

Contenido:

OPINIÓN: Grado de Inversión (I Parte) **Pág. 1**

SECTOR MINERO: Producción en febrero aumenta 14.7%. **Pág. 4**

DÓLAR: Tipo de cambio aumenta 1.0% en la semana **Pág. 6**

BOLSA DE VALORES: Bolsa limeña registra leve caída **Pág. 7**

APEC AL DIA **Pág.7**

TIPS TURISTICOS **Pág. 8**

GLOSARIO ECONOMICO **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

Grado de Inversión (I Parte)

Introducción

El pasado 2 de abril la empresa calificadoras de riesgo Fitch Ratings¹ agencia elevó la calificación de riesgo de nuestra deuda publica externa de largo plazo en moneda extranjera de BB+ (Grado Especulativo) a BBB- con perspectiva estable, con lo cual nos posicionaba en la categoría de "Grado de Inversión"

El efecto para un país al lograr ubicarse en la mencionada categoría de riesgo y obtener el Grado de Inversión es, que favorece a que se pueda lograr aumentar el flujo de capitales de inversionistas internacionales hacia la economía que califica con dicha categoría y, además, contribuye a reducir los costos de financiamiento tanto para el gobierno como para los bancos y los inversionistas privados locales. A su vez, esta situación favorece nuevas inversiones, aumento en la producción y consecuentemente, en la generación de nuevos empleos.

En esta oportunidad, pretendemos analizar con mayor detalle los alcances y sobre todo las limitaciones que tiene nuestro país para lograr consolidarse en la nueva importante posición alcanzada en el concierto financiero internacional y de aprovechar plenamente de la misma.

¹ Fitch Ratings es una de las tres principales empresas calificadoras de riesgo en el mundo que opera en Nueva York desde el año 1914. Actualmente tiene presencia con 49 oficinas a nivel mundial. En nuestro país esta asociada con la empresa Apoyo, Calificadora de Riesgos.

Empresas calificadoras de riesgo.

Las calificaciones de riesgo de los países o ratings de riesgo son formuladas por entidades muy especializadas. Se conocen cerca de 9 empresas que efectúan dicha calificación en el mundo; sin embargo las más grandes y reconocidas que cuentan con mayor prestigio son las empresas Moody's; Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings

Estas entidades, entre otras funciones, efectúan periódicamente la calificación de riesgo de los títulos de deuda de un país definiendo dos grandes categorías, una de grado de especulación y otra de grado de inversión. Estas dos categorías a su vez son divididas en subcategorías utilizando letras, números y símbolos²



La calificación de riesgo a los instrumentos de deuda pública externa en moneda extranjera a largo plazo de un país es un indicador amplio y complejo, que considera además de factores cuantitativos como el crecimiento económico, el nivel de reservas internacionales, la inflación, el nivel y la estructura de la deuda externa, la estabilidad cambiaria y fiscal; también otros elementos cualitativos como riesgos regulatorios, aspectos jurídicos e institucionales como las de libre convertibilidad de la moneda o el movimiento de capitales, hasta los niveles de corrupción que puedan afectar las operaciones y el cumplimiento de las obligaciones en el sector privado.



De esta manera, la calificación de riesgo resume en forma simplificada en un indicador, fenómenos complejos de características económicas, financieras y políticas, todas ellas, además, influenciadas por un amplio concepto de expectativas por lo cual los indicadores vienen también acompañados con calificaciones como "con perspectiva estable" o "perspectiva positiva" las mismas que son graficadas con los signos + ó -

En términos sencillos se define la calificación de riesgo de un país como una medida de la probabilidad de que un país incumpla las obligaciones financieras correspondientes a su deuda externa

De manera similar, estas empresas calificadoras de riesgo también califican los instrumentos de deuda o valores emitidos por empresas privadas, generalmente grandes empresas o corporaciones que negocian dichos instrumento en el mercado internacional, las mismas que resumen, entre otros, la valuación de la solvencia del emisor, la liquidez del valor, la variabilidad de los resultados económicos del emisor o la calidad en la gestión empresarial de la entidad.

Una función similar de calificación de títulos emitidos por empresas privadas la efectúan las empresas calificadoras de riesgo locales. De acuerdo a nuestra Ley del Mercado de Valores, las empresas y entidades financieras que emitan títulos de deuda en el mercado de capitales local a través de la bolsa, deben contar por lo menos con dos calificaciones de riesgo de empresas que cuenten con autorización para operar en el mercado para el efecto. Las principales empresas nacionales de calificadoras de

² El detalle de la descripción de las distintas categorías de riesgo se presentan en el Glosario Económico

riesgo peruanas son Apoyo y Asociados Internacionales (asociada con Fitch Ratings), Equilibrium (afiliada a Moody's), Class y Asociados y Pacific Credit Rating.

