

Contenido:

OPINIÓN: Expectativas económicas en caída. Aprobación presidencial aumenta La paradoja del actual gobierno **Pág. 1**

ECONOMIA: Nueva revisión a la baja en crecimiento de la economía mundial 2009 **Pág. 3**

TIPO DE CAMBIO: Cotización bordea los S/. 3.170 por dólar. **Pág. 6**

BOLSA DE VALORES: Bolsa limeña logró leve recuperación. **Pág. 7**

TIPS TURÍSTICOS **Pág. 7**

INDICADORES MACRO **Pág. 9**

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

OPINION

Expectativas económicas en caída

Aprobación presidencial aumenta. La paradoja del actual gobierno

No obstante la recuperación del nivel de aprobación de la gestión presidencial según las encuestas de opinión la que se sustenta, principalmente, por los esfuerzos promotores a la inversión privada y por la mejora de la imagen del país en el exterior desplegados por el gobierno así como a la evidente cada vez mayor frecuencia de la presencia del Presidente en la inauguración de obras públicas y privadas y otros actos gubernamentales; las expectativas empresariales sobre el desenvolvimiento de nuestra economía en el corto plazo discurren exactamente en sentido inverso; reflejando una notable caída.

De esta manera, aunque ahora en sentido contrario, la paradoja del actual gobierno se viene cumpliendo. Hasta hace pocos meses, cuando las expectativas económicas resultaban siendo positivas y muy optimistas; los niveles de aprobación en la gestión presidencial se deterioraba sostenidamente pesando en ello otros diversos factores. En cambio, ahora, cuando las expectativas económicas no solo de los empresarios y analistas sino también de los consumidores sobre la marcha de la economía

del país y los efectos que sobre ella viene generando la crisis mundial, se encuentran en los niveles mas bajos de los últimos años; curiosamente, el nivel de aprobación a dicha gestión presidencial en Lima empieza a repuntar alcanzando su nivel mas alto

en los últimos once meses (38% según la PUCP y de 35% según APOYO); ello sin embargo, continua siendo uno de los índices mas bajos de aceptación en la región.

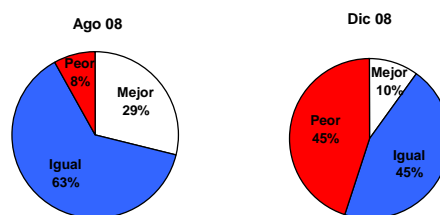
Esta situación, obviamente, no debería estar resultando nada alentadora para el gobierno, que además ha vivido un importante período de sucesivos meses siendo acompañado con una economía en sostenido crecimiento. Hoy, que empezamos a ingresar en un proceso bastante crítico que nos impedirá sostener ese nivel de crecimiento, con plan anticrisis incluido; esta situación, en el plano político, podría repercutir en la reversión de la actual tendencia creciente mostrada en el nivel de aprobación presidencial según las últimas encuestas.

Veamos como se encuentran actualmente esas expectativas de los agentes empresariales. Según el último estudio sobre expectativas macroeconómicas que formuló el Banco Central de Reserva en el mes de diciembre 2008 entre empresarios, banqueros y analistas económicos en una encuesta que abarca una muestra de 365 de entidades, el 45 por ciento de los encuestados respondió que sus perspectivas eran que la situación de la economía en los próximos tres meses empeorarían. Esta cifra contrasta notablemente con tan solo la del 8 por ciento que opinaban lo mismo solo en agosto pasado, antes que los primeros anuncios sobre la envergadura de la crisis financiera en los Estados Unidos empezaron a toma cuerpo; y mas aún, cuando a comienzos del 2008, solo el 2 por ciento (prácticamente nadie) en el país tuviese un pronóstico negativo sobre el desenvolvimiento futuro de la economía.

La evolución negativa de las expectativas empresariales durante los últimos meses sobre el desempeño de la economía del país esta alineada con la percepción de los mismos empresarios sobre la situación en diciembre en el nivel de la demanda de sus productos en el mercado. El 29 por ciento de dichos empresarios señalaban en diciembre, que dicha demanda se encontró por debajo del nivel normal, casi duplicando también a la misma percepción que se tenía al respecto hace tres meses atrás.

Algo similar ocurría con las perspectivas sobre el desenvolvimiento futuro se la demanda cuando en diciembre, el 34 por ciento de los encuestados señaló que la misma caería en los próximos tres meses.

