

Clave Económica ✓

Área de Planeamiento y Desarrollo

Jefe de PID (E) : Felix Curo García
Asistente de PID(E): Martha Casas Casas
Apoyo PID : Giannina Pingo Quiroga



Paita, Marzo de 2009



CAJA PAITA ✓

Juntos, construyendo tus sueños

CONTENIDO

PRESENTACIÓN.....	2
OPINIÓN.....	3
EVOLUCIÓN DEL PBI PERUANO.....	4
EXPECTATIVAS: PBI Y SECTORES ECONÓMICOS.....	4
FLUJO DE ACCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA.....	6
COMPORTAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA – BCRP.....	8
ESTADÍSTICAS CMAC PAITA: CAPTACIONES Y COLOCACIONES 2007 VS 2008.....	9
METAS CMAC PAITA: CAPTACIONES Y COLOCACIONES.....	10
NOTICIAS DE INTERÉS.....	11

PRESENTACIÓN

En nuestro afán por impulsar las investigaciones en temas económicos y financieros en el contexto económico mundial actual, y para tomar una decisión desde la más simple hasta la más compleja, siempre se requiere de algún tipo de información. El creer en este fundamento ha llevado al Área de Planeamiento y Desarrollo a crear un boletín Económico “Clave Económica”.

Es por ello que el objetivo de este boletín será informar de manera periódica, sobre el comportamiento de las diferentes variables económicas y financieras a nivel nacional e institucional. Con la finalidad de apoyar en las decisiones al Directorio, a al Gerencia y a las Áreas involucradas en el negocio.

Este boletín pretende contribuir con ideas innovadoras, para posteriores investigaciones en temas económicos y financieros que sirvan de guía a otras instituciones, demostrando nuestra capacidad de investigación e imagen institucional.

“Clave Económica” en su primera edición, ha creído conveniente, describir la evolución del crecimiento de la economía del país, las proyecciones y perspectivas para el presente año tanto del país como institucionales (captaciones y colocaciones), incluyendo además noticias de interés que continuamente nos mantendrán informados.

Cabe mencionar que el presente boletín estará sujeto a mejoras continuas, con la finalidad de brindar información actualizada, precisa y oportuna frente a los diferentes escenarios del país y de la institución.

Finalmente, esperamos que en esta primera edición puedan disfrutar de noticias de interés y se mantengan informados de lo más relevante en lo que respecta a variables económicas y financieras, así como también despertar el interés por el manejo de la política monetaria liderada por el Banco Central de Reserva.

OPINIÓN

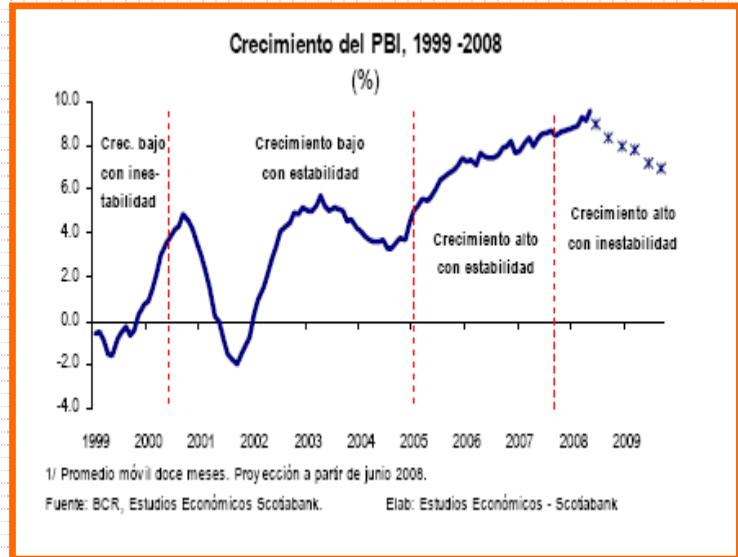
A lo largo del año 2008, la inflación se ha ubicado por encima del límite superior del rango meta, por la incidencia que tuvieron los mayores precios internacionales de granos y combustibles en el precio de los alimentos domésticos. Ante tal situación el BCRP ha aplicado una política agresiva, aumentando paulatinamente las tasas de interés de referencia, sin dejar de lado la acumulación de reservas para actuar frente a las consecuencias inflacionarias que pueda acarrear la crisis financiera mundial.

