

Informe de Indicadores Económicos

01 DE JUNIO DEL 2005

Últimos Indicadores

	2003	1T04	2T04	3T04	4T04	2004	1T05	2T05
Indicador del PBI (Var. % Anual)	4.0	4.8	3.2	4.7	6.6	4.8	5.4	5.3
VAB Primario	2.6	6.3	0.0	1.4	4.8	2.8	1.1	2.4
VAB No Primario	4.2	4.7	3.1	5.4	7.3	5.1	6.2	5.9
Impuestos y Derechos de Importación	5.2	3.0	12.0	6.3	4.6	6.4	7.2	7.8
IPC (Var. % anual)	2.5	2.8	4.3	4.0	3.5	3.5	1.9	1.4
Ingresos Corrientes del Gobierno Central (S/. MM)								
Var. % real, mismo per. del año anterior	8.1	6.6	12.4	7.3	6.2	8.1	11.3	17.0
Gastos Corrientes no Financieros del Gobierno Central (S/. MM)								
Var. % real, mismo per. del año anterior	5.9	1.0	2.9	7.7	8.5	5.2	10.7	12.5
Resultado Económico del SPNF (% del PBI)	-1.7	0.9	1.1	-2.1	-4.0	-1.1	2.0	1.3
Exportaciones (US\$ MM)								
Últimos 12 meses	8,986	9,729	10,394	11,464	12,617	12,617	13,557	14,514
Importaciones (US\$ MM)								
Últimos 12 meses	8,255	8,338	8,778	9,236	9,824	9,824	10,357	10,862
RIN (US\$ MM)	10,194	10,411	10,855	11,187	12,631	12,631	13,555	14,687
Balanza en Cta. Cte (% del PBI)	-1.5	-0.3	-1.0	1.1	0.1	0.0	1.8	0.6
Tipo de Cambio (S/. por dólar)								
Fin de Período	3.46	3.46	3.47	3.34	3.28	3.28	3.26	3.24
Promedio	3.48	3.47	3.48	3.40	3.30	3.41	3.26	3.25
Deuda Externa (D)								
Deuda Pública, Porcentaje del PBI	37.6	36.6	36.0	34.8	35.7	35.7	34.4	34.0
D/Exportaciones últimos 12 meses	2.5	2.3	2.2	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
Intereses/Exportaciones	12.0	9.5	7.8	7.3	6.6	7.8	6.0	6.5