Situación de la Economía dentro de 3 Meses



Fuente: BCR, Encuesta Expectativas Macroeconómicas Dic 2008
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Expectativas Macro

Situación de la economía dentro de 3 meses

	Mejor	Igual	Peor
Dic 2008	10	45	45
Ago 2008	29	63	8
Jun 2008	43	56	1
Ene 2008	42	56	2

Nivel actual de la demanda de sus productos

	Superior a lo normal	Normal	Menor a lo normal
Dic 2008	7	64	29
Nov 2008	7	72	21
Oct 2008	8	70	22
Set 2008	14	70	16

Demanda dentro de 3 meses

	Mayor	Igual	Menor
Dic 2008	17	49	34
Nov 2008	26	51	23
Oct 2008	29	50	21
Set 2008	37	54	10

Fuente: BCR; Encuesta sobre expectativas macro Dic 08
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Como observamos, durante el último trimestre del 2008 las expectativas económicas empresariales se debilitaron de manera significativa tras tomarse mayor conciencia sobre la profundidad de la crisis económica mundial y sus efectos en nuestro país.

Por otro lado, las cifras de crecimiento del PBI vienen corroborando dichas expectativas. El PBI de diciembre 2008, según estima el BCR, había crecido en 4.9 por ciento, menor al 5.1 por ciento que registró en el anterior mes de noviembre y bastante menos al 10.4 por ciento que logró crecer en diciembre 2007.

Son estas, entre otras, las razones que creemos explican el gran despliegue de esfuerzos que, viene desarrollando el gobierno por acelerar la ejecución de los gastos contemplados en el presupuesto 2008 y en el plan anticrisis y que con el súbito cambio de ministro de economía que comentáramos en nuestra anterior Nota, se pretende instrumentar con mayor agilidad. Una evidencia de ello la estamos constatando con las acciones adoptadas este miércoles en el Consejo de Ministros donde se aprobó un conjunto de medidas iniciales de la ejecución del plan anticrisis para impulsar la producción y la ejecución de proyectos de infraestructura dentro de un nuevo "Plan de Estímulo Económico" (PEE).

En estos últimos días también hemos venido observando la distribución de "cheques" a los gobiernos locales y regionales o de su frecuente participación presencial en la inauguración de obras; situación que sin duda, creemos busca reforzar su nivel de aprobación dentro de la opinión pública y evite que la desaceleración en el crecimiento económico y el aumento del desempleo que inevitablemente experimentaremos este año, vuelva a debilitar la imagen del gobierno. Solo esperamos que las medidas de estímulo económico que recientemente se vienen adoptando sean ejecutadas de manera eficiente y resulten eficaces para obtener el mejor costo-beneficio de las mismas así como que logren sostener la demanda agregada de el consumo y la inversión y no sólo busquen obtener réditos políticos. Para ello, reforzar la capacidad de gestión de los gobiernos regionales y locales para lograr una mayor articulación en el desarrollo de los proyectos de inversión cumpliría un rol de valiosa importancia.

ECONOMIA

Nueva revisión a la baja en crecimiento de economía mundial 2009

El FMI pronostica ahora un crecimiento de solo 0.5%

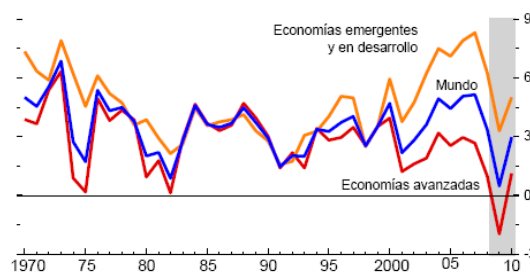
A tan solo dos meses de su anterior proyección de crecimiento de 2.2 por ciento formulada en noviembre 2008, el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó nuevamente sus previsiones, estimando ahora que la economía mundial no crecerá más de un 0.5% en 2009, lo que representaría el menor crecimiento global en los últimos 60 años y bastante por debajo del 3 por ciento que según el mismo organismo señala como la línea marca para la recesión. Aunque la imagen del organismo internacional se encuentra bastante disminuida por su poco oportuna y débil participación en la identificación de los factores que contribuyeron a gestar la actual crisis financiera mundial, si consideramos importante las nuevas proyecciones que

viene formulando sobre el desenvolvimiento futuro de la economía mundial por cuanto ellas ponen en evidencia la gravedad de la misma.