El contexto económico mundial actual, transmitiría menor crecimiento para nuestra economía en el 2009, el cual estaría cercano a una tasa de 6.5%, explicado primordialmente por el descenso del valor de las exportaciones dadas por la caída en el precio de los minerales a nivel internacional. Mientras que el sostén principal seguirá siendo la inversión, gracias a la serie de megaproyectos programados que difícilmente serán afectados por el entorno internacional.

Dada la crisis financiera americana iniciada en el año 2007, las empresas tendrán que seguir las tendencias de ajuste de crecimiento de la economía. Sin embargo, ello no debería limitarnos, ya que se podrían implementar nuevas estrategias, como inversión en capital humano y revertir ese temor en una oportunidad ventajosa dado el pesimismo de otros competidores.

I. EVOLUCIÓN DEL PBI PERUANO

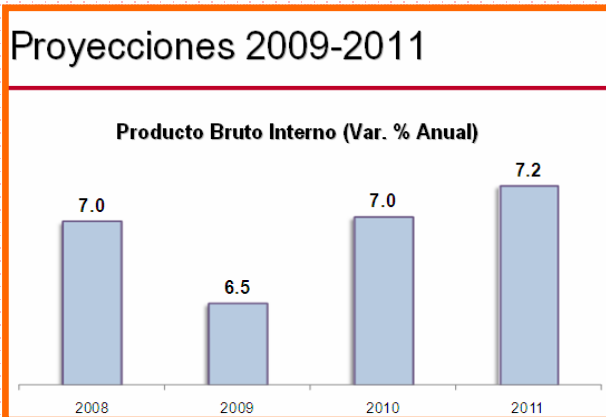
El Producto Bruto Interno se constituye como el principal componente de la Oferta Global de bienes y servicios. Si medimos el crecimiento económico en base al Producto Bruto Interno, entonces, en los años del 2002 a 2004 el Perú tuvo un crecimiento económico bajo, pero con estabilidad de precios.



En el periodo 2005 - 2007 se vivió un periodo de crecimiento alto con estabilidad de precios. Y desde mediados del 2007 el país ha entrado en un periodo de crecimiento alto pero con volatilidad de precios e inflación.

Asimismo, en el tercer trimestre de 2008 el Producto Bruto Interno (PBI) a precios constantes de 1994, registró un crecimiento de 9,5%, respecto a similar período del año anterior, acumulando 29 trimestres consecutivos de crecimiento económico. Este resultado es atribuible a la expansión sostenida de la Demanda Interna (13,6%).

II. EXPECTATIVAS: PBI Y SECTORES ECONÓMICOS



El escenario internacional se encuentra enfrentando una severa crisis que ha provocado que economías como la de Japón, la zona euro y EE.UU. entren en recesión, lo que se ha traducido en una reducción en la cotización internacional de insumos alimenticios, en el precio de los metales y de petróleo.

Este contexto económico mundial actual, nos hace prever un menor crecimiento de la economía peruana para el presente año 2009, el cual estaría cercano a una tasa de 6.5%, en un escenario razonable, el cual debe ser respaldado por un plan de contingencia dirigido hacia actividades productivas estratégicas.

La economía peruana podría verse afectada por diversos factores como la caída en el precio de los minerales que impactaría en el valor de nuestras exportaciones que sumado a la reducción de aranceles y un mayor nivel de importaciones podrían incidir en un déficit de la balanza comercial en el año 2009 que alcanzaría los US\$ 2680 millones frente al superávit de US\$ 2175 estimado para el año 2008.

