

Contenido:

OPINIÓN:

Biocombustibles (“Bios”) (Parte Final): **Pág. 1**
Conclusiones y Sugerencias

COMERCIO EXTERIOR: **Pág. 3**
Intercambio por principales socios comerciales 2007

DÓLAR: Tipo de cambio **Pág. 6**
acentúa tendencia declinante

BOLSA DE VALORES: **Pág. 7**
Bolsa limeña cierra con retroceso en la semana.

APEC AL DÍA **Pág. 8**

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

Biocombustibles (“Bios”) (Parte Final)

Conclusiones y Sugerencias

Actualmente existe un escenario mundial favorable para producir y comercializar el etanol y otros bioenergéticos. Uno de los factores coadyuvantes es, sin duda, la alta cotización alcanzada por el petróleo y sus derivados, ya que sigue manteniéndose por encima de la barrera histórica de los US\$ 100 el barril. Aunque las expectativas son que dicho precio retroceda en el corto plazo como resultado de la desaceleración esperada de la economía mundial, se espera que el precio del crudo continúe manteniéndose en niveles altos.

El otro factor que propicia la producción y el consumo de “bios” en el mundo, aunque continua siendo un tema controvertido, es el de la creciente presión, ejercida especialmente desde los países desarrollados, que buscan mitigar los efectos negativos en el cambio climático resultante de la creciente emisión de gases producidos por los combustibles en base a fósiles.

Otro elemento que propicia la producción de “bios” en el mundo es el de aumentar la seguridad energética, en especial también en los países desarrollados o en los que no producen crudo de manera suficiente, teniendo en cuenta la inestabilidad política en algunos de los principales países productores de petróleo como Nigeria, Irán, Irak, Libia y Venezuela.

Dentro de ese escenario, muchos países como el nuestro han incorporado en su marco legal legislaciones que establecen un porcentaje de mezcla de etanol y otros "bios" en los carburantes a base de gasolinas y diesel y además consideran incentivos fiscales para la producción y consumo de etanol mientras otros más están estudiando la posibilidad de hacerlo.

En el caso del etanol, el biocombustible que más se está desarrollando en el mundo, Brasil y los Estados Unidos se constituyen como los principales productores del mismo. Ambos países están cooperando para promover la producción y comercialización de este "bio" en terceros países para aumentar las áreas sembradas de dichas materias primas, la cantidad de productores de etanol y generar estándares de calidad y destinar fondos para impulsar las investigaciones para mejorar la calidad y productividad del etanol. El actual desarrollo en la producción de este bioenergético apunta a convertirlo en un commodity en el mediano plazo.

Nuestro país cuenta con condiciones ventajosas para promover la producción, el consumo y la exportación de etanol, pues las condiciones de sus recursos naturales, el clima y su tradición productora de caña de azúcar le posibilitan poder generar una industria de etanol eficiente. Aunque la producción de etanol y otros biocombustibles en nuestro país es todavía incipiente, existen proyectos de producción que están en ejecución y algunos inversionistas privados vienen desarrollando otros nuevos proyectos.

Las controversias en el mundo sobre los "bios" son cada día más fuertes. Mientras la producción mundial continúa creciendo, sus impactos positivos y negativos se empiezan a sentir.

Entre 2000 y 2005 la producción de etanol se ha duplicado y la de biodiésel crece geométricamente. Brasil, es el principal productor de etanol que lo extrae de la caña de azúcar; Estados Unidos de Norteamérica, segundo productor, lo origina del maíz. Se estima que los estadounidenses podrían dentro de 20 años reemplazar el 37% del consumo de gasolina con "bios" y en Europa el 25% de la demanda de combustibles. Con el precio del petróleo por encima de los 100 dólares el barril, el etanol resulta así atractivo y podría llegar a reemplazar hasta el 10% de la gasolina en el mundo, en un corto plazo.



Por otra parte, la producción de biocombustibles está presionando hacia arriba los precios de los alimentos, lo que genera altos riesgos para algunos países tropicales y para los grupos pobres de sus poblaciones por el uso de tierras agrícolas para producir "bios" que antes eran destinados a producir alimentos. Tal situación se ha hecho totalmente evidente en el 2007 con el caso del maíz utilizado en los Estados Unidos para la producción de etanol cuando los precios de dicha materia prima crecieron en promedio, cerca de 40%.