Fuente: INEI, BCR, Estimaciones BCP – Servicio de Análisis

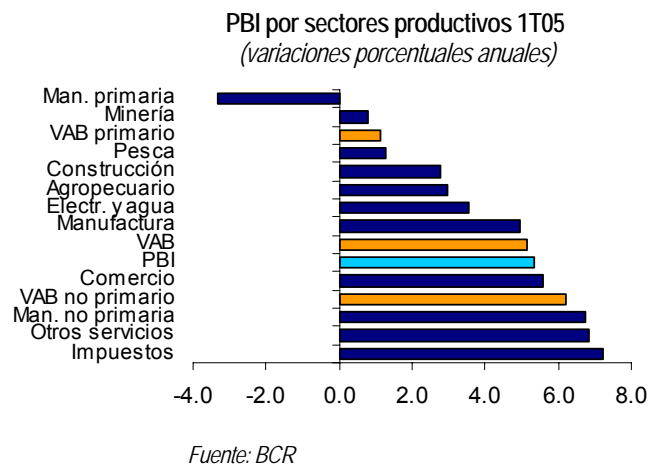
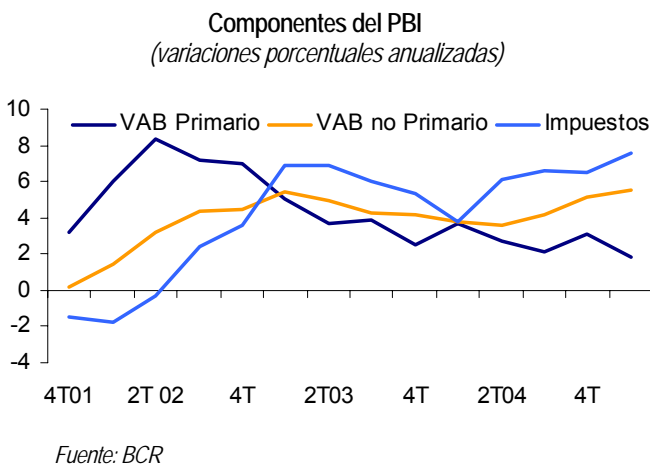
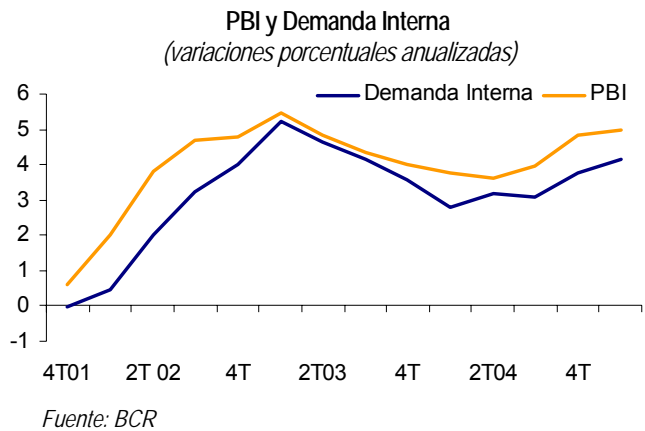
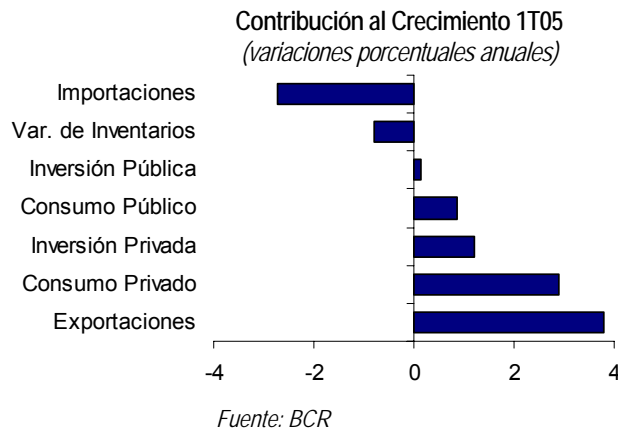
Durante el 1T05, la economía creció 5.4%, lo que respondió a la continuación del dinamismo en el sector exportador, el cual creció 19.9%. Al igual que en los trimestres anteriores, las actividades no primarias fueron las más dinámicas (creciendo 6.2%), destacando otros servicios y comercio, aunque esta vez el mayor crecimiento provino de la recaudación. En cuanto a la producción por tipo de gasto, se observó un fuerte crecimiento tanto en el consumo como en la inversión públicas, lo que respondió al mayor gasto en remuneraciones del gobierno central y a los proyectos desarrollados por algunas empresas estatales. La inversión privada alcanzó en el trimestre un crecimiento de 7.7%, gracias principalmente a programas de expansión y modernización en empresas mineras, así como a la construcción y adquisición de maquinaria nueva en empresas de los sectores manufacturero, eléctrico, comercial, hotelero y de servicios. La inflación anualizada se mantiene estable por debajo de 2.0%, y se prevé que se mantenga bajo control, por lo que el Banco Central no subiría las tasas de interés en el corto plazo, en un contexto en el que además el incremento de la demanda por moneda nacional empuja a un mayor ritmo de crecimiento de la emisión primaria. De esta manera se continuaría observando que la tasa referencial en moneda nacional se ubique por debajo de la tasa correspondiente a la de la Reserva Federal. El diferencial positivo entre tasas en moneda extranjera y nacional nunca antes se había observado, pero en la situación actual responde a las bajas expectativas de devaluación del nuevo sol. La estabilidad de la moneda nacional continúa dados los cada vez mejores resultados en la balanza comercial y en cuenta corriente, lo que aumenta la oferta de dólares en el país, al tiempo que el ratio de dolarización de los depósitos continúa decreciendo. En ese sentido, y con las exportaciones en niveles cada vez mayores, el Banco Central ha seguido participando en el mercado cambiario, con compras acumuladas al 26 de mayo por US\$ 1,734 MM, mientras que en el mismo período del 2004 habían llegado sólo a US\$ 818 MM. Con ello el Banco Central ha conseguido moderar las presiones a la baja del tipo de cambio, el cual se ha estabilizado ligeramente por debajo de S/. 3.26. Finalmente, en el 1T05 se alcanzó un superávit fiscal de 2.0% del PBI (0.7% del PBI en los últimos cuatro trimestres), lo que respondió tanto a mayores ingresos corrientes como a un menor gasto de intereses del gobierno central. Asimismo, es de destacar que los resultados obtenidos por empresas públicas han venido mejorando, alcanzando un superávit anualizado de 0.4% al 1T05.

Sector Real: Economía sigue creciendo por sobre el 5.0%

En el 1T05, la economía creció 5.4%, tras haberse expandido 6.6% en el trimestre anterior. Al igual que en los tres trimestres anteriores, la producción de los sectores no primarios superó a la de los primarios, destacando el comportamiento de otros servicios (+6.8%) y comercio (+5.6%). Sin embargo, deben tenerse presente dos factores con miras al seguimiento de la economía para el resto del año: i) el crecimiento de la recaudación superó al del valor agregado bruto (VAB), y ii) la construcción registró su menor expansión desde el 3T01.

Por tipo de gasto, las exportaciones se mantuvieron como el componente más dinámico (+19.9%). Ello se debió por un lado al continuo incremento de las ventas al exterior de productos tradicionales como el molibdeno (+72%), harina de pescado (+59%), café (+56%) y zinc (+28%), y por otro al dinamismo del segmento no tradicionales, destacando confecciones de tejidos de punto dirigidas hacia Estados Unidos, productos químicos como aceites esenciales y productos de tocador, productos agropecuarios como uvas frescas y mangos, y productos pesqueros como filetes congelados y conchas de abanico. El siguiente componente de mayor crecimiento fue el consumo público (+10.6%) debido al incremento de remuneraciones en el gobierno central. Por su parte, la inversión bruta fija creció 7.6%, impulsada tanto por su componente privado (+7.7%) como público (+7.0%). En el primer caso, los factores que ayudaron al crecimiento de la capacidad instalada y a la adquisición de nueva maquinaria fueron el incremento en los términos de intercambio, las mayores ventas y utilidades y la mejora en las expectativas de los empresarios. A pesar de que el crecimiento que se viene experimentado se ha generalizado a prácticamente todos los sectores económicos, los principales montos de inversión durante el trimestre correspondieron a empresas mineras, tales como Southern, Antamina, Yanacocha y Pluspetrol. En el segundo, el crecimiento fue impulsado por proyectos de algunas empresas estatales, como Sedapal, Petroperú y Electroperú. La expansión de la inversión ayudó a que las importaciones crecieran 16.3%, pues las de bienes de capital lo hicieron en 19%.