Según los mismos pronósticos del FMI, Latinoamérica crecerá ahora un 1.1 por ciento contrastando con su proyección de 1.9 por ciento de hace dos meses atrás. De los países incluidos en la revisión, Brasil tiene pronosticado un crecimiento del 1.8 por ciento y México, del 0.3 por ciento. Para el mencionado organismo, las principales economías desarrolladas se contraerán; Estados Unidos, un 1.7 por ciento; la Zona Euro, un 2.0 por ciento, Japón, un 2.6 por ciento, y el Reino Unido, un 2.8 por ciento. El FMI también pronostica una caída, del 0.7 por ciento en Rusia, y un crecimiento menor al de los últimos años en China de solo 6.7 por ciento y en la India de 5.1 por ciento. Según el mismo organismo internacional la reactivación de la economía mundial recién podrá observarse a partir del 2010.

Crecimiento del PBI Mundial

(Variación porcentual)



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Dos elementos han llevado al FMI a modificar de manera tan sustancial y casi brusca a la baja sus proyecciones respecto a las que formulara en noviembre pasado, pronosticando ahora que las economías desarrolladas se contraerán 0.25 por ciento en el presente año, lo que marcará la primera contracción anual del período de posguerra para este grupo de países

En primer término; dentro de un escenario que se ha desarrollado en los tres últimos meses en donde aparecía como una implosión inminente del sistema financiero, las principales economías avanzadas anunciaron un conjunto relacionado y coordinado de medidas para atacar el problema. Además de seguir aportando liquidez, los gobiernos iniciaron programas para comprar activos ilíquidos, recapitalizar las instituciones financieras y brindar amplios avales. Sin duda, la aplicación de estas medidas es extremadamente compleja y dista todavía de ser perfecta, tal como podemos observar cuando los gobiernos todavía continúan tanteando la mejor combinación a medida que avanzan. El mensaje que emiten los mercados financieros actualmente es que se han hecho progresos, aunque resulta todavía demasiado temprano para afirmar que se han logrado resultados necesarios para lograr estabilizar los mercados.

Aunque la crisis financiera parece estar dando algunos indicios de empezar a moderarse algo en las economías avanzadas, esta envuelve cada vez más a las economías emergentes. Sin tener parte en ello, muchos países enfrentan el cese casi repentino de flujos de capital, presiones sobre el tipo de cambio y el peligro de trastornos financieros.

En segundo término; la crisis financiera ha comenzado a tener un impacto más agudo y profundo en la actividad productiva de los países. El desapalancamiento en muchas de las instituciones financieras se ha traducido ahora en crédito más caro para las empresas y los hogares y a dificultades para financiar incluso las operaciones empresariales normales. Y lo que resulta más importante y gravitante, es que los consumidores y las empresas de todo el mundo **vienen perdido la confianza.**

Los temores de que la recesión económica resulta mas larga y profunda que lo que se pronostica, despierta preocupación acerca de la seguridad en el empleo, el ahorro, el crédito y la inversión. En consecuencia, se ha desplomado el gasto de consumo, se ha contraído la inversión empresarial y el desempleo aumenta rápidamente.

Son estos dos elementos señalados, principalmente **el colapso de la confianza** de los agentes económicos que se está experimentando en todo el mundo durante los últimos dos meses, han exigido al FMI a la revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento mundial

Por otro lado, creemos que también es posible que estas nuevas proyecciones sobre el crecimiento de la economía mundial puedan ser nuevamente revisadas en la misma dirección en los próximos meses. Esto dependerá de muchos factores. Sin embargo, también creemos que, siendo positivos, es probable esperar que la caída del gasto en consumo y la inversión no sea solo resultado del pesimismo en sí mismo, sino de la incertidumbre extendida, pues los consumidores y las empresas quizá demoren el gasto hasta que se aclaren mejor las perspectivas económicas.

Cuando la incertidumbre empiece a disminuir, podría aumentar la demanda de consumo e inversión, lo que creemos permitiría una recuperación del producto más rápida que la actualmente proyectada. No obstante, no debemos dejar de reconocer que existe un claro riesgo de que la caída del producto, por ejemplo, llegue a perjudicar los balances de las instituciones financieras más de lo esperado, lo que generaría una mayor contracción del crédito y un mayor deterioro de la actividad económica.