Calificación de riesgo peruana

Con la reciente calificación "BBB-" asignada por Ficht Rating a la deuda pública externa de largo plazo en moneda extranjera y que nos ubica en el grado de inversión, tal como podemos observar en el cuadro adjunto, la posición de las calificaciones que tenemos asignadas por las otras dos empresas calificadoras, nos continúan ubicando en la categoría de Grado de Especulación.

Calificación de Riesgo Perú			
	Moody's	S&P	Fitch
Grado de Inversión	-	-	BBB-
Grado de especulación	Ba2	BB+	-

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

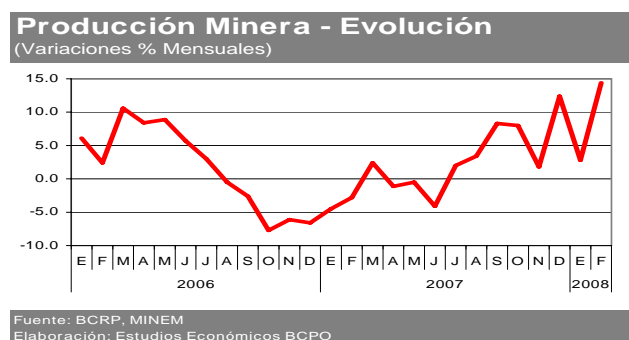
De ambas calificaciones, la de "BB+" asignada por S&P nos ubica a solo un nivel para alcanzar el grado de inversión, en tanto que la "Ba2" asignada por Moody's nos ubica todavía a 2 niveles de distancia de dicho grado. Asimismo es conveniente señalar que la calificación que nos tiene asignada S&P fue formulada a comienzos del mes de julio del 2007 y es usual que dichas calificaciones sean revisadas por las calificadoras anualmente, por lo que es probable que, no obstante los buenos indicadores que continua registrando nuestra economía, dicha empresa proceda a revisar nuestra actual calificación de riesgo en recién en el segundo semestre del año manteniéndonos hasta esa fecha en el grado de especulación.

Esta consideración es conveniente tenerla presente por cuanto es usual en el mercado financiero internacional que los inversionistas y los fondos de inversión adopten sus decisiones de invertir en un país cuando el mismo cuente, al menos, con la calificación de dos empresas calificadoras que sitúen al país en dicha categoría de grado de inversión.

En nuestra próxima Nota continuaremos desarrollando el presente tema analizando las limitaciones que aún posee nuestra economía para continuar avanzando hacia la obtención de una mejor calificación de riesgo y asimismo nuestra actual ubicación de riesgo comparada con la del resto de principales países de la región.

SECTOR MINERO

Producción en febrero del 2007 aumenta 14.7%.



Según las estadísticas del Ministerio de Energía y Minas, el valor de la producción minera y de hidrocarburos en el pasado mes de febrero registró un crecimiento de 14.7% respecto al mismo mes del año anterior. Este crecimiento representa la tasa de expansión más alta desde diciembre del 2005.

Lo anterior, se explica principalmente por la mayor extracción en 17.3% de oro durante ese mes, en particular la proveniente de Minera Yanacocha (creció 42.6%) cuya producción bordeó las 175 mil onzas, a un ritmo anual de 2.1 millones de onzas, por encima de su estimado de 1.8 millones de onzas para el 2008.

Por su lado, la mayor extracción de cobre en 22.1%, fue explicada básicamente por el aumento en la producción de Cerro Verde (creció 82.0%), como consecuencia de la expansión de su capacidad de producción durante el 2007.

Asimismo la mayor extracción del Zinc en 5.9% contribuyó al aumento de la producción minera en el mes de febrero.

Por su parte, en el mismo mes de febrero tanto la extracción de Hierro (-8.9%) como la de Estaño (-3.4%) registraron caídas, impidiendo un aumento mayor en la producción minera total del mes.