Finalmente, el consumo se incrementó en 4.0%, lo que respondió al mayor ingreso nacional disponible (+8.5%) y al crecimiento de 3.9% en el empleo en empresas de 10 o más trabajadores. Entre los sectores que más se habrían beneficiado con esta recuperación destacan bienes de consumo no duradero, como cerveza (+19.4%), productos de tocador y limpieza (+13.3%) y lácteos (+10.3%).



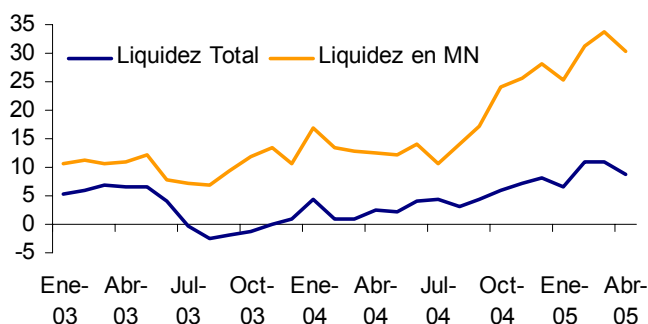
Precios: Inflación se mantiene por debajo de la meta del Banco Central

En mayo, la inflación fue de 0.13%, con lo que en los últimos doce meses llegó a 1.79%. Con ello, la inflación se mantuvo por cuarto mes consecutivo por debajo de la meta de 2.5% esperada por el Banco Central, situación que continuaría en junio dado que fuera de los combustibles no se perciben presiones al alza de los precios. Esto se ha reflejado en que la inflación subyacente anualizada viene reduciéndose desde octubre pasado, llegando en abril a 1.26%, la menor variación desde diciembre del 2003. Por su parte, los precios al por mayor tuvieron una variación de 0.25% durante mayo y de 1.44% en los últimos doce meses.

La inflación del mes, a diferencia de lo que se venía viendo en meses anteriores, fue moderada por los menores precios del rubro alquiler de vivienda, combustible y electricidad (-0.82%), debido a la reducción de las tarifas eléctricas en 3.6% a partir del 1° de mayo. Por el contrario, se observaron aumentos en los precios de los rubros otros bienes y servicios (+0.33%) y vestido y calzado (+0.29%).

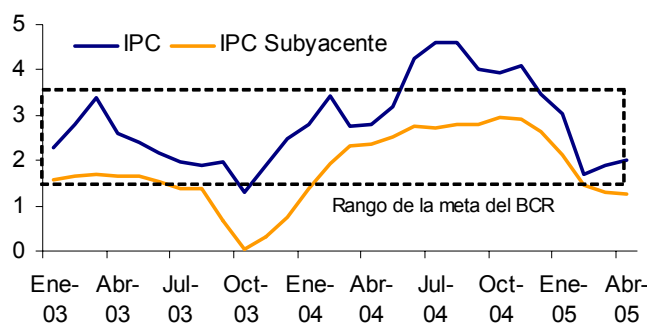
Para el resto del año, las presiones inflacionarias se ven controladas, lo que ha permitido que la tasa referencial del Banco Central iguale ya a la de la Reserva Federal de Estados Unidos e incluso sea menor a la de Chile, un país que históricamente no ha enfrentado los altos niveles de inflación que afectaron al Perú. De esta manera, las tasas de interés locales, especialmente las de corto plazo, serían menores a las internacionales, reflejando la fortaleza del nuevo sol que ya se viene observando desde hace varios meses en su revaluación frente al dólar. Con ello, la inflación del año estaría por debajo de 2.5%, aunque su trayectoria en los próximos meses dependerá crucialmente de la evolución internacional del precio del petróleo y del tipo de cambio.

Liquidez
(variaciones porcentuales anuales)



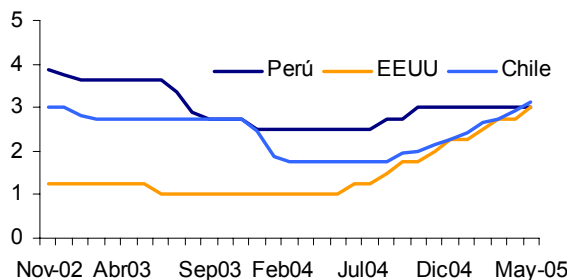
Fuente: BCR

Indices de Precios al Consumidor
(variaciones porcentuales anuales)



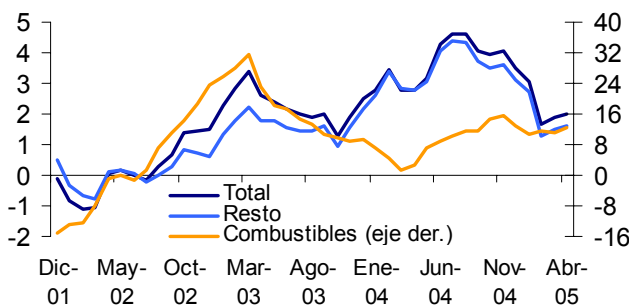
Fuente: INEI, BCR

Tasas Referenciales de Política Monetaria
(en porcentaje)



Fuente: BCR, FED, Banco Central de Chile

Componentes del Índice de Precios al Consumidor
(variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