	2007	2008*		2009*		2010*	
		RI May.08	RI Set.08	RI May.08	RI Set.08	RI May.08	RI Set.08
Agropecuario	3,3	2,8	4,9	4,5	3,7	4,5	3,8
Agrícola	2,0	2,4	5,9	5,0	3,6	5,0	3,9
Pecuario	5,3	3,5	4,0	3,6	3,3	3,6	3,6
Pesca	6,9	1,5	4,5	5,0	5,1	5,0	5,0
Minería e hidrocarburos	2,7	5,2	8,3	5,1	5,3	12,1	9,6
Minería metálica	1,7	5,1	8,6	4,8	5,1	3,5	3,7
Hidrocarburos	6,5	6,0	5,3	8,2	8,2	94,5	67,7
Manufactura	10,8	9,7	9,2	7,8	7,1	7,6	7,0
Procesadores de recursos primarios	0,4	6,8	7,5	4,8	5,0	4,7	4,7
Manufactura no primaria	13,0	10,4	9,5	8,5	7,5	8,2	7,5
Electricidad y agua	8,5	7,4	8,6	5,6	6,0	6,0	6,4
Construcción	16,6	18,0	17,6	11,0	12,5	10,0	10,6
Comercio	9,7	8,2	11,8	6,8	6,8	6,8	6,8
Otros servicios	9,6	7,5	8,2	6,1	6,1	6,3	6,9
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8,9	8,0	9,3	6,5	6,5	7,0	7,0
Primario	2,7	4,3	6,5	4,8	4,5	7,1	6,0
No Primario	10,8	8,9	9,9	7,1	7,0	7,0	7,3

RI: Reporte de Inflación.
 * Proyección.

Se proyecta para el año 2009, una desaceleración en los sectores no primarios dado por un entorno internacional más incierto y a la reducción esperada en los términos de intercambio, la cual desaceleraría a su vez el crecimiento del consumo privado.

El desarrollo en el sector agropecuario se sustentaría, en la caña de azúcar debido a la puesta en marcha de proyectos de inversión que amplían las áreas de cultivo y consideran un mejor manejo en las paradas por mantenimiento. La producción de café descenderá después de completar un ciclo natural de crecimiento. La producción de arroz se beneficiaría de la abundante disponibilidad de agua en reservorios con que se cuenta en la actualidad.

Las inversiones en el sector pesca ascenderían a 100 millones de dólares durante el presente año, y se ejecutarían básicamente en nuevas plantas de conservas de pescado y congelados, se proyectan que alcanzarán una cifra similar a la que se obtuvo el año pasado porque el interés por este sector continúa firme y ello pese a tener un contexto de crisis financiera internacional.

Los créditos hipotecarios están muy bien supervisados en el país y sólidos al igual que el sector construcción ante la crisis internacional, El Perú está preparado para eso (crisis internacional) y en el sector construcción en particular el tema es muy sólido.

