

### Contenido:

**OPINIÓN:** Crisis económica mundial; ¿hoy es mas grave? **Pág. 1**

Es conveniente que se aumente el apoyo de los países industrializados a las economías emergentes y en proceso de desarrollo.

**EXPORTACIONES:** Precios de los principales metales se recuperan **Pág. 4**

**TIPO DE CAMBIO:** Cotización continúa decreciendo. **Pág. 6**

**BOLSA DE VALORES:** Bolsa limeña continúa al alza **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)

podría elevar el desempleo en el mundo hasta afectar a 231 millones de personas en el 2009, es decir, un incremento de 52 millones comparado con el del 2007.

## OPINION

### **Crisis económica mundial; ¿hoy es mas grave?**

**Es conveniente que se aumente el apoyo de los países industrializados a las economías emergentes y en proceso de desarrollo.**

La actual crisis económica mundial está resultando mas grave y está extendiéndose cada vez más allá de los países que la originaron, primero generando la desaceleración, y hoy la recesión de la economía global; pues a medida que avanza el tiempo, esta se viene profundizando, y como consecuencia, la confianza no logra restablecerse, situación que se evidencia en la retracción y postergación en diversos proyectos de inversión y en las limitaciones para reactivar el crédito en muchos países del mundo.

Recientemente el Banco Mundial actualizó sus pronósticos sobre el desenvolvimiento del PBI en el mundo, proyectando hoy, que este se contraerá en 1.7 por ciento durante el presente año, luego de su anterior pronóstico de crecimiento de 0.9 por ciento tan solo hace tres meses atrás. Ello, no obstante los ingentes recursos que vienen destinando durante los últimos meses, principalmente los países desarrollados, para mitigar los efectos de esta crisis. La contracción de la economía mundial, según la Organización Mundial del Trabajo,

En el caso peruano, de manera similar al de otros países, se viene dando el mismo fenómeno con nuestros pronósticos macroeconómicos. Hoy, el MEF, prevé que el PBI crecerá durante el presente año solo entre 3 o 4 por ciento, mientras que hasta hace unos días atrás, los pronósticos eran de un crecimiento de 5 por ciento, y a fines del 2008 se proyectaba un incremento de entre 6 a 7 por ciento. Un cambio a la baja, sin duda, realmente substancial si consideramos el crecimiento de 9.1 por ciento que obtuvimos el 2008.

Mientras el nuevo gobierno de los Estados Unidos, destinaba nuevos recursos por \$ 787 mil millones, adicionales a los \$ 700 mil millones destinados por el anterior gobierno de ese país para rescatar su economía y que resultaron claramente insuficientes; diversos países de Europa hacían algo similar como son, por ejemplo, los casos del Reino Unido que destinó £ 500 mil millones para afrontar la crisis de liquidez, o el de Francia que destinó € 26 mil millones para reactivar la economía de ese país e, inclusive, el de la China que destinó 4 billones de yuanes (aproximadamente \$ 586 mil millones) para estimular la inversión en infraestructura y reducir impuestos en dicho país. Sin embargo, ninguno de esos programas se refería, ni siquiera en montos mínimos, a algún paquete o programa de ayuda para el mundo en general.

Creemos que los países que gozan de una mejor salud económica les conviene por su propio bien evitar que otros países del mundo se queden fuera del sistema de libre mercado y que prosperen medidas de carácter proteccionista, situación que podría entorpecer el crecimiento globalizado de la economía lo que, en nuestra opinión, ha llegado a proporcionar muchos beneficios al crecimiento durante las dos últimas décadas

Los países industrializados estiman que la actual crisis económica global pueda disuadir a los países emergentes a continuar liberalizando sus economías. Observamos que todos los países están dando diferentes respuestas y así, por ejemplo, podemos ver la reciente implementación por parte del Ecuador de restricciones a la importación, las mismas que creemos no tendrán éxito, o que, en el otro extremo, los Estados Unidos se estén viendo obligados a retroceder en su decisión de promover las compras de productos americanos (el "buy american"), condicionando tal actitud en sus planes de rescate. Cuando los gobiernos del mundo dedican enormes sumas de dinero a estimular sus economías, parece razonable que cada uno invierta en su propio mercado.

