

Contenido:

OPINIÓN: Súbito cambio en el MEF ¿Cuáles fueron las razones del relevo? **Pág. 1**

EXPORTACIONES: Ventas al exterior de frutas aumentan 58% en el 2008 **Pág. 3**

TIPO DE CAMBIO: Cotización supera los S/. 3.150 por dólar. **Pág. 6**

BOLSA DE VALORES: Bolsa limeña continúa registrando pérdidas. **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

OPINIÓN

Súbito cambio en el MEF

¿Cuáles fueron las razones del relevo?

Luis Valdivieso, ex funcionario del Fondo Monetario Internacional (FMI) por un extenso periodo de 30 años, presentó su dimisión al cargo de Ministro de Economía que mantuvo por un corto periodo de seis meses, sin que hasta el momento sepamos los verdaderos motivos de su renuncia.

El ministro renunciante que por su formación tecnócrata e inclinación "fondomonetarista"¹ y su férreo apego a la disciplina fiscal y al control de la inflación ya había sido duramente criticado por el sector empresarial por su demora en la adopción del plan anticrisis para afrontar los efectos de la recesión mundial, pero también estaba siendo criticado por congresistas, incluso del oficialismo, por los recortes y demoras en los desembolsos para el plan gubernamental de gastos, especialmente el de los gobiernos regionales.

En realidad, el alejamiento del "mago" Jr. no ha causado tanta sorpresa como si la designación de

¹ La gestión de la política económica se acerca a las pautas establecidas por el Fondo Monetario Internacional, la misma que se centra, principalmente, en la **política macroeconómica**; a saber, las medidas de política que tienen que ver con el presupuesto público, la gestión de las tasas de interés, el dinero y el crédito, y el tipo de cambio; y la política del **sector financiero**, que comprende la regulación y supervisión bancaria para, a través de ellas, alcanzar los objetivos de crecimiento económico sostenido con baja inflación y un alto nivel de empleo, sin generar presiones en la balanza de pagos.

su sucesor. El anterior ministro Luis Carranza que el 14 de julio 2008 había dejado la posta a

Luis Valdivieso por "*razones personales*", en circunstancias que fuera cuestionado, por el sector empresarial, por su estrategia agresiva de liberalización de nuestro comercio exterior al reducir aranceles, así como por autoridades gubernamentales, especialmente de los gobiernos regionales, y por su falta de flexibilidad para expandir el gasto público.

En ese escenario hoy, planteamos la pregunta: ¿cuáles pueden ser las razones del cambio en el timón del MEF? cuando el ministro de economía reingresante ha afirmado que continuará apoyando en plan anticrisis y su implementación de la mejor forma posible, lo que supondrá acelerar el ritmo de ejecución del gasto público en inversión; estrategia a la que anteriormente se mostró poco afecto y lo que, además, precisamente, constituyó uno de los factores de controversia que originaron su retiro del gabinete ministerial tan solo hace seis meses.

Aunque el escenario y la percepción de la profundidad de la crisis mundial ahora es totalmente distinta a la que se tenía de ella en julio 2008, todo hace pensar que la actitud del actual ministro Carranza debe haber cambiado en relación a la que tenía anteriormente respecto a la necesidad de imprimir mas flexibilidad y agilidad en la ejecución del gasto público. El mismo lo acaba de afirmar, señalando que hoy "*es él, el mismo Carranza, pero en una situación diferente*" o que "*lo prudente y responsable ahora, una vez que el fenómeno inflacionario ha sido controlado, es tratar de acelerar al máximo el gasto en infraestructura pública*". Aunque estamos en desacuerdo con las afirmaciones del ministro respecto a que el fenómeno inflacionario ya ha sido superado (recordemos que el 2008 cerró en 6.5 por ciento, mas del doble de la meta inflacionaria del BCR, y aunque en los primeros meses del año logre amenguar algo, pensamos que continuará sobre la meta inflacionaria) la tarea de agilizar la inversión publica resultará especialmente ardua con una administración publica central y regional, que conocemos se caracteriza por la excesiva demora en la toma de decisiones.