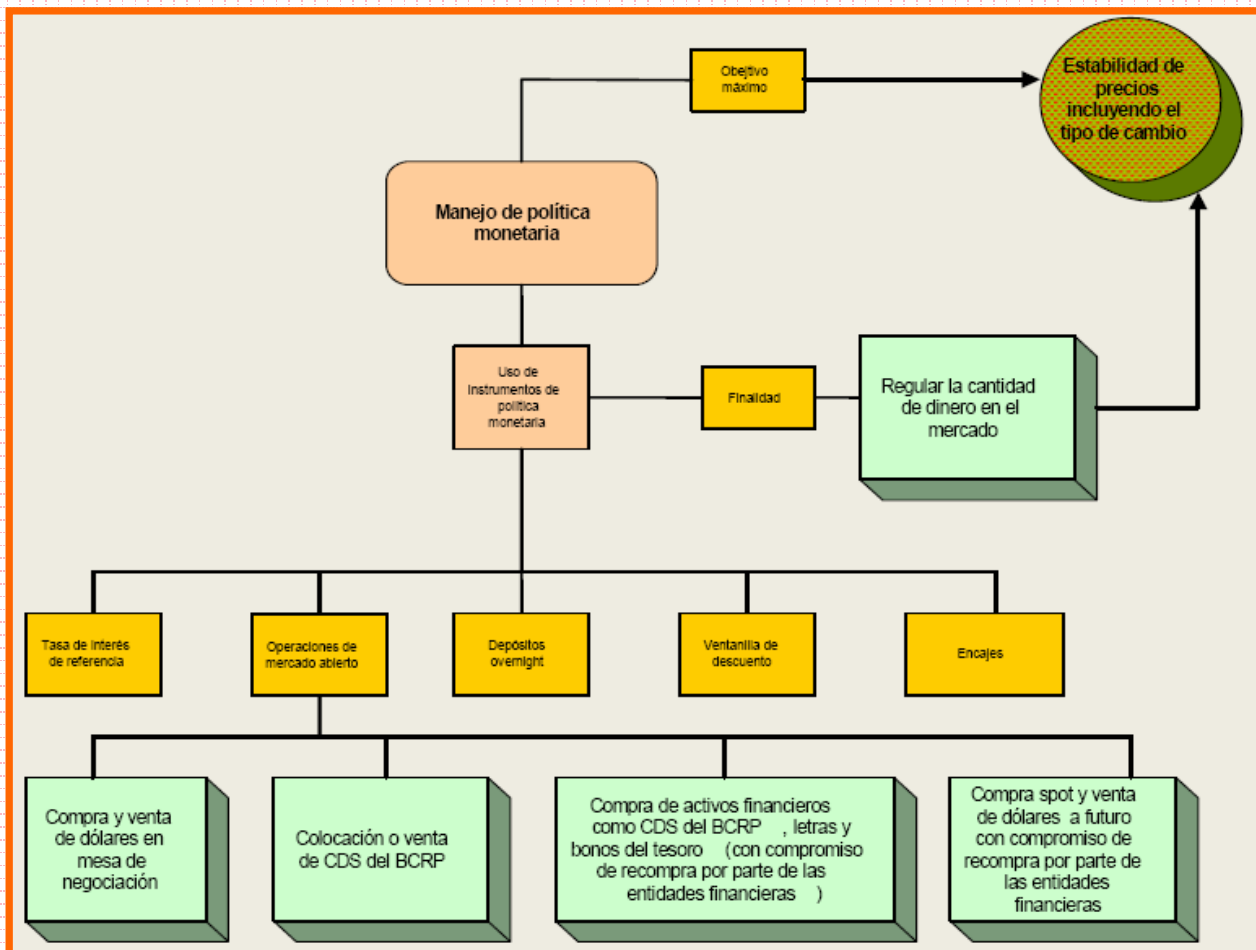
La producción del sector Minería e Hidrocarburos aumentó de manera sustancial en 10.61 por ciento en enero de este año, manteniendo la tendencia positiva registrada a lo largo del año pasado.

El crecimiento de este sector se sustentó en la actividad Minería Metálica que creció en 7.86 por ciento, así como en el subsector Hidrocarburos que aumentó en 36.52 por ciento, la mayor producción de cobre, zinc, plata y molibdeno, mientras que el subsector Hidrocarburos mantuvo una tendencia creciente la producción de petróleo y gas natural.

III. FLUJO DE ACCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

1. ¿Cuál es el objetivo del BCRP?

La Constitución Política del Perú indica que la finalidad del BCRP es preservar la estabilidad monetaria. El Banco Central anuncia una meta de inflación de 2,0 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo. Las acciones del BCRP están orientadas a alcanzar dicha meta.



2. ¿Cuáles son las funciones del BCRP?

Además de establecer el objetivo del Banco Central, la Constitución también le asigna las siguientes funciones: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, emitir billetes y monedas, e informar periódicamente al país sobre las finanzas nacionales.

3. ¿Cuáles son los instrumentos de Política Monetaria?

El Banco Central regula la liquidez y el crédito del sistema financiero a través de sus instrumentos de política monetaria, los cuales se pueden dividir en:

- INSTRUMENTOS DE MERCADO: Certificados de Depósito del BCRP (CDBCRP), Certificados de Depósito Reajustables del BCRP (CDRBCRP), compra temporal de valores (repo) y compra - venta de moneda extranjera.
- INSTRUMENTOS DE VENTANILLA: Créditos de regulación monetaria, REPO directa, depósitos overnight y compra temporal de moneda extranjera (swaps).
- ENCAJE, medida para regular la liquidez de la banca.