Otra parte de las controversias se concentran en las dificultades de cuantificar los reales beneficios netos que se obtienen con la fabricación de "bios". Los costos medios de producción y las emisiones netas de gases de efecto invernadero pueden variar considerablemente según la ubicación, los precios de las materias primas, la escala de producción, la intensidad en el uso de mano de obra y la infraestructura

disponible para su producción. Sin embargo, se han evidenciado los beneficios en el caso del etanol brasileño derivado de la caña de azúcar, que es el único cuyo costo de producción es menor al de la gasolina y al del etanol derivado del maíz (un 15% menor y, medido en función del valor energético equivalente, un 25% menor; respectivamente). Además, la emisión de gases de efecto invernadero producidas por cada kilómetro de viaje por el etanol derivado de la caña de azúcar es inferior en un 91% a la de la gasolina.

Con estos antecedentes, creemos que en nuestro país debe continuarse promoviendo el desarrollo de proyectos regionales para producir combustibles renovables como el etanol, ante el potencial incremento de su consumo, tanto en el país como en los Estados Unidos y Asia en los próximos años, siguiendo el ejemplo de nuestro vecino, Brasil que actualmente cuenta con una próspera industria del biocombustibles.

Para aumentar la producción de etanol para su mezcla con la gasolina usada en el país y, paralelamente, disminuir las importaciones de azúcar para consumo, es necesario, además de incrementar la superficie de siembra de caña de azúcar en la costa y la selva, mejorar los rendimientos por hectárea. Para llegar a estos dos objetivos se debe aplicar alta tecnología y trabajar en la producción de nuevas y mejores semillas.



COMERCIO EXTERIOR

Intercambio por principales socios comerciales 2007

Exportaciones

En el 2007, nuestras exportaciones registraron un crecimiento de 16% comparadas con las del 2006, alcanzando un valor total de \$27,589 millones.

El crecimiento registrado en nuestras exportaciones el año pasado ha respondido principalmente a variaciones en los precios, tanto en las exportaciones tradicionales, como en las no tradicionales. Se estima que el crecimiento de los precios promedio de nuestras exportaciones en el 2007 fue de 13.9% en tanto que los volúmenes exportados lo hicieron solo en 3.3%.

S.C.

Los principales países de destino de nuestras exportaciones fueron Estados Unidos, China, Suiza, Japón, Canadá, Chile, España y Alemania, países que concentran el 59% de nuestras exportaciones totales.

No obstante, las exportaciones a nuestros principales mercados no tuvieron una tendencia uniforme. Así, las exportaciones dirigidas al continente asiático mostraron una expansión de 43% en el 2007 sustentada en las mayores ventas de minerales básicos como el cobre, zinc y plomo. Por su parte, las exportaciones a Europa aumentaron en 13%, aunque dicha cifra se explicó principalmente por las mayores exportaciones de oro a Suiza. Si limitamos el análisis al nivel de la Unión Europea, el crecimiento de las exportaciones fue de sólo 5%.

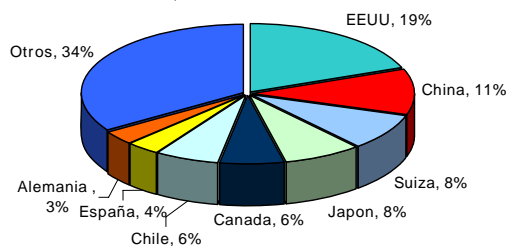
Exportaciones Principales Países (Millones de Dólares)

	2006	2007	Var %
EEUU	5,768.0	5,250.1	-9.0%
China	2,260.6	3,041.8	34.6%
Suiza	1,687.6	2,335.3	38.4%
Japon	1,228.4	2,183.7	77.8%
Canada	1,607.0	1,784.7	11.1%
Chile	1,419.7	1,693.3	19.3%
España	766.8	979.4	27.7%
Alemania	816.5	928.6	13.7%
Otros	8,245.0	9,392.2	13.9%
Total	23,799.6	27,589.1	15.9%

Fuente: Sunat, Mincetur

Elaboración: Estudios Economicos BCPO

Exportaciones 2007 (Estructura Porcentual)



Fuente: Sunat, Mincetur
Elaboración: Estudios Economicos BCPO

De otro lado, las exportaciones a los Estado Unidos ascendieron a \$5,250 millones, lo que representó una caída de -9.0% respecto a las del 2006. Si bien inicialmente dichas cifras nos llevarían a pensar que este resultado es producto de la acentuada desaceleración de la actividad económica en ese país, un análisis más detallado nos muestra que dicho comportamiento obedeció principalmente a las menores exportaciones de productos tradicionales.