No debemos dejar de reconocer que él por segunda vez designado ministro de economía, es un funcionario de prestigio que inclusive fue distinguido por la revista América Economía como el mejor ministro de economía de la región en el año 2007 y que como tal, pensamos posee la capacidad suficiente para adecuar su percepción en el manejo de la política económica en consonancia a las circunstancias, lugar y hechos sobre los cuales rija su gestión.

Esperamos que ello ocurra así, pues también sabemos que el ministro Carranza como consejero económico del Presidente de la República, función que ha venido desempeñando durante los últimos meses, conoce a cabalidad los alcances y la necesidad de lograr no solo una ágil sino sobre todo eficiente ejecución del plan anti crisis, al que ha calificado como adecuado dentro de las actuales condiciones y que por ahora no requiere ser modificado, procurando, entendemos transmitir confianza a los agentes económicos.

Por otra parte, y como una forma de encontrar respuesta a la decisión presidencial de solicitar que el cargo de la cartera de economía, sea entregado a la misma persona que antes la ejerció tan solo hace seis meses atrás, diríamos que, no solo trata de

mostrar una imagen hacia el exterior de continuidad y mantenimiento de las líneas de la política económica atendiendo al prestigio con que cuenta el actual ministro; sino que además con la nueva actitud mostrada por el nuevo ministro el Ejecutivo pretende acelerar y aligerar la ejecución del gasto público del plan anti crisis, ante la observación que aprobado este hace cerca de un mes, no muestran evidencias suficientes que el plan esté aplicándose de manera urgente como se había previsto.

Carranza, tiene ahora un mayor desafío que el que tenía cuando dejó la cartera, y este es, el afrontar la actual crisis financiera mundial, que ha afectado a toda la región en general y que ha reducido las perspectivas de crecimiento de la economía peruana cuando, discrepando con él, somos de la opinión que el fenómeno de la inflación interna no ha sido totalmente superado, pues aunque los factores externos que la originaron han amenguado de manera sustantiva, los de carácter doméstico como son la demanda interna por mayores inversiones y consumo se mantienen aún altas y, precisamente, se pretenden fortalecer con el plan anticrisis, incluidos los diez mil millones de soles iniciales de mayores inversiones que el mismo contiene. Por ello, es evidente que la nueva tarea que esta asumiendo será mucho más complicada que la que asumió en su gestión anterior.

En todo caso, estaremos atentos a los mayores detalles que el ministro Carranza ha ofrecido exponer a mediados de la semana siguiente sobre la forma como planea gestionar la aceleración en la ejecución del gasto comprometido en el plan anticrisis. Creemos que cuenta con las herramientas y recursos financieros para hacerlo como son los del Fondo de Promoción a la Inversión Pública Regional y Local (Foniprel) o los del fondo contingente para programas sociales cuyo desembolso estará sujeto a las evaluaciones sobre la calidad de los proyectos de inversión a desarrollar que formulen el BID y el Banco Mundial, entidades que han comprometido su apoyo financiero al mencionado plan. Solo falta ver, que efectivamente se haga, y por supuesto, con eficiencia, para de esta manera afrontar el principal problema de la crisis mundial y la de nuestro país, empezar a restablecer la confianza en los agentes económicos

EXPORTACIONES

Ventas al exterior de frutas aumentan 58% en el 2008

Principales frutas exportadas son paltas, uvas y mangos

La difusión cada vez mayor a nivel mundial de los beneficios en el ser humano, del consumo de fruta y hortalizas ofrece a los productores nacionales de dichos alimentos una buena ocasión de incrementar su producción y participar en nuevos mercados de exportación, cuando la demanda por dichos productos viene creciendo de manera sostenida y en donde, luego que se supere la actual crisis mundial, pueda seguir creciendo con mayor dinamismo

