

EN ESTA EDICIÓN

15 de Junio del 2005

N° XXIII/05

Macroeconomía Perú	2
Economía Internacional	3
Sector Monetario	7
Comentarios de Mercado	8
Anexos	13
Operaciones con Instrumentos de Renta Fija	16
Indicadores de los Bonos Locales en la BVL	17
Indicadores de los Bonos Latinoamericanos	18

- **MACROECONOMIA PERU.** ¿Será un buen negocio? La propuesta de recompra de la deuda con el Club de París.
- **ECONOMÍAS LÍDERES. EEUU:** Brecha comercial aumenta a US\$57 billones en abril. **EEUU:** Inflación de mayo cae en 0.1%.
- **BONOS PERU.** Liquidez mantiene estabilidad de tasas en soles
- **MERCADOS NORTEAMERICANOS.** DJIA, Nasdaq, y S&P 500 con rendimientos al alza de, +0.9%, +0.7%, y +1.0%, respectivamente.
- **BVL.** IGBVL e ISBVL con variaciones negativos de -0.9% y -1.2%, respectivamente.

Tendencia de Mercado	Actual	Perspectiva
Tipo de Cambio	▼ Tipo de cambio a la baja, lo que mantuvo elevada la participación del BCR en el mercado cambiario hacia el final de la semana de análisis.	▼ Tipo de cambio a la baja, con el BCR manteniendo elevados montos de compras.
Liquidez MN	▼ Liquidez a la baja, pero se mantendría excesiva dados los depósitos <i>overnight</i> .	▼ Mayor demanda de moneda nacional por continuación del periodo de pago de impuestos.
Renta Fija	▼ Diferenciales entre soles y dólares continúan a la baja.	▶ Liquidez mantendría estabilidad de tasas de interés.
Renta Variable	▲ EEUU: indicadores macroeconómicos positivos y avance de sectores minorista y automotriz impulsaron rendimiento de empresas corporativas ▼ PERU: Southern Perú protagonista del gran volumen transado.	▶ EEUU: Mercado atento a precio del petróleo e indicadores económicos (índice de manufactura). ▶ PERÚ: inversionistas atentos a comportamiento de principales metales y recuperación de acciones mineras.

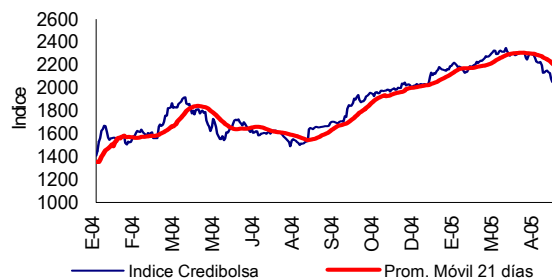
PERU: Indicadores del Mercado de Capitales

	CIERRE		VAR % (S/.)		
	15/06/2005		SEM	MES	YTD
MERCADO ACCIONARIO					
IGBVL	3989.3		-1.0%	7.7%	7.0%
ISBVL	6591.4		-1.2%	8.4%	7.5%
ISP15	7187.0		-1.3%	8.5%	7.3%
ISCRE-10	2130.9		-0.8%	4.0%	1.4%
MERCADO BRADY'S Y GLOBALES					
GLOBAL 8	110.50		-0.7%	-0.1%	-2.9%
GLOBAL 12	118.10		-0.1%	-0.1%	1.6%
PDI	95.00		-0.8%	0.0%	0.0%
EMBI - PERÚ	195.00		188	165	234
MERCADO RENTA FIJA					
ISCRE RF-CPS	134.2		0.09%	0.32%	1.31%
ISCRE RF-CPD	122.0		0.04%	0.26%	1.19%
ISCRE RF-MPD	126.8		0.19%	0.69%	1.28%

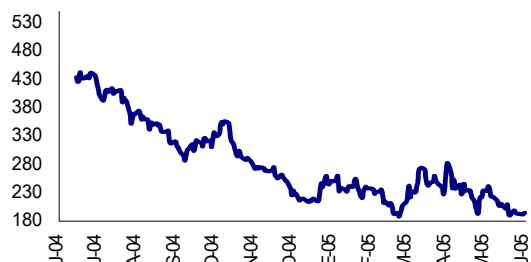
	CIERRE			
	14/06/2005	ENERO	FEBRERO	MARZO
MERCADO MONETARIO				
TASAS DE INTERES^d				
-INTERBANCARIA MN	2.98%	2.98%	2.90%	2.93%
-REDESCUENTOS MN*	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
-TAMN	26.0%	26.28%	26.21%	n.d.
-INTERBANCARIA ME	2.84%	2.31%	2.54%	2.66%
-TAMEX	9.5%	9.4%	9.6%	n.d.
CTA. CTE. BCRP (S/, MM) ^d	70.6	231.0	232.0	271.0
T.C. INTERBANCARIO	3.257	3.271	3.259	3.260

^a Considera sólo ganancias de capital y no incluye dividendos. ^b Mid market. ^c venta
^d Prom. periodo. * Programa Monetario BCR

INDICE CREDIBOLSA - 10

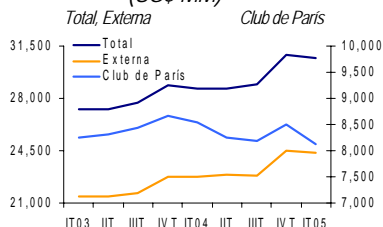


RIESGO PAIS - PERU



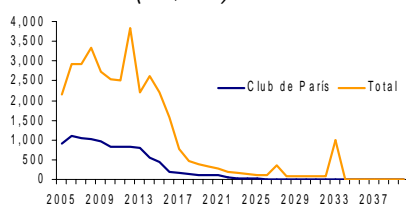
MACROECONOMÍA PERÚ

Saldo de Deuda Pública (US\$ MM)



Fuente: BCR

Servicio de Deuda Externa (US\$ MM)



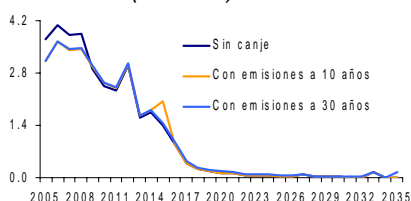
Fuente: MEF

Tasas de Interés Supuestas en las Proyecciones

	10 años	30 años
Soles	9.0	8.7 + VAC 1/
Dólares	6.5	7.8

1/ Inflación promedio anual de 2.5%

Servicio de Deuda Pública 1/ (% del PBI)



1/ Supone emisiones de deuda interna y externa por US\$ 1,800 MM en total.

Fuente: Estimaciones BCP – Servicio de Análisis

¿Será un buen negocio? La propuesta de recompra de la deuda con el Club de París

El gobierno ha anunciado recientemente que su propuesta de recompra de deuda por un monto de US\$ 1,800 MM – US\$ 2,000 MM con el Club de París ha sido aceptada por casi todos los acreedores, excepto Estados Unidos. Con ello el gobierno estima que la carga de la deuda pública se reduzca en unos US\$ 400 MM anuales durante los próximos cinco años. Al respecto cabe señalar que la deuda con el Club de París al cierre del 1T05 fue de US\$ 8,126 MM, representando 33.4% de la deuda pública externa y 26.5% de la deuda pública total. A pesar del salto que la misma mostró hacia fines del año pasado (asociado en parte a la devaluación del dólar frente al euro, moneda en la que está expresada más de la tercera parte de la deuda), es el componente de la deuda externa que más se ha reducido en los últimos dos años, en un contexto en que el total de dicha deuda se ha incrementado.

¿Es factible el ahorro previsto por el gobierno? Según las proyecciones del MEF, el 2006 y el 2007 se debe pagar anualmente algo más de US\$ 2,900 MM, con un salto el 2008 hasta US\$ 3,326 MM dado el vencimiento de bonos globales, para volver a US\$ 2,732 MM en el 2009. En esos cuatro años, los pagos programados al Club de París representan en promedio US\$ 1,035 MM anuales, lo que significa alrededor de 35% de los pagos programados cada año. Si bien son flujos más o menos constantes hasta el 2009, el problema es que 44% del total programado para los próximos 35 años se concentra en el período 2006-2009.

El prepago de US\$ 1,800 MM – US\$ 2,000 MM no implicaría necesariamente una emisión de bonos por dicho monto. De acuerdo con información del BCR, entre el 2004 y el 1T05, el sector público no financiero ha incrementado sus depósitos en US\$ 1,359 MM. Suponiendo que el gobierno decida mantener una parte de dichos depósitos, podría disponer de US\$ 800 MM para el prepago de la deuda. Los US\$ 1,000 MM adicionales serían obtenidos con un tramo en el mercado local y otro en el internacional.

Bajo distintos escenarios analizados, se encuentra que, si las emisiones son en total por US\$ 1,000 MM a 10 años, el valor presente neto (VPN) del servicio de deuda se reduciría en US\$ 929 MM en los próximos cuatro años, mientras que en el período 2006-2040 el VPN del servicio de la deuda caería en US\$ 204 MM. En el caso de que las emisiones sean por US\$ 1,000 MM a 30 años (escenario que consideramos como el más probable), el ahorro de los próximos cuatro años tendría un VPN de US\$ 878 MM, mientras que el VPN del servicio proyectado hasta el 2040 caería en US\$ 78 MM.

Escenarios Alternativos de Deuda Pública (en US\$ MM)

Emisión Interna y Externa a 10 años

	Fuentes		Emisiones		Ahorro US\$ corrientes		Ahorro VPN (7.585%)	
	Propias	Externas	Externas	Internas	2006-2009	2006-2040	2006-2009	2006-2040
Financiamiento por US\$ 1,800 MM	800	700	700	300	1,064	-354	929	204
Financiamiento por US\$ 2,000 MM	800	800	800	400	1,153	-552	1,008	136

Emisión Interna a 10 años y Externa a 30 años

	Fuentes		Emisiones		Ahorro US\$ corrientes		Ahorro VPN (7.585%)	
	Propias	Externas	Externas	Internas	2006-2009	2006-2040	2006-2009	2006-2040
Financiamiento por US\$ 1,800 MM	800	700	700	300	1,028	-1,537	899	135
Financiamiento por US\$ 2,000 MM	800	800	800	400	1,112	-1,904	974	57

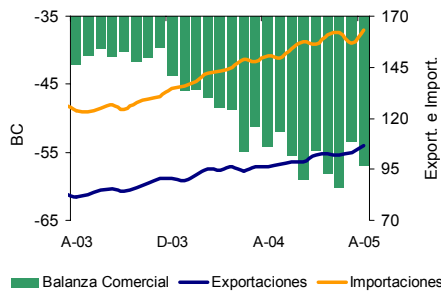
Emisión Interna y Externa a 30 años

	Fuentes		Emisiones		Ahorro US\$ corrientes		Ahorro VPN (7.585%)	
	Propias	Externas	Externas	Internas	2006-2009	2006-2040	2006-2009	2006-2040
Financiamiento por US\$ 1,800 MM	800	700	700	300	1,002	-2,095	878	78
Financiamiento por US\$ 2,000 MM	800	800	800	400	1,078	-2,648	945	-19

Fuente: Estimaciones BCP – Servicio de Análisis

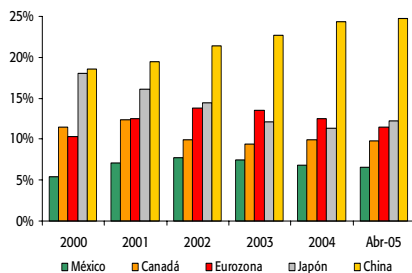
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial de EE.UU.
(en US\$ billones)



Fuente: Bloomberg

Participación de principales socios comerciales
(suma 12m, como % del DC total)



Fuente: Bloomberg

EEUU: Brecha comercial aumenta a US\$57 billones en abril, menos de lo esperado

La brecha comercial de EEUU aumentó en US\$ 3.4 billones (+.6.3%) con respecto al mes de marzo, según las cifras publicadas por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, en un contexto donde tanto las exportaciones como las importaciones registraron records históricos. Por un lado, las exportaciones se incrementaron en 2.9% MoM y alcanzaron un nivel de US\$ 106.4 billones (US\$414.1 billones acumulado entre enero y abril); mientras que, las importaciones crecieron en 4.1% MoM hasta llegar a un nivel de US\$163.4 billones (US\$642.8 billones acumulado entre enero y abril). Así, la brecha comercial aumentó de -US\$ 53.6 billones en marzo a -US\$ 57 billones, en abril, llevando el déficit acumulado del año a un nivel de US\$228.7 billones (+22.1% YoY). Dicho aumento fue ligeramente menor de lo esperado por el consenso, que había proyectado una balanza comercial deficitaria de -US\$58 billones.