Las exportaciones de productos tradicionales a los Estados Unidos en el 2007 ascendieron a \$3,446 millones, mostrando una caída de -14% respecto al 2006. Tal evolución estuvo liderada por las menores exportaciones de oro (-57%), debido en particular al menor volumen exportado por parte de Minera Yanacocha; cuyo principal accionista es la empresa estadounidense Newmont Mining, ante la caída en su producción. Si excluimos las ventas de oro, las exportaciones peruanas a USA habrían reportado un leve crecimiento de 6% durante el 2007.

Por su lado, las exportaciones de productos no tradicionales a los Estados Unidos ascendieron a \$1,804 millones en el 2007, superiores en sólo 2.8% respecto al 2006. Al interior de este grupo encontramos variaciones claramente diferenciadas, destacando las mayores ventas de productos agroindustriales, pesqueros y químicos pero una caída de las exportaciones de madera, joyería y textiles.

Importaciones

Por su parte, las importaciones en el 2007 registraron un crecimiento de 33.6% respecto al 2006, alcanzando ventas por un valor total de \$ 20,464 millones.

Las importaciones que más destacaron fueron las de bienes de capital con 42.3% de crecimiento, respondiendo principalmente, a la evolución positiva de la inversión privada, en especial de los sectores manufactura, la actividad de la construcción y en la agricultura, a la que también contribuyó la rebaja arancelaria a dichos productos.

Las importaciones de bienes intermedios alcanzaron los \$ 10,416 millones, lo que representó un crecimiento de 32.2%. Entre estas destacan las importaciones de combustibles y materias primas para la industria.

Las importaciones de bienes de consumo también crecieron en dicho año alcanzando los \$ 3,277 millones, es decir registran un incremento de 22.7% respecto a las del año 2006.

Según países de origen, las importaciones provienen principalmente de Estados Unidos, China, Brasil, Argentina, Ecuador Colombia, Chile; países que concentran el 61% de nuestras importaciones totales.

Las importaciones originarias de Estados Unidos concentraron el 18% del total de las compras del exterior, registrando compras por un valor de \$3,603 millones durante el 2007 seguidas en orden de importancia por la China con \$2,474 millones y Brasil con \$1,884 millones

Al revisar la estructura actual de importaciones según países de origen, se observa que Estados Unidos y China, los dos más importantes proveedores al mercado nacional, incrementaron su participación en 1,2 y 1,7 puntos porcentuales en el 2007 respectivamente.

Importaciones Principales Países

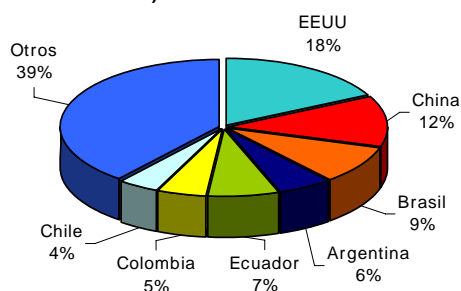
(Millones de Dólares)

	2006	2007	Var %
EEUU	2,508.9	3,603.3	43.6%
China	1,585.6	2,474.2	56.0%
Brasil	1,606.4	1,884.2	17.3%
Argentina	801.4	1,126.3	40.5%
Ecuador	1,092.5	1,510.7	38.3%
Colombia	948.8	988.7	4.2%
Chile	864.3	884.2	2.3%
Otros	5,914.9	7,992.6	35.1%
Total	15,322.8	20,464.2	33.6%

Fuente: Sunat, Mincetur

Elaboración: Estudios Economicos BCPO

Importaciones 2007 (Estructura Porcentual)



Fuente: Sunat, Mincetur
Elaboración: Estudios Economicos BCPO

Finalmente, en el año 2007 se registraron 19,024 empresas que realizaron operaciones de importación definitiva, superando en 1,902 a las que lo hicieron en el 2006, lo cual representó un crecimiento de 11,1%.

Asimismo, en este mismo año, las importaciones registraron una mayor diversificación, dado que en 2006 se importaron 5,907 productos, mientras que en 2007 el número se elevó a 6,970.

DÓLAR

Tipo de cambio acentúa tendencia declinante

Dólar venta se cotiza S/. 2.854

El nuevo sol cerró el día jueves con una apreciación semanal 1.3%; cuando la cotización del dólar venta disminuyó a S/.2.854.