Exportaciones Febrero 2008

Exportación Minera 2008 (Millones de Dólares)

	Mes Febrero	Ene - Feb	Variación %	
			Feb	Ene/Feb
Cobre	582	1,055	57.5%	45.6%
Zinc	105	283	-53.7%	-12.5%
Oro	471	853	63.9%	47.4%
Otros	275	592	35.2%	39.9%
Total	1,433	2,782	31.9%	35.8%

Fuente: INEI
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

2007, ante la evolución positiva de los mayores envíos de oro en 83.9% y de cobre en 57.5%, principalmente. Con ello, en el bimestre enero – febrero las exportaciones lograron aumentar en 35.8% comparadas con las registradas en el mismo periodo del año 2007

Cotizaciones Internacionales

En los tres primeros meses del presente año, el precio promedio del **oro** vino incrementándose. En marzo, el precio promedio del oro aumentó 4.7% al pasar de \$ 924,6 a \$ 968,1 por onza troy. A mediados de marzo la cotización del oro llegó a alcanzar su máximo histórico de \$1,012 la onza, para luego disminuir a fines de dicho mes.

Lo anterior se explica principalmente por la debilidad que continuó registrando el dólar frente a otras

Producción Minera

Año 2008

	Mes Febrero	Ene - Feb	Variación %		
			Feb	Ene/Feb	
Cobre	TM	100,701	186,957	22.1%	12.9%
Zinc	TM	119,664	249,416	5.9%	9.2%
Oro	Kg	14,738	29,181	17.3%	8.1%
Plata	Kg	268,614	549,885	1.2%	1.2%
Hierro	TL	371,623	763,182	-8.9%	-10.0%
Plomo	TM	26,156	54,420	2.7%	0.1%
Estaño	TM	3,056	6,241	-3.4%	-3.5%
Molibdeno	TM	1,794	2,589	141.9%	59.1%

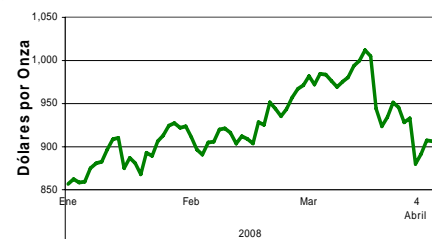
Fuente: MINEM

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

La exportación de productos mineros mantiene una dinámica creciente respaldada principalmente por la solidez de la demanda por parte de las economías emergentes y el generalizado incremento en la cotización de los metales en el mercado internacional y a los todavía altos precios de los metales en el mercado internacional. Así, la exportación de minerales en febrero del presente año, registró un valor de US \$ 1,433 millones, monto superior en 31.9% a las ventas externas realizadas en el mismo mes del

Cotización de Oro

(Mercado de Londres)



Fuente: BCRP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

monedas en los mercados financieros internacionales. Asimismo, a las expectativas negativas por el aumento en la inflación en los países desarrollados que instaron a los inversores a buscar activos de refugio seguro como el de este metal precioso.

En los primeros días del presente mes de abril la cotización del oro recuperó su tendencia creciente marcando el \$906.3 por onza troy el día 4 en medio de una amplia liquidación de materias primas y de alta volatilidad del dólar, siendo las perspectivas que el precio del metal continúe al alza

La cotización promedio del **cobre** en el mes de marzo aumentó 7.0%, al pasar de \$3.6 a \$3.8 por libra.

Los factores que están incidiendo en el aumento en la cotización del metal son básicamente también la fuerte caída del dólar y por la difusión de un reporte del Grupo Internacional de Estudio del Cobre que señaló una fuerte demanda del metal rojo durante el presente año, especialmente derivada por la sostenida creciente demanda de dicho metal por parte de industria China, país que se estima consume el 25% de la demanda mundial de dicho metal.

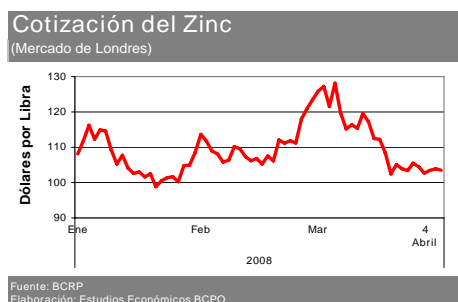


Asimismo a la reducción de inventarios de cobre en la Bolsa de Metales de Londres durante el mes de marzo acrecentó la mayor cotización del metal rojo, igualmente derivada por el aumento en la demanda de la China. Sin embargo, el temor por una desaceleración de la demanda ante un empeoramiento de la perspectiva económica mundial limitó parcialmente el mayor avance del precio del cobre.

