

# NOTA SEMANAL

## ECONOMÍA Y FINANZAS NÚMERO XII

*Semana del 16 al 22 de Marzo 2009*

### Contenido:

#### OPINIÓN

Exportaciones: Declive drástico y preocupante en últimos meses **Pág. 1**

PRODUCCION: PBI creció 3.1 % en enero **Pág. 5**

EXPORTACIONES: Exportaciones pesqueras no tradicionales aumentan 25.2% en 2008 **Pág. 8**

TIPO DE CAMBIO: Cotización con acentuada caída en la semana. **Pág. 9**

BOLSA DE VALORES: Bolsa registra notable alza en última semana. **Pág. 10**

TIPS TURÍSTICOS **Pág. 11**

#### 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)

Según las cifras mas optimistas formuladas por el BCR es probable que las exportaciones en todo el presente año lleguen a caer en 25.2 por ciento, alcanzando los \$23,776 millones (\$7,956 millones menos que las del 2008).

## OPINION

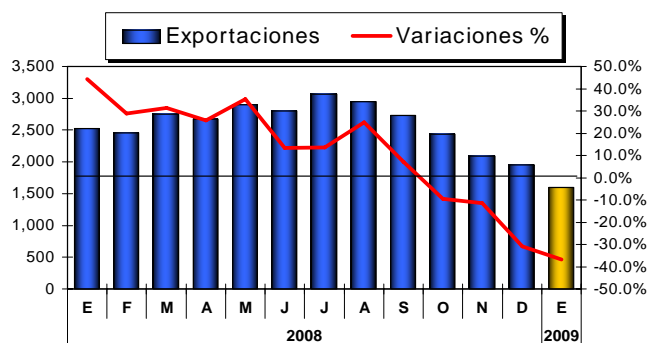
### Exportaciones

**Declive drástico y preocupante en últimos meses.**

En nuestra anterior Nota Semanal XI dábamos cuenta de la drástica caída que registran nuestras exportaciones en el mes de enero 2009 cuando las mismas, llegando a los \$1,596 millones, disminuyeron 36.7 por ciento comparadas con las exportaciones de enero 2008.

#### Exportaciones Mensuales

(En Millones de Dólares)



Fuente: BCR

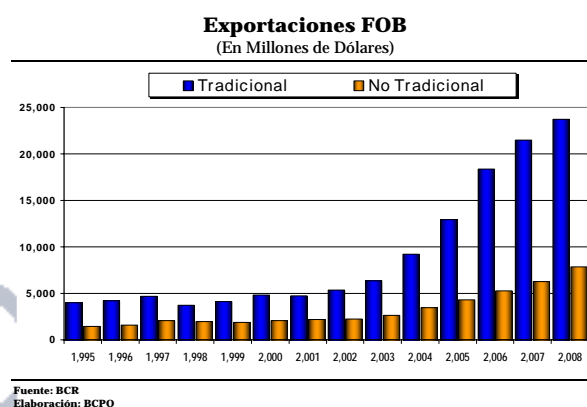
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Señalábamos que, teniendo en cuenta el escenario de extensión de la crisis la economía mundial, es posible suponer, que se mantengan las actuales tendencias en la evolución de nuestras exportaciones, hecho que viene registrándose desde mediados del 2008, derivado de la coyuntura recesiva internacional.

Una disminución en nuestras exportaciones como la descrita, podría originar un efecto adverso en nuestro comercio exterior, que ocasionaría un cuantioso déficit comercial del orden de los \$1,369 millones, el mismo que no se observaba desde el año 2001, con su consecuente impacto negativo en el nivel de nuestras reservas internacionales.

La desfavorable evolución de nuestras exportaciones, como es sabido, es consecuencia de la crisis mundial que viene afectando de manera mas acentuada a las economías mas desarrolladas, lo que, por la globalización, se transmite a diversos países exportadores de materias primas en la disminución de la demanda por materias; así como por la disminución en los precios internacionales de dichas materias primas, situación que es particularmente importante en el caso de los metales como el cobre, el zinc y el plomo, entre otros.

Este proceso de drástica caída en las exportaciones, afecta a países productores y exportadores de materias primas sin mayor valor agregado. Así viene ocurriendo en el Perú donde las exportaciones tradicionales, que dependen en gran medida de los precios de los *commodities*, continúan representando una parte importante de las exportaciones totales. En el 2008 dichas exportaciones representaban en 75 por ciento de las exportaciones peruanas, es decir, casi la misma porción que representaban en 1995. Esta situación nos revela una débil estructura en la composición de nuestras exportaciones que se ha mantenido en el tiempo, en donde las ventas al exterior de productos manufacturados con mayor valor agregado no han ganado participación, tal como se pensaba lograr con la política de promoción de exportaciones que se ha venido desarrollando desde hace muchos años atrás.