De esta manera, durante la semana que transcurrió, se acentuó la tendencia declinante del tipo de cambio no obstante la participación activa en el mercado cambiario que continúa efectuando el BCR a efectos de atenuar la volatilidad en la cotización de la divisa. En esta última semana el ente emisor adquirió \$702 millones con lo cual acumula compras en lo que va del año de \$5,814 millones (54.5% de lo adquirido en todo el año 2007)

Inclusive, el nivel de apreciación del nuevo sol en los últimos días viene siendo superior a la de las semanas anteriores e inclusive a la del mes de enero cuando se registró un fuerte nivel de ingresos de capitales de corto plazo especulativos que obligó al instituto emisor a la adopción de medidas especiales para amenguarlos, y contener la caída que venía registrando el tipo de cambio.

La reciente evolución declinante en la cotización revela que los clientes locales continúan ofertando dólares en el mercado, impulsados por que mantienen las expectativas de apreciación del nuevo sol, mas aún considerando el aumento registrado en la inflación interna en febrero.

Cotización Venta del Dólar y del Euro

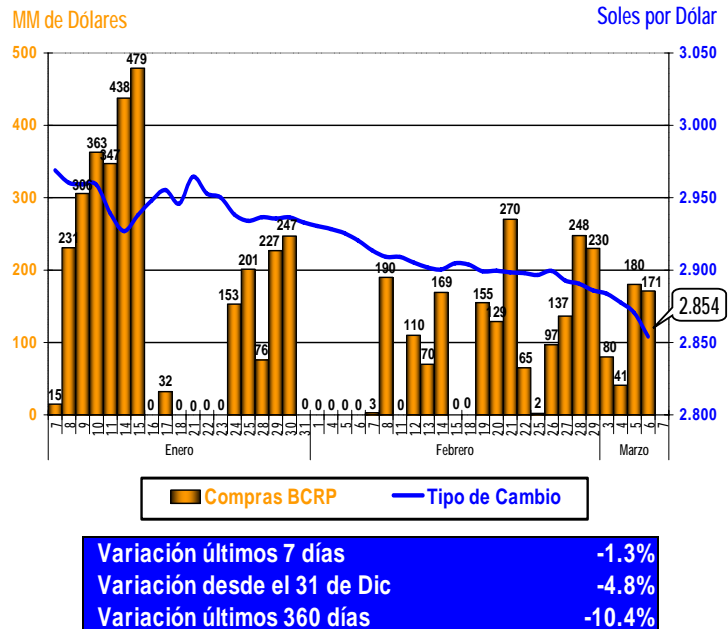
(En Nuevos Soles)

	Promedio		Variación %	
	6 Mar	28 Feb	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/07
Dólar				
Interbancario	2.854	2.891	-1.3%	-4.5%
Ventanilla Bancos	2.905	2.925	-0.7%	-3.6%
Informal	2.875	2.895	-0.7%	-3.8%
Euro				
Interbancario	4.442	4.382	1.4%	2.3%

Fuente: BCR, SBS, BCP

Elaboración: BCPO

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



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

frente a los crecientes indicadores de estar ingresando en una etapa recesiva la economía estadounidense.

Este escenario de sostenida y acentuada disminución en la cotización, combinada con el aumento en la inflación interna, empieza a afectar el tipo de cambio real, situación que de mantenerse, en nuestra opinión está comenzando a incidir negativamente en el sector exportador, especialmente en el de productos no tradicionales.

BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña cierra con retroceso en la semana.

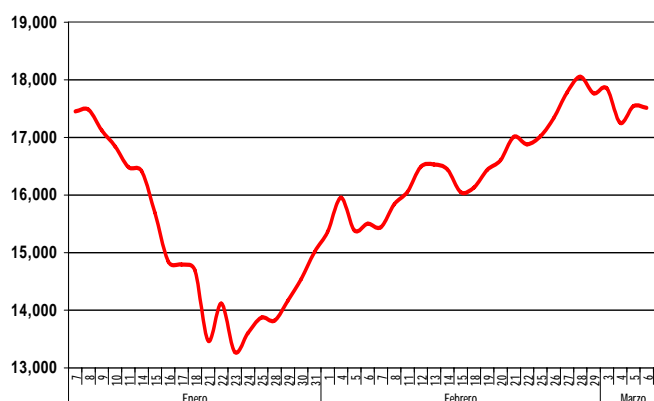
El índice general cae en lo que va del año un 0.1 %, frente a la ganancia del 36.0 % del 2007.

Después de cinco semanas de haberse estado recuperando de la fuerte caída registrada en el pasado mes de enero, en la última semana las operaciones en la bolsa limeña volvieron a retroceder cuando el Índice general registró pérdidas de 3.0%.