Sin embargo, existe consenso entre casi todos los líderes políticos y economistas del mundo y les preocupa que esta simple lógica esté despertando instintos proteccionistas, poniendo en cuestionamiento los principios del libre comercio que, según se entiende, son fundamentales para la recuperación económica mundial. Éste es un problema adicional a sumar a la caída del volumen de comercio debido a una disminución en la demanda de consumo y los problemas crediticios provocados por la crisis financiera. Felizmente, por el momento, el proteccionismo es más bien una amenaza, no un hecho, aunque se trata de una amenaza creciente que debe ser tomada bastante en serio. De hecho, hasta hoy, el sentimiento proteccionista es mucho más débil de lo que cabía esperar en un principio.

Todas las economías emergentes<sup>1</sup> y en proceso de desarrollo<sup>2</sup> están bastante conectadas con la economía internacional y es evidente que algunos países están más expuestos que otros a la crisis económica mundial. Existen regiones más sensibles, en donde el retroceso del comercio internacional y la disminución en la remesas viene erosionando sus propias economías como viene ocurriendo con los países más pobres de América Central, África o Europa Central. Estos países, no cuentan con suficientes recursos como ocurre con otros países en desarrollo o emergentes, por lo que requerirán más apoyo internacional para afrontar la crisis y continuar desenvolviéndose y procurando crecer dentro de la economía global.

El Banco Mundial espera una contracción del 6.1 por ciento para el presente año en el volumen del comercio mundial de bienes y servicios. El valor del comercio mundial se puede contraer mucho más debido a la caída de los precios de los productos básicos, situación que afectará aún más a los países productores menos desarrollados, pues son precisamente estos, y en mayor magnitud los más pobres, los que más dependen del comercio para asegurar sus ingresos fiscales.

El impacto inmediato de la crisis financiera en muchos de los países en desarrollo está, por ahora, recayendo en el sector privado, pero es muy probable que en el transcurso del año, veamos a muchos países toparse con problemas fiscales cuando los gobiernos comiencen a ver una disminución en sus ingresos, mientras que deben aumentar sus gastos y ascienden los costos financieros de los préstamos que reciben.

El anterior entorno descrito, creemos ha constituido el telón de fondo de los acuerdos adoptados la semana que pasó en la cumbre de los G20 que reúne a los 20 países industrializados y en desarrollo más importantes del mundo, cuando decidieron triplicar sus fondos destinados a fines especiales por \$ 750 mil millones, al adicionar \$ 500 mil millones a lo que ya habían establecido cuando respaldaron conceder \$ 250 mil millones para incrementar los activos de reserva del FMI e inyectar liquidez en el estancado sistema financiero, acuerdo con lo cual, además, se estaba prácticamente haciendo renacer de sus cenizas a dicha organismo internacional, sobre el cual se habían formulado graves cuestionamientos por no haberse anticipado oportunamente a la actual crisis financiera y económica por la que atraviesa el mundo.

Sin embargo, creemos que resulta indispensable que se concrete la formulación de un cambio sustantivo en la forma en que el FMI debe ayudar a los países miembros, lo que es especialmente necesario en este período de crisis mundial. Paralelamente con el fortalecimiento de su capacidad crediticia, la entidad debe adoptar una importante revisión de la forma en que otorga préstamos a fin de ofrecer montos más elevados y adaptar las condiciones de los mismos en función de la solidez de los países receptores.

Las nuevas líneas de crédito que otorgue el Fondo a sus países miembros deberían ser reestructuradas y más flexibles para los países en que los fundamentos económicos y la trayectoria en materia de implementación de sus políticas económicas hayan sido sólidos. Una vez aprobados, estos préstamos, que además continuarán representando una especie de calificación y seguro para los países con un buen desempeño

<sup>1</sup> Se denomina economía emergente, al país que, siendo una economía subdesarrollada, por razones de carácter económicas, plantea en la comunidad internacional un ascenso en función de su nivel de producción industrial, la tasa de crecimiento de su PBI sostenida en el tiempo y sus niveles de exportaciones, colocándose como competidor de otras economías más prósperas y estables por los bajos y competitivos precios de sus productos

<sup>2</sup> Se conoce como economía en desarrollo a los países en donde su actividad productiva se encuentran en proceso de transformación cuando la agricultura pierde participación en la contribución al PBI. En favor de su actividad industrial, sector que aumenta sostenidamente su contribución a la riqueza del país y le permite mayores niveles de ocupación a su población y paralelamente, aumentar sus niveles de ingreso per cápita.