Por ello, creemos necesario continuar impulsando las políticas de comercio exterior. Durante los últimos años se han alcanzado algunos logros, pero los mismos resultan insuficientes para dinamizar aún más nuestras exportaciones de productos no tradicionales y manufacturados con mayor contenido y valor agregado, ya que tal rubro exportable es notablemente menos vulnerable que las exportaciones tradicionales.

Existe consenso que las exportaciones no tradicionales o de manufacturas posibilitan alcanzar mejores niveles y la calidad del crecimiento en la economía que el de la exportación de bienes primarios, por los eslabonamientos mismos que generan el proceso de industrialización de las mismas, así como la generación de mejores niveles de empleo. Por ello, resulta conveniente reforzar las acciones adecuadas para impulsar el crecimiento de nuestras exportaciones de productos no tradicionales en particular, sin que ello signifique de modo alguno, descuidar la promoción de la exportación de productos tradicionales, pues al abastecimiento de materias primas básicas constituyen también una actividad económica de importancia, mas aún si tenemos en consideración el potencial de recursos naturales con el que dispone nuestro país. Tales acciones conforman una agenda por años pendiente de desarrollo

con mayor celeridad por parte de las autoridades gubernamentales y las entidades privadas facilitadoras de nuestro comercio exterior.

Dentro de esa agenda pendiente, se encuentra la necesidad de priorizar tanto la ampliación de nuestros mercados de destino para nuestras exportaciones, así como buscar otras plazas que anteriormente no eran adecuadamente atendidas, como las que pueden estar conformadas por las economías de la misma región que, además, están siendo menos afectadas por la crisis mundial, tales como los casos del Brasil, Colombia o Chile.

Para ello, por ejemplo se requiere de la pronta suscripción de tratados comerciales con la China, acelerar las negociaciones recientemente iniciadas la semana pasada con Corea del Sur y también dar pronto inicio a los acuerdos comerciales con el Japón. Así mismo, iniciar negociaciones con los países centroamericanos, cuyas economías, no obstante ser pequeñas, constituyen mercados importantes para la exportación de diversos productos alimenticios peruanos específicos como son el caso de las conservas de anchoveta o de leche evaporada peruana y que pudiesen ampliarse a otras variedades de productos. Igualmente, luego de iniciada la vigencia del TLC con los Estados Unidos, ello debería facilitar y acelerar la suscripción de tratados similares con Canadá.

En general, creemos que la suscripción de acuerdos comerciales si constituyen una herramienta apropiada que facilita el intercambio comercial entre los países, mas aún en etapas de inestabilidad económica cuando las restricciones proteccionistas al comercio, mas bien, pueden generar limitaciones al crecimiento de la economía mundial.

EL otro frente para el crecimiento sostenido de nuestras exportaciones, lo constituye la necesidad de fomentar los actuales niveles de competitividad productiva en el sector exportador. Ello procurará no solo mayores posibilidades de acceso de nuestros productos en los diferentes mercados internacionales, sino también hacer mas atractiva la inversión tanto nacional como extranjera en este sector exportador, así como en las actividades vinculadas directa e indirectamente a él, lo que permitirá dinamizar la economía del país en su conjunto. Para ello, resulta indispensable una presencia mas activa de nuestro Consejo Nacional de Competitividad<sup>1</sup> que hasta la fecha viene desempeñando una función de muy bajo perfil, y que se logre diseñar una agenda activa de reformas y medidas necesarias para establecer una estrategia nacional de competitividad que posibilite coordinar adecuadamente los distintos esfuerzos públicos y privados existentes en temas de impulso a las cadenas competitivas de producción exportable a través de la promoción de la calidad, asociatividad, formalización, certificación, innovación tecnológica e investigación, entre otros.

Al fortalecimiento de nuestros niveles de competitividad, también contribuirá el desarrollo de las obras de mejoramiento de la infraestructura exportadora. Es necesario, en ese sentido, destacar de manera especial, la necesidad de la rápida ejecución de los programas de concesiones tanto de puertos y aeropuertos como de carreteras, resultando indispensable una actitud mas proactiva conjunta por parte del

---

<sup>1</sup> El Consejo Nacional de la Competitividad, es una comisión permanente de coordinación de la Presidencia del Consejo de Ministros encargada del desarrollo y la implementación del Plan Nacional de la Competitividad, cuyo objetivo es incrementar los niveles de competitividad del país a nivel nacional, regional y local con el concurso de los sectores público y privado. Está integrada por el Consejo de Ministros y por representantes gremiales de los empresarios, exportadores y PYMES del país.

