var %
Cobre			
(En miles de TM)			
Antamina	391	341	-12.8%
Southern Perú Copper	326	323	-0.9%
Minera Cerro Verde	0	182	n. c.
Otros	141	172	22.0%
Total	940	1,018	8.3%
Oro			
(En miles de onzas troy)			
Barrick Misquichilca	1,668	1,606	-3.7%
Yanacocha	2,612	1,564	-40.1%
Buenaventura	253	365	44.3%
Otros	1,987	1,935	-2.6%
Total	6,521	5,470	-16.1%
Zinc			
(En TM)			
Minera Antamina	178,179	322,367	80.9%
Minera Volcan	232,645	276,450	18.8%
Minera Milpo	79,595	90,084	13.2%
Otros	712,945	755,453	6.0%
Total	1,203,364	1,444,354	20.0%

Fuente: BCRP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Existe además la expectativa que se resuelvan cada vez con mayor fluidez, los problemas y conflictos sociales que se presentan en las zonas adyacentes a los centros de producción y extracción por las demandas de mejoras ambientales que se plantean, de tal forma que se propicie un desarrollo más dinámico de la minería en nuestro país

Lo anterior, permitió inclusive que en el 2007, el Perú ascendiese al segundo lugar en el ranking de productores de cobre y de zinc, desplazando a Estados Unidos y Australia, respectivamente y se mantuviese como principal productor de plata del mundo

En el caso del oro, no obstante que la producción nacional experimentó una reducción en el 2007, ello fue compensado ampliamente por su mayor cotización internacional. Con estos resultados el Perú mantuvo el quinto lugar en el ranking mundial de productores, y el primer lugar en Latinoamérica.

DÓLAR

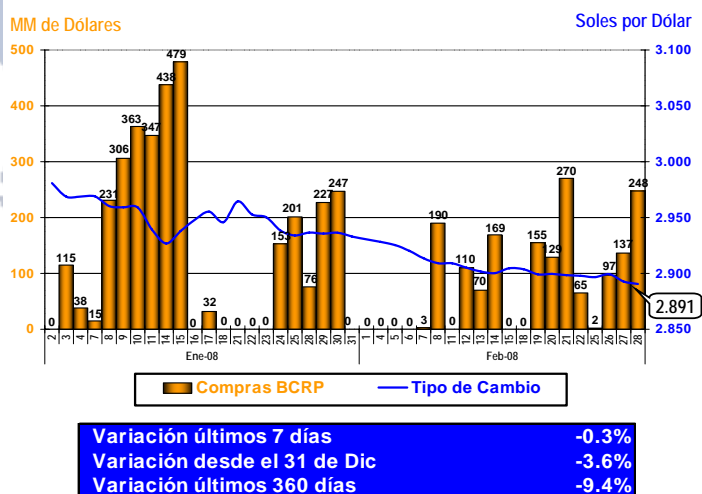
Tipo de cambio mantiene tendencia declinante

Dólar venta se cotiza S/. 2.891

Durante la última semana el tipo de cambio continuó manteniendo su tendencia declinante, aunque de manera algo más moderada a la que había venido mostrando en semanas anteriores.

Hasta el día martes 26 la cotización logró mantenerse estable, pero el miércoles 27 disminuyó -0.2% a S/.2.899 y al cierre se la jornada cambiaria de ayer jueves 28 volvió a disminuir -0.1% alcanzando los S/.2.981 por dólar, lo que significó una nueva apreciación del nuevo sol durante la última semana de 0.3% y

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



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

de 3.6% acumulada en lo que va del presente año.

Las operaciones en el mercado cambiario continúan caracterizándose por un exceso de oferta de divisas, aunque en cantidades inferiores de semanas anteriores y bastante por debajo de los registrados en el mes de enero.

Sin embargo, la mayor oferta de dólares por parte de empresas locales y extranjeras, continuó obligando al BCR a intervenir en el mercado luego que el pasado lunes 25 prácticamente había dejado de hacerlo cuando la cotización parecía lograr estabilizarse. En los días subsiguientes volvió a adquirir dólares para evitar la volatilidad hacia una mayor apreciación del nuevo sol adquiriendo durante la última jornada semanal \$548 millones, de las cuales \$137 las realizó en una sola jornada en pasado miércoles 27 y \$248 millones el día de ayer, no obstante que desde esa fecha se esperaba una disminución en la oferta de dólares por parte de las empresas exportadoras por cuanto el día anterior había culminado el periodo de pago de impuestos mensuales.