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) y la Organización Mundial de la Salud (OMS), indican que el consumo de las frutas y las hortalizas no sólo contribuyen a prevenir los trastornos causados por la falta de nutrientes, sino que también reducen el peligro de padecer enfermedades cardiovasculares; otra de las principales causas de enfermedad y muerte en todo el

mundo; y distintos tipos de cáncer. No consumimos frutas y hortalizas en las cantidades suficientes por distintas razones: el costo, la conveniencia, el sabor y prejuicios, entre otras. Pero conforme la ciencia reitera la importancia del consumo de estos alimentos, los organismos nacionales de salud, los representantes de la industria y las organizaciones internacionales, comprendida la misma FAO, las que están colaborando para tratar estos problemas y encontrar la forma de incrementar el consumo de fruta y hortalizas en todo el planeta y procurando de modificar y mejorar los hábitos de consumo de la población para lograr una alimentación mas sana, situación que se viene observando de manera sostenida durante los últimos años.

Dentro de ese contexto, los agro exportadores peruanos de frutas se encuentran con una buena oportunidad para aumentar la producción y la exportación de frutas, destacándose durante los últimos cuatro años, las de paltas, uvas y mangos frescos. En el último año 2008, al mes de noviembre, la exportación de las principales frutas ha crecido en 57.6 por ciento, impulsada por los mejores precios y el incremento en la demanda en los distintos mercados internacionales, tal como se observa en la muestra.

Exportaciones de Frutas Principales Productos

(En Millones de Dólares)

	Anual			Ene - Nov	
	2005	2006	2007	2007	2008
Paltas frescas	23.4	38.8	47.3	47.2	70.5
Uvas frescas	33.9	49.2	54.5	33.1	65.1
Mangos frescos	38.4	59.4	63.3	43.5	55.1
Bananos orgánicos	17.6	26.5	31.2	28.2	41.5
Demas frutas	7.9	15.1	15.2	14.6	30.4
Total	121.2	189.0	211.5	166.6	262.6

Fuente: BCR

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Se estima que en el presente año las exportaciones de frutas desacelere el ritmo de crecimiento que ha registrado en el último año, en la medida que la demanda mundial empiece a recuperarse de la crisis. Sin embargo, los pronósticos son que las exportaciones lleguen a crecer en el 2009 entre 25 y 30 por ciento, sustentándose ello en la apertura de nuevos mercados, en el levantamiento de restricciones fitosanitarias en algunos países y en el establecimiento de nuevos tratados comerciales con otros.

Las exportaciones de nuestros productos frutales al mundo evidencian un importante dinamismo. Los Países Bajos constituyen el principal mercado de exportación de frutas pues participan con aproximadamente el 29.0% del total exportado. Le siguen los Estados Unidos con el 23.5%, destacando el hecho que los distintos destinos de exportación se han venido ampliando y diversificando. Por ejemplo; en el 2008 por primera vez hemos logrado exportar uvas a la India.

Precisamente son las uvas frescas las que registran el mayor dinamismo en sus exportaciones, así en el periodo enero – noviembre del 2008 cuando se exportaron \$65.1 millones, las mismas habían crecido cerca del doble comparado con lo exportado durante el mismo periodo del 2007. Este importante crecimiento se debió al incremento en las compras de Países Bajos que aumentaron 288 por ciento, a la China que lo hicieron en 360 por ciento, a los Estados Unidos (nuestro principal mercado del producto en donde se han exportado \$12.4 millones) y que crecieron en 57.1 por ciento, siendo estos los principales socios comerciales en nuestro comercio exterior de esta fruta y que, en conjunto, concentran el 58.0 por ciento de las exportaciones totales de uvas. El aumento en los precios internacionales de la uva (en promedio se exportaron a \$ 1.6 el kilo), así como a los prácticamente nuevos embarques del producto al mercado de la China, impulsaron el favorable comportamiento de las exportaciones en el 2008.