Por ello la importancia, en el caso de nuestro país, de lograr mantener la solidez de nuestro sistema bancario pero en especial el de las entidades de micro finanzas para evitar un aumento en la morosidad así como en su fortalecimiento patrimonial para afrontar los nuevos requerimientos que provisiones que resultasen necesarios efectuar. A esto último contribuiría la mayor capitalización de utilidades que ha obtenido el sistema en su conjunto en el 2008.

En general, la tarea para el corto plazo a efectos de remontar la recesión mundial proyectada en el presente año es clara, aunque no fácil. Los gobiernos deben atacar la crisis en dos vertientes; primero, continuar implementando y ajustando las políticas adoptadas durante los últimos meses para abordar la crisis financiera y; segundo, adoptar medidas para sostener la demanda, limitar la caída del producto y restablecer la confianza y el gasto privado, para lo cual a la expansión de la política fiscal le está tocando asumir un rol central para la consecución de dicho objetivo.

TIPO DE CAMBIO

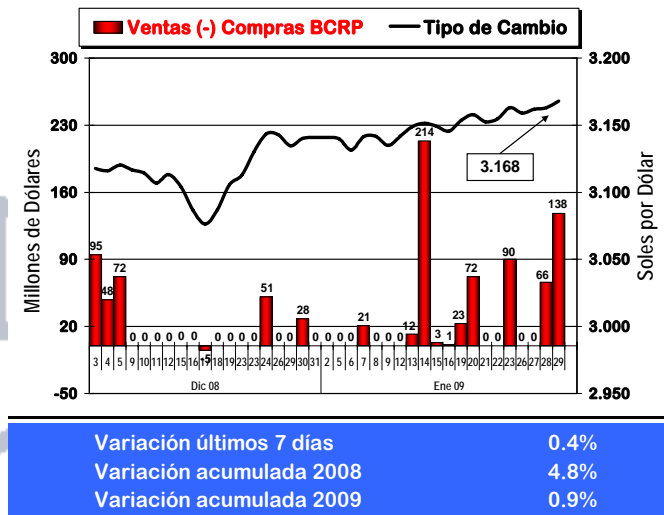
Cotización bordea los S/. 3.170 por dólar.

Tipo de cambio sostiene tendencia alcista. Se cotizó en S/. 3.168.

Durante la última semana se acentuó la tendencia creciente en el tipo de cambio que viene registrándose desde comienzos del año, impulsada ella por la mayor demanda por moneda extranjera tanto de clientes locales, incluidos algunos bancos que están aumentando su posición de cambios, así como de no residentes, que exigieron nuevamente la intervención del en el mercado para atenuar la depreciación del nuevo sol. Asimismo, también presionó al alza en la cotización, el fortalecimiento que ha venido registrando el dólar frente a las principales monedas del mundo.

El día jueves, el tipo de cambio interbancario venta en promedio cerró la jornada cambiaria cotizándose en S/. 3.168 luego de haberse llegado a vender ese mismo día hasta en S/. 3.170; el mas alto nivel alcanzado en los últimos 19 meses. De esta manera el tipo de cambio registra un aumento en la semana de 0.4 por ciento con lo que la devaluación acumulada en el mes asciende a 0.9 por ciento.

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



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

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

	Promedio		Variación %	
	29 Ene	22 Ene	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/08
Dólar				
Interbancario	3.168	3.155	0.6%	0.9%
Ventanilla Bancos	3.208	3.212	0.1%	0.5%
Informal	3.170	3.150	1.0%	1.0%
Euro				
Interbancario	4.326	4.193	3.2%	-2.8%

Fuente: BCR, SBS
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Durante los últimos siete días, el BCR intervino en el mercado cambiario hasta en tres oportunidades vendiendo en total \$ 294 millones para atender el aumento en la demanda de divisas, efectuando la venta más importante el mismo jueves por \$ 138 millones. En lo que va del año, el instituto emisor va vendiendo la suma de \$ 649 millones para atenuar la presión alcista que ha venido registrando el tipo de cambio

BOLSA DE VALORES

Bolsa limeña logró leve recuperación.