Al 4 de abril, el precio del cobre se ubicó al alza en \$3.9 por libra en medio de la toma de ganancias de los inversores al inicio del nuevo trimestre así como a los efectos derivados de los problemas de oferta del metal por parte de Chile ante las dificultades de abastecimiento de energía eléctrica en sus principales minas que se estima continuarán afectado la producción los que favorecería la tendencia al alza en su precio.

El precio internacional del **zinc**, registró un aumento promedio en marzo de 3.0%, pasando de \$1.11 a \$1.14 por libra.

Este resultado estuvo influenciado por las mayores compras efectuadas por los fondos de inversión y también por la disminución de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres.



Al 4 de abril, el precio del zinc disminuyó a \$ 1.04 por libra debido a las continuadas preocupaciones en torno al crecimiento económico mundial y al consecuente aumento en los inventarios del metal que se viene registrando en el mercado de Londres

DÓLAR

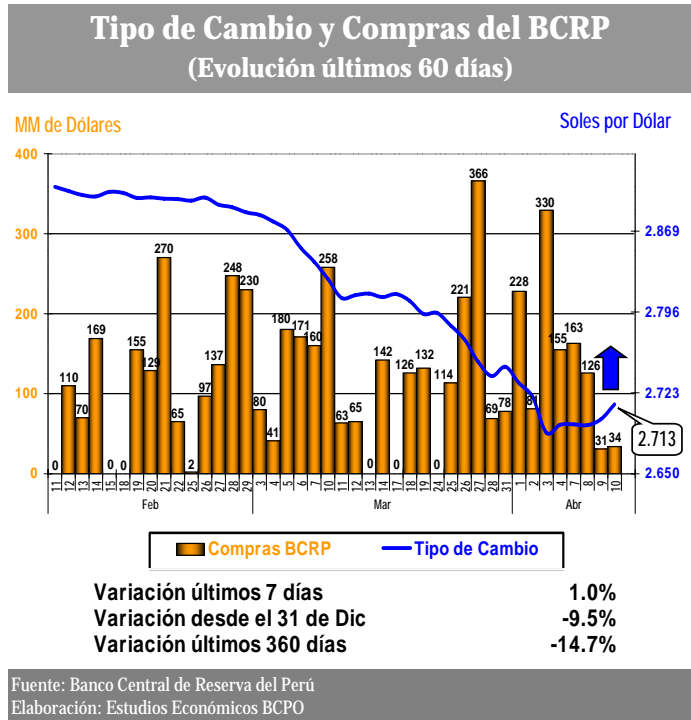
Tipo de cambio aumenta 1.0%

Dólar venta se cotiza en S/. 2.713. Desde 2da semana de enero; primera semana que registra aumento

Inicialmente, durante la última semana la cotización del dólar se mantuvo estable pero en las dos últimas jornadas el tipo de cambio registró un importante aumento (luego de casi tres meses de consecutiva caída diaria). Al cierre de las operaciones del día jueves el dólar interbancario se cotizaba en S/. 2.713 lo que representó un aumento en el tipo de cambio durante la semana de 1.0%; crecimiento semanal que no se registraba desde la segunda semana de enero cuando llegó a aumentar en 0.2%.

Frente a la evolución creciente en la cotización, el BCR disminuyó su nivel de participación en el mercado. Durante la semana llegó a adquirir \$509 millones pero en los dos últimos días redujo sus compras a un promedio diario de solo \$31 millones, pues la demanda de dólares por parte de clientes del exterior principalmente, disminuyó la presión a la apreciación del nuevo sol

De esta manera, en lo que va del año la apreciación del nuevo sol alcanza 9.5%, siguiendo la misma tendencia de revaluación de las principales monedas de la región como el peso chileno que se apreció en el mismo periodo en 12.7% o el peso colombiano que lo hizo en 10.9%, ligeramente superior al real brasilero que en lo que va del año se ha apreciado en 5.1%



Cotización Venta del Dólar y del Euro

(En nuevos soles)

	Promedio		Variación %	
	10 Abril	3 Abril	Últimos 7 días	Desde el 31/Dic/07
Dólar				
Interbancario	2.713	2.687	1.0%	-9.5%
Ventanilla Bancos	2.750	2.735	0.5%	-8.8%
Informal	2.715	2.700	0.6%	-9.2%
Euro				
Interbancario	4.275	4.288	-0.3%	-1.6%

