

#### Contenido:

**OPINIÓN:** Crédito al sector privado. Situación y Perspectivas 2009 **Pág. 1**

**TURISMO:** El turismo receptivo creció 14% en el 2008. **Pág. 5**

**TIPO DE CAMBIO:** Cotización estable en primera semana del 2009 **Pág. 6**

**BOLSA DE VALORES:** Bolsa limeña inicia el año con resultados positivos **Pág. 7**

**TIPS TURÍSTICOS** **Pág. 8**

#### BCPO

Bandín, Callo, Pizarro, Oruna  
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada  
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)

quienes registran las variaciones más altas (48.9 por ciento y 44.8 por ciento, respectivamente), a pesar de las altas tasas de interés que registran estas modalidades, consecuencia del menor estímulo monetario por parte del Banco Central a lo largo del año cuando el ente emisor estuvo aumentando de manera sostenida su

## OPINION

### Crédito al sector privado

#### Situación y perspectivas 2009

El crédito al sector privado ha venido creciendo en el 2008 de manera significativa, sobre todo en moneda local, con lo que la desdolarización del mismo continúa. Así, los créditos totales del sistema bancario registraron una variación interanual entre noviembre 2008 y noviembre 2007 de 39 por ciento (46.6 por ciento en soles y 20.7 por ciento en dólares), impulsados por el hasta ese momento favorable contexto económico de crecimiento de la producción, de mayores niveles de empleo, de ingresos, y de consumo e inversión, tanto a nivel de las personas como de las empresas.

#### Crédito al Sector Privado

(Miles de Soles y Variaciones %)

Tipo de Crédito	Nov 08	Nov 2008/ Nov 2007	Nov 2007/ Nov 2006
Comercial	57,132,015	39.1%	30.1%
Microempresa	5,418,167	48.9%	38.7%
Consumo	17,214,132	44.8%	47.8%
Hipotecario	10,296,755	25.6%	17.0%
<b>Total</b>	<b>90,061,069</b>	<b>39.0%</b>	<b>31.6%</b>

Fuente: SBS

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Este importante crecimiento del crédito se registró en todas sus modalidades, mostrando los mayores niveles de rentabilidad y de riesgo, el microcrédito y los préstamos de consumo,

tasa de interés de referencia con el objetivo de contrarrestar las presiones inflacionarias que se estuvieron registrando.

En el actual contexto, es poco probable que en los próximos trimestres los créditos puedan continuar con el ritmo de expansión que hasta ahora ha venido registrando esperándose que en el presente año este crecimiento se modere. Por el lado de la demanda, esto se encontraría en línea con la desaceleración que debería registrar la tasa de crecimiento del consumo privado y de la demanda interna en general. Por el lado de la oferta, la desaceleración esperada del crédito obedecería a los mayores costos de fondeo de los bancos, especialmente en moneda extranjera, asociados con una mayor percepción de riesgo hacia países emergentes producto de la crisis financiera internacional, y a que la banca será más cautelosa para realizar sus colocaciones, en particular, restringiendo mas los créditos a los sectores más expuestos a los efectos de la crisis internacional y en donde los bancos perciban mayores riesgos de generar pérdidas.

De esta manera podemos concluir que los créditos totales durante el presente año continuaran creciendo, pero lo harán de manera mas moderada y es probable que el mismo logre incrementarse a una tasa cercana del 25 por ciento, de manera mas consistente con la desaceleración que suponemos tendrá la actividad económica del país y con el soporte que proporcione el Banco Central al mantenimiento de la liquidez del sistema, principalmente a través de la reducción en las tasas de encaje sobre los depósitos bancarios que viene efectuando de manera paulatina desde septiembre 2008.