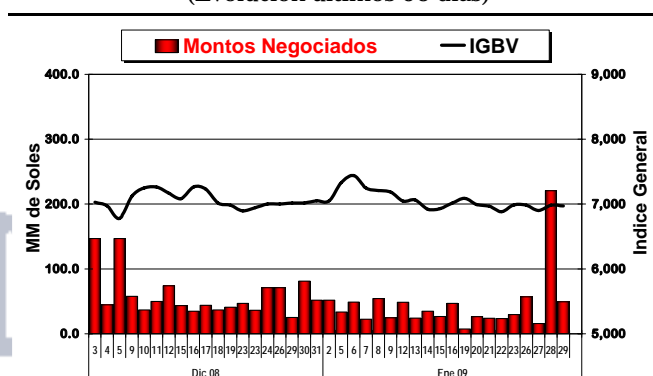
Ganancias semanales ascienden a 1.3%. Sin embargo, pérdidas en el mes llegan a 1.1%.

Dentro de un escenario de elevada volatilidad con alternadas jornadas de ganancias y pérdidas diarias, la bolsa limeña logró registrar una leve recuperación durante los último siete días al avanzar 1.3 por ciento, acumulando sin embargo en lo que va del mes, pérdidas de 1.1 por ciento.

Los resultados positivos durante las últimas siete jornadas bursátiles en la bolsa limeña se explicaron puntualmente por las ganancias obtenidas los días viernes y miércoles pasados (1.56 y 1,20 por ciento, respectivamente) cuando las operaciones respondieron al aumento

en los precios de los minerales en el mercado internacional o a las expectativas sobre la aprobación del paquete adicional de medidas económicas en los Estados Unidos que también impulsaron las ganancias en el mercado de New York.

Indice General de la Bolsa (Evolución últimos 60 días)



Rentabilidad últimos 7 días	1.3%
Rentabilidad acumulada 2008	-59.8%
Rentabilidad acumulada 2009	-1.1%

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

Bolsa de Valores de Lima Indices Sectoriales 2009

Sectores	Indice 29 Ene	Variaciones %	
		Últimos 7 Días	Desde el 31 Dic 08
Agropecuario	273.9	-3.5%	-3.8%
Bancos y Financieras	244.4	0.3%	-5.7%
Diversas	390.2	-1.2%	-9.3%
Industriales	477.2	0.4%	3.5%
Mineras	1,194.3	2.1%	-2.3%
Servicios	286.1	2.8%	-1.9%
IGBVL	6,968.8	1.3%	-1.1%

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

Los papeles mineros registraron ganancias promedio en la semana de 2.1 por ciento lo que determinó los resultados positivos en la bolsa limeña, en donde además continuaron prevaleciendo cautelosos montos de negociación diarios. Solo el día miércoles se registró un aumento en las operaciones bursátiles cuando se efectuó una operación puntual con acciones de Telefónica del Perú por un monto de S/. 194 millones

S.C.

TIPS TURÍSTICOS

Campaña turística anticrisis en Cusco

Las autoridades del sector turismo del Cusco, conformadas por la Cámara de Comercio del Cusco, la Cámara Regional de Turismo del Cusco (CARTUC) y la Asociación de Agencias de Turismo del Cusco (AATC), están promoviendo la campaña turística "Sale Cusco" con el fin de afrontar los efectos de la crisis mundial. Dicha

campana ofrece entre los meses de febrero a mayo, dos programas con precios, tarifas y ofertas especiales para que los tours operadores y agentes de viajes puedan seguir brindando a los turistas nacionales y de la región latinoamericana, facilidades para continuar disfrutando de las bondades de los atractivos turísticos de los andes de Cusco y de Machu Picchu y asegurar de esta forma mantener el flujo del turismo en la región.

Un primer paquete turístico que contempla esta campana, incluye traslado desde el Aeropuerto Velasco Astete hacia el alojamiento en hotel dos estrellas con dos noches de estadía, y el ingreso y visita guiada a la ciudadela de Machu Picchu, con boletos de tren en servicio backpacker con una tarifa promocional de \$191 para los turistas nacionales y de \$210 para turistas latinoamericanos (el programa, no incluye transporte aéreo ni terrestre a la ciudad imperial).