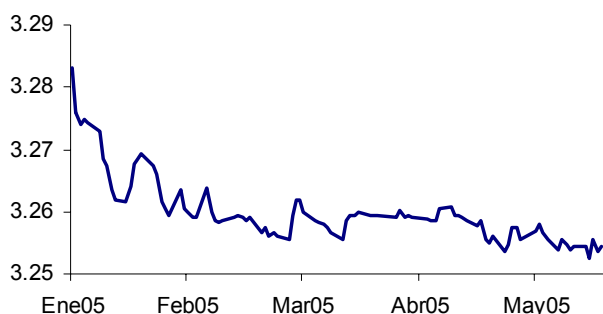
Tipo de cambio: Dólar se estabiliza pero presiones revaloratorias se mantienen

En las últimas semanas, el ritmo de fortalecimiento del nuevo sol frente al dólar ha decrecido, pero continúa. De esta manera, el tipo de cambio se ubica ligeramente por debajo de S/. 3.26, tras haber cerrado el año pasado en S/. 3.28. Esta moderación de la tendencia apreciatoria se debería a que los indicadores económicos de Estados Unidos, que resultaron mejores de lo esperado, llevaron a una fuerte revaluación del dólar frente al euro (de alrededor de 6%) en pocos días. Sin embargo, el consenso de analistas internacionales considera que, dados los déficit fiscal y externo de Estados Unidos, las presiones para el debilitamiento del dólar persisten, por lo que la revaluación observada recientemente sería un fenómeno transitorio.

A pesar de que dicho comportamiento se tradujo en una devaluación de las monedas de los principales países de la región, no ocurrió lo mismo en Perú. Ello se debería a que los fundamentos siguen apuntando a la revaluación, pues los resultados positivos en balanza comercial y en cuenta corriente demuestran una fuerte entrada de dólares al país en un contexto en que la demanda por dicha moneda es cada vez menor, como se aprecia en la dolarización de los depósitos en el sistema bancario. Ello ha llevado a que para moderar la volatilidad cambiaria el Banco Central mantenga un fuerte ritmo de adquisición de dólares. De esta manera, al 23 de mayo las compras acumuladas han llegado a US\$ 1,714 MM, cifra que supera en 109.5% a los US\$ 818 MM adquiridos en el mismo período del 2004.

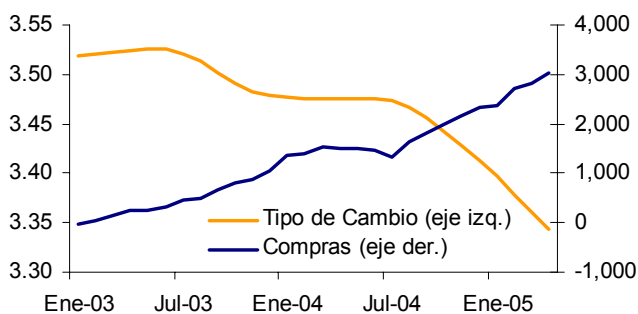
El banco central ha enfatizado que las compras de dólares que viene realizando no tienen como intención afectar al nivel del tipo de cambio y que sólo buscan moderar la volatilidad. Además, ha sostenido que las mismas son básicamente una medida preventiva para enfrentar las futuras alzas en las tasas de interés internacionales, fenómeno que históricamente ha afectado a los países de América Latina, una posible reducción del precio de las materias primas de exportación el riesgo político regional, dado que hasta diciembre del próximo año la mayoría de países de la región enfrentará procesos electorales. Considerando que la debilidad del dólar sería un fenómeno estructural, el Banco Central ha venido cambiando paulatinamente la composición de sus reservas. Aún cuando las reservas en dólares siguen representando más del 80% del total, en los últimos meses han perdido participación rápidamente. En ese sentido, es de considerar que, a abril, las reservas en activos diferentes del dólar crecieron en US\$ 1,916 MM respecto al mismo mes del 2004. Dado que en ese período las compras de dólares llegaron a US\$ 2,982.1 MM se concluye que en el último año el 64.3% de las adquisiciones de moneda extranjera por parte del Banco Central fue destinado a inversiones en activos expresados en monedas diferentes del dólar.

Tipo de Cambio
(S/. por US\$)



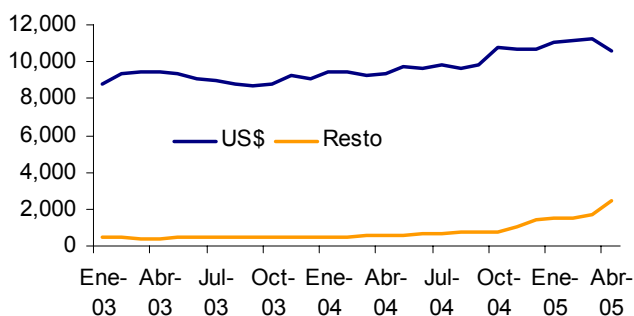
Fuente: BCR

Tipo de Cambio y compras del BCR
(promedio y acumuladas, últimos doce meses)



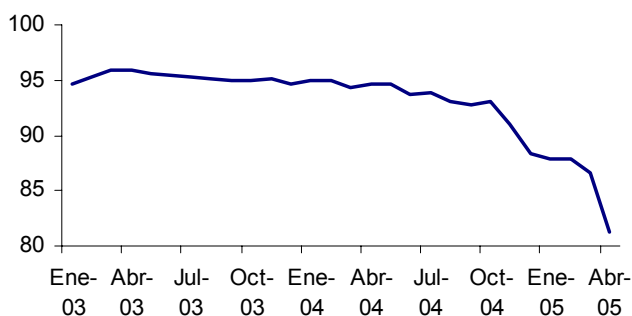
Fuente: BCR

Activos Internacionales de Reserva
(US\$MM)