4. ¿Cómo se interrelaciona la Tasa de Interés Interbancaria con la Tasa de Ahorros y Préstamos?

Las tasas de interés para ahorros y préstamos vigentes en la economía son determinadas por el mercado y no por el Banco Central. Sin embargo, éste puede inducir cambios en las tasas de interés por ser el principal oferente de fondos líquidos. Dado que los fondos líquidos son transados en el mercado interbancario, es la tasa de interés de las operaciones que se realizan en el mercado interbancario, particularmente la tasa de interés de más corto plazo (overnight), sobre la que el BCRP tiene mayor influencia.



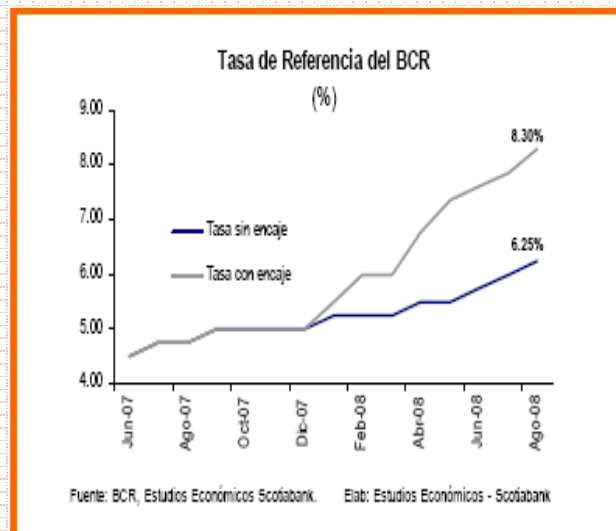
IV. COMPORTAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA – BCRP

El BCRP monitorea el comportamiento de la inflación para tomar las medidas necesarias y asegurar la convergencia de la inflación hacia el nivel de la meta. El instrumento que utiliza el Banco Central para lograr su objetivo es la tasa de interés de referencia para las operaciones en el mercado interbancario.

Así, las expectativas de inflación para el 2009 se han incrementado de un rango entre 3,0 y 4,0% en mayo, a otro entre 4,0 y 4,2 % en setiembre. Para el año 2010 también han aumentado de un rango de 2,5 y 3,6 % a otro de 3,0 a 4,0 %.¹

Ante esta situación, el lineamiento anti-inflacionario del BCR se ha tornado recientemente agresivo. Es probable que el BCR siga subiendo la tasa de interés de referencia, y, eventualmente, los encajes.

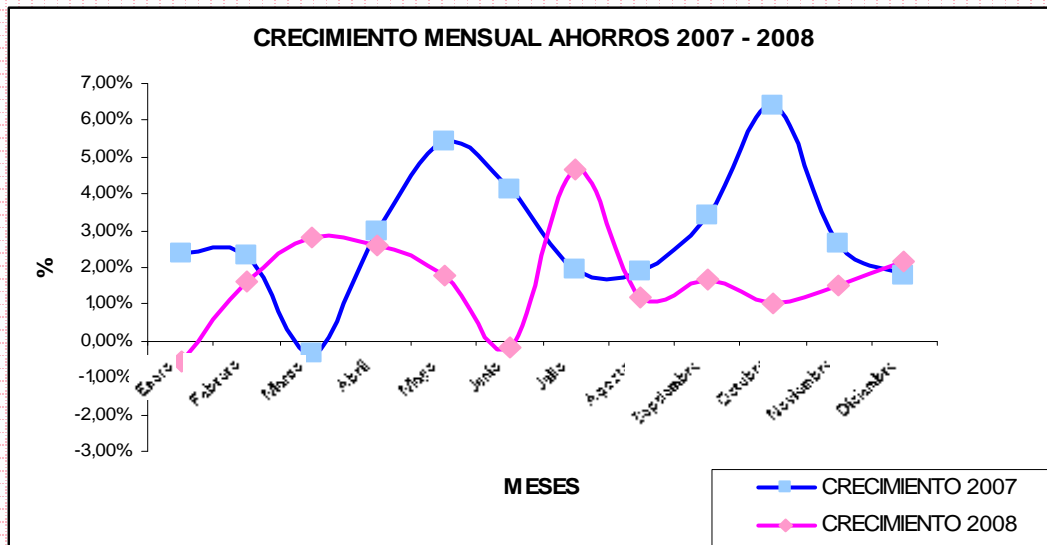
Si observamos el Gráfico, sólo a la tasa de interés de referencia, la política monetaria del BCR no parece muy agresiva. Sin embargo, las subidas en encajes que se han dado desde febrero del 2008 equivalen a dos puntos porcentuales adicionales de subida de tasa. Es decir, la política anti-inflacionaria del BCR es más agresiva que lo que aparenta.



