

# ZOOM MACRO

## Commodities

Como se puede observar en las variaciones de los últimos doce meses, la crisis internacional viene impactando negativamente en los precios de las materias primas, pues ha ocasionado una contracción en su demanda. Curiosamente, en febrero, el precio del **cobre** aumentó ligeramente debido a las mayores compras de China, que intenta incrementar sus existencias estatales, y a la caída del 15.4% en la producción de la mina más grande del mundo. Por su parte, el **zinc** y el petróleo continuaron con su tendencia a la baja, mientras que el **oro** aumentó su cotización impulsado por la mayor demanda de inversionistas que buscan "refugio".

Cotización de principales commodities (al 10 de febrero)

Producto	Precio	Var. % mes	Var. % 12 meses
Oro (US\$/oz.tr.)	913.70	5.8	-1.5
Cobre (US\$/lb.)	1.57	3.4	-57.8
Zinc (US\$/lb.)	0.52	-4.1	-53.3
Petróleo (US\$/bar.)	37.55	-4.0	-58.0
H. de pescado (US\$/tm)	980.00	3.1	-4.2

\*Cotizaciones al 10 de febrero. Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

## INFLACIÓN

El rubro "alimentos y bebidas" fue el que presentó la más alta inflación durante el mes de enero (+0.66%), seguido de "alquileres" (+0.47%) y "comidas fuera del hogar" -restaurantes- (+0.45%). En cuanto a la inflación no subyacente (compuesta por las variables más volátiles), se observa el inicio del decrecimiento de los precios del combustible y su consiguiente impacto en el sector transporte y energía.

Inflación de enero 2009

	Var.% mensual	Var.% últimos 12 meses
<b>Inflación subyacente</b>	<b>0.35</b>	<b>5.66</b>
Alimentos y bebidas	0.66	8.64
Restaurantes	0.45	8.02
Salud	0.09	6.05
<b>Inflación no subyacente</b>	<b>-0.2</b>	<b>7.71</b>
Alimentos	1.28	11.8
Combustibles	-6.49	-6.53
Transporte	-0.68	5.77
<b>Inflación total</b>	<b>0.11</b>	<b>6.53</b>

Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Al 10 de febrero, el promedio diario de la **tasa de interés interbancaria** en moneda nacional fue del 6.73%, cifra superior a la de enero, que fue del 6.55%. Entretanto, la tasa de interés corporativa a 90 días en moneda nacional disminuyó del 7.37% al 7.10%, y en dólares, del 3.77% al 3.61%.

## IGBVL e ISBVL

Entre el 3 y 10 de febrero, los **Índices General y Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima** tuvieron un resultado positivo: el primero aumentó un 1.6% y el segundo un 2.6%. Esto se explicaría por las mejoras en las cotizaciones mineras, consecuencia del incremento de los precios de los metales. Sin embargo, en lo que va del año se acumulan pérdidas por un -2.5% y un -3.2%, respectivamente.

## Tipo de cambio

En los últimos meses, pese al deterioro de la economía norteamericana y a la masiva inyección de liquidez, el dólar ha venido fortaleciéndose frente a las principales monedas del mundo. El nuevo sol no ha sido la excepción, a pesar de que los fundamentos macroeconómicos del Perú se mantienen sólidos. Esto se explicaría, en gran parte, a que el dólar continúa siendo utilizado como moneda refugio.

Tipo de cambio: principales divisas al 10 de febrero de 2009

	Cotización promedio	Var. % mensual
Nuevos soles por US\$	3.22	2.30
Nuevos soles por euro	4.16	-0.10
US\$ por euro	1.29	-2.80
US\$ por libra esterlina	1.46	0.60
Yenes por US\$	90.45	0.10

Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

## PBI

Sintiendo ya los estragos de la crisis internacional a través de la desaceleración de las exportaciones, nuestro **PBI** creció un 4.9% en diciembre y cerró el 2008 con una expansión del 9.84%, la mayor tasa de los últimos 14 años. Este notable resultado se debió, primordialmente, al dinamismo de la demanda interna, donde los sectores construcción y manufacturas lideraron el crecimiento.

Crecimiento del PBI (2008/2007)

Sector	Var. %
Agropecuario	6.74
Pesca	6.19
Minería e hidrocarburos	7.58
Manufactura	8.53
Electricidad y agua	7.72
Construcción	16.46
<b>PBI total</b>	<b>9.84</b>

Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.