La bolsa reaccionó en ese sentido luego de la toma de posiciones por parte de los inversionistas locales frente a las expectativas negativas sobre la economía estadounidense al hacerse público, entre otros, las declaraciones del Presidente de la FED en el sentido de que la crisis del sector inmobiliario en ese país podría extenderse por un mayor tiempo al previsto (se pronosticaba que la economía de los Estados Unidos empezaría a reanimarse en el segundo semestre del año); o de algunos indicadores sobre el nivel de confianza de los consumidores estadounidenses que habían descendido a su nivel mas bajo en los últimos 16 años.

Índice General de la Bolsa

(Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	-3.0%
Rentabilidad desde el 31 de Dic	-0.1%
Rentabilidad últimos 360 días	12.8%

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

Dentro del escenario descrito, y no obstante que los precios de los principales minerales en el mercado internacional continuaron aumentando en la semana, los rendimientos de las acciones del sector minero en la bolsa limeña disminuyeron en promedio en 2.6%; resultando las mas afectadas los títulos de Southern Cooper y de Cerro Verde.

Cotizaciones de Metales

Productos		6/Mar/08	28/Feb/08	Var %
Oro	US\$/Oz	975.80	971.80	0.4%
Plata	US\$/Oz	20.17	19.84	1.7%
Cobre	US\$/Lb	3.91	3.87	1.1%
Zinc	US\$/TM	2,681.50	2,771.00	-3.2%
Plomo	US\$/TM	3,237.00	3,410.00	-5.1%
Estaño	US\$/TM	19,055.00	18,755.00	1.6%

Fuente: Reuters, BVL
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

En tanto, en el sector agroindustrial las acciones disminuyeron en promedio 5.1% en la semana destacando las pérdidas con títulos de Casa Grande, Tumán y Pucalá

APEC PERU 2008 AL DIA

Impulsarán capacitación e innovación de las pyme

El Director Ejecutivo de la Secretaría General del APEC y el representante de Hong Kong en dicho Foro, suscribieron un convenio a través del cual ese país donará US\$ 500 mil destinados a la capacitación de las pequeñas y medianas empresas de la región Asia-Pacífico y la facilitación del comercio en el Área, específicamente la implementación de la ventanilla única y la facilitación de trámites para el comercio regional; programas que serán impulsado desde Singapur

El lunes pasado evaluaron en Iquitos temas energéticos

El lunes 3 de marzo se inauguró en la ciudad de Iquitos la Reunión de Trabajo del Grupo de Energía del Foro de Cooperación Asia-Pacífico (APEC). En el evento participan 58 representantes de 16 economías del mercado de Asia-Pacífico, y que los temas en debate son básicamente seguridad energética, masificación de la matriz energética, programas de uso y ahorro eficiente de la energía, desarrollo del mercado de gas natural, precios altos del petróleo que afecta las economías y la rigidez de la oferta mundial de petróleo, mecanismos de desarrollo limpio a partir del Protocolo de Kyoto en la Región Asia-Pacífico y el rol que cumple la energía nuclear, entre otros.

Inversiones en energía renovable

En el marco de las reuniones del APEC que se realizan en Iquitos, el viceministro de Energía, informó que el Perú podría captar inversiones por \$ 30 mil millones en los próximos 20 años si se aprovechan todos los proyectos sobre energías renovables que ha identificado su despacho.

TIPS TURISTICOS

Nueva línea aérea

La empresa Andes Líneas Aéreas comenzara a cubrir a partir de la ultima semana de abril la ruta Tucumán-Buenos Aires, y no descarta volar al Perú, Brasil y Puerto Iguazu (Argentina). La empresa inicio sus operaciones en junio del año pasado con vuelos entre Buenos Aires y Salta, en Argentina.

Permiso de operación

El Ministerio de Transportes y Comunicaciones renovó por cuatro años, el permiso de operación de la aerolínea estadounidense Delta Airlines para realizar vuelos comerciales de pasajeros, carga y correo en la ruta Lima-Atlanta (EEUU) y viceversa. Delta Airlines, que opera en nuestro país des octubre 2003, podrá realizar hasta siete frecuencias semanales.

Opiniones sobre retiro de Cusco como sede de APEC están equilibradas.

Según encuesta CPI elaborada en Lima por encargo del Diario El Correo, se revela que el 45% de los encuestados está de acuerdo con el retiro de Cusco como una de las sedes del Foro APEC. Asimismo, el 47,9% expresó su desacuerdo con la actitud del Gobierno.