

**ECONOMIA
PERUANA Y
COMPORTAMIENTO
DEL MERCADO DE
CAPITALES
THE PERUVIAN
ECONOMY AND
CAPITAL MARKET
BEHAVIOR**

ENTORNO ECONOMICO En el año 2002, la economía peruana logró una apreciable recuperación en su actividad productiva, mostrando mejoría en la mayoría de sus principales indicadores. Pese a que se observó un comportamiento volátil en el tipo de cambio y de que subsistieron los problemas de déficit fiscal, el balance anual es positivo, considerando que la actividad económica recobró el dinamismo y superó la recesión que había perdurado por varios años.

Esta recuperación tuvo lugar pese al complicado entorno internacional en el que se desarrolló el año. Así, en los primeros meses se mantuvo vigente la crisis económica de la Argentina, la cual derivó en el abandono de la convertibilidad de su moneda y produjo una gran devaluación; luego, le tocó al Brasil sufrir la inestabilidad generada por la proximidad de sus elecciones presidenciales. Por último, Venezuela afrontó los conocidos problemas de carácter político que derivaron en el paro iniciado en diciembre. Adicionalmente, la posibilidad de una guerra entre los Estados Unidos e Irak, constituyó durante los últimos meses del año, el mayor factor de incertidumbre a nivel mundial.

Dentro de este contexto, el país alcanzó importantes logros en materia económica, destacando la certificación de los Estados Unidos para el ingreso del Perú en el ATPA (Ley de Preferencias Arancelarias Andinas), en la que tuvo un papel determinante la visita en marzo del presidente norteamericano George W. Bush. Cabe señalar también, la exitosa colocación de bonos soberanos por 1000 millones de dólares en el mercado internacio-

ECONOMIC ENVIRONMENT

In 2002, the Peruvian economy experienced an appreciable recovery in its production activities, displaying an improvement in most of its main indicators. In spite of the volatile behavior of the exchange rate and the continued fiscal deficit problems, the annual outcome was positive, considering the fact that the economy recovered its dynamism and overcame a several years-old recession.

This recovery took place despite the complicated international conditions prevailing throughout the year. Accordingly, the early months were dominated by the Argentinean economic crisis, which resulted in the abandonment of its currency's convertibility and produced a major devaluation; later, it was Brazil's turn to experience instability, because of the upcoming presidential election. Finally, Venezuela faced its well-

5.2%

Crecimiento del PBI

Gross Domestic Product's growth

nal, colocación que se realizó en dos tramos de 500 millones de dólares cada una, en los meses de febrero y noviembre. En ambos casos, la demanda superó largamente a lo ofertado.

PRODUCCION El Producto Bruto Interno registró en el año 2002 un crecimiento del 5.2 %, el cual estuvo apoyado en los incrementos obtenidos en los sectores Minería e Hidrocarburos (11.2%), Manufactura (4.2%) y Agropecuario (5.8%).

En términos desagregados, el alza de la producción del sector Minería e Hidrocarburos se explica por el repunte de los precios de los principales metales, entre los que destacaron el oro (13.4%), así como la mayor producción de cobre (16.1%) y zinc (15.6%). Estos niveles de producción se explican por las mayores contribuciones de Yanacocha y Buenaventura, en el caso del oro, y Antamina, en la producción de cobre.

Dentro del sector agropecuario, destacaron los incrementos en los volúmenes de producción de papa (23.1%), caña de azúcar (14%) y café (6%). En el subsector pecuario, la producción de aves se incrementó en un 6.7% y la de ganado vacuno en un 2.7%.

El sector Electricidad y Agua experimentó un crecimiento del orden del 5.2%, sostenido principalmente por la mayor generación de energía eléctrica de parte de las empresas de servicio público (6.1%), en tanto que la producción de agua potable prácticamente no registró variación alguna.

known political problems, leading to the strike which started in December. Furthermore, the possibility of a war between the United States and Iraq became the biggest cause of uncertainty worldwide during the latter months of the year. Within this context, the country made significant strides with regard to economic matters, including the certification granted by the United States for Peru to join ATPA (Andean Trade Preference Act), in which the March visit to Peru of American President George W. Bush played a major part. Mention should also be made to the successful placement of US\$1 billion worth of sovereign bonds in the international market, done in two tranches of US\$500 million each, in February and November. Demand easily exceeded the offering, in both cases.

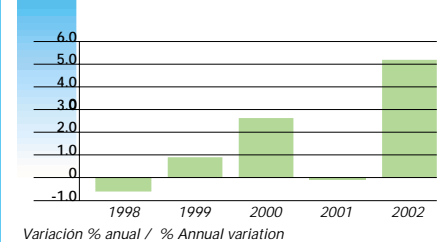
PRODUCTION The Gross Domestic Product reported a 5.2% growth in 2002,

supported by the increases posted by Mining and Hydrocarbons (11.2%), Manufacture (4.2%) and Farming (5.8%). Individually, the higher output of the Mining and Hydrocarbons sector is explained by the rise of the major metals' prices, especially gold (13.4%), as well as a higher production of copper (16.1%) and zinc (15.6%). These production levels are based on the higher contributions made by Yanacocha and Buenaventura in the case of gold, and Antamina, in copper production.