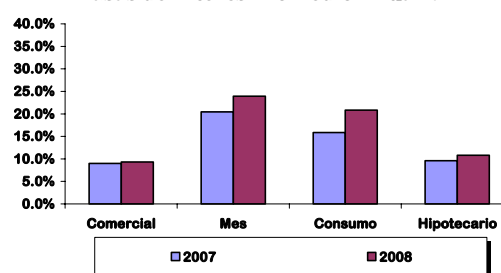
### Costo de los Créditos

Durante el año 2008 las tasas de interés tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y en todas las modalidades de los préstamos otorgados por el sistema bancario al sector privado experimentaron un alza.

Los aumentos de tasas promedio de interés anuales mas importantes fueron registrados por los créditos en moneda extranjera, en especial los otorgados en las modalidades de consumo y microcrédito que subieron a 20.8 por ciento y 23.9 por ciento; es decir en 5.0 y 3.5 puntos porcentuales respectivamente, como consecuencia de los mayores riesgos en este tipo de préstamos. En la modalidad de créditos de consumo, las tasas de interés más altas fueron cobradas por el Banco de Trabajo (63.9 por ciento) y en las de microcrédito, también las cobradas por el mismo banco (42.5 por ciento)

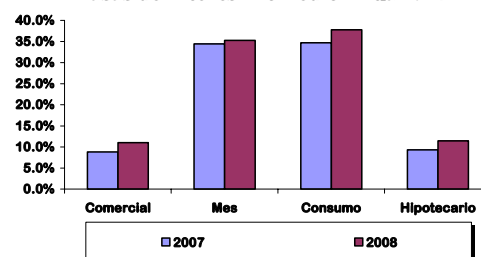
En el caso de los créditos en moneda nacional, los aumentos de tasas de interés anuales mas importantes fueron experimentados por los préstamos de consumo y los créditos hipotecarios que subieron a 37.8 por ciento y 11.4 por ciento; es decir, aumentaron en 3.1 y 2.1 puntos

**Tasas de Interés Promedio Anual ME**



Fuente: SBS  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

**Tasas de Interés Promedio Anual MN**



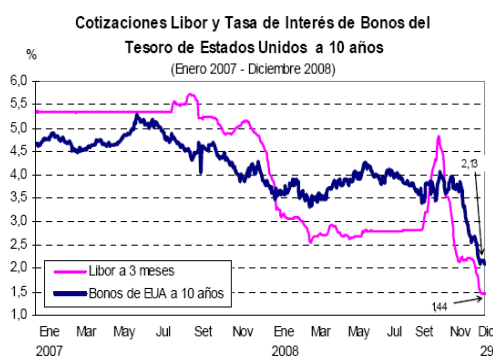
Fuente: SBS  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

porcentuales, respectivamente, debido principalmente a la expansión de los préstamos otorgados en esta moneda a los segmentos socioeconómicos de menores ingresos que presentan mayores niveles de riesgo y por otro lado, mayores costos por el fondeo a largo plazo, respectivamente, y en consecuencia, mayores costos financieros por dichos conceptos. Esta evolución creciente en las tasas de interés en moneda nacional se registró especialmente durante los últimos meses del 2008.

En la modalidad de créditos de consumo, las tasas de interés más altas fueron cobradas por el Banco Azteca (131.8 por ciento), seguidas por el Banco de Trabajo (68.8 por ciento); y en la modalidad de créditos hipotecarios las tasas más altas cobradas correspondieron a Mi Banco con 20.6 por ciento anual seguida por el Banco Financiero con 12.2 por ciento.

Para el presente año, es previsible que las tasas de interés de los créditos en soles se mantengan o inclusive logren reducirse, ello principalmente en razón que, alineándose con la esperada reducción en la tasa inflacionaria debido a la disminución de los precios del petróleo y de los alimentos importados además de la moderación en el crecimiento de la demanda interna, el aumento de los precios internos logre desacelerarse acercándose a la meta anual de inflación del 3 por ciento trazada por el Banco Central de Reserva, y de esta manera, el instituto emisor empiece a reducir su tasa de interés de referencia, contrariamente a lo ocurrido en el año 2008. Esto deberá incidir en el mismo sentido en las tasas de interés interbancarias en la misma moneda y, consecuentemente, en los de los préstamos que se otorguen a los agentes económicos.