Ministerio de Transportes y Comunicaciones y de ProInversión, quienes deben asegurar un marco regulatorio apropiado para la realización de las concesiones. Ello contribuirá, por ejemplo, a la modernización y el mejoramiento de nuestra actual logística portuaria que nos permita, prontamente, superar las desventajas que actualmente tenemos al ser considerados como el país con los puertos más caros de la región. Otras medidas de promoción que resultaran necesarias sean adoptadas con mayor celeridad, son las líneas de financiamiento o de garantía de crédito a las exportaciones para las pequeñas empresas exportadoras de manera similar a las que vienen operando para la mediana y gran empresa.

En el mismo sentido, resulta necesario promover la innovación productiva y exportadora, especialmente para el pequeño y mediano empresario, procurando además una mayor diversificación; aprovechando el potencial productivo del Perú y la variedad de recursos que posee. La escasa inversión en innovación tecnológica, normas técnicas y estudios de mercado para nuestra producción exportable nos mantiene en una posición de desventaja para competir en los mercados internacionales

Debe el Perú, desarrollar mayores esfuerzos para reforzar y potenciar las acciones de promoción en el exterior de nuestras exportaciones y superar las limitaciones que actualmente todavía registra PROMPERÚ. Estas campañas de promoción de ampliación y búsqueda de nuevos mercados deberán desarrollarse conjuntamente entre el sector privado y la cancillería de nuestro gobierno, para lo cual el fortalecimiento de nuestras agregadurías comerciales con profesionales altamente especializados en comercio exterior, especialmente dentro de los países de la región Asia – Pacífico, para de esta manera aprovechar al máximo las relaciones diplomáticas y comerciales adquiridas dentro del Foro del APEC.

Otras acciones para desarrollar nuestro potencial exportador debería alentar la dinámica entre inversión y crecimiento, estableciendo, por ejemplo, incentivos tributarios sobre el impuesto a la renta a las empresas exportadoras que reinvierten utilidades en proyectos de exportación o permitiendo el fraccionamiento de los derechos arancelarios en la importación de bienes de capital a fin de reducir los costos de producción y permitir el reemplazo de los bienes de capital por efectos de la tecnología y la modernidad.

Finalmente, es necesario fomentar en nuestro país la cultura exportadora, desarrollando proyectos de promoción entre las entidades gremiales privadas y del estado, orientados a transformar especialmente a las pequeñas empresas, en exportadoras, con metas específicas a alcanzar en el tiempo.

Asimismo, se debería proporcionar capacitación especializada en comercio exterior a los maestros incluyendo en la currícula de estudios secundarios de los estudiantes, materias vinculadas a la cultura exportadora y desarrollando programas de capacitación localizados en zonas o regiones especiales con potencial de desarrollo exportador.

# PRODUCCION

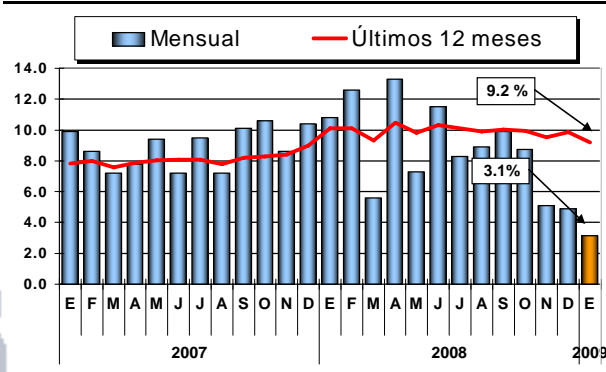
## PBI creció 3.1% en enero

Preocupante desaceleración superior a la esperada.

La tendencia decreciente en el crecimiento de la producción nacional se acentuó en enero de manera superior a la de todos los pronósticos, luego que el PBI creció solo 3.14 por ciento comparado con el registrado en enero 2008, cuando las proyecciones indicaban que el crecimiento estaría en el orden del 4.0 por ciento. De esta manera, se registra la tasa de crecimiento mensual mas baja desde el mes de abril 2006, cuando se alcanzó una tasa de 4.16 por ciento.