Fuente: BCR

Dolarización de las Reservas del BCR
(% del total)



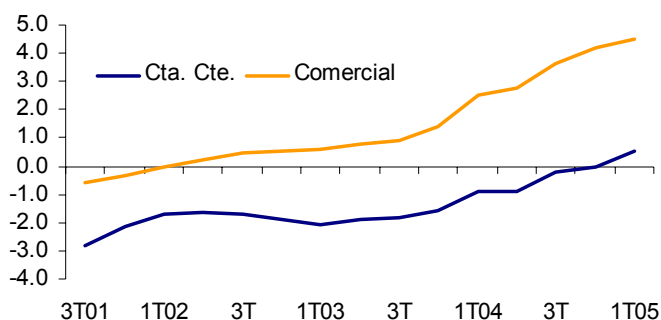
Fuente: BCR

Sector Externo: Superávit comercial sigue impulsando el saldo en cuenta corriente

Durante el 1T05, el superávit en cuenta corriente fue de US\$ 326 MM (1.8% del PBI), el cual prácticamente duplicó al registrado en el 3T04 (US\$ 184 MM), que había sido el mayor en once años. Ello respondió al continuo dinamismo de la balanza comercial, cuyo superávit en los primeros tres meses del 2005 llegó a US\$ 1,049 MM, gracias a que las exportaciones mantuvieron su tendencia creciente y a cierta moderación en el crecimiento de las importaciones. Las exportaciones siguieron lideradas por los productos tradicionales, destacando las mineras y petroleras. Por su parte, entre los productos no tradicionales destacaron textiles y químicos. La moderación en la expansión de las importaciones habría respondido sobre todo a la menor expansión de las importaciones de bienes de capital, cuya tasa de crecimiento se redujo de 30.5% en el 4T04 a 24.6% en el 1T05, debido al comportamiento tanto de equipos de transporte como de bienes de capital para la industria. Por otro lado, el resto de componentes de la balanza en cuenta corriente mostró un ligero deterioro respecto al saldo del 1T04 (de -US\$ 686 MM a -US\$ 723 MM), lo que respondió sobre todo al incremento en las utilidades generadas por el sector privado.

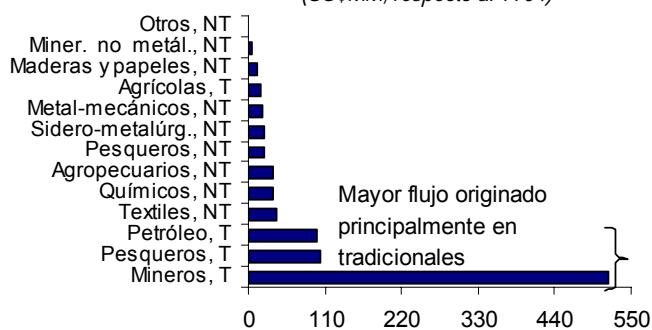
Por su parte, la balanza en cuenta financiera también tuvo un resultado positivo (+737 MM). La mayor parte de dicho saldo (US\$ 478 MM) provino de desembolsos de préstamos al sector privado (en particular, asociados al sector minero), el cual además volvió a mostrar una nula inversión por concepto de privatización y una desaceleración de la inversión directa. Por su parte, entre los US\$ 167 MM dirigidos al sector público, destaca la colocación de bonos soberanos en el exterior por US\$ 427 MM (con valor nominal de US\$ 400 MM), aún cuando ésta fue contrarrestada parcialmente por la mayor amortización y el incremento de los activos en el exterior (US\$ 100 MM), principalmente proveniente de depósitos de la Oficina de Normalización Provisional (ONP). Finalmente, el flujo de capitales de corto plazo siguió siendo positivo (US\$ 93 MM). Todo ello determinó que las reservas del BCR crecieran durante el trimestre en US\$ 924 MM.

Balanza Comercial y en Cuenta Corriente
(% del PBI)



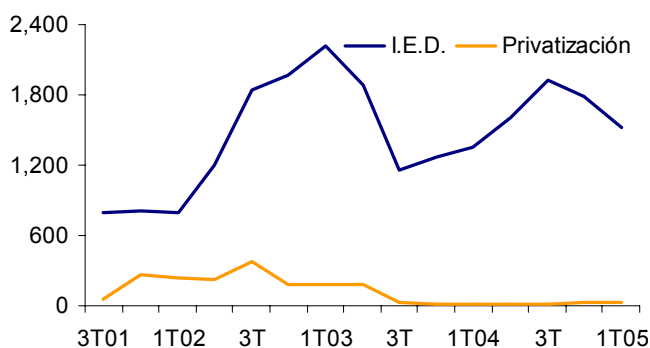
Fuente: BCR

Fuentes de Crecimiento de Exportaciones, 1T05
(US\$MM, respecto al 1T04)



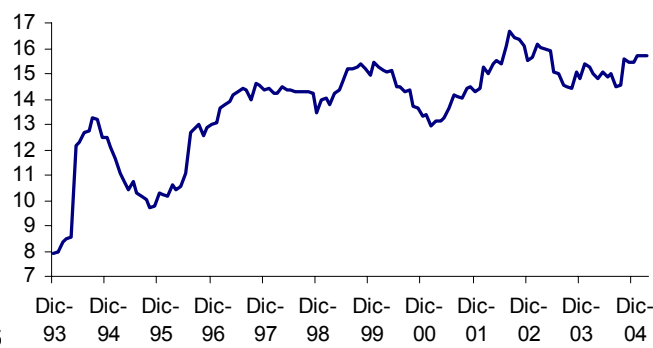
Fuente: BCR

Inversión Extranjera Directa y por Privatización
(últimos cuatro trimestres, US\$ MM)