En el caso de las tasas de interés de los créditos en moneda extranjera en dólares, en cambio, es poco probable que dichas tasa logren reducirse y más bien puedan mantenerse estables. A ello contribuirán principalmente las bajas tasas de interés vigentes en el mercado internacional producto de la reducción de tasas que se han adoptado en los Estados Unidos y varios de las economías europeas y asiáticas para afrontar la recesión económica. Recordemos que la tasa de interés Libor a tres meses se ubicaba al cierre del 2008 en 1.44 por ciento, la tasa más baja en los últimos cuatro años, o la reducción en las tasas de interés de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos que a la misma fecha habían decrecido a 2.13 por ciento anual, siendo improbable que dichas tasas puedan seguir bajando aún más. Esto, por otro lado, permitirá compensar los menores flujos de capital del exterior hacia países emergentes como el nuestro y el probable aumento en los costos de las líneas de créditos del exterior resultante de la mayor percepción del riesgo país que se derive de los efectos de la crisis economía mundial



A modo de conclusión podemos pronosticar que junto con la moderación en el crecimiento de los créditos, en el 2009 los bancos seguirán buscando seguridad ante todo, evitando tomar mayores riesgos y aceptando tasas de interés más bajas a cambio de no deteriorar su cartera de préstamos.

## Morosidad de los Créditos

La calidad de la cartera créditos de los bancos, constituida por la morosidad en el pago de los mismos por parte de los clientes (préstamos vencidos y en cobranza judicial) respecto a los créditos totales otorgados durante el año 2008 se mantuvo estable respecto al año anterior alcanzando 1.3%, la misma que constituye un tasa bastante saludable y la mas baja dentro de los países de la región. Durante los últimos diez años la tasa de morosidad ha venido decreciendo de manera sostenida desde su nivel más alto de 9.9 por ciento alcanzado en el año 2000.

### Morosidad 1/

(En Porcentajes)

Tipo de Crédito	Nov 2008	Dic 2007	Dic 2006	Dic 2005
Comercial	0.8%	0.9%	1.2%	1.9%
Microempresa	3.1%	3.1%	4.6%	5.2%
Consumo	2.4%	2.4%	2.8%	2.9%
Hipotecario	0.8%	0.9%	1.0%	1.6%
<b>Total</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.1%</b>

1/ Créditos Vencidos y Judiciales / Créditos Totales

Fuente: SBS

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Es previsible que la calidad de la cartera crediticia se deteriore algo cuando la tasa de morosidad aumente ligeramente durante el presente año, lo que estimamos pueda empezar a observarse recién en el segundo semestre del año, cuando los efectos de la desaceleración de la economía mundial empiece a manifestarse de manera mas extendida en la actividad productiva nacional.

Pensamos que el aumento en dicha morosidad empiece a observarse primero en la modalidad de los créditos de consumo, por que el segmento de trabajadores, en donde esta concentrado este tipo de créditos, será el más afectado por los recortes en las planillas que deben efectuar algunas empresas que tendrán que afrontar un menor dinamismo en el crecimiento de sus ventas y, en segundo término, por el aumento importante que durante los dos últimos años han venido registrando esta modalidad de crédito y que, en muchos casos, han llevado a las personas a aumentar de manera excesiva su capacidad de endeudamiento con los bancos, especialmente a través de las tarjetas de crédito.

En el segmento de microcréditos, también es previsible que se registre algún deterioro en la cartera de créditos cuando la morosidad empiece a aumentar tal como, aunque de manera leve, ha empezado a observarse durante los últimos meses de 2008, no solo en los bancos sino también dentro de las instituciones microfinancieras no bancarias, especialmente en las cajas municipales en donde el nivel de la morosidad alcanza 4.1 por ciento al mes de noviembre.