### Evolución Mensual del PBI 2007 - 2009

(Variación % respecto al mismo periodo del año anterior)



Fuente: INEI  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Aunque se trata del primer mes del año, la acentuada desaceleración de la producción que se viene registrando durante los últimos cuatro meses y las altas tasas de crecimiento que se registraron durante casi todo el 2008, debe exigir revisar a la baja las últimas proyecciones de crecimiento del PBI para el 2009, cuando los pronósticos oficiales y de los principales analistas establecieron una tasa anual entre 5.5 y 5.0 por ciento. Así por ejemplo, frente a los resultados observados en enero, resulta improbable que en el primer trimestre del año se logre alcanzar la meta de crecimiento del PBI de 3.8 por ciento (ene 4.5%; feb 3.0% y mar 3.9%) fijada por el MEF para este periodo del año hace solo tres semanas atrás; meta trimestral ya bastante desalentadora comparada con la de 10.7 y 6.7 por ciento lograda en los trimestres precedentes.

Creemos que el efecto de la inercia del ajuste fiscal que el gobierno adoptó hasta mediados del 2008, viene siendo hasta la fecha, superior al de las medidas adoptadas dentro del Plan de Estímulo Económico que el gobierno está implementando desde fines de ese año, con el fin de acelerar la ejecución los proyectos públicos de inversión utilizando los recursos ahorrados con los superávits logrados en los dos últimos años, de tal manera de reforzar el crecimiento de la demanda interna. De la misma manera, la menor tasa de crecimiento lograda en el mes, está vinculada a la adecuación de los inventarios de las empresas privadas al nuevo nivel de demanda interna menos dinámica que viene registrando nuestra economía, proceso que podría tomar al menos unos tres meses mas del presente año.

Aunque el INEI señala que la mencionada desaceleración está relacionada con la contracción de la demanda externa por la caída de las exportaciones ese mes cuando estas disminuyeron 38.6 por ciento, es posible observar que el menor crecimiento registrado en enero también es explicado por la desaceleración que registra la demanda interna, si tenemos en cuenta la caída o el menor dinamismo mostrado por los sectores agropecuario, manufactura, construcción y comercio en enero, actividades que orientan sus bienes y servicios, principalmente al mercado interno.

## Sectores

La actividad agropecuaria registró una caída de 1.46 por ciento comparado con la alcanzada en enero de 2008, resultado del descenso de la producción agrícola en 6.3 por ciento, principalmente por factores climáticos, el mismo que fue atenuado por el crecimiento la producción pecuaria en 4.54 por ciento.

El sector manufacturero registró una disminución de 2.69 por ciento debido tanto a la evolución negativa de las industrias de bienes de consumo final vinculadas tanto al mercado externo como interno. Dentro de este sector, la fabricación de textiles y confecciones registró descenso por cuarto mes consecutivo frente a la menor demanda del mercado estadounidense y a la desaceleración de la demanda del mercado venezolano. Así mismo, la disminución en el crecimiento de la manufactura es explicada por la menor producción de las industrias de bienes de capital y de hierro y acero para la industria de la construcción, principalmente.

### PBI - Enero 2009

(Var. % respecto al mismo periodo del año anterior)

Sectores	Mensual	Anual
	Enero 2009	Ene09-Feb08/ Ene08-Feb07
Agropecuario	-1.5%	6.1%
Pesca	-21.1%	2.9%
Minería	10.7%	8.2%
Manufactura	-2.7%	7.5%
Electricidad y Agua	3.5%	7.3%
Construcción	4.5%	15.0%
Comercio	2.5%	11.7%
Otros Servicios	6.0%	8.6%
<b>PBI Global</b>	<b>3.1%</b>	<b>9.2%</b>

Nota: Anual: 12 últimos meses

Fuente: INEI

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

La actividad de la construcción creció durante enero en 4.5 por ciento, evolución positiva, pero bastante por debajo del dinamismo que registró en meses anteriores cuando pudimos observar que la actividad creció en el 2008 a una tasa promedio mensual superior a dos dígitos. El sector refleja en el mes, tanto el aumento en el consumo interno de cemento de 3.09 por ciento, que también resultó por debajo del incremento del consumo promedio mensual del 2008; como la inversión en el avance físico de obras que se incrementó en 145.98 por ciento, por las obras públicas realizadas por el Programa Provías Nacional, Programa Provías Descentralizado y la continuación de las obras de rehabilitación de caminos vecinales, emergencia vial y mantenimiento de caminos rurales, principalmente. El modesto crecimiento del sector en este último mes contrasta con el importante crecimiento anual en los últimos meses que aún mantiene una importante tasa de 15.0 por ciento

De la misma manera, la actividad comercial se incrementó en 2.53 por ciento, situación que refleja la pérdida de dinamismo en las ventas en las empresas comercializadoras, no obstante que la inauguraron nuevos establecimientos en Lima Metropolitana y en otras zonas del país. En el periodo anual enero 2009 – Febrero 2008, el sector había crecido a una tasa anual de 11.7 por ciento.