Fuente: BCR

Reservas Internacionales Netas del BCR
(meses de importaciones)



Fuente: BCR

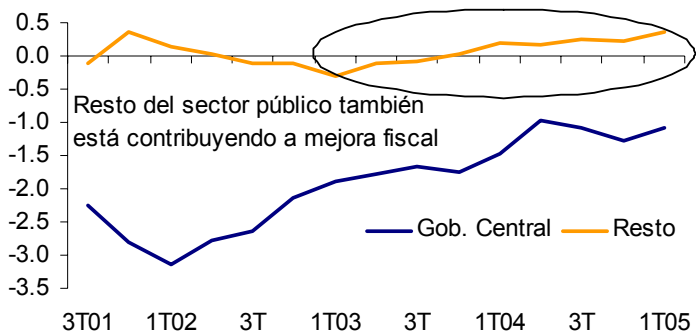
Sector Fiscal: A pesar de superávit en 1T05, no es claro el panorama en el resto del año

En el 1T05, el resultado económico del sector público no financiero fue positivo y equivalente a 2.0% del PBI, superando largamente al obtenido en el 1T04 (0.9% del PBI). Las principales fuentes de la mejora en la posición fiscal del año fueron el aumento de los ingresos corrientes (de 15.1% a 15.8% del PBI) y la reducción del gasto en intereses del gobierno central (de 2.6% a 2.1% del PBI). En el primer caso, ello respondió al aumento de los ingresos por Impuesto a la Renta, impulsados por los mayores precios de los minerales y por el incremento de la tasa aplicada a personas jurídicas de 27% a 30% (lo que tuvo un impacto sobre todo en los pagos por regularización) y por IGV, gracias a las medidas administrativas. En el segundo, ello respondió a los efectos de la apreciación del nuevo sol frente al dólar (para la deuda externa) y de la menor inflación sobre los intereses devengados de los bonos de reconocimiento (para la deuda interna). Asimismo, es de destacar que el resultado del resto de entidades del sector público subió de 0.9% a 1.2% del PBI, reflejando los superávits obtenidos por empresas como Petroperú y Electroperú, aún cuando Sedapal incurrió en déficit, consecuencia de mayores inversiones y obras de saneamiento.

Por otro lado, los gastos no financieros del gobierno central crecieron de 12.5% a 12.9% del PBI, lo que respondió al incremento de remuneraciones en el sector público durante el 2004 y al adelanto del pago de la bonificación por escolaridad de abril (como había sido el año pasado) a febrero este año.

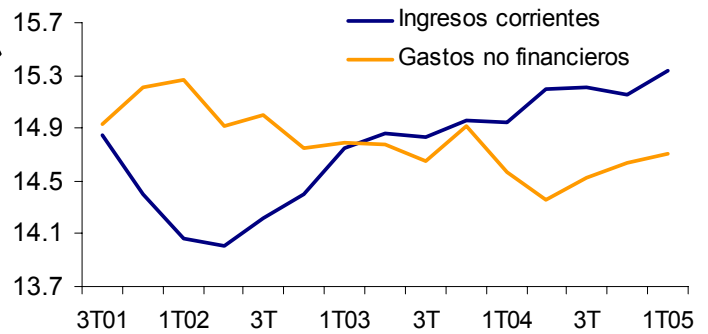
Dada la mejora en las cuentas fiscales, la deuda pública se redujo a 43.3% del PBI, el menor valor desde el 1T99. Del total, US\$ 24,351 MM (79.4%) corresponden a deuda externa y US\$ 6,317 MM (20.6%) a deuda interna. Si bien es cierto que la reducción del peso de la deuda pública ha sido continua, el camino es aún largo para llegar a 25% del PBI, nivel que según el FMI es el que permite que la misma sea sostenible.

Resultado Económico del Gobierno Central y del resto del SPNF
(últimos cuatro trimestres, porcentaje del PBI)



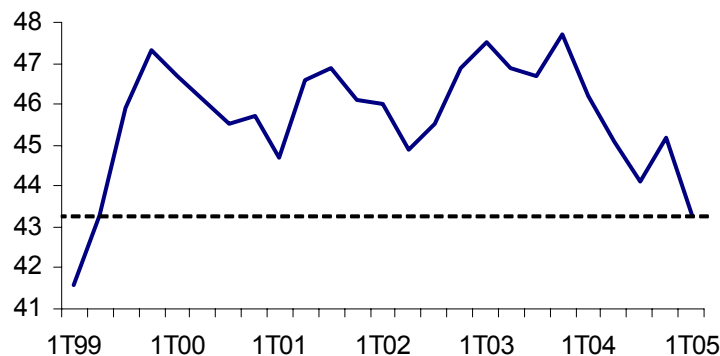
Fuente: BCR

Ingresos corrientes y gastos no financieros del gobierno central
(anualizado, en S/. MM)



Fuente: BCR

Deuda Pública
(porcentaje del PBI)