A manera de conclusión, es posible prever que durante el presente año, las facilidades de obtención de préstamos bancarios continuarán a lo que deberá contribuir los esfuerzos en la gestión monetaria por parte del BCR para sostener el flujo del crédito, aunque no crecerá con el dinamismo que se registró en los últimos años, pues los bancos por su lado, asignaran mayor cuidado en su evaluación de los riesgos con sus clientes para evitar que el deterioro de su cartera crediticia se eleve y les exija efectuar mayores provisiones. Esto será particularmente importante en el caso de los créditos de consumo y los microcréditos y en menor medida, en los casos de los préstamos hipotecarios y los créditos comerciales y corporativos. Además, en general, las tasas de interés de los préstamos en moneda nacional podrán disminuir de manera leve pues la tendencia de la reducción de la inflación favorece la disminución en estas tasas, en tanto que las de los préstamos en moneda extranjera se mantendrán estables.

# TURISMO

## El turismo receptivo creció 14% en el 2008

El número de turistas extranjeros superó los 2 millones

Según La Comisión de Promoción para la Exportación y Turismo (PromPerú), nuestro país fue visitado en el 2008 por más de dos millones de turistas, lo que representó un crecimiento de 14 por ciento con respecto a lo registrado en el 2007. Parte importante de dichos turistas provienen de Chile y de los Estados Unidos.

PromPerú, señala que el 28 por ciento de los visitantes corresponde a turismo corporativo, es decir viajeros por razones de negocios y el 72 por ciento restante arribó a nuestro país por recreación, salud y visitas a familiares o conocidos en el país.

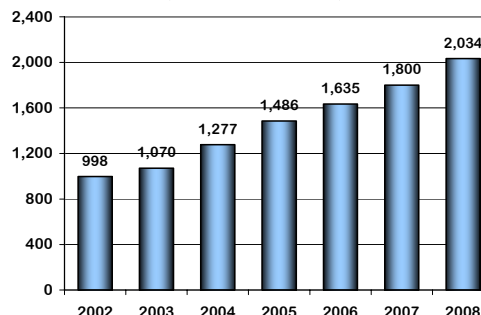
Por países de origen, el 25 por ciento de los turistas provinieron de Chile. Le siguieron Estados Unidos con el 17 por ciento, Argentina con el 4.3 por ciento, Inglaterra con el 3.7 por ciento, España con el 3.5 por ciento y finalmente Colombia con el 3.4 por ciento, entre otros países.

Las reuniones Cumbres de Jefes de Estado y de Gobierno de América Latina, el Caribe y la Unión Europea (ALC-UE) celebrada en mayo, y de Líderes del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), en noviembre, así como las originadas con motivo de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos que se llevaron a cabo al lo largo del año se constituyeron en fuertes estímulos al turismo para el turismo corporativo.

Parte importante del flujo del turismo receptivo ingresa a nuestro país por el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (cerca del 59 por ciento). Al mes de noviembre 2008 los turistas que ingresaron al país a través de dicho terminal aéreo, sumaron un millón cien mil personas lo que representó 14.6 por ciento superior a los turistas que ingresaron durante el mismo periodo del año 2007. Todos los meses del año 2008, el número de turistas que arribaron a través de nuestro primer aeropuerto superaron a los que lo hicieron durante el 2007, tal como se aprecia en el gráfico adjunto

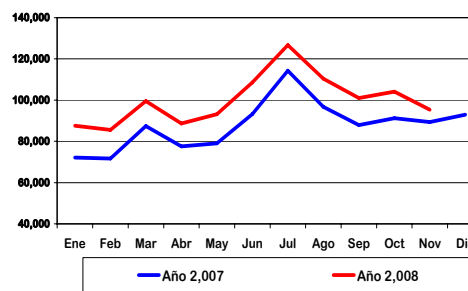
Dada la positiva evolución que ha continuado registrando el turismo receptivo durante los últimos años y que se espera continúe, aunque en menor medida en el presente año como resultado de la desaceleración de la economía mundial, diversas cadenas hoteleras han iniciado inversiones hasta el 2010 por unos \$580 millones resultando

**Turismo Receptivo**  
(Miles de Turistas)



Fuente: MINCETUR  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

**Llegada de Turistas 2007 - 2008**  
Aeropuerto Internacional Jorge Chávez  
(Miles de Personas)



Fuente: MINCETUR  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

todavía necesario reforzar los esfuerzos para mejorar la infraestructura turística y, sobre todo, la seguridad ciudadana en los circuitos turísticos del país.