Al interior de las exportaciones, el mayor dinamismo se presentó en los rubros de bienes de capital (+US\$ 1.6 billones MoM) e insumos industriales (+US\$ 0.9 billones MoM). Por el lado importador, los principales avances se dieron también en los rubros de bienes de capital (+2.3 billones MoM) e insumos industriales (+1.8 billones MoM, donde destacan las importaciones de petróleo por un valor de US\$14 billones que refleja su alta cotización internacional), además del rubro de bienes de consumo que también creció en US\$ 1.8 billones MoM.

Principales Rubros de las Importaciones y Exportaciones de bienes
(en US\$ millones)

	Importaciones		Exportaciones	
	YTD	YTD (var% YoY)	YTD	YTD (var% YoY)
I. Insumos industriales	160,016	30.8%	Bienes de capital	115,855 7.4%
Petróleo y derivados	72,335	36.3%	Aviones civiles, motores y parte	19,339 18.9%
Gas natural	9,030	24.8%	Semiconductores	14,674 -11.9%
% del total	29.9%		% del total	39.7%
II. Bienes de consumo	135,923	12.3%	II. Insumos Industriales	75,468 17.3%
% del total	25.4%		% del total	25.9%
III. Alimentos y Bebidas	22,091	10.0%	III. Bienes de consumo	37,586 13.7%
IV. Bienes de Capital	122,638	12.8%	IV. Autos & Partes	31,584 11.8%
V. Autos y Partes	76,845	2.7%	V. Alimentos y Bebidas	19,195 1.7%
VI. Otros	18,179	9.4%	VI. Otros	12,069 5.6%
Total	535,692	15.6%	Total	291,757 10.6%

Fuente: Bureau of Economic Analysis

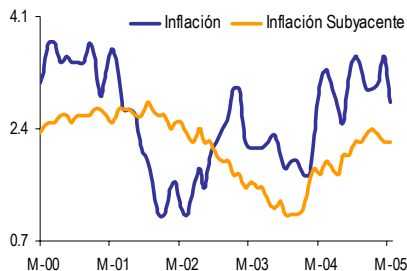
Por otro lado, en lo que respecta a sus principales socios comerciales, EE.UU. aumentó su déficit con México (de US\$4.3 a US\$4.4 billones), Canadá (de US\$9.3 a US\$9.8 billones) y China (de US\$12.9 a US\$14.7 billones), y redujo el mismo con Japón (de US\$7.8 a US\$7.2 billones), mientras que su relación comercial con la Eurozona se mantuvo al mismo nivel del mes anterior (US\$6.9 billones). China incrementó su participación en la brecha comercial americana al 25%, reflejando un importante aumento de 11% en la importación de textiles. Se espera que el déficit con este país se haya incrementado en mayo, luego que China hiciera público un incremento de 30% YoY en sus exportaciones de dicho mes, en un contexto de presiones para que el gobierno chino tome medidas para frenar el superávit comercial que mantiene con EE.UU. y revalúe su moneda, que está fijada al dólar desde hace una década.

Evolución de Principales Monedas

	15-Jun	7 días	1 mes	YTD
Euro	1.2118	-1.4%	-4.1%	-10.6%
Libra	1.8225	-0.7%	-0.9%	-5.0%
Yen	109.19	2.4%	2.3%	6.4%

Fuente: Bloomberg

Índice de Precios al Consumidor en EE.UU. (var.% YoY)



Fuente: Bloomberg

El resultado comercial anterior tuvo un importante impacto sobre las principales monedas del mundo. Así, el euro se debilitó en 1.4% frente al dólar, cerrando la semana de análisis en 1.2118 US\$/€ (15/06). Por su parte, la libra se debilitó en 0.7%, cerrando la semana en 1.8225 US\$/£, en un contexto donde se espera que el Banco Central Europeo reduzca su tasa de interés de referencia en su próxima reunión. Finalmente, el yen se debilitó en 2.4%, cerrando la semana en 109.19 ¥/US\$, en un contexto donde China no ha dado señales claras respecto al relajamiento de su esquema cambiario, como lo venía esperando el mercado¹. Estas repercusiones a favor del dólar parecen indicar que las monedas vienen respondiendo más a factores cíclicos que a factores estructurales².

EEUU: Inflación de mayo cae en 0.1%

Tras el optimismo que se generó una vez que el Departamento de Estadísticas Laborales publicara los índices de precios a la importación y de precios al productor durante la semana de análisis³, la atención del mercado se centró en las repercusiones que dichos resultados pudieran tener sobre los índices de precios al consumidor. El optimismo sobre la economía americana fue ratificado una vez que se supo las cifras: El Índice de Precios al Consumidor cayó inesperadamente en -0.1% en mayo (+2.8% YoY), mientras que la inflación subyacente se incrementó en 0.1% con respecto a abril (+2.2% YoY).

Así, la caída del IPC (la primera desde julio del 2004) ha respondido principalmente al retroceso de 2% en el rubro de energía (+9.9% YoY), donde destaca las caídas mensuales de 4.4% en la gasolina y de 0.2% en el gas natural. En lo relacionado a los componentes menos volátiles, las mayores variaciones positivas mensuales se registraron en medicinas y servicios médicos (+0.3%) y entretenimiento (+0.3%), mientras que la mayor variación negativa se produjo en el rubro de transporte (-1%).

Al parecer, la caída de los precios no sería suficiente para revertir la política de subida gradual de tasas de interés por parte de la Reserva Federal ya que aún existen algunos riesgos inflacionarios como la subida de los costos laborales⁴ y el sobrecalentamiento del mercado inmobiliario generado por las bajas tasas de interés a largo plazo que permiten un financiamiento a bajo costo y que han provocado un alza sostenida en los precios.

Al respecto, Greenspan había dicho en su discurso del 9 de Junio ante el Comité Económico del Congreso que la economía americana se encontraba estable, que la inflación estaba controlada y desestimó una posible burbuja en el mercado inmobiliario. Sin embargo, su principal mensaje fue que la FED seguiría vigilante ante posibles riesgos inflacionarios. De esta manera, de acuerdo con una encuesta de Bloomberg, hecha entre 62 analistas económicos, se espera que la FED aumente su tasa de referencia por novena vez consecutiva en 25 puntos básicos para llegar a un nivel de 3.25% en su Comité del día 30 de Junio

¹ A pesar de las presiones para que China revalúe su moneda, lo único concreto es que el gobierno chino tomará medidas para fomentar el consumo y de esta manera, tratar de balancear la relación comercial con EE.UU. y Europa

² Factores cíclicos como un déficit comercial menor que el esperado, el discurso optimista sobre la economía americana de Greenspan y factores políticos, como la oposición a una nueva constitución en la Unión Europea por parte de la población francesa y la población holandesa.

³ El Índice de Precios a la Importación registró un retroceso mensual de -1.3% y un avance de 5.7% anual (excluyendo petróleo el incremento anual fue de 2.5%). Por su parte, el Índice de Precios al Productor registró una caída de -0.6% (mensual) y un crecimiento de 3.5% (anual), mientras que al excluir los rubros de energía y alimentos la variación mensual fue de 0.3%, aunque se mantuvo al mismo nivel que en Mayo del 2004.

⁴ Los costos laborales por unidad registraron un incremento anual de 3.3% en el último trimestre, un incremento mayor al esperado

Apoyo del FMI ayudaría al crecimiento sostenible de Argentina. En el intermedio, continúa el dinamismo.

Altas tasas de interés producto de la contracción monetaria ya afectan la demanda interna y ante la preocupación de presiones inflacionarias, las autoridades no dan señales sobre el final de la misma.

El crecimiento se mantiene robusto y el Banco Central mantiene su política contractiva a pesar de la relativa estabilidad de precios

Argentina:

El Banco Mundial aprobó un préstamo de US\$ 150 MM para obras de infraestructura vial regional, decisión que se enmarca dentro de la intención del Gobierno de Argentina de renovar negociaciones con el FMI que le permita acceder a un nuevo programa de préstamos (no han habido desembolsos desde setiembre del año pasado). La discusiones empezarían en julio y su éxito dependerá fundamentalmente del compromiso gubernamental frente a la reforma fiscal y al descongelamiento de las tarifas públicas más que de la solución al conflicto con los tenedores de la deuda argentina que entraron en el canje culminado en marzo pasado y que fue aceptado por el 76.2% de los acreedores. El apoyo del FMI ayudaría a la economía Argentina a convertir su actual dinamismo económico, tanto externo como interno, en crecimiento sostenido.

Por el lado monetario, la moneda continúa revaluándose, a pesar de las intervenciones del Banco Central y las restricciones impuestas a la entrada de capitales, los cuales deberán permanecer en el país por lo menos 1 año. Este fortalecimiento del peso habría ayudado a la moderación de la inflación, que se redujo en mayo a 8.6% frente al 8.8% registrado en abril. Aunque el crecimiento de los precios viene ubicándose dentro del rango de 8%-11% proyectado por el Gobierno, ésta aún se encuentra por encima del rango establecido en el programa monetario de 5% a 7%.

Brasil:

En el 1T05, el producto creció en 2.9% respecto al mismo periodo del año anterior, cifra que se encuentra muy por debajo del 4.9% registrado en el 4T04 y de las expectativas del mercado. La desaceleración de la demanda interna (especialmente la inversión que sólo creció en 2.3% el 1T05 frente al 9.3% del 4T04) fue el principal factor de este comportamiento, mientras que el sector externo continuó desenvolviéndose favorablemente.

Las altas tasas de interés (que en términos reales son de las más altas del mundo) ha empezado claramente a minar la reactivación y como resultado el Gobierno decidió reducir su pronóstico de crecimiento de 4.3% a 4% para este año.

A pesar de la fuerte contracción monetaria iniciada en setiembre del 2004 y que ha implicado un incremento de 3.5% (de 16.25% a 19.75%) en la tasa SELIC, las preocupaciones inflacionarias parecen no haberse disipado, lo cual ha llevado a las autoridades monetarias a no dar señales claras sobre el final del ajuste. Así, las expectativas apuntan a un incumplimiento de la meta inflacionaria de 4.5% por quinto año consecutivo (aunque si se alcanzaría estar dentro del rango de tolerancia de +-2.5%)

El real continuó revaluándose (6.4% anual en mayo frente al 5.3% de abril), producto del buen desempeño del sector externo. Para contener la apreciación (y no arriesgar el dinamismo exportador) el Banco Central ha venido interviniendo activamente en el mercado cambiario, lo cual ha ayudado a un importante incremento de US\$ 8.1 billones en lo que va del año.

Chile:

La perspectiva de la economía se mantiene robusta, impulsada por el crecimiento de China que mantiene una elevada demanda por cobre. Los altos precios de este metal vienen atrayendo importantes inversiones en el sector, las cuales aún no se traducen en una mayor capacidad de producción. Así, las exportaciones de cobre podrían restringirse este año.