económico, deberían desembolsarse cuando resulte necesario en su integridad, en vez de estar condicionados al cumplimiento de compromisos en materia de políticas económicas, tal como ocurrió tradicionalmente con los programas apoyados por el FMI. El Fondo, también deberá considerar reformas complementarias en sus programas de crédito en condiciones concesionarias para los países de más bajos ingresos, muchos de los cuales, ven solo en las medidas proteccionistas, las posibilidades de mitigar los efectos de la crisis mundial.

Es evidente que los países emergentes y en desarrollo en todo el mundo están haciendo frente a dificultades cada vez mayores debido a la propagación y profundización de la crisis económica mundial, que se está reflejando en una escasez cada vez mayor de financiamiento externo, un acentuado descenso de las exportaciones y en la caída de los precios de las materias primas. A medida que se prolongue esta crisis en el tiempo, el margen de maniobra de política económica de un creciente número de países será cada vez más limitado. El financiamiento a gran escala a estos países a través del FMI y de otros organismos internacionales debería reducir los costos económicos y sociales de la crisis e, inclusive, creemos debe ayudar a superar la misma y empezar a restablecer la confianza y reanimar la economía, esperemos, en el corto plazo.

## EXPORTACIONES

### Precios de los principales metales se recuperan

Cotizaciones del cobre aumentan y los del zinc se estabilizan en el mercado internacional. Precio del oro cae

No obstante la severidad de la crisis económica mundial, los precios de algunos de los principales metales de exportación muestran una recuperación durante las semanas recientes, lo que en parte, explica la recuperación en las expectativas de los inversionistas por los *commodities*, así como el aumento en la gestión de los activos globales de materias primas durante el primer trimestre del año, que según el Barclays Capital, aumento en 11.7 por ciento a \$172,000 millones



Fuente: BCR

El caso del **cobre** es particularmente importante, cuando el precio del metal alcanzó a fines del mes de marzo, \$ 1.83 la libra, aumentando en 39 por ciento comparado con los \$ 1.31 la libra registrado a fines del 2008.

Como recordamos, el precio del cobre marcó un récord histórico de \$ 4.07 dólares la libra en julio de 2008, para caer a \$ 1.20 dólares cinco meses más tarde, su menor valor en cuatro años.

Las expectativas generadas por la posible recuperación de la demanda de China que se refleja en una mayor importación de cobre refinado tratando de reforzar sus inventarios, y la estrechez por el lado de la oferta ante los recortes de producción de concentrados en Australia y Chile y de refinados en Europa, están presionando el precio del metal básico al alza en las últimas semanas.

La industria mundial del cobre, sacudida en los últimos meses por una abrupta caída en los precios del metal, sin embargo, presentan expectativas cautelosas pero optimistas para el futuro próximo; en primer término, porque los países emergentes, en particular China, están manteniendo una demanda importante en esta difícil coyuntura, y se espera ello continúe en el largo plazo. El otro factor, es la esperada recuperación de la demanda de Estados Unidos, cuando en ese país comience a recuperarse la industria automotriz y de la construcción, lo que se estima sea posible empiece a ocurrir en el 2010.

Chile es el mayor productor mundial de cobre, con 5.3 millones de toneladas en 2008, equivalentes a un 33 por ciento del consumo mundial, seguido por el Perú, con una producción de 1.2 millones de toneladas

En el caso del precio del **zinc**, al 31 de marzo alcanzó los \$ 0.59 la libra, es decir, 16 por ciento superior a los \$ 0.51 la libra registrado al cierre del 2008

El aumento del precio del zinc se sustentó también en las mejores perspectivas en la demanda del metal en la China pero, además, en la reducción de la oferta luego del cierre de algunas minas y refinerías de zinc alrededor del mundo



Fuente: BCR

En el caso de otros metales básicos se observa una tendencia similar, por ejemplo, el precio del plomo alcanzó el 31 de marzo un precio de \$ 0.58 la libra, mayor en 34 por ciento al de \$ 0.43 registrado el 31 de diciembre 2008. Igualmente, la plata marco un precio de \$ 12.9 la onza troy a fines de marzo aumentando 17 por ciento comparado con el precio de 11.0 registrado el 31 de diciembre 2008.