Según el Pan Estratégico Nacional a largo plazo recientemente presentado por el MINCETUR para el año 2018 se pretende alcanzar la meta de seis millones de visitantes extranjeros. Asimismo, en el corto plazo y como una medida para contrarrestar los efectos de la crisis económica mundial se tiene previsto promover el turismo amazónico-andino a través de acuerdos bilaterales con Brasil, Ecuador y Colombia para atraer más turistas, y también se evalúa contar con la participación de una nueva aerolínea que permita reforzar y mejorar la interconexión aérea con Europa.

## TIPO DE CAMBIO

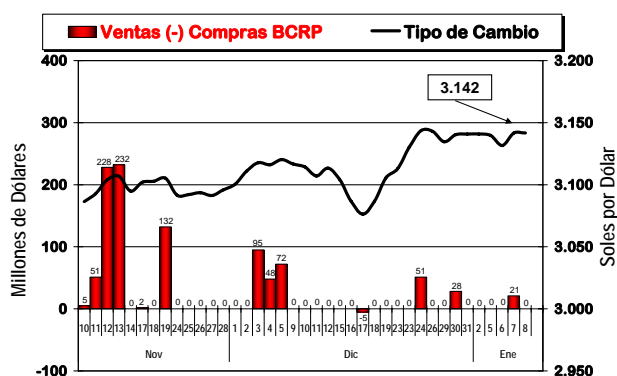
### Cotización estable en primera semana del 2009

Tipo de cambio de S/. 3.142 no registró variación en últimos siete días

Dentro de un escenario con escasa volatilidad en la jornada cambiaria durante los primeros días del presente año, el dólar cerró operaciones el día jueves cotizándose en S/.3.142; es decir, sin registrar variación respecto a la cotización de fines del año 2008.

Durante la semana, se observó demanda de dólares de clientes del exterior y de AFP's, principalmente, que fueron cubiertas por requerimientos de soles por parte de los bancos así como por la oferta efectuada por el BCR que intervino en el mercado el día martes vendiendo \$21 millones.

### Tipo de Cambio - Ventas del BCRP (Evolución últimos 60 días)



Variación últimos 7 días	0.0%
Variación acumulada 2008	4.8%
Variación acumulada 2009	0.0%

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

### Cotización Venta del Dólar y del Euro (En Nuevos Soles)

	Promedio		Variación %	
	8 Ene	31 Dic	Últimos 7 días	Desde el 31/Dic/07
<b>Dólar</b>				
Interbancario	3.142	3.141	0.0%	4.8%
Ventanilla Bancos	3.192	3.193	0.0%	5.9%
Informal	3.150	3.140	0.3%	5.4%
<b>Euro</b>				
Interbancario	4.427	4.449	-0.5%	1.9%