Por el lado positivo, la actividad minera logró crecer 10.69 por ciento, explicado el mismo por el aumento de la extracción minera metálica que se incrementó en 7.86 por ciento (principalmente de cobre, zinc y molibdeno), así como la de hidrocarburos con 36.52 por ciento de crecimiento en el mes, explicado por la mayor producción de gas natural que desde el mes de septiembre 2008 se viene registrando por parte del Consorcio Camisea representado por Pluspetrol Perú Corporation.

Finalmente, la producción pesquera decreció 21.05 por ciento debido principalmente al menor desembarque de especies destinadas a la elaboración de productos

congelados, enlatados y curados; no obstante que se registró mayor disponibilidad de especies para el consumo en estado fresco.

## Efectos adversos

El primer impacto del desaceleramiento de la actividad productiva nacional puede observarse en el aumento en los niveles del empleo en nuestra economía.

Según la última información disponible del INEI, la tasa de desocupación promedio del último trimestre Feb09-Ene09-Dic08 en Lima Metropolitana aumentó a 9.3 por ciento comparada con la de 9.0 por ciento registrada en similar periodo del año pasado. En valores absolutos, esta variación representa aproximadamente 13,900 menores puestos de trabajo en el mismo periodo.

### Lima Metropolitana Tasas de Ocupación y Desempleo (En Porcentajes)

	Trimestres		Variac.
	Feb09-Ene09-Dic08	Feb08-Ene08-Dic07	Ptos %
<b>PEA Ocupada</b>	<b>90.7%</b>	<b>91.0%</b>	<b>-0.3%</b>
Adecuadamente Empleada	44.9%	42.6%	2.3%
Subempleada	45.8%	48.4%	-2.6%
<b>PEA Desocupada</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.0%</b>	<b>0.3%</b>
<b>Total PEA</b> (Miles de Personas)	4,391.4	4,407.1	-15.7

Fuente: INEI  
Elaboración: Estudios económicos BCPO

Aunque se carece de información actualizada para el resto de regiones del país, es probable que en el sector rural la tasa de desocupación deba haber aumentado de manera mas importante, si consideramos que en el interior del país las actividades agropecuarias vinculadas a la agroexportación, importante generadora de mano de obra, vienen experimentando directamente los efectos de la menor demanda externa por nuestros productos.

Por otra parte, la menor actividad productiva que se viene experimentando, puede conducir al debilitamiento en la rentabilidad de las empresas en los distintos sectores productivos y generar un impacto negativo en su capacidad de pago de deuda con los bancos y otras entidades financieras provocando un aumento en la morosidad.

### Morosidad Bancaria 1/ (En Porcentajes)

Tipo de Crédito	Ene 2009	Dic 2008	Nov 2008	Dic 2007	Dic 2006	Dic 2005
Comercial	0.93%	0.80%	0.81%	0.85%	1.20%	1.87%
Microempresa	3.27%	3.22%	3.06%	3.12%	4.60%	5.22%
Consumo	2.72%	2.64%	2.45%	2.39%	2.81%	2.89%
Hipotecario	0.72%	0.74%	0.77%	0.87%	1.04%	1.57%
<b>Total</b>	<b>1.34%</b>	<b>1.27%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.63%</b>	<b>2.14%</b>

1/ Créditos Vencidos y Judiciales / Créditos Totales

Fuente: SBS

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Aunque ello ha empezado a observarse de manera leve en enero pasado cuando la cartera vencida respecto a las colocaciones totales de la banca múltiple aumentó a 1.34 por ciento, no debe dejar de preocupar que la misma pueda continuar evolucionando desfavorablemente y afectar la solvencia financiera de las empresas.

# EXPORTACIONES

## Exportaciones pesqueras no tradicionales aumentan 25.2% en 2008

Mejores precios incentivaron mayores embarques al exterior.

Durante el 2008, mientras las exportaciones tradicionales de la pesca aumentaron 21.1 por ciento, principalmente por el importante crecimiento en el valor de las ventas al exterior de aceite de pescado; por su lado, las exportaciones de productos pesqueros para consumo humano directo también registraron un importante crecimiento de 25.2 por ciento, dentro de las que destacaron las mayores exportaciones de pescado congelado y de conservas enlatadas.