Paralelamente el Banco Central mantiene el ajuste monetario a pesar de la relativamente baja inflación. En la última semana, el Directorio del ente emisor votó unánimemente para mantener la tasa referencial en 3.25% ya que, a pesar que las presiones inflacionarias podrían estar creciendo gradualmente, éstas no son lo suficientemente fuertes para justificar un incremento de la tasa.

Sostenido crecimiento de las exportaciones continúa presionando a la revaluación de la moneda, lo cual favorece a la estabilidad de precios

Inesperada desaceleración de la economía levanta preocupación por la capacidad de las exportaciones mexicanas de mantener participación de mercado en EEUU

Altos precios del petróleo sostendrían creciente demanda, que junto a reciente devaluación han implicado brotes inflacionarios, ante lo cual el Gobierno viene buscando controlar en el mediano plazo a través de la producción estatal de servicios básicos

Colombia:

El sostenido crecimiento de las exportaciones viene retando a la persistente apreciación de la moneda. Paralelamente, la tendencia decreciente del desempleo ayuda a la salud de la demanda interna. Por el lado monetario, la inflación anual en mayo registró 5%, la cual se encuentra dentro del rango de 4.5%-5.5% establecido por el Banco Central (Banco de la República). A esta relativa estabilidad de precios estaría ayudando el fortalecimiento de la moneda, la que se habría apreciado en 3.4% en lo que va del año producto del *boom* de las exportaciones y la creciente importancia de las remesas de los colombianos residentes en el exterior. Al igual que en los demás países de la región, el Banco de la República ha venido comprando dólares con el fin de limitar la revaluación y utilizarlos para pre-pagar deuda externa, política que viene siendo complementada con la adopción de medidas (similares al caso argentino) destinadas a restringir la entrada de capitales de corto plazo, forzando a los mismos a permanecer por lo menos un año en el país.

México:

La economía mexicana experimentó una inesperada desaceleración en los primeros meses del presente año, lo cual ha generado cierto pesimismo sobre las perspectivas económicas de este país para lo que resta del 2005. En este contexto, la actividad económica en el 1T05 registró un crecimiento anual de 2.4%, cifra que se ubicó muy por debajo del 3.6% esperado para ese periodo. El elemento más importante de esta desaceleración fue el comportamiento del sector industrial, que experimentó una contracción de 0.2% frente al 3.6% registrado en el trimestre anterior. Esta *performance* viene sembrando serias dudas sobre la capacidad de México para mantener su participación de mercado en EEUU frente a sus principales competidores asiáticos.

La difícil situación de la industria mexicana se refleja también en las exportaciones no petroleras, las cuales desaceleraron su ritmo de crecimiento a 5.6% frente al 11.4% registrado el trimestre anterior. Las importaciones de bienes intermedios, utilizados principalmente por la industria exportadora también sufrieron una desaceleración. Este comportamiento importador unido a las mayores exportaciones de petróleo (producto del mayor precio internacional) permitieron una importante reducción en el déficit en cuenta corriente de US\$ 4.7 a US\$ 2.6 billones.

Finalmente, se obtuvieron buenos resultados inflacionarios, lo que llevó al banco Central a mantener inalterado el corto en pasado viernes, lo que podría significar la terminación del periodo de contracción monetaria, que implicó un incremento de la tasa de referencia de 5.4% a 9.8%.

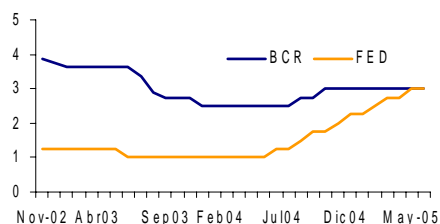
Venezuela:

Los altos precios del crudo sostendrían el crecimiento en el 2005, el cual registró una tasa de 7.9% en el primer trimestre y se situó por encima de las expectativas del mercado, aunque representó una desaceleración respecto al 11.2% del trimestre anterior. El menor desempleo, que se redujo en abril a 12.1% del 12.5% registrado en marzo y del 16.3% de abril del 2004, estuvo acompañado por un creciente gasto público, lo que viene ayudando a impulsar el consumo privado. Sin embargo, la fuerte demanda interna, junto al *pass-through* generado por la reciente devaluación ha incrementado los riesgos inflacionarios en Venezuela. Así, en mayo se observó un incremento de precios de 2.53%, cifra que estuvo muy por encima del 1.33% registrado en abril. Para enfrentar el mayor riesgo inflacionario, el Gobierno estaría intentando utilizar los mayores recursos del petróleo con el fin de incrementar la participación estatal en la producción de servicios básicos y así lograr un mayor control estatal de los precios en el mediano plazo. Para ello se vienen tomando decisiones destinadas a hacer a Venezuela cada vez más dependiente del mercado internacional de crudo:

- El Congreso aprobó la creación de plantas estatales para la producción de leche y cereales
- PDVSA anunció la creación de un fondo para impulsar la construcción de viviendas
- El Ministro de Energía y Minas afirmó que las tarifas eléctricas se mantendrían fijas por Ley durante el presente año. Además, el Gobierno planea invertir US\$ 300MM en generación y distribución eléctrica y recibiría adicionalmente entre US\$ 1-2 billones para proyectos de infraestructura que incluyen una planta de energía

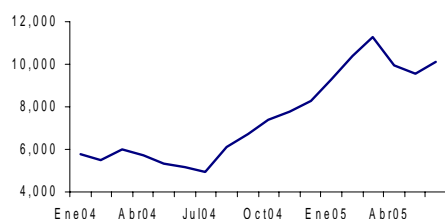
SECTOR MONETARIO

Tasa interbancaria BCR y Tasa FED



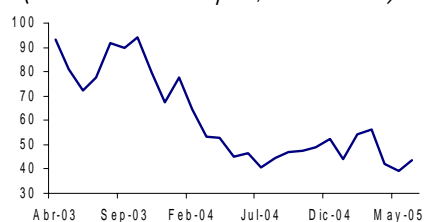
Fuente: BCRP, Bloomberg

Stock de CDBCR 1/
(S/. MM)



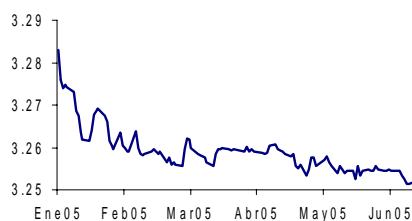
1/AI 14 de junio
Fuente: BCR

Esterilización de las compras de dólares
(Emisión de CD/Compras, últ. 12 meses)



Fuente: BCR

Tipo de Cambio



Fuente: BCR

Abundancia de soles se habría reflejado en mayores depósitos overnight

Tal como suele observarse en la segunda semana de cada mes, el saldo en cuenta corriente de los bancos se redujo respecto a la primera, pasando de S/. 545.9 MM a S/. 296.9 MM. A pesar de esta reducción en la disponibilidad de soles, se habría mantenido cierto exceso de los mismos, por lo que los depósitos *overnight* durante la semana llegaron en promedio a S/. 96 MM. Dicha abundancia se reflejó también en una tasa interbancaria ligeramente por debajo de 3.0%, objetivo del programa monetario de junio.

Este exceso relativo de soles habría estado asociado a un fuerte ritmo de compras de dólares por parte del BCR en un contexto en que el tipo de cambio mostró una caída significativa. Es así que la emisión por esta fuente llegó en la semana a S/. 455.3 MM.

La expansión de la oferta monetaria no fue contrarrestada a pesar del fuerte ritmo de emisión de Certificados de Depósito del BCR. Los mayores montos de los mismos se emitieron el 10 y el 13 de junio, con certificados a una semana por S/. 100 MM en cada caso, a una tasa de 3.02%. Asimismo, destaca la emisión de S/. 80 MM a 7 meses realizada el 8 de junio, a una tasa de 3.75%. Con las emisiones del 10 y 13 de junio, el saldo de CDBCR volvió a superar los S/. 10,000 MM, algo que no se observaba desde el 22 de abril pasado, aunque se mantiene aún por debajo de los S/. 11,351 MM registrados el 18 de marzo. Asimismo, al 14 de junio las compras esterilizadas por la emisión de CDBCR han llegado a 43.6%.

Para la próxima semana se espera que la liquidez continúe ajustándose, sobre todo teniendo en cuenta que corresponde al período de pago de impuestos de los principales contribuyentes.

Operaciones del BCRP

Detalle de últimas emisiones CD

En S/. MM	Sem. Actual	Sem. Anterior	Subasta de CD			
	Del 08/06 al 14/06	Del 01/06 al 07/06	Fecha Subasta	Monto	Tasa prom.	Plazo
Compras Netas de US\$	455.3	107.5	09-Jun-05	50	4.50	17 meses
Compra Temporal de US\$	0.0	0.0	09-Jun-05	50	4.20	1 año
Compra Temporal de CDs	0.0	1,495.0	09-Jun-05	50	3.75	7 meses
Emisión CDs	680.0	240.0	10-Jun-05	40	6.21	3 años
Vencimientos de CDs	0.0	390.0	10-Jun-05	40	5.07	2 años
Saldo Promedio Diario			10-Jun-05	50	4.25	11 meses
- Cta. Cte.	296.9	545.9	10-Jun-05	100	3.02	1 sem.
- Cta. Cte. + Dep. Overnight	392.9	547.0	13-Jun-05	100	3.02	1 sem.

Fuente: BCRP

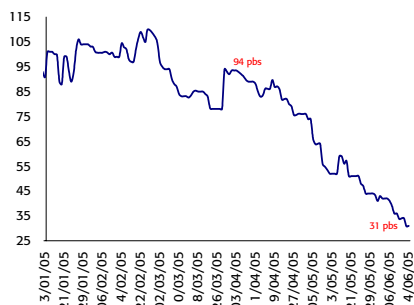
Tipo de cambio acentúa tendencia a la baja

A pesar de que el BCR ha mantenido un fuerte ritmo de compras, adquiriendo en la semana US\$ 140 MM (lo que continuó el día de hoy, ya que adquirió US\$ 46.5 MM), el tipo de cambio acentuó su tendencia a la baja, alcanzando su nivel mínimo en el año y acercándose al piso psicológico de S/. 3.25. De esta manera, el promedio de la semana fue S/. 3.252 frente a S/. 3.254 la semana anterior. Este comportamiento estaría reflejando los fuertes flujos de moneda extranjera que siguen entrando al país y se estaría independizando del comportamiento de otras monedas de la región o del dólar frente a otras monedas fuertes.

Para la próxima semana, para moderar la volatilidad cambiaria, el Banco Central participaría activamente en el mercado, por lo que mantendría elevado el monto de sus intervenciones en función de los flujos que se registren en el mercado. En este contexto, el tipo de cambio se mantendría en el rango S/. 3.250 – S/. 3.255.

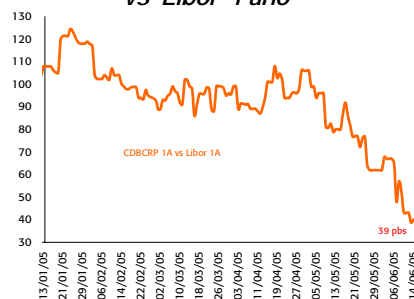
COMENTARIOS DE MERCADO

Diferencial CDs BCRP vs Libor 6 meses



Fuente: Mesa de dinero - BCP
Elaboración: Servicio de Análisis

Diferencial CDs BCRP vs Libor 1 año



Curva de CDs BCRP

	14/06/05	07/06/05	Var. Sem (pbs)
ON	3.00	2.97	3
30d	3.20	3.20	0
60d	3.35	3.30	5
90d	3.50	3.50	0
120d	3.65	3.65	0
180d	3.90	3.93	-3
360d	4.20	4.20	0

Fuente: Mesa de dinero - BCP
Elaboración: Servicio de Análisis

COMENTARIO DE MERCADO y ESTRATEGIA DE RENTA FIJA

Tasas estables durante la semana ¿y ahora qué...?