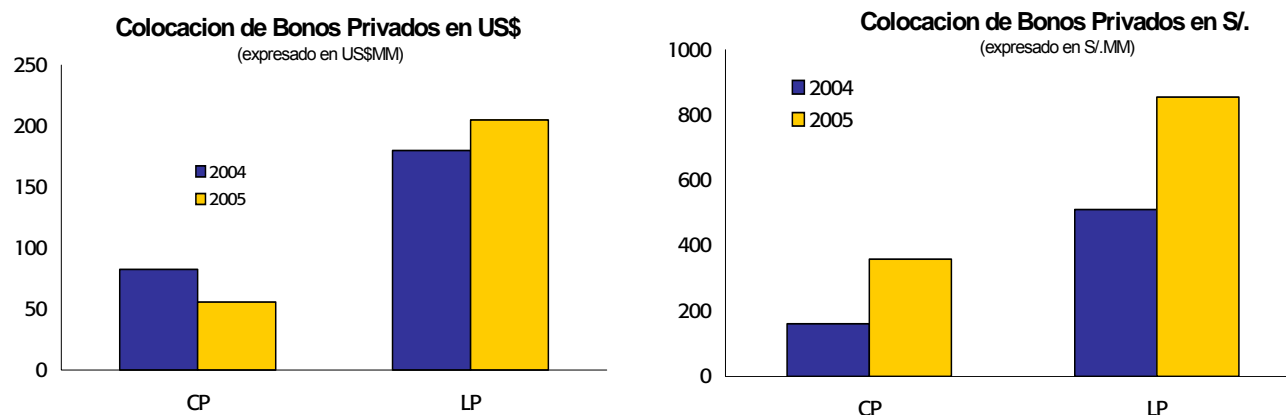


Fuente: BCR

Renta Fija

En lo que va del año (hasta el 26 de mayo), la oferta de instrumentos en el mercado local se ha caracterizado por ser mayormente en soles antes que en dólares. Así, mientras que la oferta de instrumentos privados en dólares disminuyó 1% con respecto a similar periodo del año pasado (de US\$ 263 MM a US\$ 261 MM), la oferta de instrumentos privados en soles creció en 81% (de S/. 672 MM a S/. 1,214 MM).

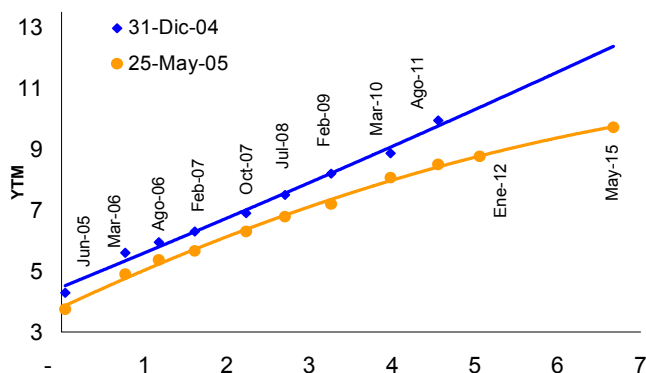
La mayor oferta de instrumentos en soles estuvo dada por instrumentos de plazos largos (duración mayor a 1 año), en una coyuntura donde los emisores vienen aprovechando la actual fortaleza de la moneda local y la reducción de los diferenciales exigidos frente a las deudas en dólares. En este sentido, de los S/. 1,214 MM, S/. 855 MM fueron ofertados a través de instrumentos de largo plazo mientras que la oferta de instrumentos de corto plazo alcanzó los S/. 359 MM. La preferencia de los emisores por incrementar la duración de sus pasivos en moneda local se vio reflejada en una oferta de instrumentos de corto plazo por sólo S/. 359 MM cuando en el mercado los vencimientos de dichos instrumentos para similar periodo alcanzaron los S/.410 MM, decidiendo dejar de renovar el endeudamiento a plazos cortos por otros con mayor duración. Este hecho se ve reflejado en que, a pesar de que el vencimiento de bonos corporativos en soles a largo plazo ascendió a S/..287 MM, las colocaciones de bonos superaron largamente dicha cifra, llegando a S/.855 MM.



Fuente: Servicio de Análisis BCP

Con respecto a las tasas de interés hemos observado incertidumbre de parte de muchos inversionistas acerca del comportamiento de las mismas en el futuro. Sin embargo, consideramos que en el plano local las tasas de interés en soles deberían mostrar una mayor estabilidad que en el plano internacional debido a los buenos fundamentos económicos que actualmente presenta el país por factores positivos como el incremento de las exportaciones, gracias al buen momento por el que se encuentran pasando los precios de los commodities, así como el mayor dinamismo mostrado por las exportaciones no tradicionales en los últimos meses. Por otro lado, la adecuada política monetaria implementada por el BCRP ha generado mayor confianza en los niveles de precios a futuro, permitiendo que cada vez más inversionistas se animen a invertir en instrumentos denominados en nuevos soles. Adicionalmente, debemos mencionar que la actual política expansiva, en un contexto de mayor demanda de soles, permitiría el mantenimiento de las tasas de interés en lo que resta del año.