### Exportaciones Pesqueras 2,008

(Exportaciones para Consumo Humano Directo)

	(Miles TMB)			(Millones de Dólares)		
	2008	2007	Variac. %	2008	2007	Variac. %
<b>Consumo Humano</b>	<b>390.5</b>	<b>339.7</b>	<b>15.0%</b>	<b>584.1</b>	<b>466.5</b>	<b>25.2%</b>
Enlatados	39.4	38.6	2.1%	90.4	75.4	19.9%
Congelados	349.4	299.5	16.7%	477.9	375.5	27.3%
Curado	1.7	1.6	6.3%	15.8	15.6	1.3%
<b>Consumo Industrial</b>	<b>1,798.5</b>	<b>1,569.5</b>	<b>14.6%</b>	<b>1,738.5</b>	<b>1,435.3</b>	<b>21.1%</b>
Harina de pescado	1,563.7	1,263.8	23.7%	1,412.0	1,209.4	16.8%
Aceite de pescado	234.8	305.7	-23.2%	326.5	225.9	44.5%
Otros	63.0	39.6	59.1%	106.7	56.6	88.5%
<b>Total Exportaciones</b>	<b>2,252.0</b>	<b>1,948.8</b>	<b>15.6%</b>	<b>2,429.3</b>	<b>1,958.4</b>	<b>24.0%</b>

Fuente: Ministerio de la Producción  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

### Congelados

El volumen de exportación de productos congelados alcanzó las 349.4 toneladas lo que representó un crecimiento de 16.7 por ciento. Los mejores precios de exportación permitieron que los valores de las mismas alcanzaran los \$375.5 millones con un crecimiento de 27.3 en el año

Los principales productos congelados se centraron en productos elaborados en base a pota, calamar, perico, langostino, merluza y anchoveta, que representaron el 98.6 por ciento del total comercializado. Los principales mercados de exportación de estos mismos productos fueron la China, España, Japón y Corea, que concentraron el 63.5 por ciento de estas exportaciones.

Entre las principales empresas exportadoras de estos productos destacaron C.N.C, Industrial Pesquera Santa Mónica, Productora Andina de Congelado, Proveedor de Productos Marinos, Daewon Susan, Corporación de Ingeniería de Refrigeración, Peruvian Sea Food S.A y Sakana del Perú que en conjunto concentran el 54.0 por ciento del total exportado.

### Enlatados

Las exportaciones de pescado en conservas enlatadas en el 2008 alcanzaron las 349.5 toneladas, lo que representó un aumento respecto al año anterior de 16.7 por ciento. Igualmente, los mejores precios promedio de exportación de estos productos permitió que el valor de estas exportaciones alcanzase los \$477.9 millones lo que significó un incremento en el año de 27.3 por ciento

La demanda por estos productos se concentró principalmente en productos elaborados en base a anchoveta, jurel y caballa, que representaron el 87.8 por ciento de las exportaciones de enlatados. Los principales mercados de exportación de estos productos fueron República Dominicana, Sudáfrica, España, Panamá, Colombia, Chile, Brasil, Uruguay, Bolivia, Haití, que en forma conjunta concentraron el 71.2 por ciento del total exportado.

Entre las empresas con mayores volúmenes exportados observamos a Austral Group, Alimentos Pesqueros del Pacífico Sur, Curmisa, Pesquera Hayduk, Pesqueras Unidas, Inversiones Regal y Companex Perú.

## TIPO DE CAMBIO

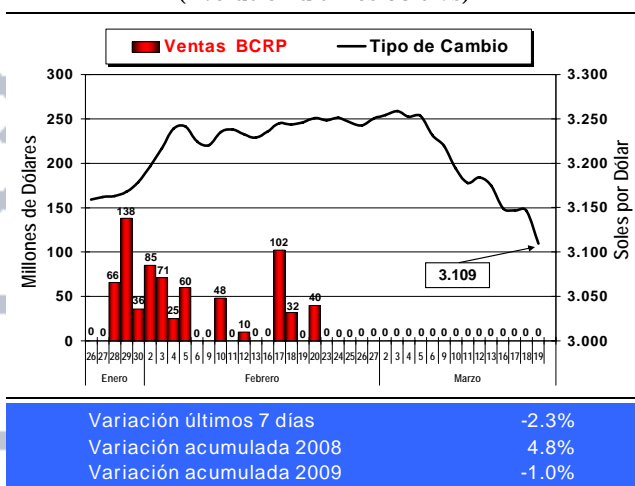
### Cotización del Dólar con acentuada caída

En la semana Nuevo Sol se apreció 2.3% frente al dólar. Tipo de cambio bajó a S/. 3.109, similar al de mediados de diciembre 2008. BCR cumple un mes sin intervenir en el mercado.