En cambio, el precio del **oro**, ha venido disminuyendo en los últimos días alcanzando al 31 de marzo un nivel de \$ 916.9 la onza troy; sin embargo, ha logrado un incremento en el primer trimestre del año de 5 por ciento comparado con el precio de \$ 872.4 la onza alcanzado a fines de diciembre, cuando empezó a recuperarse de los bajos precios que registrara hasta octubre 2008.



Fuente: BCR

La caída en el precio del oro en las últimas semanas estuvo asociada con la menor aversión al riesgo en los mercados financieros, que reduce la demanda de oro como activo de refugio y reserva de valor, y con el deterioro de la demanda de India por el metal precioso para su uso en la industria de la joyería. La depreciación del dólar frente al euro y la recuperación en el precio del petróleo limitaron parcialmente la menor cotización del metal precioso

## TIPO DE CAMBIO

### Cotización continúa decreciendo.

Dólar interbancario se cotizó el jueves en S/. 3.116; 1.4% menos que hace una semana

El tipo de cambio continúa mostrando su tendencia decreciente durante las últimas siete jornadas, pese a la relativa volatilidad en la cotización en el periodo.

Al cierre de las operaciones cambiarias del martes, el dólar interbancario venta se cotizaba en S/. 3.116 lo que representaba una disminución de 1.4 por ciento al registrado hace una semana atrás.

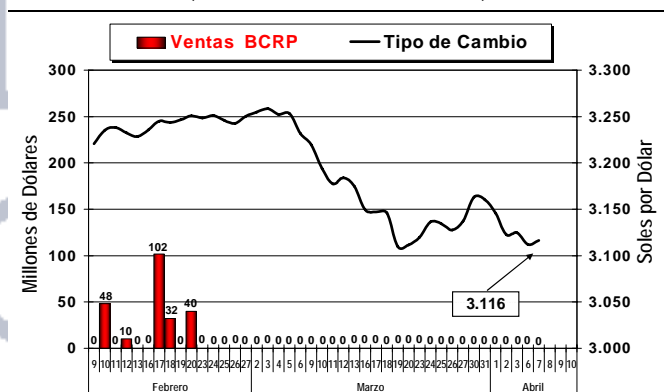
En la jornada del martes, el vencimiento de Certificados de Depósito Reajustables del BCR sumó presión alcista sobre el tipo de cambio, el cual ya era empujado por una caída de los mercados del mundo. Sin embargo, los vencimientos de contratos de venta de dólares a futuro propiciaron el recorte de posiciones en dólares de los bancos aumentando la oferta de divisas en el mercado, atenuando así lo que pudo ser una mayor disminución en el valor de la moneda local ese día.

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

	Promedio		Variación %	
	8 Abril	2 Abril	Ultimos 7 días	Desde el 31/Dic/08
<b>Dólar</b>				
Interbancario	3.116	3.123	-0.2%	-0.8%
Ventanilla Bancos	3.160	3.178	-0.6%	-1.0%
Informal	3.100	3.120	-0.6%	-1.3%
<b>Euro</b>				
Interbancario	4.264	4.388	-2.8%	-4.2%

Fuente: BCR, SBS  
Elaboración: Estudios Económicos BCPO

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



Variación últimos 7 días	-1.4%
Variación acumulada Marzo	-2.8%
Variación acumulada 2009	-0.8%

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

En cambio, el día lunes el nuevo solo logró apreciarse 0.4 por ciento también como respuesta a una mayor oferta de divisas en el mercado por parte de los bancos

El BCR continuó sin intervenir en el mercado cambiario, cuando lo hizo por última vez el pasado 20 de febrero

# BOLSA DE VALORES

## Bolsa limeña continúa al alza

En últimas 7 jornadas registra ganancias de 8.1%, a pesar de retroceso en última jornada