Al cierre de la presente semana, las tasas de interés en soles de los CDBCRP se mantuvieron estables, luego de haber tenido una tendencia a la baja por cerca de tres semanas seguidas.

El incremento en los precios de los activos en el mercado de deuda local durante los últimos días y la tendencia nuevamente al alza que han venido mostrando las tasas internacionales, dentro de las cuales destacamos la Libor y la de los bonos del tesoro estadounidense, habría llevado a muchos inversionistas a ser más conservadores durante los últimos días, manteniendo sus exigencias de rendimientos para los activos denominados en moneda local (sobre todo en la parte más larga de la curva).

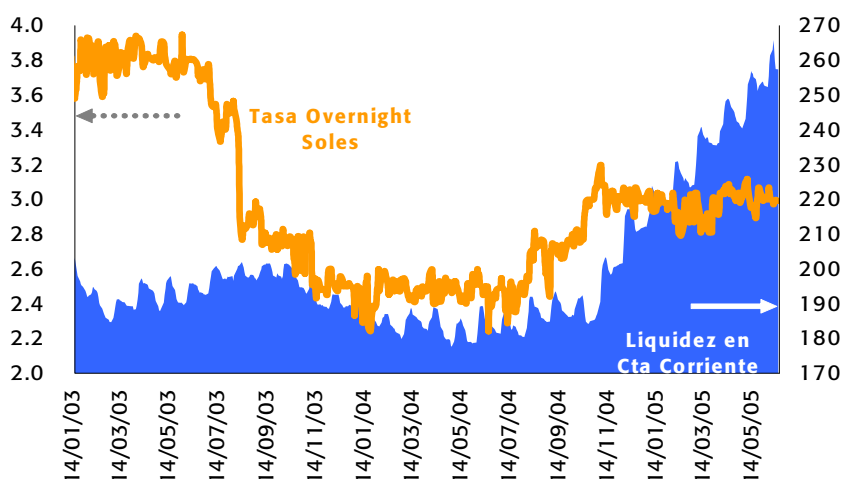
Consideramos que este comportamiento de tasas estables en nuevos soles (parte corta de la curva) debería continuar en los próximos días, debido al incremento de la liquidez en lo que va del año, como consecuencia de la actual política expansiva del Banco Central de Reserva.

El ejemplo más claro se muestra en el grafico inferior, donde vemos cómo el promedio móvil de 180 días (PM180) del saldo diario mantenido en cuenta corriente se ha incrementado de S/. 213 MM (31/12/04) a niveles de S/.257 MM (13/06/05).

Para la próxima semana consideramos que la liquidez podría incrementarse en cierta medida, luego de que se esperan vencimientos de CDs entre los días 17/06 y 20/06 por un total de S/.390 MM y un mayor ritmo de compras de dólares por parte del Banco Central.

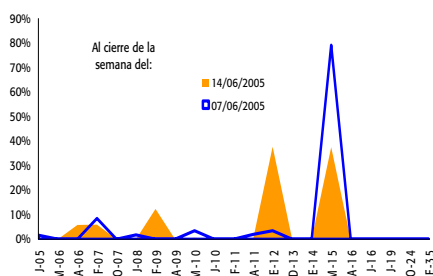
Los diferenciales entre las tasas de interés en soles (CDs) y dólares (Libor) disminuyeron en 8 pbs para instrumentos a plazos de 6 meses y 1 año, respectivamente.

Tasa Overnight Nuevos soles y Saldo diario en Cuenta Corriente (Promedio móvil 180 días en S/. MM)



Fuente: Servicio de Análisis BCP - Datatec - BCRP-Bloomberg
Elaboración: Servicio de Análisis

Volumen Negociado por Bono Soberanos (% sobre el Total)



Fuente: Análisis - BCP
Elaboración: Servicio de Análisis

Volumen Negociados en la curva al cierre del: (acumulado en la semana)

En S/. MM

Bonos Soberanos	07/06/2005	13/06/2005	Var%
Junio-05 a Marzo-10	9	43	358.0%
Junio-10 a Enero-35	52	130	152.5%

Curva de Rendimiento Bonos Soberanos

	15/06/05	31/12/04	Var. 7d	Var. 30d	YTD
Mar-06	3.97	4.20	-23	-48	-113
Ago-06	4.50	4.60	-10	-43	-95
Feb-07	4.85	4.90	-5	-41	-95
Oct-07	5.50	5.65	-15	-35	-90
Jul-08	6.09	6.00	9	-26	-91
Feb-09	6.60	6.70	-10	-15	-110
Mar-10	7.15	7.35	-20	-50	-122
Ago-11	7.67	7.75	-8	-41	-178
Ene-12	7.85	7.94	-9	-46	n.d
May-15	8.69	8.75	-6	-61	n.d

Fuente: Análisis - BCP
Elaboración: Servicio de Análisis

Subasta de Bonos Soberanos y Volumen Negociados

El volumen negociado de bonos soberanos se incrementó en 184% durante la semana, pasando de S/.60.98 MM a S/.173.2 MM. El significativo incremento del volumen fue explicado luego de que los Creadores de Mercado revendieran a otros inversionistas parte de los bonos soberanos que compraron durante la subasta realizada por el MEF los días 13/06 y 14/06 del presente por un total de S/. 175 MM. Dicha oferta de bonos estuvo distribuida de la siguiente manera: i) SB11FEB09 (S/. 30MM), ii) SB31ENE12 (S/. 40 MM), iii) SB10AGO11 (S/.60 MM) y iv) SB31ENE35 (S/. 45 MM). Los bonos más transados en la semana fueron el SB31ENE12, el SB11FEB09 y el 05MAY15 con montos de S/. 65.4 MM, S/.65 MM y S/.21 MM, respectivamente. La importante actividad del SB05MAY15 habría reflejado el interés de muchos inversionistas por adquirir dicho instrumento, luego de que se convirtiera en el bono con mayor saldo en circulación (liquidez) en el mercado, así como un atractivo rendimiento corriente.

Las tasas de interés en soles para los bonos soberanos continuaron su tendencia a la baja, sobre todo en la parte más corta de la curva. Podemos observar que el ritmo de caída de las tasas de interés en soles ha desacelerado durante la última semana, mostrando una mayor cautela de parte de los inversionistas.

Perspectivas de Mercado: Estabilidad de tasas de interés en soles

A pesar que las tasas de interés en los mercados foráneos han empezado a mostrar un incremento durante la última semana, el mercado local continúa tranquilo y estable. Consideramos que esta tendencia debería mantenerse a lo largo de la siguiente semana como consecuencia de un incremento de la liquidez por el vencimiento de CDs entre los días 17 y 20 de junio.

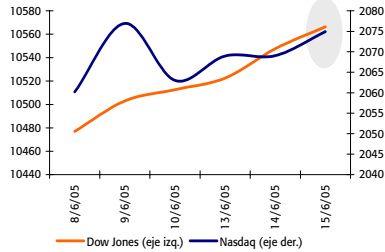
Colocaciones Primarias realizadas

Emisor	Tipo	Moneda	Emisión	Tasa	Plazo	Clasificación	Monto	Fecha de
Tesoro Público	B. Sob	Soles	BS11FEB09	6.600%	3.71944	AAA	30	13/6/05
Tesoro Público	B. Sob	Soles	BS31ENE201	7.850%	6.72 años	AAA	40	13/6/05
Tesoro Público	B. Sob	Soles	BS10AGO201	7.670%	6.24 años	AAA	40	14/6/05
Tesoro Público	B. Sob	Soles	BS31ENE203	6.980%	30 Años	AAA	30	14/6/05
Financor	CDN	Soles	16	4.969%	1 año	CP-1-	25	13/6/05

Colocaciones Primarias realizadas

Emisor	Tipo	Moneda	Emisión	Tasa	Plazo	Clasificación	Monto	Fecha de
Drokasa	B. Tituliz.	Dólares	1era	Por subastar	6 años	AAA(pe)	25	16/6/05
Financiera CMR	B. Tituliz.	Soles	1er Serie A	Por subastar	3 años	AAA(pe)	60	16/6/05

Dow Jones y Nasdaq (junio '05)



Fuente: Bloomberg

COMENTARIO DE MERCADO Y ESTRATEGIA DE RENTA VARIABLE

EEUU: indicadores macroeconómicos positivos y avance de sectores minorista y automotriz impulsaron rendimiento de empresas corporativas.

En la semana del 09/06 al 15/06, el mercado estadounidense finalizó con rendimientos positivos luego que fuesen publicados indicadores macroeconómicos favorables para la economía norteamericana como: i) la lectura del déficit comercial, el cual creció menos de lo esperado en abril (a US\$57BB), ii) la inflación de mayo, que se mostró controlada al bajar 0.1% (los analistas que habían pronosticado un ligero incremento del 0.1%), y iii) la caída del número de peticiones iniciales de desempleo (más de lo esperado con respecto a la semana pasada).

En el plano corporativo, Wall Street se vio beneficiado por el dinamismo del sector automotriz y de tiendas minoristas (*retail*) gracias a: i) General Motors (+13.5%), luego que su sindicato votara a favor de apoyar las conversaciones sobre el plan de recorte de costos de salud (lo que contagiado a Ford Motors con un avance de 10.6%), y iii) Wal-Mart, que avanzó 4.8% favorecida por señales al interior del reporte de ventas minoristas de mayo.

Asimismo, otras empresas que destacaron fueron: i) el banco de inversión Morgan Stanley (+2.4%), el cual se dio al alza luego de confirmarse que su CEO dejaría la empresa a más tardar en marzo del 2006 en medio de las críticas con respecto a su gestión y liderazgo dentro del banco, y ii) la empresa petroquímica Du Pont (+1.1%) después que fuese añadida a la lista de "recomendadas" de J.P. Morgan con un precio objetivo de US\$55.0 para los siguientes 12 meses.

En el mercado de fusiones, Chevron (+3.7%) y Unocal (+3.6%) informaron que alcanzaron un potencial acuerdo con la Comisión Federal de Comercio en cuanto a gastos antimonopolio sobre patentes de gasolina, con lo cual estarían muy cerca de conseguir la aprobación reguladora para su anunciada fusión. En este contexto, el DJIA, Nasdaq, y S&P 500 terminaron con rendimientos de +0.9%, +0.7%, y 1.0%, respectivamente.

Bolsa Americana

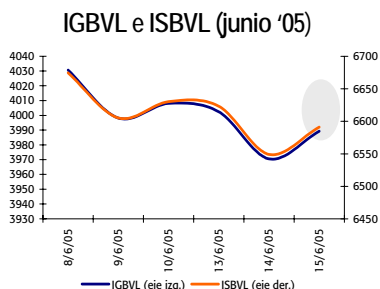
	15/06/2005	1 SEMANA	Var %	1 MES	12 MESES	YTD
DOW JONES	10,566.4	10,476.9	0.9%	4.2%	1.8%	-2.0%
S&P	1,206.6	1,194.7	1.0%	4.6%	6.6%	-0.4%
Nasdaq	2,074.9	2,060.2	0.7%	5.0%	4.0%	-4.6%

BVL: Southern Perú protagonista del gran volumen transado.

Durante el período del 09/06 al 15/06, los índices locales finalizaron con rendimientos negativos, en una semana caracterizada por su destacable volumen negociado (US\$108.43MM), en donde el principal responsable fue Southern Perú (-0.4%), el cual negoció US\$99.9MM, luego de la venta de sus acciones durante la oferta pública de la sesión del 10/06.

Al margen de esta operación puntual, entre los papeles que se dieron a la baja destacaron i) Credicorp (-1.5%) con US\$0.35MM ante una toma de ganancias del 14/06 y ii) Volcan B (-4.3%), la cual transó US\$0.45MM contagiado por la depreciación del precio del zinc (-2.76%).