Fuente: BCR, SBS, BCP

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña registra leve caída

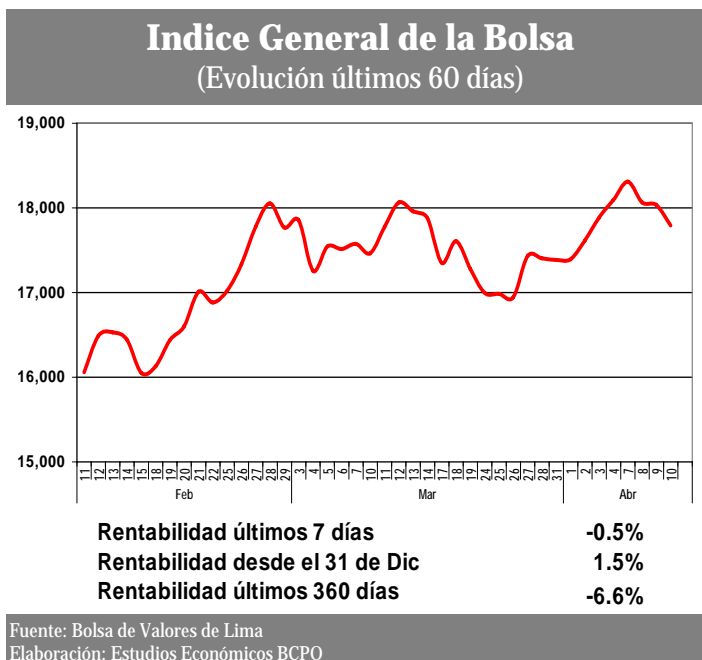
No obstante ganancias obtenidas en primeros días de la semana las pérdidas registradas en últimas jornadas ocasionan una leve caída en el IGBV de 0.5% en la semana.

Las operaciones en la bolsa limeña durante la última semana discurrieron dentro de un escenario de volatilidad. Mientras los primeros días se registraron ganancias, en las tres últimas jornadas el Índice General registró pérdidas de tal forma que en el periodo experimentó una leve caída de 0.5%

Las pérdidas de -1.8% en promedio en las acciones del sector minero gravitaron en los resultados generales de la bolsa, no obstante la recuperación que registraron los precios internacionales de los principales metales de exportación en el periodo. Las pérdidas con acciones comunes de las mineras Atacocha, La Cima, Milpo y Volcan registraron las mayores pérdidas en la semana.

De igual manera el retroceso registrado en las acciones del sector financiero al disminuir en -2.2% actuó en el mismo sentido que el sector minero en la semana. En este sector la caída experimentada en operaciones con acciones del Scotiabanc resultaron determinantes.

En general, las expectativas de los inversores eran que ante la recuperación en el precio de los metales y al haber obtenido nuestro país el grado de inversión por parte de la calificadora Fitch Ratings las operaciones en la bolsa se desarrollasen positivamente lo que finalmente no ocurrió en la semana esperándose que dicha evolución se revierta en la semanas siguientes.



APEC PERU 2008 AL DIA

32° Reunión del Grupo de Trabajo de Turismo

La 32° reunión del Grupo de Trabajo de Turismo del Foro APEC que se realizó entre el 5 al 7 de abril en nuestra capital, culminó debatiendo y analizando diversos temas vinculados a esta actividad, las mismas que serán también desarrolladas en la 5ª Reunión de Ministros y Secretarios de Turismo que se inició en Lima el día 9 del presente mes.

En esta misma 32° Reunión que culminó el lunes 7 en nuestra capital, entre otros, se acordó que nuestro país será sede de la 35ª Reunión del Tourism Working Group (TWG) del Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico (APEC) que se realizará en el segundo semestre del 2009. Uno de los principales tópicos abordados por los delegados de las economías que conforman APEC fue la importancia del desarrollo del turismo rural para lograr que los beneficios de esta actividad alcancen a las comunidades.

5ª Reunión de Ministros y Secretarios de Turismo APEC.

Se estima que más del 90% de Ministros y Secretarios de Turismo de las economías miembros del APEC estarán presentes en la 5ª Reunión Ministerial de Turismo (TMM) que se viene realizando entre el 09 al 11 del presente mes en nuestra capital. En dicho encuentro se desarrollará una agenda que abordará como tema principal "Hacia un turismo responsable en la región Asia-Pacífico".

La agenda a desarrollar en esta 5ª Reunión son los siguientes:

1. Inclusión social y Turismo comunitario.
2. Responsabilidad social corporativa.
3. Responsabilidad ambiental; y
4. Turismo cultural y Conectividad aérea.