¹ BCRP- Reporte de Inflación Setiembre 2008

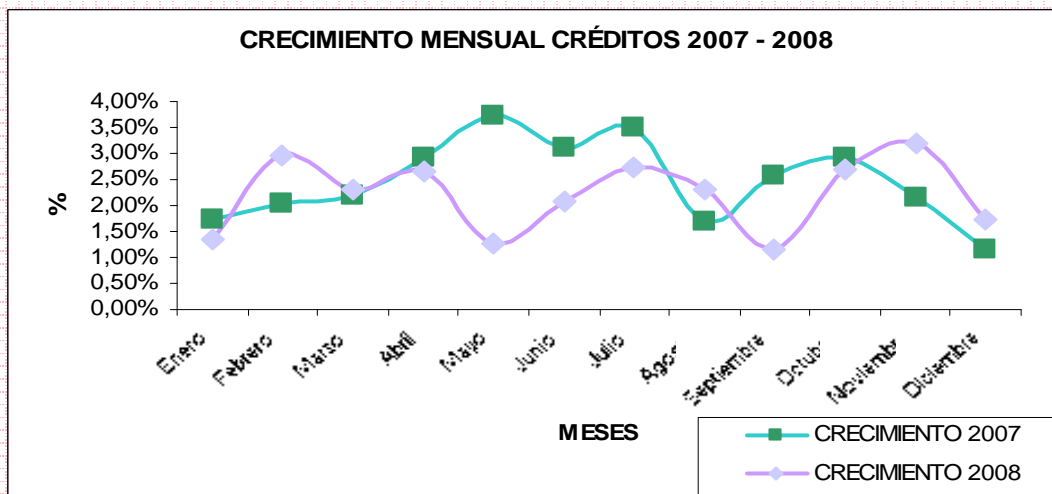
V. ESTADÍSTICAS CMAC PAITA: CAPTACIONES Y COLOCACIONES 2007 VS 2008

En lo que respecta al crecimiento, el mes más significativo durante el año 2007 fue octubre con un pico de crecimiento de 6.41%. En el 2008 el pico más alto de crecimiento fue de 4.64% en julio, si bien es cierto no superó o octubre 2007, las cantidades netas de captación para los meses en cuestión fueron considerablemente altas.



Fuente: Estadísticas CMAC – Paita S.A
 Elaboración: Área de Planeamiento y Desarrollo CMAC Paita S.A

En lo que respecta al crecimiento, el mes más significativo durante el año 2007 fue mayo con un pico de crecimiento de 3.72%. En lo que respecta al 2008 el pico más alto de crecimiento fue de 3.18% en noviembre, si bien es cierto no superó o mayo 2007, las cantidades netas de colocación para los meses en cuestión fueron considerablemente altas.