Por otro lado, contrarrestando el efecto negativo en la bolsa se observaron avances interesantes en acciones como ii) Buenaventura C (+6.0%) y su ADR (+5.7%) transando US\$0.26MM y US\$1.51MM respectivamente, llevados de la mano del precio del oro (+1.26%); mientras que KRAFTI1 (sin haber registrado variación) destacó con un volumen de US\$1.1MM gracias a una operación puntual en la sesión de 15/06. En este contexto, los índices IGBVL, ISBVL, ISP15 e ISCRE registraron variaciones semanales de -0.97%, -1.19%, -1.25%, y -0.78%, respectivamente.

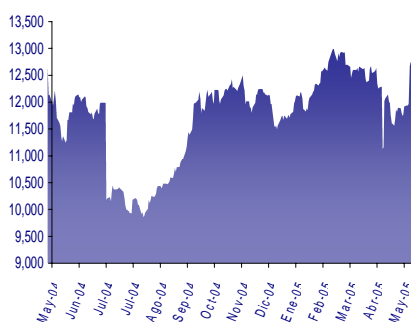


Fuente: Bloomberg

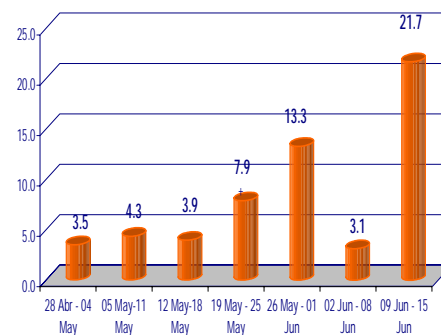
En la semana:

- IGBVL: -0.972%**
- ISBVL: -1.19%**
- ISP15: -1.25%**
- ISCRE: -0.78%**

BVL: Capitalización Bursátil (US\$ MM)



Volumen de Negociación Promedio (US\$ MM)



Recomendaciones:

Para la presente semana, recomendamos seguir incrementando cartera en Telefónica a precios de mercado (US\$ 49.7), al mismo tiempo que sugerimos tomar posición en Minsur I a niveles de S/. 5.75 a la espera de un rebote técnico. Por otro lado, y después de las últimas subidas, sugerimos reducir posición en Buenaventura a niveles de S/. 73.0.

ISBVL: Desempeño de Principales Acciones en la Semana
(variaciones en US\$)

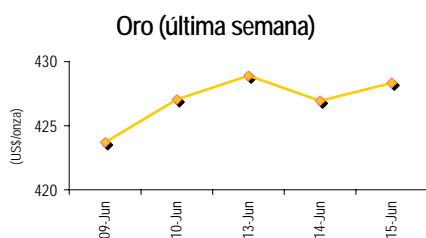
Las que más subieron		Las que más bajaron	
Buenaventura C	+6.0%	Aceros Arequipa	-5.0%
Credicorp	+1.5%	Volcan B	-4.3%
Cerro Verde	+0.5%	Milpo C	-4.2%
El Brocal C	+0.5%	Graña y Montero	-4.1%
		Edegel	-2.7%

Fuente: BVL

Coefficiente de correlación entre el euro y oro se situó en 0.85 (en lo que va del 2005, el oro ha disminuido 1.5%, y el euro ha perdido 11% contra el dólar).

En la semana

Oro: +1.2%



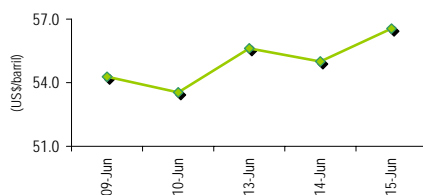
Fuente: Bloomberg

La medida de la OPEP de aumentar la cuota de producción en 500,000 barriles diarios, ya había sido descontada por el mercado. Capacidad de la OPEP de bajar los precios se vuelve cada vez más limitada, a pesar de controlar el 40% del mercado.

En la semana:

WTI: +7.6% Brent: +6.4%

Petróleo – WTI (última semana)



Fuente: Bloomberg

COMENTARIO DE COMMODITIES

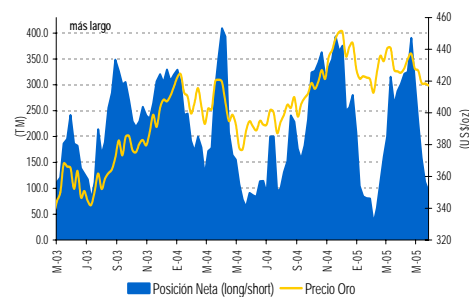
ORO: *creciente percepción del metal precioso como alternativa de inversión e inflación controlada en EE.UU. impulsaron precios.*

Después de que Francia y Holanda rechazaran por medio del *referéndum* la nueva Constitución de la Unión Europea, el coeficiente de correlación entre el euro y oro ha venido disminuyendo, demostrando así que el metal precioso podría comenzar a moverse independientemente de la divisa de la Eurozona, consolidándose como una alternativa de inversión más concreta.

Así, durante la semana de análisis, el oro mostró una tendencia al alza (al cierre del 15/06 la cotización se situó en US\$ 428.35/oz.) gracias a i) la publicación de la inflación de mayo (-0.1%), la cual mostró que el nivel de precios en la economía se mantendría controlado, con el mercado especulando sobre si la FED reducirá el ritmo de aumento de sus tasas de interés en el corto plazo, y ii) una disminución por parte de los inversionistas extranjeros en la adquisición de activos estadounidenses durante el mes de abril (se esperaban compras netas por US\$ 70 BB y resultaron US\$ 47.4 BB).

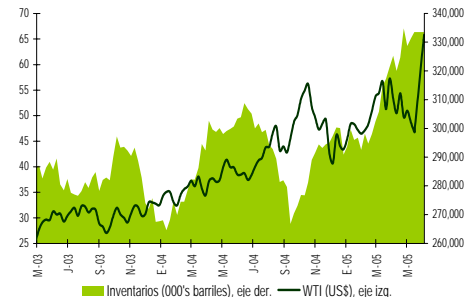
Para los siguientes días el precio del oro podría moverse en un rango de US\$ 427-430 ante expectativas sobre que pasará con las tasas de interés en la próxima reunión de la FED (finales de junio).

Oro: Posiciones Netas COMEX vs Precio Spot



Fuente: Bloomberg, LME

WTI vs Inventarios Comerciales EEUU



Fuente: Bloomberg

PETRÓLEO: *precios recuperaron terreno ante una caída de los inventarios de crudo y señales de que refinerías estarían llegando a su tope de capacidad*

Durante el período de análisis, el comportamiento del crudo registró un cambio de tendencia con respecto a la semana anterior, observándose una recuperación de los precios (al cierre 15/06 el precio del barril subió a US\$56.55, su nivel más alto desde abril), donde si bien la OPEP acordó subir su cuota de producción (efectivo a partir del 1 de julio) en 500,000 barriles diarios (de 27.5 a 28.0 millones de barriles diarios), el mercado se encontraría expectante de la capacidad actual de las refinerías (sobre todo en EE.UU.) para hacer frente a dicho aumento en la oferta. Igualmente, los precios avanzaron gracias a que i) los inversionistas se mantuvieron pendientes de las especulaciones en cuanto a que los niveles de producción no serían suficientes para abastecer la demandas tanto de EE.UU. y China, y que ii) el reporte del departamento de energía publicado el 15/06 mostró un retroceso mayor al esperado de los inventarios de crudo (-1.8MM de b/d).

Para las próximas sesiones, la cotización podría fluctuar entre US\$ 53.5-56.9/barril debido al inicio de la temporada de verano, el cual contribuiría a elevar la demanda de gasolina.

ANEXOS

INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

Evolución Mensual

	M 04	J 04	J 04	A 04	S 04	O 04	N 04	D 04	E 05	F 05	M 05	A 05	M 05
Inflación Mes (%)	0.35	0.56	0.19	-0.01	0.02	-0.02	0.29	-0.01	0.10	-0.23	0.65	0.12	0.13
Inflación Ult. 12 meses (%)	3.18	4.26	4.61	4.59	4.03	3.95	4.07	3.48	3.14	1.68	1.88	2.02	1.79
Devaluación Mes (%)	0.14	-0.27	-1.09	-1.29	-1.11	-0.45	-0.65	-0.67	-0.53	0.00	0.12	-0.12	-0.03
Devaluación Ult. 12 meses (%)	-0.22	0.00	-0.90	-2.45	-3.56	-4.01	-5.07	-5.18	-5.87	-6.19	-5.80	-6.57	-6.69
PBI Real (Var.%)	3.7	3.1	3.9	6.1	4.9	2.5	8.8	9.1	5.3	6.8	5.4	6.4	n.d.
Balanza Comercial (US\$ MM)	229.0	139.1	339.6	232.5	260.2	287.5	169.4	402.5	335.2	318.6	395.3	185.7	n.d.
Exportaciones (US\$ MM)	989.8	965.6	1,126.8	1,132.6	1,114.8	1,140.9	1,072.8	1,373.1	1,253.2	1,125.6	1,328.0	1,245.9	n.d.
Importaciones (US\$ MM)	760.8	826.5	787.3	900.1	854.5	853.4	903.3	970.5	918.0	807.0	932.7	1060.2	n.d.
RIN BCRP (US\$ MM)	10,824	10,855	11,057	10,963	11,187	12,166	12,337	12,631	13,125	13,328	13,555	13,629	14,016

Fuente: BCRP, INEI

Evolución Trimestral

	4T03	2003	1T04	2T04	3T04	4T04	2004	1T05
PBI (Var.%)	3.2	4.0	4.8	3.2	4.7	6.6	4.8	5.4
Demanda Interna (Var.%)	2.6	3.5	2.7	4.0	3.0	5.3	3.8	4.4
Emisión Nominal Prom. (Var.% a/a)	8.7	7.2	14.8	19.2	20.0	23.8	19.5	26.0
Crédito Nominal Bancario al Sector Privado (S./MM)	43,810	43,810	43,607	44,881	43,297	43,683	43,683	44,010
Crédito Real Bancario al Sector Privado (Var.% a/a)	-6.3	-6.6	-4.6	-2.7	-5.8	-3.8	-4.2	-1.2
Morosidad Bancaria	6.6%	7.5%	5.8%	5.1%	4.6%	3.7%	4.8%	3.6%
Deuda Externa L.P. Sector Privado (US\$ MM)	4,439	4,439	4,216	4,201	3,887	3,882	3,882	4,046
Deuda Externa L.P. Sector Público (US\$ MM)	22,768	22,768	22,742	22,868	22,823	24,466	24,466	24,351
Inversión Extranjera Directa (US\$ MM)	12,745	12,745	12,895	13,206	13,225	13,310	13,310	13,592
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-0.7	-1.5	-0.3	-1.0	1.1	0.1	0.0	1.8
Resultado Económico SPNF (% del PBI)	-3.5	-1.7	0.9	1.1	-2.1	-4.0	-1.1	2.0

Fuente: BCRP

Indicadores de Economías Líderes y de América Latina

	PBI*			INFLACION			DEFICIT FISCAL % PBI			CTA CTE % PBI			DESEMPLEO		
	2003	2004	2005*	2003	2004	2005*	2003	2004	2005*	2003	2004	2005*	2003	2004	2005*
G7															
EE.UU	3,0	4,4	3,6	2,3	2,7	2,9	-3,5	-3,6	-3,2	-4,8	-5,7	-5,7	5,7	5,4	5,2
Z. Euro	0,5	1,8	1,7	2,1	2,2	2	-2,8	-2,7	-2,6	0,3	0,5	0,5	8,7	8,8	8,7
Inglaterra	2,2	3,1	2,6	1,4	1,3	1,7	-3,3	-3,0	-3,1	-1,7	-2,3	-2,3	2,9	2,7	2,7
Japon	1,4	2,7	1,3	-0,2	0,0	-0,2	-7,8	-7,1	-6,9	3,2	3,7	3,3	4,9	4,5	4,5
Latinoamérica															
Peru	3,8	4,8	4,9	2,5	3,5	2,3	-1,8	-1,1	-1,0	-1,7	-0,1	0,4	9,7	8,8	8,6
Argentina	8,8	9,0	6,1	3,7	6,1	9,7	0,5	2,6	1,6	2,0	0,8	1,5	14,5	12,1	11,9
Brasil	0,5	5,2	3,7	9,3	7,6	6,0	-5,1	-2,7	-3,1	0,8	1,8	1,0	10,9	9,6	10,3
Chile	3,7	6,1	5,6	1,1	2,4	2,6	-0,8	2,2	1,3	-1,5	1,5	0,6	7,4	7,8	7,8
Mexico	1,6	4,4	3,8	4,0	5,2	4,0	-0,6	-0,3	-0,2	-1,3	-1,3	-1,6	3,0	3,0	3,2