Al término de la jornada cambiaria del día jueves la cotización de la divisa norteamericana cerró en S/. 3.109 por dólar lo que representó una importante caída ese día en el tipo de cambio de 1.2 por ciento con lo que en la semana el Nuevo Sol acumuló una apreciación en la última semana de 2.3 por ciento y de 1.0 por ciento en lo que corre del año.

Con la evolución de la cotización en el periodo de análisis, el tipo de cambio retrocede a los mismos niveles que registrara a mediados del pasado es de diciembre, luego del importante aumento que registró durante el mes de enero.

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



Variación últimos 7 días -2.3%  
Variación acumulada 2008 4.8%  
Variación acumulada 2009 -1.0%

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

El Banco Central continuó absteniéndose de participar en el mercado cambiario para evitar la acentuada tendencia a la baja que mostraba la cotización.

La jornada cambiaria durante la semana se caracterizó por el aumento en la oferta de dólares en el mercado, debido principalmente al vencimiento de un alto volumen de contratos de venta de dólares a futuro así como por el seguimiento de la misma tendencia registrada en la cotización de la divisa en los principales mercados luego del anuncio de las medidas adoptadas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) el día miércoles cuando afirmó que comprará hasta \$300,000 millones en bonos del Gobierno a largo plazo durante los próximos seis meses, lo que generó presión a la baja global del dólar frente a las principales monedas del mundo

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

	Promedio		Variación %	
	18 Marzo	12 Marzo	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/08
<b>Dólar</b>				
Interbancario	3.109	3.184	-2.3%	-1.0%
Ventanilla Bancos	3.160	3.225	-2.0%	-1.0%
Informal	3.115	3.170	-1.7%	-0.8%
<b>Euro</b>				
Interbancario	4.174	4.111	1.5%	-6.2%

Fuente: BCR, SBS  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

Igualmente presionó a la baja en el tipo de cambio, la reducción de posiciones en dólares por parte de los bancos en el país que también buscaban reducir mayores pérdidas con la tendencia decreciente que

registraba la cotización y a pocos días de la regularización anual del pago de impuestos, que se espera generará importantes mayores flujos de oferta de dólares de empresas locales, especialmente de las exportadoras.

Al cierre de la jornada del jueves el dólar venta se cotizaba en S/.3.160 y en el mercado informal en S/.3.115.



## BOLSA DE VALORES

### Bolsa registra notable alza en última semana.

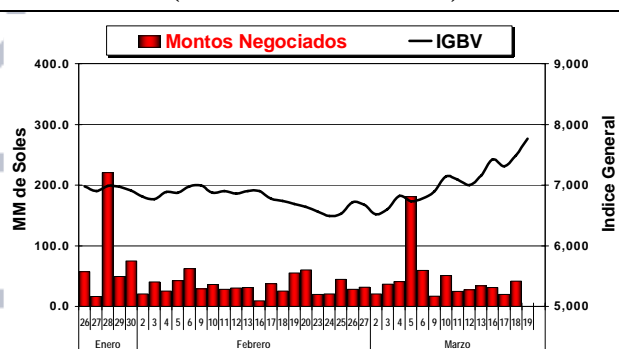
En el periodo registró ganancias de 10.8%. Recuperación en precios de los metales impulsó utilidades.

La bolsa limeña cerró la jornada del jueves acumulando en la semana una importante alza de 10.8 por ciento, impulsada por una ola de compras de acciones mineras que siguió al aumento que experimentaron los precios de los principales metales en el mercado internacional, ante la expectativa de que las medidas de la Reserva Federal de Estados Unidos recientemente adoptadas para hacer frente a la recesión económica y que se señalaron en el artículo anterior, finalmente pueda derivar en un aumento en la demanda de metales.

Excepto de la jornada bursátil del día

martes, durante toda la semana las operaciones en la bolsa lograron cerrar registrando importantes alzas lo que permitió que en lo que corre del presente mes la rentabilidad de la bolsa limeña alcanzase una tasa de 16.3 por ciento, revirtiéndose de esta manera las pérdidas que estuvo acumulando en el transcurso del año y que

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



Rentabilidad últimos 7 días	10.8%
Rentabilidad acumulada 2008	-59.8%
Rentabilidad acumulada 2009	10.1%

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

ahora se transforma en ganancias de 10.1 por ciento, la mas alta a nivel mundial en el año, después de la obtenida por la bolsa de Sahnghai (24.4 por ciento) y la de Caracas (17.3 por ciento)