Las paltas frescas son la fruta de mayor importancia dentro de nuestras exportaciones. En los once primeros meses del 2008 las exportaciones de esta fruta sumaron \$70.5 millones, 49.5 por ciento mayores a las realizadas durante el mismo periodo del año anterior. Los principales mercados de exportación de nuestras paltas son Holanda y España aunque el mercado norteamericano, el principal consumidor de paltas en el mundo y no obstante los efectos de la recesión económica en dicha país, se constituye en un atractivo mercado para nuestras exportaciones cuando se logren levantar las restricciones fitosanitarias a nuestras paltas para su ingreso al mencionado país lo que se tiene previsto ocurra antes de mediados del presente año. Una de los mas importantes tipos de palta que producimos y exportamos es el de la variedad Hass, cuya producción en nuestro país empieza en mayo y termina en noviembre, situación que da ventaja de *contra estación*, frente a mercados de España donde no se produce esta variedad en los meses de agosto, septiembre y octubre, o de México que no produce entre abril y agosto



En el caso de las exportaciones de mangos, entre enero y noviembre 2008 se lograron exportar \$55.1 millones, superando en 26.3 por ciento a las efectuadas en el mismo periodo del 2007. Las principales variedades de exportación son la de magos rojos (Kent y Haden) El ranking de países destino de los mangos peruanos es liderado por los Estado Unidos y los Países Bajos que concentraron el 74 % del total exportado.



Las principales empresas nacionales exportadoras de paltas son Camposol y Consorcio de Productores de Fruta; de mangos Sunshine Export y Camposol; y de uvas las empresas El Pedregal, Comercial Agroindustrial Beta y Drokasa

En general y no obstante el importante crecimiento registrado en los últimos años, nuestro país aún posee un amplio potencial por explotar en la producción de frutas; gracias a su variedad de climas, y diversidad de productos que existen lo que se está evidenciando en la ampliación de las áreas destinadas a dichos cultivos. Nuestras frutas son bastantes competitivas en el mercado internacional, situación que se observa, principalmente, en el caso de las paltas por los buenos rendimientos en la producción por hectárea la misma que alcanza las 9 toneladas métricas. Además, según el Ministerio de Agricultura contamos con más de 650 variedades de frutas, cada una con gran cantidad de vitaminas y fitonutrientes con excelentes, condiciones para el cuidado de la salud de las cuales muchas aún son desconocidas a nivel mundial.

S.C.

TIPO DE CAMBIO

Cotización supera los S/.3.150 por dólar.

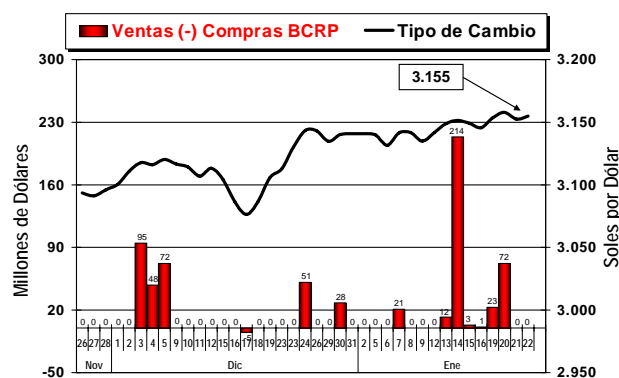
Tipo de cambio inestable pero con leve tendencia al alza. Se cotizó en S/.3.155 por dólar.

El mercado cambiario durante la última semana se mostró bastante inestable cuando el tipo de cambio registró ligeras bajas y alzas culminando la jornada del jueves cotizándose en el mercado interbancario en S/. 3.155 por dólar, luego que en ese mismo día llegó a un máximo de S/. 3.158.