Fuentes: JPMorgan, Latin Focus, Consensus Forecast, FMI, Servicio de Análisis - BCP

OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

Operaciones de Bonos en M.N. (En Miles de Nuevos Soles)

Monto Negociado	Mercado Secundario		
	del 08/06 al 14/06	Acum Jun-05	Acum 2005
Bonos del Estado	172,229	198,975	2,453,877
Bonos Corporativos	0	0	35,029
Bonos Convertibles	0	0	0
BAF	0	0	0
Bonos Subordinados	0	0	0
Bonos Hipotecarios	0	0	0
CD Negociables	0	0	2,820
Instr. Corto Plazo	0	0	0
TOTAL	172,229	198,975	2,491,727

Operaciones de Bonos en M.E. (En Miles de Dólares)

Monto Negociado	Mercado Secundario		
	del 08/06 al 14/06	Acum Jun-05	Acum 2005
Bonos del Estado	0	0	8,662
Bonos Corporativos	14	158	26,496
Bonos Convertibles	0	0	0
BAF	1,353	2,018	11,460
Bonos Subordinados	0	0	19,788
Bonos Hipotecarios	1	7	475
CD Negociables	0	0	0
Instr. Corto Plazo	0	0	3
TOTAL	1,368	2,184	66,885

Otras Operaciones

(en miles)

Monto Negociado	Mercado de Dinero y MIENM		
	del 08/06 al 14/06	Acum Jun-05	Acum 2005
Moneda Nacional (Soles)	2,264	2,605	178,799
Moneda Extranjera (US\$)	2,396	14,332	536,660

Fuente: Boletín BVL y Datatec

Indicadores de los Bonos Locales en la BVL (Muestra seleccionada)

CATEGORÍA I (AAA - AA)													
Instrumento	Ticker	Moneda	Tipo	Emisión	Período	Cupón	Fecha	Vencim.	Precio	YTM	Rend.	Cat.	Próximo
Credileasing	CREL2BA2A	US\$	BAF	2a. 2a. A	TRIMESTRAL	4.125%	12-Dic-06	1.49	99.30	4.625%	4.15%	AA	22-Jun-05
Credileasing	CREL2BA2B	US\$	BAF	2a. 2a. B	TRIMESTRAL	4.063%	30-Ene-07	1.63	99.42	4.625%	4.09%	AA	03-May-05
Credileasing	CREL2BA3A	US\$	BAF	2a. 3a. A	TRIMESTRAL	4.500%	17-Ene-08	2.59	98.43	5.175%	4.57%	AA	09-Jul-05
Credileasing	CREL3BA1A	US\$	BAF	3a. 1a. A	TRIMESTRAL	3.000%	17-Sep-07	2.26	95.74	5.025%	3.13%	AA	09-Jul-05
Credileasing	CREL3BA1B	US\$	BAF	3a. 1a. B	TRIMESTRAL	3.063%	02-Oct-07	2.30	95.81	5.025%	3.20%	AA	24-Sep-05
Credileasing	CREL3BA1C	US\$	BAF	3a. 1a. C	TRIMESTRAL	5.150%	22-Jun-08	3.02	99.73	5.275%	5.16%	AA	15-Abr-05
Credileasing	CREL3BA4A	US\$	BAF	3a. 4a. A	TRIMESTRAL	4.813%	04-Feb-08	2.64	99.15	5.175%	4.85%	AA	22-May-05
Banco de Crédito	CREDI2BAF2A	US\$	BAF	2a. A	TRIMESTRAL	8.563%	09-Jul-06	1.07	104.54	4.300%	8.19%	AA	31-Jul-05
Banco de Crédito	CREDI2BAF2B	US\$	BAF	2a. B	TRIMESTRAL	8.563%	09-Jul-06	1.07	104.54	4.300%	8.19%	AA	12-Oct-05
Banco de Crédito	CREDI2BS1A	US\$	SUB	1a. A	TRIMESTRAL	5.750%	24-Sep-13	8.28	93.97	6.875%	6.12%	AA	09-Jun-05
Banco de Crédito	CREDI2BS1B	US\$	SUB	1a. B	SEMESTRAL	5.750%	14-Oct-13	8.34	93.93	6.875%	6.12%	AA	07-Jul-04
Yura	YURA1BC2A	US\$	CORP	1a. 2a. A	SEMESTRAL	5.375%	23-Dic-07	2.52	100.65	4.825%	5.34%	AA	12-Jul-05
Inversiones Centenario	INVCENBC2A	US\$	CORP	2a. A	TRIMESTRAL	7.625%	28-Oct-10	5.37	104.01	6.500%	7.33%	AA-	15-May-05
Cementos Pacasmayo	CPACA0BC1A	US\$	CORP	1a. A	TRIMESTRAL	5.125%	21-Feb-10	4.69	98.74	5.625%	5.19%	AA-	28-Abr-05
Cementos Pacasmayo	CPACA0BC2A	US\$	CORP	1a. B	TRIMESTRAL	4.750%	21-Feb-10	4.69	97.72	5.625%	4.86%	AA-	21-May-05
Internacional de Títulos	INTE0BTW1D	US\$	TITUL	1a. D	TRIMESTRAL	8.250%	27-Sep-06	1.28	102.67	4.750%	8.04%	AA +	21-May-05
Internacional de Títulos	INTE0BTW1A	US\$	TITUL	1a. A	TRIMESTRAL	8.250%	28-Ago-06	1.20	102.53	4.750%	8.05%	AA +	23-Jun-05
Banco de Crédito	CREDI1BH2A	US\$	HIPO	2a. A	SEMESTRAL	7.938%	22-May-11	5.94	107.16	5.550%	7.41%	AAA	28-Jun-05
Banco de Crédito	CREDI1BH2B	US\$	HIPO	2a. B	SEMESTRAL	7.500%	29-Jul-11	6.12	106.14	5.550%	7.07%	AAA	28-Jun-05
Banco de Crédito	CREDI1BH2C	US\$	HIPO	2a. C	SEMESTRAL	7.438%	12-Abr-12	6.83	105.85	5.850%	3.49%	AAA	08-Jun-05
Electroandes	EANDE1BC1A	US\$	CORP	1a. 1a. A	SEMESTRAL	6.438%	09-Jun-13	7.99	99.33	6.600%	6.41%	AAA	27-May-05

CATEGORÍA II (A)													
Instrumento	Ticker	Moneda	Tipo	Emisión	Período	Cupón	Fecha	Vencim.	Precio	YTM	Rend.	Cat.	Próximo
Ransa	CREBTRAN1A	US\$	TIT	1a. A	TRIMESTRAL	7.938%	15-Oct-07	2.33	103.06	5.375%	7.70%	A	15-Abr-05
Ransa	CREBTRAN1B	US\$	TIT	1a. B	TRIMESTRAL	7.500%	15-Oct-07	2.33	102.54	5.375%	7.31%	A	15-Abr-05
Ferreyros	FERRE0BC4B	US\$	CORP	4a. B	TRIMESTRAL	6.250%	07-Abr-06	0.81	101.29	4.625%	6.22%	A	12-Jun-05
Ferreyros	FERRE1BC1A	US\$	CORP	1a. 1a. A	TRIMESTRAL	6.438%	12-Jul-07	2.07	101.86	5.500%	6.32%	A	30-Abr-05
Ferreyros	FERRE1BC1B	US\$	CORP	1a. 1a. B	TRIMESTRAL	6.000%	15-Nov-07	2.42	100.75	5.700%	5.96%	A	17-Abr-05
Alicorp	ALICO1BC1A	US\$	CORP	1a. 1a. A	TRIMESTRAL	4.375%	08-Dic-06	1.48	98.66	5.350%	4.43%	A	17-Jun-05
Alicorp	ALICO1BC1B	US\$	CORP	1a. 1a. B	TRIMESTRAL	4.438%	27-Feb-07	1.70	98.32	5.500%	4.51%	A	03-Abr-05

Fuente: Mesa de RF de Credibolsa

Indicadores de Bonos Latinoamericanos (Muestra seleccionada)

Brasil										
Instrumento	Ticker	Moneda	Período de Pago	Cupón	Fecha de Venc.	Vencim. en años	Precio	YTM	Rend. Cte.	Clasificación S&P / Moody's
BCO NACIONAL DE DESENVOLV ECONOMICO E SOCIAL	BNDES	USD	SEMESTRAL	11.25%	20-Sep-05	0.26	102.87	1.68%	10.94%	BB-
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	PETBRA	USD	SEMESTRAL	10.00%	17-Oct-06	1.34	108.80	3.40%	9.19%	Ba2
CIA VALE DO RIO DOCE	CVRD	USD	SEMESTRAL	8.63%	08-Mar-07	1.73	108.34	3.71%	7.96%	Baa2
BANCO DO BRASIL	BANBRA	USD	SEMESTRAL	9.38%	15-Jun-07	2.00	109.38	4.51%	8.57%	Ba2
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	PETBRA	USD	SEMESTRAL	9.875%	09-May-08	2.90	114.08	4.69%	8.66%	Baa1
CIA BRAS BEBIDAS AMBEV	AMBEV	USD	SEMESTRAL	10.50%	15-Dic-11	6.50	124.13	5.99%	8.46%	BBB
CIA BRAS BEBIDAS AMBEV	AMBEV	USD	SEMESTRAL	8.75%	15-Sep-13	8.26	116.38	6.19%	7.52%	BBB-

Chile										
Instrumento	Ticker	Moneda	Período de Pago	Cupón	Fecha de Venc.	Vencim. en años	Precio	YTM	Rend. Cte.	Clasificación S&P / Moody's
CIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE SA	CTC	USD	SEMESTRAL	8.38%	01-Ene-06	0.55	102.53	3.94%	8.17%	BBB
CIA DE TELECOMUNICACIONES DE CHILE SA	CTC	USD	SEMESTRAL	7.63%	15-Jul-06	1.08	104.46	3.93%	7.30%	BBB
SCOTIABANK SUD AMERICANO	SUDAM	USD	SEMESTRAL	7.60%	15-Mar-07	1.75	105.09	4.60%	7.23%	BB+
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	ENDESA	USD	SEMESTRAL	7.75%	15-Jul-08	3.08	108.17	4.90%	7.16%	BBB-
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	ENDESA	USD	SEMESTRAL	8.50%	01-Abr-09	3.80	112.19	4.97%	7.58%	BBB-

México										
Instrumento	Ticker	Moneda	Período de Pago	Cupón	Fecha de Venc.	Vencim. en años	Precio	YTM	Rend. Cte.	Clasificación S&P / Moody's
GRUPO TELEVISION SA	TELVIS	USD	SEMESTRAL	8.63%	08-Ago-05	0.15	101.60	0.03%	8.49%	BBB-
TELEFONOS DE MEXICO SA DE CV	TFONY	USD	SEMESTRAL	8.25%	26-Ene-06	0.61	103.61	2.63%	7.96%	BBB-
CEMEX SA DE CV	CEMEX	USD	SEMESTRAL	12.75%	15-Jul-06	1.08	110.50	3.15%	11.54%	BBB-
PETROLEOS MEXICANOS	PEMEX	USD	SEMESTRAL	9.00%	15-Sep-07	2.25	109.94	3.79%	8.19%	BBB-
GRUPO MINERO MEXICO	GMEXIB	USD	SEMESTRAL	8.25%	01-Abr-08	2.80	106.00	5.87%	7.78%	BB-
TELEFONOS DE MEXICO SA DE CV	TFONY	USD	SEMESTRAL	4.75%	27-Ene-10	4.62	100.56	4.61%	4.72%	AAA
GRUPO MINERO MEXICO	GMEXIB	USD	SEMESTRAL	8.25%	01-Abr-08	2.80	105.75	4.02%	7.80%	BBB