Agregado a lo anterior, se ofrece un segundo paquete que incluye además, un recorrido guiado por la ciudad del Cusco programado para el primer día del tour, que considera el ingreso y la visita a la Catedral del Cusco, Sacsahuamán, Coricancha, Puca Pucara, Qenqo y Tambomachay con un costo total de \$220 para los peruanos y de \$250 para los turistas latinoamericanos

En este programa, que también será apoyado por PromPerú, están inicialmente inscritas unas 15 agencias de turismo cusqueñas y 15 hoteles en dicha ciudad que brindarán este servicio especial para impulsar la visita de los turistas nacionales y sudamericanos en esta época de verano.

Aumentan reclamos contra calidad de servicios turísticos

Según INDECOPI, durante el pasado año 2008, el número de reclamos registrados en contra de los servicios turísticos que se brindan a nivel nacional se ha incrementado en un 13.5 por ciento comparados con los registrados el año anterior.

Los servicios que continúan registrando el mayor número de reclamos son los de transporte de pasajeros tanto aéreo como terrestre. En este caso el número de quejas llego a 1,823 en el 2008, lo que representa un aumento de 26.2 por ciento comparadas con las del 2007. Las empresas LAN Perú (con 293 reclamos); Turismo CIVA (118 casos); Air Plus Comet (118 casos) y Aerocóndor (92 casos) encabezan el listado con mayor número de reclamos registrados.

En la medida que la anterior situación no se revierta y se logre mejorar la calidad de nuestros servicios turísticos, la misma no contribuirá a compensar los efectos negativos que la crisis económica mundial ya está empezando a tener sobre los flujos del turismo en el país.

El turismo mundial decaerá 2% en el presente año

Según el informe anual de la Organización Mundial de Turismo (OMT), se confirmó que el turismo mundial ha empezado a verse afectado por la crisis económica mundial desde el segundo semestre 2008, aunque con el registro de 924 millones de turistas en todo el mundo, pudo salvar el año con un crecimiento del 2 por ciento, gracias principalmente a los resultados positivos obtenidos en el sector en los países del centro y sur de América que logró crecer 3.0 por ciento; el sudeste asiático que creció 11.0 por ciento y África que lo hizo en 5 por ciento.

Para el presente año 2009, la OMT señala que los pronósticos están supeditados a cómo evolucione la economía mundial; pero en el mejor de los casos se prevé que el turismo registre un crecimiento cero, es decir, repetir las cifras de 2008; siendo muy probable que se produzca una caída del 2 por ciento. El organismo mundial adelanta que Europa y América del Norte y del Sur serán las zonas más afectadas, dada la situación de recesión en que se encuentran la mayoría de los países en esas regiones.

De acuerdo a la OMT, la respuesta ante esta tendencia a la baja en el turismo receptivo es favorecer iniciativas como el apoyo al sector mediante el Comité de Reactivación del Turismo de la entidad para defender la prioridad de esta actividad como estimulante económico y promoverlo en la nueva "economía verde" como una estrategia que persigue el objetivo de ser coherente con la pobreza y la estrategia climática, combinando la tecnología de la información con la tecnología energética sin preocuparse demasiado por la crisis, que es una realidad pasajera, sino también de los países pobres y la necesidad de impulsar las energías renovables.

INDICADORES MACRO

Principales Indicadores Macro

	2006	2007	2008 1/	2009 2/
Sector Real				
Crecimiento % del PBI	7.6	8.9	9.1	5.5
Sectores primarios	4.5	2.3	6.5	5.0
Sectores no primarios	8.5	10.8	10.1	7.0
PBI (millones de \$)	93,260	109,217	125,600	130,624
Población (miles personas)	27,780	28,821	28,672	29,931
PBI Per cápita (\$)	3,357	3,789	4,381	4,364
Precios y Tipo de Cambio				
Inflación % (IPC)	1.1	3.9	6.5	5.0
TC promedio (Soles por Dólar)	3.270	3.166	2.926	3.150
TC fin periodo (Soles por Dólar)	3.197	2.997	3.142	3.200
Sector Externo				
Balanza comercial	8,934	8,357	3,100	-1,127
Exportaciones	23,800	27,956	31,567	26,751
Importaciones	-14,866	-19,599	-28,467	-27,878
Balanza en cuenta corriente	2,755	1,205	-4,270	-3,919
% del PBI	3.0%	1.1%	-3.4%	-3.0%
Sector Público				
Resultado primario (% del PBI)	2.1	3.1	2.2	-1.0

Fuente: BCR, INEI, SBS

1/ Preliminares

2/ Proyecciones BCPO