El nuevo sol perdió valor frente al dólar durante los últimos siete días en 0.2 por ciento acumulándose en lo que va del año una depreciación de la moneda local de 0.4 por ciento; frente a la depreciación de 4.8 por ciento registrada en todo el año 2008. Las perspectivas de los principales agentes económicos son que las presiones al alza en el tipo de cambio durante el presente año disminuyan en la medida que el crecimiento de las importaciones se desacelera y que la cotización llegue en al mes de diciembre a S/. 3.25 por dólar

Tipo de Cambio - Ventas del BCRP

(Evolución últimos 60 días)



Variación últimos 7 días	0.2%
Variación acumulada 2008	4.8%
Variación acumulada 2009	0.4%

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

El Banco Central se vio obligado a comienzos de la semana a volver a intervenir en el mercado vendiendo \$ 23 millones y \$ 72 millones el lunes y el martes para amenguar la presión alcista de la divisa generada por el aumento en la demanda de moneda extranjera, principalmente, por parte de bancos locales y clientes institucionales, en especial de AFP's y que elevó el tipo de cambio el día martes a cotizarse hasta en S/. 3.159 por dólar. En lo que va del año el instituto emisor viene acumulando venta de dólares por un monto de \$ 346 millones.

Cotización Venta del Dólar y del Euro

(En Nuevos Soles)

	Promedio		Variación %	
	22 Ene	15 Ene	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/08
Dólar				
Interbancario	3.155	3.149	0.2%	0.4%
Ventanilla Bancos	3.212	3.205	0.2%	0.6%
Informal	3.150	3.140	0.3%	0.3%
Euro				
Interbancario	4.193	4.374	-4.1%	-5.8%

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

La evolución fluctuante de la cotización del dólar en el mercado cambiario del país durante la semana siguió la misma tendencia que mostró en los distintos mercados de la región frente a la debilidad que viene mostrando el dólar en los mercados internacionales y las expectativas de empezar a observarse los resultados de la aplicación de los programas de rescate financiero en los Estados Unidos, principalmente.

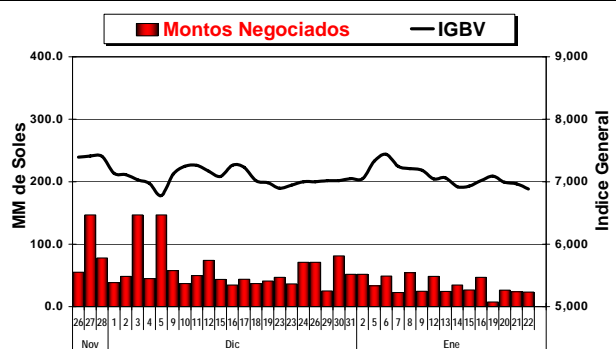
BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña continúa registrando pérdidas

Pérdidas semanales ascienden a 0.7%. Se mantienen bajos montos negociados.

En medio de bajos niveles de negociaciones durante la semana dentro de un mercado bursátil claramente apático (se negociaron títulos por solo S/. 26.2 millones diarios, en promedio) el Índice General cerró la jornada semanal del jueves en terreno negativo cuando marcando los 6,880.8 puntos básicos, registraba pérdidas de 0.7 por ciento durante la semana, acumulándose en lo que corre del año resultados negativos de 2.4 por ciento.

Índice General de la Bolsa
(Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	-0.7%
Rentabilidad acumulada 2008	-59.8%
Rentabilidad acumulada 2009	-2.4%

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

En general, la bolsa limeña se mostró inestable a lo largo de los últimos siete días cuando en las primeras jornadas empezó registrando ganancias para luego, durante los últimos tres días, mostrar sucesivas pérdidas que terminaron con los resultados negativos antes señalados.

Los resultados antes anotados en el mercado bursátil en lo que va del presente año, se encuentra en línea con similar comportamiento registrado por algunas de las principales bolsas del mundo cuando observamos, por ejemplo, que el Dow Jones de Nueva York registró también pérdidas de 7.5 por ciento, el IPC de México pérdidas de 13-7 por ciento; el Merval de Buenos Aires de 2.0 por ciento o el IBVC de Colombia de 1.4 por ciento. En la región solo las bolsas de Sao Paulo y Santiago muestran ganancias en lo que va del año (0.9 por ciento y 4.7 por ciento, respectivamente).