Fuente: Mesa de RF de ASB

Indicadores de Bonos Brady y Globales (Muestra seleccionada)

Instrumento	Ticker	Moneda	Período de Pago	Cupón	Fecha de Venc.	Vencim. en años	Precio	YTM	Rend. Cte.	Var.% SEM	YTD	Clasificación (S&P)
PERU 2008	US715638AM49 Govt	USD	SEMESTRAL	9.125%	15-Ene-08	2.6	109.50	7.12%	8.33%	0.46%	-3.74%	BB
CHILE 2012	US168863AP36 Govt	USD	SEMESTRAL	7.125%	11-Ene-12	6.6	113.53	4.68%	6.28%	0.23%	-1.09%	A-
MEXICO GLOBAL 12	US91086QAH11 Govt	USD	SEMESTRAL	7.500%	14-Ene-12	6.6	111.40	5.39%	6.73%	0.54%	-1.76%	BBB-
COLOMBIA 2012	US195325AY14 Govt	USD	SEMESTRAL	10.000%	23-Ene-12	6.6	110.40	6.29%	9.06%	1.05%	-4.42%	BB
PERU 2012	USP87324AA07 Govt	USD	SEMESTRAL	9.125%	21-Feb-12	6.7	119.63	5.58%	7.63%	0.22%	-0.86%	BB
BRAZIL C-BOND	TT3163066 Govt	USD	SEMESTRAL	8.000%	15-Abr-14	8.8	100.88	7.73%	7.93%	1.00%	-1.34%	B+
PERU 2015	US715638AN22	USD	SEMESTRAL	9.875%	06-Feb-15	9.7	118.25	7.12%	8.35%	0.64%	20.14%	BB
PANAMA PDI	TT320847 Govt	USD	SEMESTRAL	2.250%	17-Jul-16	11.1	91.88	6.72%	2.45%	n.d	-1.60%	BB
PERU PDI	TT3258270 Govt	USD	SEMESTRAL	4.500%	03-Jul-17	12.1	95.00	6.24%	4.74%	0.26%	0.00%	BB
PERU FLIRB	TT325622 Govt	USD	SEMESTRAL	4.000%	04-Jul-17	12.06	94.00	6.29%	4.26%	4.44%	0.53%	BB

Fuente: Bloomberg

INDICADORES BURSATILES DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DE LA BVL

Acciones	Recomendación		Precios de cierre		Variación % en US\$			Vol. Neg. (US\$ 000)	Frec. Negoc.	Cap. Burs. (US\$ MM)	PIU		PVL	Div. Yld.
	Fundamental	Técnica	S/.	US\$	1d.	5d.	YTD				Hoy	2004R		
Bancos														
Banco de Crédito	n.d	n.d	3.60	1.11	0.0%	1.5%	21.0%	0.33	75%	1330.8	n.d	n.d	2.0x	n.d.
Banco Continental	Comprar	Vender	3.24	1.00	0.0%	0.7%	11.1%	3.88	65%	794.0	11.3x	9.3x	2.2x	3.2%
Banco Wiese	Reducir	Mantener	0.06	0.02	0.0%	0.1%	21.0%	0.92	25%	317.3	27.1x	14.5x	1.9x	0.4%
Credicorp	n.d	n.d	18.92	18.92	-1.5%	1.1%	20.5%	401.43	90%	1785.7	n.d.	n.d.	1.7x	n.d.
Serv. Públicos														
Edegel	Mantener	Mantener	1.45	0.45	1.4%	3.6%	-10.3%	30.03	65%	929.8	17.7x	17.0x	1.2x	5.1%
Edelnor	Mantener	Vender	1.10	0.34	0.0%	-4.3%	-26.1%	0.00	30%	397.4	18.2x	16.9x	1.0x	4.8%
Luz del Sur	Mantener	Vender	3.80	1.17	0.6%	2.5%	-14.3%	9.32	80%	568.9	11.4x	10.2x	2.3x	8.0%
Telefónica S.A.	Comprar	Vender	49.64	49.64	-0.3%	-1.5%	-12.1%	57.09	95%	82003.5	21.0x	19.7x	3.0x	n.d.
Minería														
Atacocha I	Comprar	Comprar	2.43	0.75	-0.4%	-0.3%	20.1%	22.31	95%	161.0	9.3x	7.3x	2.3x	5.9%
Buenaventura C	Comprar	Comprar	68.40	21.03	-3.6%	-2.2%	-8.1%	918.03	85%	2675.6	13.9x	12.7x	4.0x	1.5%
Milpo C	Mantener	Mantener	29.78	9.16	0.0%	2.8%	11.2%	3.66	80%	248.6	17.5x	15.1x	2.7x	0.4%
Minsur I	Vender	Vender	5.85	1.80	0.0%	-0.3%	-31.0%	118.79	95%	1067.5	6.1x	7.8x	1.9x	4.9%
Southern Peru	Mantener	Vender	44.76	44.76	-5.1%	-3.3%	-4.2%	297.15	90%	3581.2	6.0x	7.8x	2.1x	4.9%
Bebidas														
Backus I	Mantener	Comprar	1.35	0.42	0.0%	0.8%	14.4%	43.37	95%	649.2	8.6x	9.1x	1.1x	5.3%
Construcción														
Cementos Lima C	Vender	Vender	62.39	19.18	0.0%	0.1%	3.1%	0.00	25%	798.5	26.1x	26.1x	3.3x	2.4%
Cementos Lima I	Comprar	Vender	3.55	1.09	-1.4%	1.5%	-6.3%	11.65	80%	455.1	14.8x	14.8x	1.9x	4.2%
C.Pacasmayo C	Mantener	Mantener	2.38	0.73	0.0%	-0.8%	3.0%	16.94	95%	294.8	12.0x	12.0x	1.9x	4.8%
Ferreyros C	Comprar LP	Mantener	1.75	0.54	0.0%	0.1%	-7.1%	0.00	35%	110.3	13.9x	16.9x	1.3x	n.d.
Graña y Montero	Mantener	Comprar	0.73	0.22	0.0%	9.0%	-13.4%	3.46	90%	71.8	13.4x	11.8x	1.1x	n.d.
Consumo														
Alicorp C	Comprar	Mantener	1.61	0.50	0.0%	-1.2%	12.7%	0.25	90%	362.1	11.4x	11.4x	1.2x	n.d.
ADR's														
Buenaventura *	Comprar	Comprar	21.32	21.32	-0.2%	-2.6%	-6.9%	n.d.	100%	2712.5	14.1x	12.9x	4.0x	1.5%
Credicorp	n.d	n.d	19.05	19.05	-0.6%	0.9%	20.5%	n.d.	95%	1798.0	n.d.	n.d.	1.7x	n.d.
Southern Peru	Mantener	Vender	45.02	45.02	-3.9%	-3.4%	-4.6%	n.d.	100%	3602.0	6.0x	7.8x	2.1x	4.9%
Telefónica S.A.	Comprar	Vender	49.83	49.83	0.1%	-1.2%	-11.8%	n.d.	100%	82317.4	21.1x	19.7x	3.0x	n.d.

Credicorp, Southern Peru, Telefónica S.A. y ADR's en US\$

Elaboración: Servicio de Análisis

ESTRATEGIA DE INVERSION - RENTA VARIABLE

CARTERA DE INVERSIÓN - 1S05				
Acción	Peso	Rendimiento (US\$)		
		5d	1m	YTD
Edegel	15.00%	3.6%	2.9%	-10.2%
BAP	15.00%	1.1%	4.8%	20.5%
BVN	15.00%	-2.2%	-3.7%	-8.0%
Pacasmayo I	10.00%	0.1%	-2.5%	47.6%
Alicorp C	15.00%	-1.2%	0.7%	12.9%
Luz del Sur	15.00%	2.5%	-7.5%	-14.2%
Atacocha I	15.00%	-0.3%	-0.8%	20.3%
Rendimiento Final (*)		0.5%	-0.8%	8.0%
Rendimiento ISBVL		1.3%	3.1%	9.4%

Elaboración: Servicio de Análisis

(*) Rendimiento Ponderado (por el peso de cada acción dentro de la cartera)

PRINCIPALES INDICES MUNDIALES

Indice	Cierre	Variación			
		08/06/2005	5d.	1m.	YTD
LATAM					
Brasil	BOVESPA	24701.50	-4.8%	-3.5%	-5.7%
Argentina	MERVAL	1489.29	-1.8%	4.2%	8.3%
Mexico	MEXICO IPC	9315.01	0.7%	0.2%	3.9%
ESTADOS UNIDOS					
	S&P 500	1194.67	-0.6%	2.0%	-1.4%
	SPY	119.93	-0.5%	2.4%	-0.8%
	DJIA	10476.86	-0.7%	1.3%	-2.8%
	DIA	n.d	n.d	n.d	n.d
	NASDAQ	2060.18	-1.3%	4.7%	-5.3%
	QQQ	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EUROPA					
Reino Unido	FTSE 100	5003.70	-0.1%	1.7%	3.9%
Alemania	DAX	4557.29	0.7%	5.7%	7.1%
Francia	CAC-40	4171.35	-0.2%	3.4%	9.2%
ASIA					
Japón	NIKKEI - 225	11281.03	-0.4%	1.0%	-1.8%
Hong Kong	HANG SENG	13898.55	0.2%	-1.3%	-2.3%