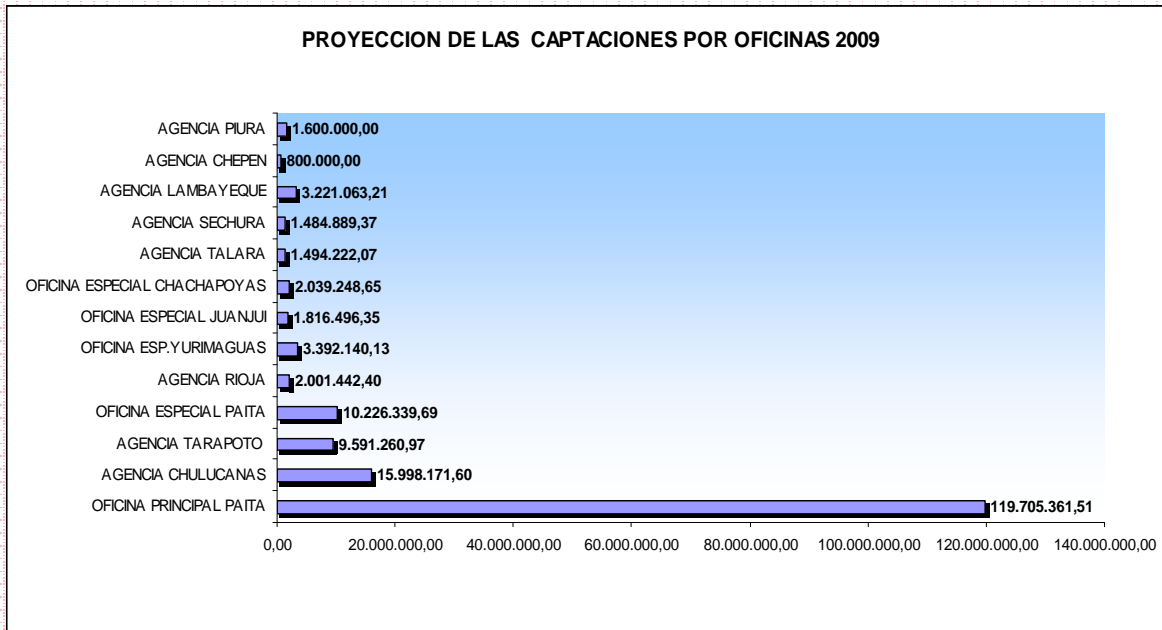


Fuente: Estadísticas CMAC – Paita S.A
 Elaboración: Área de Planeamiento y Desarrollo CMAC Paita S.A

VI. METAS CMAC PAITA: CAPTACIONES Y COLOCACIONES

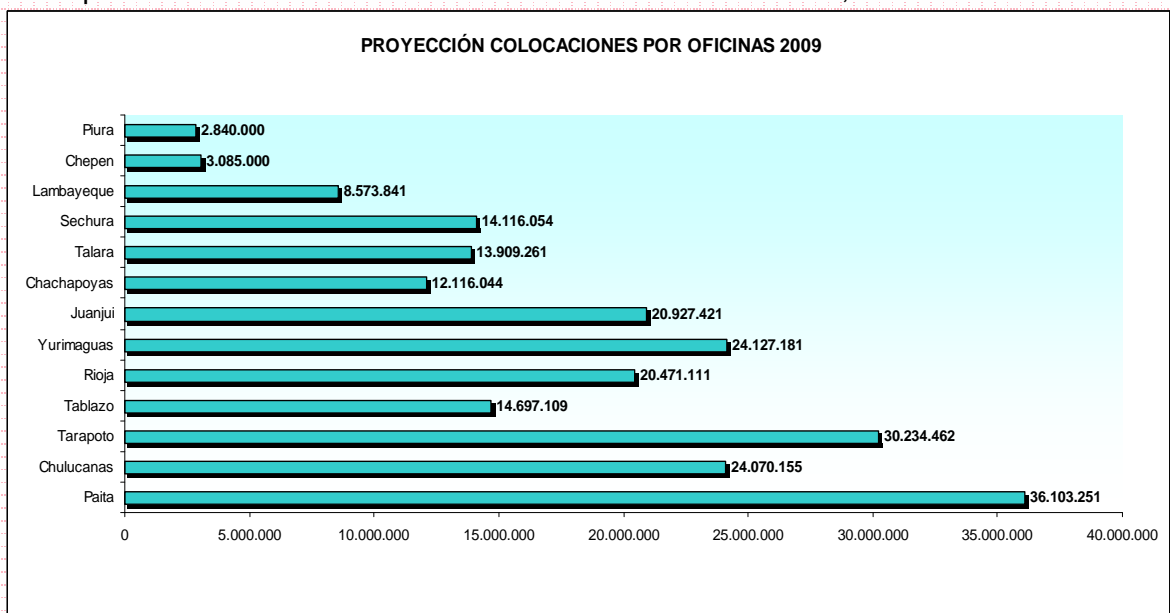
Teniendo en cuenta la crisis financiera mundial y nuestros objetivos de crecimiento institucional la Gerencia de Ahorros y Créditos proyectó las metas de captaciones y colocaciones respectivamente para el 2009.