TIPS TURÍSTICOS

Impulso a nuevos proyectos turísticos

Para la Cumbre de Líderes del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), a realizarse en noviembre, Pro Inversión proyecta que tendrá listos al menos 11 planes de promoción de inversiones en las regiones del Perú.

Más Hoteles

La cadena hotelera Intercontinental Hotels Group, viene sosteniendo conversaciones con algunos grupos inversores para la concreción de nuevos hoteles en el país. Se habla de dos o tres nuevos establecimientos de Intercontinental, los cuales estarían ubicados en Lima, pero también tienen proyectado abrir locales en Cusco, Arequipa y Trujillo. Las conversaciones podrían concluir el próximo año y los nuevos hoteles se inaugurarán en el 2010, siendo en algunos casos construidos y, en otros, antiguos locales que serían remodelados.

Encuentro nacional e internacional de empresarios de turismo

Del 24 al 26 de abril, la ciudad del Cusco será sede del IV Encuentro Nacional e Internacional de Empresarios del Sector Turismo Bonitour 2008; Feria Internacional de Turismo. Entre las actividades programadas figuran la Bolsa y Rueda de Negocios entre los expositores, agentes de viajes, empresarios del sector compradores, mayoristas minoristas, tour operadores que venden destinos.

Inician Construcción de Hotel Ecológico

La cadena de Hoteles San Agustín iniciará este sábado la construcción de uno de los más modernos hoteles ecológicos del país en Paracas. Este exclusivo establecimiento contará con 120 habitaciones. Asimismo, se tiene previsto implementar un moderno salón de eventos y ofrecerá servicios como business center con las comodidades y la tecnología, WI-FI en zonas específicas, etc. Su inauguración está prevista para el 2009.



Aerocondor

El viernes último la línea aérea peruana Aerocóndor amplió a 17 los destinos que cubre en su red de rutas nacionales con el inicio de sus vuelos Lima–Chiclayo–Lima, faltando llegar a solo una ciudad para cubrir todo el territorio nacional.

Promperu impulsara turismo hacia nuestro país

PromPerú participará en la Feria Internacional de Turismo ARLAG 2008 (Asociación de Representantes de Líneas Aéreas en Guadalajara) que se realizará en la ciudad de Guadalajara (México). En esta XXXI Feria participarán 286 expositores y se prevé la asistencia de 1,100 visitantes aproximadamente. PromPerú brindará información actualizada de nuestro país y se promoverá de manera específica los atractivos del circuito norte y amazonía ante diversos agentes de viaje, líneas aéreas y operadores mayoristas.

GLOSARIO ECONOMICO

Calificación de Riesgo País

Se presenta la descripción y nomenclatura de las diferentes categorías de clasificación de riesgo que formulan las tres empresas calificadoras más importantes a nivel mundial. Resaltada, vemos la actual clasificación que ha sido asignada a nuestro país ubicándose de esa forma en la 10^a dentro del grado de inversión para el caso de la calificación asignada por Ficht Rating

Categoría de Calificación de Riesgo o Ratings				
		Moody's	S&P y Fitch	Posición
Grado de Inversión	Riesgo mínimo de crédito o capacidad de pago extremadamente fuerte	Aaa	AAA	1
	Muy Bajo riesgo de crédito o muy fuerte capacidad de pago	Aa1; Aa2; Aa3	AA+; AA; AA-	2 - 4
	Bajo riesgo de crédito o fuerte capacidad de pago	A1; A2, A3	A+; A; A-	5 - 7
	Moderado riesgo de crédito o adecuada capacidad de pago	Baa1; Baa2; Baa3	BBB+; BBB; BBB-	8 - 10
Grado de Especulación	Sustancial riesgo de crédito; está expuesto a factores adversos que pueden llevarlo a una inadecuada capacidad de pago	Ba1; Ba2 ; Ba3	BB+ ; BB; BB-	11 - 13
	Alto riesgo riesgo de crédito; está expuesto a factores adversos que lo llevaran a un deterioro de su capacidad de pago	B1; B2; B3	B+; B; B-	14 - 16
	Muy alto riesgo riesgo de crédito; es actualmente vulnerable y depende de un entorno favorable para cumplir con sus compromisos	Caa1; Caa2; Caa3	CCC+; CCC; CCC-	17 - 19
	Cese de pagos inminente, es altamente vulnerable	Ca	CC-; C	20 - 21
	Cese de Pagos	C	D	22

Nota: Las categorías resaltadas en "negrita" corresponden a las asignadas a nuestro país