Fuente: Bloomberg

EMPRESAS QUE HAN ANUNCIADO ENTREGA DE BENEFICIOS

Valor	Monto	Beneficio	Acuerdo	Corte	Entrega
MITSUMC1	4.431256% Accs.	Acciones Liberadas	28/03/2005	08/06/2005	20/06/2005
INVGENC1	12.10088198% Accs.	Acciones Liberadas	29/03/2005	10/06/2005	04/07/2005
MODIANI1	S/. 0.025930329785 Efe.	Dividendos	18/03/2005	10/06/2005	14/07/2005
SNJUANC1	S/. 0.0542850825 Efe.	Dividendos	26/05/2005	10/06/2005	27/06/2005
SNJUANI1	S/. 0.0542850825 Efe.	Dividendos	26/05/2005	10/06/2005	27/06/2005
ATACOC1	S/. 0.04 Efe.	Dividendos	31/05/2005	14/06/2005	21/06/2005
ATACOI1	S/. 0.04 Efe.	Dividendos	31/05/2005	14/06/2005	21/06/2005
EXSAC1	21.65% Accs.	Acciones Liberadas	21/03/2005	14/06/2005	18/07/2005
EXSAI1	21.65% Accs.	Acciones Liberadas	21/03/2005	14/06/2005	18/07/2005
FERREYC1	11.00% Accs.	Acciones Liberadas	22/03/2005	14/06/2005	Prox.
GLORIAI1	4.805239% Accs.	Acciones Liberadas	23/03/2005	14/06/2005	15/07/2005
HIDROSI1	7.1325% Accs.	Acciones Liberadas	28/03/2005	14/06/2005	04/07/2005
MOROCOI	4.8999998% Accs.	Acciones Liberadas	11/04/2005	14/06/2005	07/07/2005
CAJSURC1	17.517% Accs.	Acciones Liberadas	28/03/2005	15/06/2005	Prox.
CRELEAC1	S/. 1,369.8892 Efe.	Dividendos	28/03/2005	15/06/2005	19/07/2005
CRELEAC1	4.9219% Accs.	Acciones Liberadas	28/03/2005	15/06/2005	19/07/2005
EDELNOC1	5.39727% Accs.	Acciones Liberadas	29/03/2005	16/06/2005	Prox.
LUSURC1	S/. 0.06 Efe.	Dividendos	01/06/2005	16/06/2005	24/06/2005
PIURAC1	4.83935% Accs.	Acciones Liberadas	18/03/2005	16/06/2005	Prox.
PIURAI1	4.83935% Accs.	Acciones Liberadas	18/03/2005	16/06/2005	Prox.
SOLUCIC1	3.00% Accs.	Acciones Liberadas	29/03/2005	16/06/2005	20/07/2005
CONTINC1	4.8869% Accs.	Acciones Liberadas	31/03/2005	17/06/2005	15/07/2005
PIURAI1	4.83935% Accs.	Acciones Liberadas	18/03/2005	16/06/2005	Prox.
PERENAC1	16.1877% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	17/06/2005	Prox.
PERENBC1	16.1877% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	17/06/2005	Prox.
PERUBAI1	4.90% Accs.	Acciones Liberadas	29/03/2005	17/06/2005	20/07/2005
BACKUAC1	6.529359% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	20/06/2005	22/07/2005
BACKUBC1	6.529359% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	20/06/2005	22/07/2005
BACKUSI1	6.529359% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	20/06/2005	22/07/2005
CESUPEC1	5.704084% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	20/06/2005	20/07/2005
CESUPEI1	5.704084% Accs.	Acciones Liberadas	30/03/2005	20/06/2005	20/07/2005
CREDITC1	4.90% Accs.	Acciones Liberadas	31/03/2005	20/06/2005	22/07/2005
QUIMPAC1	7.8429% Accs.	Acciones Liberadas	04/04/2005	21/06/2005	22/07/2005
QUIMPAI1	7.8442% Accs.	Acciones Liberadas	04/04/2005	21/06/2005	22/07/2005
EMSALC1	S/. 0.103043 Efe.	Dividendos	12/04/2005	28/06/2005	02/08/2005
EMSALC1	4.8869% Accs.	Acciones Liberadas	12/04/2005	28/06/2005	02/08/2005
EMSALI1	S/. 0.103043 Efe.	Dividendos	12/04/2005	28/06/2005	02/08/2005
EMSALI1	4.8869% Accs.	Acciones Liberadas	12/04/2005	28/06/2005	02/08/2005
ANDAHUC1	4.90% Accs.	Acciones Liberadas	14/04/2005	05/07/2005	09/08/2005
TELEA1C1	S/. 0.454608494004588 Efe.	Dividendos	25/05/2005	15/07/2005	26/07/2005
TELEFBC1	S/. 0.454608494004588 Efe.	Dividendos	25/05/2005	15/07/2005	26/07/2005
TELEFCC1	S/. 0.454608494004588 Efe.	Dividendos	25/05/2005	15/07/2005	26/07/2005
EPUNOBC1	1.78% Accs.	Acciones Liberadas	31/03/2003	VER HI	VER HI

Fuente: BVL

Calendario de Eventos

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
06/06/05	07/06/05	08/06/05	09/06/05	10/06/05
	<p><u>US:</u> Crédito de consumo Propensión al consumo ABC</p> <p><u>JN:</u> Gastos domésticos Consumo total Oferta monetaria Concesiones bancarias</p>	<p><u>US:</u> Solicitudes de hipoteca Inventarios mayoristas</p> <p><u>JN:</u> Índice de indicadores líderes Índice coincidente Balanza comercial</p>	<p><u>US:</u> Peticiones de desempleo</p> <p><u>JN:</u> Confianza al consumidor Órdenes de herramientas Índice de precios del exportador Índice de precios del importador</p>	<p><u>US:</u> Balanza comercial Índice de precios del importador Presupuesto mensual</p> <p><u>EU:</u> Zona-Euro</p>
13/06/05	14/06/05	15/06/05	16/06/05	17/06/05
	<p><u>US:</u> Índice de precios del productor Ventas al por menor Propensión al consumo ABC</p>	<p><u>US:</u> Solicitudes de hipoteca Índice de precios al consumo Inventarios al por mayor Producción industrial</p> <p><u>EU:</u> Costos laborales zona-euro</p> <p><u>JN:</u> Índice de indicadores líderes Índice coincidente</p>	<p><u>US:</u> Peticiones de desempleo Permisos de construcción</p> <p><u>EU:</u> Índice de precios al consumo</p> <p><u>JN:</u> Pedidos de máquinas</p>	<p><u>US:</u> Balanza cuenta corriente Confianza Univ. De Michigan</p> <p><u>EU:</u> Zona-Euro</p>
20/06/05	21/06/05	22/06/05	23/06/05	24/06/05
<p><u>US:</u> Índice de Indicadores Líderes</p>	<p><u>US:</u> Propensión al consumo ABC</p> <p><u>JN:</u> Balanza Comercial</p>	<p><u>US:</u> Solicitudes de hipoteca</p> <p><u>EU:</u> Balanza Comercial Nuevas ordenes industriales</p>	<p><u>US:</u> Peticiones de desempleo Venta de viviendas de segunda</p>	<p><u>US:</u> Órdenes de Bienes Duraderos Venta de viviendas Nuevas</p>
27/06/05	28/06/05	29/06/05	30/06/05	1/07/05
<p><u>EU:</u> BCE-cuenta corriente</p> <p><u>JN:</u> Comercio al Por menor</p>	<p><u>US:</u> Confianza del consumidor</p> <p><u>EU:</u> Zona-Euro</p> <p><u>JN:</u> Producción Industrial</p>	<p><u>US:</u> PBI anualizado Consumo Personal</p>	<p><u>US:</u> Ingresos Personales</p> <p><u>EU:</u> Confianza al consumo zona euro Confianza industrial-euro</p> <p><u>JN:</u> Precios de Consumidor Desempleo Gasto de trabajadores</p>	<p><u>EU:</u> Eurozone Manufacturing Tasa de desempleo</p>

RECOMENDACIONES

Las recomendaciones aplicadas al universo de acciones seguidas por el Servicio de Análisis de la División Mercado de Capitales del BCP son las siguientes:

COMPRA	Se espera un rendimiento de la acción mayor al 5% respecto al rendimiento del IGBVL
MANTENER	Se espera un rendimiento de la acción 5% por encima o debajo del rendimiento del IGBVL
REDUCIR	Se espera un rendimiento de la acción entre 5 - 15% por debajo del rendimiento del IGBVL
VENDER	Se espera un rendimiento de la acción más del 15% por debajo del rendimiento del IGBVL

Asimismo, se puede calificar una recomendación como **ESPECULATIVA** cuando las razones que la sustentan son más técnicas que fundamentales, y como de **MEDIANO** o **LARGO PLAZO** cuando los fundamentos de la empresa son sólidos, pero tomará tiempo para que el mercado internalice su valor verdadero.

NOTAS

Este material no constituye una oferta o una solicitud para la compra o venta de cualquier instrumento financiero. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del BCP a menos que se indique lo contrario. Ninguna parte del material ni su contenido ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida a, copiada o distribuida a terceros sin el permiso expreso del BCP. Información adicional está disponible a su solicitud. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero el BCP no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimados representan nuestro juicio dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es indicador de resultados futuros. Las inversiones y estrategias aquí discutidas pueden no ser útiles para todos los inversionistas. Las inversiones pueden tener precios o valores fluctuantes. Variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de las inversiones.

GERENTE DE CONTROL INTERNO	Javier Maggiolo	(511) 313 2456
CREDIBOLSA SAB	Rinaldo Chiarella	(511) 313 2414
Control Interno	José Espósito	(511) 313 2922
Trading	Alejandra Agurto	Anx.2923
Ventas Renta Variable	Eduardo Tirado	Anx.2902
Ventas Renta Fija	Christian Chocano - Rafael Isola	(511) 313 2900
	Luis Gordillo	(511) 313 2902
CREDIFONDO SAF	Ignacio Aguirre	(511) 313 2490
ADMIN. DE PATRIMONIOS	Carlos Sotelo	(511) 313 2159
Análisis/Estructuración	Santiago Rey	(511) 313 2197
Servicio al Cliente	Rubén Bueno	Anx.3085
MESA DE DISTRIBUCION	Jorge Monsanto	(511) 313 2416
CAMBIOS	André Figuerola	(511) 313 2500
Trading	Ricardo Villamonte	(511) 313 2444
Forward	Gonzalo Navarro	Anx.3061
Arbitrajes - monedas	Roger Schuler	Anx.3063
TESORERIA	André Figuerola	(511) 313 2561
	Carlos De La Puente	(511) 313 2562
	Jorge Siu	Anx.3067
	Mario Melzi	(511) 313 2491
	José Manuel Peschiera	(511) 313 2182
	Manuel Baca	Anx.3091
	José Manuel Peschiera	(511) 313 2182
	Cesar Moreno	(511) 313 2489
	Juana Cossio	Anx.3090
	Frida Izquierdo	(511) 313 2478
	José Carlos Acosta	(511) 313 2473
CREDITIVOS ST		
CUSTODIA Y FIDEICOMISOS		
Custodia		
Fideicomisos		
Registro de Acciones		
ADMINISTRACION		
ASESORIA DE INVERSION	Ernesto Delgado	(511) 313 2909
	Gonzalo Morales	(511) 313 2911
EJECUTIVOS DE INVERSION		
LIMA	Alan Tocre (Coordinador)	(511) 313 2216
Ag Pardo	Augusto Fajardo	(511) 2425981 Ax 6252
Ag Rivera Navarrete	Miguel Fernandez	(511) 4428642 Ax 5564
Ag Rivera Navarrete	Mónica Quiñones	(511) 4428642 Ax 5293
Suc San Isidro	Jorge Ramos M.	(511) 4428642 Ax 5279
Suc San Isidro-	Carola Luque	(511) 4428642 Ax 5308
Suc Oficina Principal Lima	Luis Salazar Q.	(511) 4275600 Ax 4308
Ag Sede Central	Alberto Robles	(511) 3132000 Ax 2302
PROVINCIAS		
Región Sur (Arequipa,Cuzco, Tacna)	Pedro Miñan	(054) 24 7225
Región Norte Sur Chico (Ica, Chincha, Huacho)	Wilmer Villavicencio	(511) 313 2000 Ax 3248
Región Centro Oriente (Huancayo,Pucallpa,	Julio Rocha	(065) 23 4238
Región Norte 1 (Trujillo, Chimbote, Cajamarca)	Pietro Costta	(044) 255719
Región Norte 2 (Tumbes, Piura, Chiclayo,Bagua)	Carlos Ferrando	(073) 323651
ANALISIS		(511) 313 2000
Jefe de Análisis	Claudia Cooper	ccooper@bcp.com.pe Anx.3051
Macroeconomía - Internacional	Luis Edwards	ledwards@bcp.com.pe Anx.3053
Macroeconomía - Perú	Juan Carlos Odar	jodar@bcp.com.pe Anx.3054
Renta Fija - Internacional	Andrés Agramonte	aagramonte@bcp.com.pe Anx.3059
Bancos	Liessel La Rosa	liessellarosa@bcp.com.pe Anx.3055
Minería y Eléctricas	Juan Miguel Pflucker	jmpflucker@bcp.com.pe Anx.3052
Alimentos, Bebidas y Construcción	Claudia Marsano	cmarsano@bcp.com.pe Anx.3056
Renta Fija - Perú	Pedro Cornejo	pcornejo@bcp.com.pe Anx.3057
Asistentes	Karen Casanova	kcasanova@bcp.com.pe Anx.3058
	Romina Ugas	rugas@bcp.com.pe Anx.2651
	Brenda Cenzano	bcenzano@bcp.com.pe Anx.7360