Como se puede observar el crecimiento proyectado para el 2009 en lo que corresponde a captaciones a diciembre asciende a S/. 173'370,636.



Fuente: Estadísticas CMAC – Paita S.A
 Elaboración: Gerencia de Ahorro y Finanzas CMAC Paita S.A

En lo que corresponde a créditos el crecimiento proyectado para el 2009 en lo que corresponde a colocaciones a diciembre asciende a S/. 225'270,890



Fuente: Estadísticas CMAC – Paita S.A
 Elaboración: Gerencia de Créditos CMAC Paita S.A

VII. NOTICIAS DE INTERÉS (Fuente: Revista Semana Económica)

La inversión extranjera caería alrededor de 47% en el 2009. Según la CCL, la restricción en líneas de crédito para algunos proyectos sería el principal causante de esta situación que desde el último trimestre del 2008 ya impactó en sectores como minería y manufactura. En ese sentido, el Perú sufrirá una fuerte contracción al pasar de los US\$7,532 millones captados en el 2008 a US\$3,992 millones este año.

Mibanco proyecta que crédito a microempresas crecerá 25% en el 2009. Rafael Llosa, su gerente general, señaló que el incremento en este segmento fue de 30% en los dos primeros meses del año, debido al adelanto de la campaña escolar. Así, en los siguientes meses el crecimiento comenzaría a desacelerarse para cerrar el año con un promedio cercano al 25%. “Hay optimismo en las micro y pequeñas empresas”, afirmó el ejecutivo.

Banco Central de Reserva redujo su tasa de interés de referencia a 6%. El BCR flexibilizó su política monetaria ante la observación de menores presiones inflacionarias y de expectativas de inflación decrecientes, en un entorno de menor crecimiento de la economía mundial. Así el directorio redujo la tasa de interés de referencia en 0.25 puntos porcentuales a 6%, en el marco de la aprobación de su Programa Monetario de marzo de 2009.

AFP invertirán US\$300 millones en fondo de inversión en infraestructura del gobierno. Las AFP vienen trabajando en el diseño y estructuración financiera del fondo de inversión en infraestructura, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas, la SBS, entre otros. El MEF, a través de Cofide, ha anunciado que participará en este fondo de inversión con un aporte de capital de US\$100 millones. Se espera que en un primer momento el fondo cuente con US\$500 millones en recursos.

Transcogas (subsidiaria de Empresa de Energía de Bogotá y Transportadora de Gas del Interior) **invertirá US\$200 millones en el tendido de la red de distribución de gas en Ica.** En los primeros seis años pondrá el recurso a disposición de 50,000 viviendas en Pisco, Chincha, Ica, Nazca y Marcona. En esta última localidad habilitará también el desarrollo de la industria petroquímica.

Los países en desarrollo podrían requerir entre US\$270,000 y US\$700,000 millones para afrontar la actual crisis económica mundial, según el Banco Mundial. El extremo superior de la estimación es casi equivalente al monto del plan de estímulo aprobado por el gobierno estadounidense.

El Tratado de Libre Comercio entre Perú y México se cerraría luego del 5 de julio de este año, fecha en la que se celebrarán las elecciones federales en el segundo país. El gobierno peruano estaría a la espera de que se aclare el panorama político en México para finiquitar dicho tratado.

Comercio mundial caerá 5% según el FMI. La contracción podría ser mayor. Ya constituye la primera desde 1982. Por su parte, **el Banco Mundial anunció que la contracción comercial será la mayor en 80 años.** Mientras tanto, Japón muestra su primer déficit comercial en 13 años con US\$2.4 miles de millones.