El escenario anterior parece configurar una situación en donde se mantiene un nivel de oferta de moneda extranjera por parte de algunos inversores con expectativas de obtener ganancias con el diferencial de tasas de interés existente en el país y los Estados Unidos, mas aún cuando se espera que la Reserva Federal norteamericana continúe reduciendo sus tasas de referencia; así como por las perspectivas que el tipo de cambio continúe declinando y así, además, continuar obteniendo ganancias cambiarias.

La sostenida tendencia apreciatoria en nuestra moneda continua acrecentando las preocupaciones del sector exportador, al menos en parte de ellos, algunos de cuyos gremios viene presionando para que el Gobierno adopte medidas para evitar y revertir

Cotización Venta del Dólar y del Euro

(En nuevos soles)

	Promedio		Variación %	
	28 Feb	21 Feb	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/07
Dólar				
Interbancario	2.891	2.898	-0.3%	-3.6%
Ventanilla Bancos	2.925	2.930	-0.2%	-3.0%
Informal	2.895	2.899	-0.1%	-3.2%
Euro				
Interbancario	4.359	4.271	2.1%	0.4%

Fuente: BCR, SBS, BCP

Elaboración: BCPO

al mercado para recoger dólares en el mercado, situación que no se daría o disminuiría bajo el mecanismo propuesto por parte del gremio exportador.

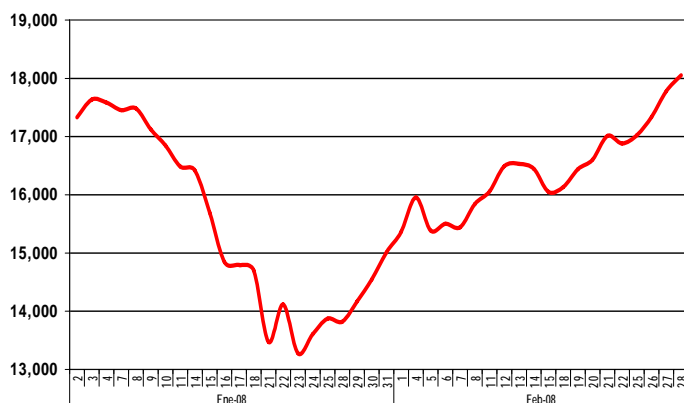
BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña cierra otra semana con resultados positivos.

En febrero logró revertirse pérdidas registradas en enero

Índice General de la Bolsa

(Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	6.1%
Rentabilidad desde el 31 de Dic	3.0%
Rentabilidad últimos 360 días	18.2%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Al cierre de la jornada bursátil del día jueves 28 las operaciones en la bolsa limeña registraron por quinta semana consecutiva resultados favorables.

El Índice General durante las últimas cinco sesiones lograron obtener una rentabilidad de 6.1% con lo que las ganancias obtenidas en el mes de febrero acumulan rendimientos positivos de 20.3%.

Con ello se logra revertir totalmente las pérdidas que se registraron en el pasado mes de enero y de esta manera, en lo que va del año, la rentabilidad acumulada de la bolsa limeña asciende a 3.0%.

Esta evolución positiva en los rendimientos de la bolsa en el presente mes está ligada también a los buenos resultados que se vienen publicando en los resultados económicos de las principales empresas que cotizan en bolsa durante el cuarto trimestre del 2007 y que están ligados al crecimiento de la demanda interna (en promedio las acciones industriales muestran ganancias semanales de 5.3%) así como de las del sector financiero que lograron registrar ganancias promedio de 5.0% en el mismo periodo

Durante la última semana, y como es habitual, los resultados positivos en el Índice General en la semana estuvieron impulsadas por las ganancias obtenidas con las acciones mineras que fueron favorecidas por el alza registrada en las cotizaciones internacionales de los principales metales.

El índice promedio de las acciones del sector minero creció durante la semana en 9.4%, respondiendo al aumento registrado durante el mismo periodo en los precios internacionales del cobre, oro y zinc principalmente, dentro de un escenario que, a pesar de los temores del probable inicio de un periodo recesivo en la economía estadounidense; la creciente demanda de minerales por parte de economías emergentes como la China y el debilitamiento del precio del dólar en los mercados internacionales impulsaron al alza los precios de los metales.