Fuente: BCR, SBS  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

# BOLSA DE VALORES

## Bolsa limeña inicia el año con resultados positivos

Operaciones registran ganancias de 2.3% en cuatro primeras jornadas bursátiles

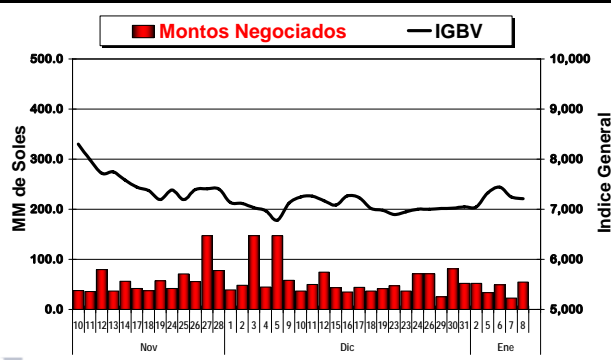
Las operaciones en la bolsa limeña se iniciaron en las dos primeras jornadas bursátiles del año con resultados positivos, aunque en las dos jornadas subsiguientes volvieron a decaer siguiendo similar comportamiento de las principales bolsas del mundo. De esta forma, se registraron ganancias acumuladas durante la semana de 2.3%; con un nivel bastante débil en el volumen negociado en donde las operaciones alcanzaron un monto promedio de solo S/. 39.7 millones diarios.

Los resultados obtenidos en la semana estuvieron impulsados con las ganancias promedio obtenidas en las operaciones con acciones de las empresas mineras que generaron utilidades de 2.8 por ciento en el periodo como respuesta a la recuperación de los precios del cobre y el zinc en los mercados internacionales en los primeros días del año. Las acciones mineras que más subieron en la semana fueron las de Cerro Verde, Southern, Siderperú y Minera Corona.

Las operaciones con acciones del sector industrial también mostraron resultados positivos, principalmente cuando los inversionistas esperan que las empresas vinculadas al sector construcción tengan todavía un año favorable promovido por la aplicación del plan anticrisis del Gobierno que promoverá, entre otras, mayores inversiones en infraestructura y vivienda y cuando además, se están presentando iniciativas para otorgar incentivos de carácter tributario para la construcción de viviendas-

De esa manera en la semana se registraron ganancias promedio con las acciones del sector industrial de 2.7 por ciento dentro de las que destacaron las obtenidas con las acciones de las empresas Cemento Andino y títulos de Aceros Arequipa. También destacaron las ganancias obtenidas con acciones de Maple Energy y de Austral Group.

**Indice General de la Bolsa**  
(Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	2.3%
Rentabilidad acumulada 2008	-59.8%
Rentabilidad acumulada 2009	2.3%

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

### Bolsa de Valores de Lima Indices Sectoriales 2009

Sector	Indice 08 Ene	Variaciones %	
		Últimos 7 Días	Desde el 31 Dic 07
Agropecuario	284.2	-0.2%	-65.2%
Bancos y Financieras	256.1	-1.2%	-25.8%
Diversas	438.1	1.8%	-38.4%
Industriales	473.6	2.7%	-52.8%
Mineras	1,257.2	2.8%	-62.7%
Servicios	289.2	-0.9%	-22.1%
<b>IGBVL</b>	<b>7,209.0</b>	<b>2.3%</b>	<b>-58.9%</b>

Fuente: BVL

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

## **TIPS TURÍSTICOS**

### **Tarifas aéreas podrían reducirse en primer trimestre 2009.**

De mantenerse la tendencia decreciente en los precios del petróleo y los mismos se ubiquen por debajo del rango de los \$50 el barril, las tarifas aéreas podrían reducirse hasta en un 20 por ciento en el primer trimestre del presente año según estima la Asociación Peruana de Empresas Aéreas (APEA). De acuerdo a la citada Asociación, el precio de los combustibles para los aviones había tenido un incremento promedio significativo de casi 50 por ciento desde que se inició la escalada del precio del crudo a nivel internacional en el 2004. Desde ese entonces los precios de los pasajes aéreos también sufrieron un ajuste al alza de 20 por ciento ya que se tuvo que trasladar a los usuarios los mayores costos que implicaban los combustibles para el sector aerocomercial.