Bolsa de Valores de Lima Índices Sectoriales 2009

Sectores	Índice 22 Ene	Variaciones %	
		Últimos 7 Días	Desde el 31 Dic 08
Agropecuario	283.7	4.5%	-0.3%
Bancos y Financieras	243.5	-2.2%	-6.1%
Diversas	394.8	-2.6%	-8.2%
Industriales	475.2	-0.7%	3.1%
Mineras	1,169.6	-1.2%	-4.3%
Servicios	278.3	-1.5%	-4.6%
IGBVL	6,928.4	-0.7%	-2.4%

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

TIPS TURÍSTICOS

Nuevas inversiones hoteleras en Cusco.

Según el MINCETUR, existen varios hoteles nacionales e internacionales ubicados en la región que están proyectado ampliar sus proyectos de inversión no sólo en la ciudad del Cusco, sino en el Valle Sagrado y en otras zonal aledañas como es el caso de Casa Andina. Siendo el Cusco una plaza turística, se puede estimar que dicha ciudad puede atraer hasta el momento, hasta \$100 millones en inversiones en los próximos dos años puesto que actualmente existen hoteles de prestigio que se están implementando y muchos de ellos recuperando monumentos históricos ubicados en la ciudad.

Se dio inicio a construcción de Hotel Marriot en Cusco

El pasado día lunes se dio inicio a la construcción del nuevo hotel cinco estrellas de la cadena JW Marriot en la ciudad del Cusco, el mismo que se estima entrará a operar a fines del 2010. El mencionado proyecto de la empresa peruana Inversiones La Rioja, demandará una inversión de alrededor de \$40 millones con lo que se tienen previsto, además, poner en valor y conservar los vestigios que se han encontrado en el terreno del antiguo Monasterio de San Agustín y que serán integrados en el nuevo hotel. No obstante la crisis internacional, el inicio de estas obras comprueba que hay interés en seguir invirtiendo en la infraestructura turística en Cusco la cual continúa creciendo.

El nuevo hotel, cuando esté concluido, contará con 144 habitaciones, 6 suites de lujo, restaurant, bar, salas de reuniones, business center, y Spa.

Anuncian construcción hotel cinco estrellas en Pucallpa

La Dirección Regional de Comercio Exterior y Turismo de Ucayali, anunció la próxima construcción de un hotel de cinco estrellas en Pucallpa, entre otros proyectos públicos y privados que permitirán desarrollar la actividad turística en esta jurisdicción. El hotel entraría en funcionamiento el presente año gracias a la inversión del sector privado. Asimismo, se anuncio la realización de otros proyectos de infraestructura como la construcción del bulevar de Yarinacocha y de las principales vías de acceso a los diferentes conos de Pucallpa.

Anuncian ampliar con moderna nave actual flota de cruceros en el Titicaca

El operador boliviano Transturin, el único que actualmente opera cruceros catamarán en el Lago Titicaca, anunció que a fines del 2010 incorporará a su actual flota que opera desde el mismo Puno todas las noches, una moderna nueva actualmente en construcción, que ofrecerá 60 cabinas, cinco pisos con acabados de lujo, capacidad para 250 pasajeros y que contará con sistemas de navegación electrónica y un certificado equipo de seguridad, además de calefacción centralizada con la que espera colaborar en la ampliación y la integración del turismo receptivo peruano y boliviano.

Pronostican caída en vuelos de aerolíneas del 8%

Según la Asociación de Líneas Aéreas (ALA) el número de vuelos el mundo decaerá un 8% entre diciembre 2008 y febrero 2009 comparado con similar periodo del año anterior, en razón que el transporte aéreo se desenvuelve asociado a la evolución de la economía mundial. Estos pronósticos coinciden con los formulados anteriormente por la IATA, que señaló que el tráfico aéreo de pasajeros podría registrar nuevos descensos durante el presente año.