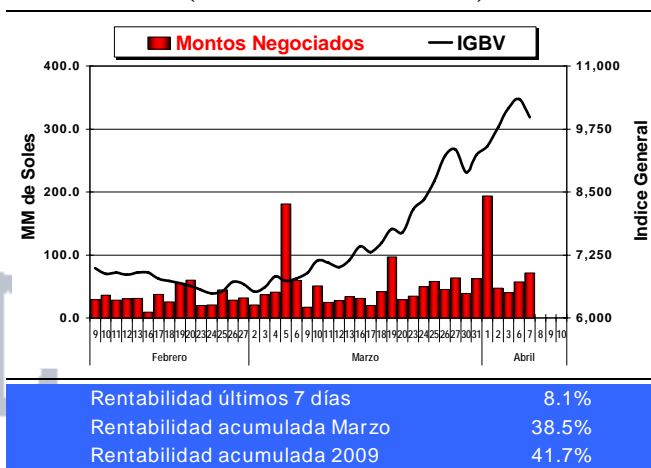
En la última jornada bursátil del día martes, el Índice General mostró una fuerte caída de 3.4 por ciento, luego de cinco jornadas sucesivas registrando importantes alzas. Con ello, durante los últimos siete días la bolsa limeña continúa registrando ganancias, esta vez de 8.1 por ciento.

El descenso en la bolsa en su última jornada se explica principalmente por la toma de ganancias por parte de los inversionistas, tras la caída en la bolsa de Nueva York durante dos jornadas consecutivas y a pesar del aumento en el precio internacional del cobre registrado ese día.

Nivel sectorial, las operaciones con acciones de empresas mineras impulsaron los resultados positivos de la bolsa en los últimos siete días cuando obtuvieron ganancias promedio de 9.3 por ciento, mientras que las acciones de empresas bancarias, industriales y de servicios también registraron resultados positivos.

En lo que va del año la bolsa limeña, con ganancias acumuladas de 41.7 por ciento continúa liderando la rentabilidad mas alta dentro de las principales bolsas del mundo, seguidas mas de lejos por la bolsa de Shanghai que registra ganancias de 33.7 por ciento y la de Caracas con utilidades de 24.9 por ciento.

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



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

## Bolsa de Valores de Lima Indices Sectoriales 2009

Sectores	Indice 7 Abril	Variaciones %	
		Últimos 7 Dias	Desde el 31 Dic 08
Agropecuario	547.9	3.7%	92.5%
Bancos y Financieras	322.1	11.2%	24.2%
Diversas	406.5	5.1%	-5.5%
Industriales	639.6	7.6%	38.7%
Mineras	1,748.3	9.3%	43.0%
Servicios	334.9	7.1%	14.8%
<b>IGBVL</b>	<b>9,988.0</b>	<b>8.1%</b>	<b>41.7%</b>

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración: Estudios Económicos BCPO

## TIPS TURÍSTICOS

---

### **Vuelos directos Santiago de Chile - Arequipa.**

Aerolíneas Argentinas anunció hoy que ofrecerá una conexión desde Santiago de Chile hasta Arequipa, vía Sky Airline, para lo cual se ha suscrito un convenio entre ambas aerolíneas que permitirá expandir sus servicios a destinos de Chile y el sur de Perú desde sus oficinas comerciales tanto en Buenos Aires, como en los Estados Unidos y en diferentes países en otros continentes. La empresa chilena Sky Airline cubre actualmente la ruta Arica – Arequipa y tiene interés de abrir una ruta directa desde Santiago a Lima.

### **Recomiendan estandarizar normas de seguridad en aeropuertos de Latinoamérica.**

La Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA por sus siglas en inglés) recomendó en reciente reunión de la Conferencia Latinoamericana de Aviación Civil (CLAC) que se lleva a cabo en la Isla de Pascua en Chile, que los aeropuertos de los países latinoamericanos deben estandarizar sus normas de seguridad sin que éstas supongan un obstáculo para trabajadores y pasajeros, aplicando un sistema estándar, eficiente y con participación estatal.

### **Nuevo hotel de lujo en el valle del Urubamba en agosto**

La cadena hotelera Acquisitions & Development de Starwood, Latin America División, confirmó que el próximo mes de agosto, iniciará sus operaciones el Hotel Tambo del Inca Luxury Collection ubicado en al valle del Urubamba. Este hotel será uno de los dos proyectos a inaugurarse este año en Latinoamérica bajo la franquicia Starwood. El otro proyecto que está desarrollándose es un W Hotels ubicado en Santiago de Chile. El Tambo del Inca Luxury Collection de Urubamba tendrá 128 habitaciones.



S.C.