### Bolsa de Valores de Lima Indices Sectoriales 2009

Sectores	Indice 19 Mar	Variaciones %	
		Últimos 7 Días	Desde el 31 Dic 08
Agropecuario	335.0	11.9%	17.7%
Bancos y Financieras	249.2	6.3%	-3.9%
Diversas	368.5	6.1%	-14.4%
Industriales	497.3	6.2%	7.9%
Mineras	1,388.1	14.5%	13.6%
Servicios	297.7	2.3%	2.0%
<b>IGBVL</b>	<b>7,762.5</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.1%</b>

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

A nivel sectorial, las operaciones con acciones de las empresas mineras generaron utilidades promedio en la semana de 14.5 por ciento, resultando las más beneficiadas las operaciones con títulos de las empresas Buenaventura, Volcan, Southern Copper y La Cima

# TIPS TURÍSTICOS

---

## **Posible aumento de vuelos Lima - Madrid – Lima**

Según la Oficina de PromPerú en España, el interés existente en dicho país por el turismo hacia Perú y el consecuente aumento en la demanda de turistas españoles por este destino que en el 2008 llegó a los 74,196 viajeros con un crecimiento de 17 por ciento; está sustentando no solo que las aerolíneas Iberia y Air Comet continúen operando sus vuelos con frecuencias directas diarias a nuestro país; sino el creciente interés de la aerolínea LAN de aumentar hasta seis sus frecuencias semanales en la ruta Madrid - Lima

## **Flujo de pasajeros por vía aérea cayó un 10%**

Directivos de la aerolínea Star Perú, afirmó que el flujo de pasajeros nacionales por vía aérea durante el primer bimestre del año registró una caída del orden de 10 por ciento, acentuándose la misma tendencia que venía experimentándose desde fines del año 2008. La disminución en el flujo de viajeros fue más acentuada en las ciudades del Cusco y Cajamarca. Sin embargo, las expectativas en esta actividad es que la misma logre recuperarse en el segundo semestre del año, las principales compañías aéreas continúan desarrollando sus planes de inversiones

## **Decrece actividad comercial vinculada al turismo en Cusco.**

La Asociación de Artesanos y Artistas de Cusco que agrupa a 600 asociados, asevera que no obstante que actualmente no se registra una disminución considerable en la afluencia de turistas a dicha ciudad, si se observa un descenso en las ventas y actividades comerciales relacionadas al turismo resultante de la menor capacidad adquisitiva de los visitantes. Por ello, dicha asociación está promoviendo la realización de diversas actividades y el desarrollo de ferias de artesanos en diversos lugares de la ciudad, para promover las ventas de artesanías en la localidad

## **42 millones de equipajes se pierden al año en el mundo.**

De acuerdo a un estudio formulado por el organismo de control británico, Consejo de Usuarios de Transporte Aéreo (AUC por sus siglas en inglés), señala que anualmente el número de maletas y objetos extraviados en los aeropuertos y aviones de todo el mundo asciende a 42 millones. De ese total de equipajes perdidos, el 85 por ciento logró ser entregado a sus propietarios en el plazo de 48 horas; el resto tardó más de dos días. Sin embargo, 1.2 millones de maletas y objetos se llegaron a extraviar definitivamente, lo que equivale a que uno de cada 2 mil pasajeros nunca más volvió a ver su equipaje. Ello evidencia que los distintos aeropuertos y compañías aéreas en todo el mundo cada vez son menos eficientes en los servicios de gestión de despacho y entrega de equipajes a sus pasajeros y las aerolíneas mas renuentes a indemnizar adecuadamente a sus clientes.

## **Cae tasa de ocupación de las aerolíneas brasileñas**

La Agencia Nacional de Aviación Civil del Brasil, informó que la tasa de ocupación y desembarques de las aerolíneas de ese país descendió en febrero de 2009, como resultado de los efectos de la menor demanda derivada por de la crisis mundial. De

acuerdo a las estadísticas manejadas por la mencionada Agencia, en febrero 2008 la tasa media de ocupación del sector experimento una caída al 61 por ciento desde el 66 por ciento registrada en similar mes del 2008. En la demanda de vuelos domésticos la aerolínea líder continúa siendo TAM Airlines con una participación de 49.8 por ciento, seguida por la Varig /Gol Linhas Aéreas con 40.2 por ciento del total de pasajeros transportados

### **Turismo receptivo aumenta.**

Según la Cámara Nacional de Turismo (CANATUR), en el primer bimestre 2009, las llegadas internacionales a nuestro primer aeropuerto aumentaron 7.65 por ciento, sumando 186,229 viajeros. Cabe recordar que en el 2008 se registraron 1.2 millones de arribos internacionales, concentrándose el 10.5% del total en el mes de julio.