### **Hotel Paracas de la Cadena Libertador reabrirá en septiembre.**

Con una inversión ascendente a los \$40 millones, la cadena hotelera Libertador Perú, reabrirá en septiembre próximo el hotel ubicado en la bahía de Paracas, ahora con categoría cinco estrellas. Con el propósito de ofrecer a los turistas un paquete integral de servicios, la inversión inicial de \$ 25 millones aumentó a \$ 40 millones la misma que incluye la adquisición de un yate propio para realizar paseos por las Islas Ballestas así como un avión para vuelos por las líneas de Nazca y un ómnibus para transportarlos a las zonas de excursión; vale decir, que en dicho proyecto se incorporará parte importante de la cadena de servicios turísticos en la zona

El nuevo hotel contará ahora con dos pisos y 120 habitaciones, de las cuales 17 serán suites, la mayoría con vista al mar. Dispondrá de dos restaurantes de los cuales uno estará ubicado en la zona del muelle; y un centro de convenciones o sala de usos múltiples con capacidad hasta de 500 asistentes

### **MINCETUR reforzará en Latinoamérica la promoción de viajes de turismo al Perú**

Con el objetivo de compensar la esperada disminución de turistas estadounidenses y europeos que origine la crisis financiera mundial, según indica la Cámara Nacional de Turismo (CANATUR), en lo próximos meses el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo potenciará la promoción del turismo hacia Perú en los países de Latinoamérica para lo cual dicho Ministerio proporcionará este año más recursos para la promoción del destino Perú en los países de la región a través de PromPerú quien concentrará su atención para atraer mayores turistas del Brasil, México, Colombia y Chile, principalmente.

CANATUR, también advierte que se espera que durante el primer trimestre del presente año el flujo del turismo receptivo a nuestro país se retraiga en 30%, aproximadamente 60,000 turistas menos que en el mismo periodo del 2008, situación que se espera logre ser revertida en los que resta del presente año.

### **Cadena hotelera Eco Inn con fecha indefinida para nuevo hotel en San Isidro**

Según la cadena Eco Inn, aún no hay fecha definida para inicio del proyecto de construcción de su nuevo hotel cuatro estrellas que se ubicará cerca al parque El

Olivar, en San Isidro, no obstante que hace solo algunos meses atrás había anunciado que el mencionado proyecto sería inaugurado durante el segundo semestre de este año pues contaba ya con el financiamiento asegurado para realizar dicha inversión. El citado proyecto hotelero estará orientado a atender la demanda del sector corporativo y tendría 45 habitaciones, business center, entre otros servicios.

### **Según la IATA, aerolíneas movilizarán menos pasajeros en el 2009.**

Las aerolíneas del mundo, con excepción las de la región del Medio Oriente asiático, enfrentarán un nuevo descenso en el tráfico de pasajeros, tanto a nivel nacional como internacional durante el presente año. De acuerdo con un análisis realizado por dicha organización, para el presente año la industria aérea perderá 3.6 por ciento en el volumen de pasajeros que el movilizó el 2008 debido a la crisis económica. Según el mencionado estudio, la región que más resultara afectada será América del Norte, con 4.8 por ciento menos de tráfico de pasajeros. Mientras que la región menos afectada será la de Asia Pacífico, con una reducción de pasajeros transportados de 2.5 por ciento.

### **En Estados Unidos, hoteles enfrentan la crisis con reducción de tarifas.**

Tras varios años con tarifas al alza, los hoteles de las categorías de 3 a más estrellas en Estados Unidos, recientemente se están viendo obligados a reducir sus tarifas para afrontar la crisis económica que afecta el país del norte. Según el estudio realizado entre 400 establecimientos de todo el mundo por Ovation Travel Group, importante empresa de gestión de viajes corporativos en dicho país, se observa que en promedio los precios por los servicios hoteleros bajarán un 4.3 por ciento con respecto a 2008. El mencionado estudio revela que de los alojamientos domésticos encuestados, el 38 por ciento mantiene las mismas tarifas, mientras que el 37.1 por ciento cobran menos precios por sus habitaciones. En el caso de los hoteles internacionales, el porcentaje de los que afirman congelar las tarifas se sitúa en el 27.1 por ciento en tanto que los que señalan que las reducirán abarcan al 35.6 por ciento.



S.C.