Cotizaciones de Metales

Productos		21-Feb-08	27-Feb-08	Var %
Oro	US\$/Oz	936.90	958.20	2.3%
Plata	US\$/Oz	17.75	19.20	8.2%
Cobre	US\$/Lb	3.71	3.84	3.6%
Zinc	US\$/TM	2,392.00	2,661.50	11.3%
Plomo	US\$/TM	3,290.00	3,360.50	2.1%
Estaño	US\$/TM	17,050.00	17,875.00	4.8%

Fuente: Reuters, BVL
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

De esta manera, las operaciones con acciones de Volcan, Atacocha, Raura y minera El Brocal resultaron con importantes ganancias en promedio de 11% durante la semana

APEC PERU 2008 AL DIA

Destacan intención de facilitación del comercio exterior entre miembros del APEC

Durante la reciente reunión del Grupo de Inversión SOM I – APEC 2008 que congregó a cerca de 60 altos funcionarios de las 21 economías de APEC, se resaltó la importancia del Plan para la Facilitación del Comercio, dentro del cual destaca la propuesta de reducción del 5% en el costo de las transacciones comerciales para el período 2007-2010 de todos los integrantes de la APEC.

Centro de biotecnología operaría en dos años

Dentro del marco de las reuniones del APEC, el Director del Instituto Nacional de Investigación Agraria (INIA), informó que el primer Centro Nacional de Biotecnología, Agropecuario y Forestal en nuestro país comenzaría a operar entre dos y tres años, lo que demandará una inversión del orden de los US\$ 30 millones.

Evaluarán facilidades para el control migratorio en APEC

En la reunión sobre Movilidad Empresarial de altos funcionarios de APEC se discutió sobre la iniciativa peruana para llevar a cabo un taller sobre seguridad fronteriza. Dicho taller, a realizarse en mayo en la ciudad de Arequipa, servirá para discutir temas vinculados a las facilidades para el control migratorio y el movimiento de las personas de negocios que se movilizan entre las 21 economías integrantes del Foro.

TIPS TURISTICOS

Nuevos Hoteles

Se anunciaron nuevas inversiones en el sector turismo. La cadena estadounidense Starwood refirió que invertirá \$5 millones en remodelar el Hotel Sheraton. Hoteles Libertador Inversiones Nacionales en Turismo del Grupo Brescia anunció que invertirá \$100 millones en su nuevo Hotel Westin Libertador Lima, cuya construcción se inicio recientemente en días pasados y que destinará otros \$ 70 millones para hoteles en Cusco, Ica y Arequipa. Se estima que la inversión tanto privada como pública en el sector podría registrar un nuevo récord en el presente año.

Cadena Casa Andina inaugura primer hotel 5 estrellas

La cadena peruana de hoteles Casa Andina, perteneciente al grupo de inversiones nacional Nexus Group vinculado al grupo Interbank, inauguró el miércoles 27 su primer hotel cinco estrellas ubicado en el distrito limeño de Miraflores (en el mismo edificio del ex Miraflores Cesar's Hotel), con el cual se constituye en la cadena hotelera mas grande del país al contar con 17 hoteles ubicados en ocho destinos turísticos.

La inversión en la adquisición del inmueble efectuada en marzo 2007 y los trabajos de modernización y remodelación del edificio de 18 pisos que cuenta con 148 habitaciones, demandó una inversión de \$15 millones de dólares, según informaron sus directivos.

SHP pide ampliar ley de la Infraestructura del Hospedaje

La Sociedad Hoteles del Perú (SHP) solicitará formalmente a la Comisión de Comercio Exterior y Turismo del Congreso de la República ampliar por cinco años más la Ley de Promoción de la Infraestructura del Hospedaje con el fin de dar mayores oportunidades al desarrollo de proyectos hoteleros en el interior del país.

LAN Perú aumentará su oferta de vuelos en 40%

Los directivos de LANPERU anunciaron que prevén crecer este año 30%, para lo cual invertirán \$130 millones en la incorporación a su actual flota cuatro aviones Airbus 319 adicionales de última generación. Aseveraron que ello representará un 40% de incremento en la oferta de transporte para nuestro país. Los vuelos tomarán rutas domésticas como regionales. Prevén realizar por lo menos dos vuelos diarios en las rutas que conectan a Lima con Bogotá, Quito, Caracas y otras ciudades de Sudamérica. Asimismo afirmaron que en mayo empezarán a cubrir la ruta Lima-Quito-Medellín, y probablemente también la ruta Lima-Bogotá-Caracas.

Proyecto de nueva Ley de Turismo

El sector turismo crecería 50% en los próximos cinco años si se aprueba la nueva Ley General de Turismo, según estima la Sociedad Hoteles del Perú (SHP) que presentara el proyecto correspondiente el jueves 28 al Congreso de la República.

TAME inicia vuelos en Perú

La línea ecuatoriana TAME planea operar desde el 30 de abril próximo vuelos desde Quito a Lima y entre los puertos de Guayaquil y Manaus en la selva de la amazonía brasileña. Esta nueva ruta aérea ya cuenta con el respaldo de los gobiernos de Lima y Quito.