Curva de Rendimiento de Bonos Soberanos



Renta Variable

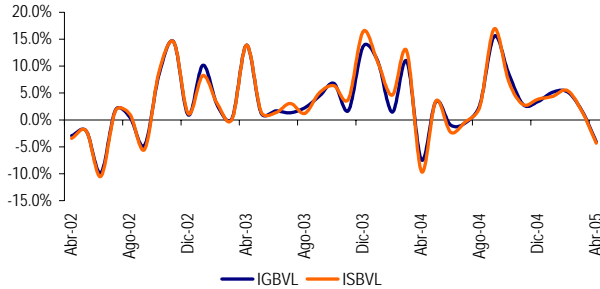
Índices locales retrocedieron en medio de caídas de metales por temores sobre sostenibilidad del actual crecimiento global

Durante el mes de marzo, el mercado accionario limeño mostró una tendencia alcista (IGBVL, ISBVL e ISP15 registraron variaciones mensuales de +2.00%, +1.87% y +2.09%, respectivamente) impulsada por el sector minero. Dentro del mismo destacaron operaciones en zinqueras como Atacocha I (+10.9%) y Milpo C (+4.5%), donde se pudo apreciar un mayor interés de clientes, sobre todo institucionales, a pesar de la corrección en el precio (-2.6%). Por otro lado, Cerro Verde (+15.7%) fue otro de los papeles que experimentó dinamismo ante especulaciones de un posible reparto de dividendos y las reacciones del mercado con respecto al precio de suscripción al cual se llegaría para realizar el aumento de capital necesario para iniciar el proyecto de expansión de la mina (que llevará a triplicar el actual nivel de producción para fines del 2007).

En el mes de abril, la situación fue diametralmente opuesta para la bolsa local, registrándose así rendimientos negativos (IGBVL, ISBVL e ISP15 con variaciones mensuales de -3.58%, -3.45% y -3.41%, respectivamente), luego de que a inicios de mes no se decretara la inconstitucionalidad de las regalías mineras. Del mismo modo, las cotizaciones de los principales metales básicos durante el mes se vieron afectadas a la baja ante temores de desaceleración económica en el mundo (en especial en Asia), contagiando de esta forma a mineras como Buenaventura C (-0.4%), Cerro Verde (-6.5%), Southern Perú (-4.1%), Atacocha I (-2.8%), Volcan B (-8.5%) y Milpo C (-9.0%). Por otro lado, operaciones puntuales en Graña y Montero C (-6.7%) y Alicorp C (-1.1%) generaron una mayor participación de los inversionistas, mientras que Credicorp (+1.91%) fue la nota positiva del mes al observarse una mayor demanda por el papel ante la cercanía por su fecha de corte de dividendos.

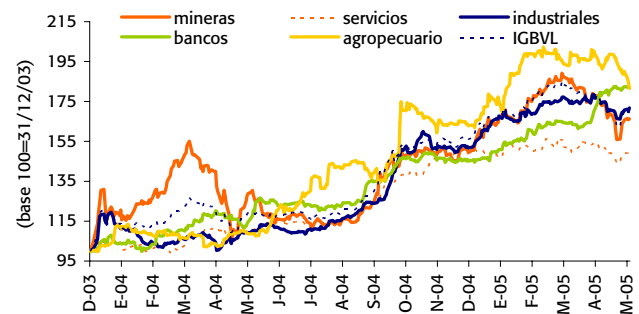
En lo que va del mes de mayo, las inversiones en el mercado de renta variable continuaron con tendencia a la baja (IGBVL, ISBVL e ISP15 con variaciones mensuales de -2.7%, -2.4% y -2.9%, respectivamente) en medio de los retrocesos de i) Volcan B (-7.7%) frente a la caída del zinc (-2.4%), y ii) Buenaventura C (-3.8%) luego de que el precio del oro perdiera terreno (-3.4%) frente al dólar después de la publicación de indicadores macroeconómicos relativamente favorables en EE.UU. Asimismo, se dieron tomas de ganancia en Southern Perú (-11.6%) ante un nuevo retroceso del cobre (-3.0%); mientras que en el sector eléctrico, Edegel (-2.7%) y Luz del Sur (-8.8%) sufrieron caídas ante un sinceramiento de sus precios. Finalmente, Credicorp siguió avanzando (+4.4%) con un incremento en las posiciones gracias a los buenos resultados reportados para el 1T05.

IGBVL vs ISBVL
(Variaciones % mensuales)



Fuente: Bloomberg

BVL: desempeño IGBVL vs índices sectoriales
(Base 2 enero 2004=100)



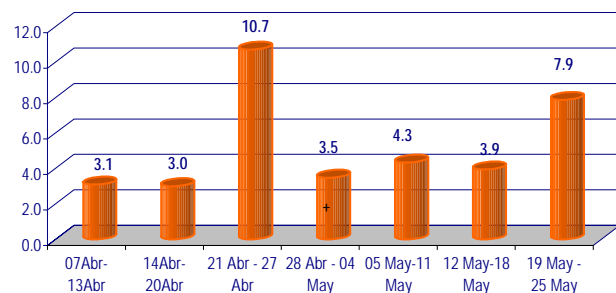
Fuente: Bloomberg, Económica

Variaciones de la BVL al 25/02/05

Sector	Var. MoM	Var. QoQ	Var. YoY	Var. YTD
Bancos	4.0%	14.0%	61.7%	24.8%
Agropecuario	-7.4%	-8.6%	65.5%	9.9%
Industriales	-3.0%	1.5%	57.0%	10.8%
Minería	-6.4%	-6.2%	34.8%	6.6%
Servicios	-2.8%	-0.9%	37.3%	-0.9%
IGBVL	-4.8%	-4.1%	45.2%	5.4%
ISBVL	-4.6%	-4.1%	43.7%	4.8%

Fuente: Económica

BVL: Volumen de Negociación – Promedio Diario (US\$ MM)



Fuente: BVL

Este reporte se ha preparado únicamente con fines informativos, utilizando información públicamente disponible, y no pretende ser completo. Aún cuando se han realizado todos los esfuerzos necesarios para asegurar la confiabilidad del contenido, el Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias no se responsabilizan por ningún error o inexactitud que pudiera presentarse en este informe.