In the farming sector, there was notable expansion in the production volumes of crops such as potatoes (23.1%), sugar cane (14%) and coffee (6%). In the livestock raising sub-sector, poultry production rose by 6.7%, while bovines production did so by 2.7%.

The Electricity and Water sector grew by approximately 5.2%, mainly sustained by a higher production of electric energy by

PRODUCTO BRUTO INTERNO
GROSS DOMESTIC PRODUCT



the public utilities (6.1%), whereas drinking water production did not report any variation at all.

Unlike the case of other periods, manufacture grew by 4.2%, influenced by the good performance of the non-primary manufacturing sector, which grew by 5.3%. On the other hand, the primary manufacturing sector only experienced a 0.1% production growth.

INFLATION AND DEVALUATION

The inflation and devaluation rate patterns only showed slight increases throughout 2002. Thus, the Consumer Price Index recorded an annual variation of 1.52%. Individually, the sectors reporting the highest increases were House Rentals, Fuel and Electricity (6.97%) and Health Care and Prevention (3.37%). Also reporting increases were Education and Culture (2.52%) and Transport and Communications (1.14%).

ECONOMIA
PERUANA Y
COMPORTAMIENTO
DEL MERCADO DE
CAPITALES
THE PERUVIAN
ECONOMY AND
CAPITAL MARKET
BEHAVIOR

Concerning the exchange rate, while devaluation was only 2% in 2002 (the lowest in the region), this variable displayed a very volatile behavior, fluctuating within a band of 3.44 and 3.62 Nuevos Soles per US Dollar. This fluctuation was mainly caused by external factors, such as the series of economic crises and new governments taking over.

MONETARY AND CREDIT ISSUES In the year 2002, the primary issue reported a variation of nearly 9%, a rate which is higher than that established by the Annual Monetary Program, which called for 7%. Liquidity in domestic currency posted an 11.7% annual growth, while foreign currency liquidity grew by 3.7%. On the other hand, domestic currency credits climbed by 5.1%, while foreign currency credits contracted by 3%. Concerning interest rates, domestic currency rates displayed a rather

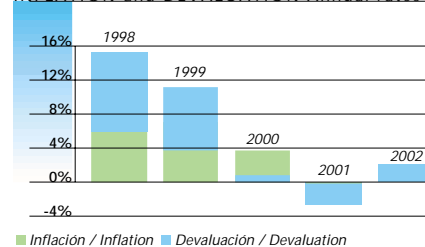
noticeable dropping trend. The Domestic Currency Lending Rate (TAMN) fell from 23.0% to 20.7%, and so did the Domestic Currency Deposit Rate (TIPMN), declining from 5.1% to 3.6%. In the case of foreign currency, the Foreign Currency Lending Rate (TAMEX) dropped in the early part of the year, to then close at the same level of December 2001, while the Foreign Currency Deposit Rate (TIPMEX) revealed a clear fall, from 2.2% to 1.3%. This behavior was related to the reduction experienced by LIBOR and the Prime Rate, as a reaction to the adjustments made by the Federal Reserve of the United States, in its effort to promote its economy's growth.

INFLACION Y DEVALUACION Los indicadores de inflación y devaluación mostraron sólo ligeros incrementos en su comportamiento a lo largo del 2002. En este sentido, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación anual del orden del 1.52%. En términos desagregados, los sectores que tuvieron un mayor aumento fueron Alquiler de la Vivienda, Combustible y Electricidad (6.97%), en tanto que Cuidado y Conservación de la Salud se elevó en un 3.37%. También mostraron incrementos Enseñanza y Cultura (2.52%) y Transporte y Comunicaciones (1.14%).

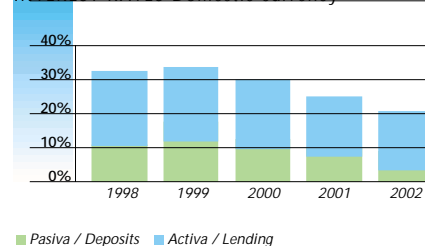
En lo que respecta al tipo de cambio, si bien la devaluación llegó en el 2002 sólo al 2% (la más baja en la región), esta variable exhibió un comportamiento muy volátil, fluctuando en una banda de 3.44 y 3.62 soles por dólar estadounidense. Esta fluctuación se debió principalmente a factores externos, como las sucesivas crisis económicas y los cambios en la conducción de los gobiernos.

MONEDA Y CREDITO Para el año 2002, la emisión primaria llegó a mostrar una variación cercana al 9%, cifra superior a lo establecido en el Programa Monetario Anual, la cual asumía un valor del 7%. En cuanto a la liquidez en moneda nacional, ésta tuvo un crecimiento anual del 11.7% mientras que la liquidez en moneda extranjera creció un

INFLACION y DEVALUACION Tasas anuales
INFLATION and DEVALUATION Annual rates



TASAS DE INTERES Moneda nacional
INTEREST RATES Domestic currency



EXTERNAL SECTOR With respect to the external sector, 2002 was a good year in business terms. After 11 years, Peru was able to report a US\$261 million trade balance surplus, as a result of the



2%

Devaluación anual más baja en la región

The lowest annual devaluation in the region

ECONOMIA
 PERUANA Y
 COMPORTAMIENTO
 DEL MERCADO DE
 CAPITALES
 THE PERUVIAN
 ECONOMY AND
 CAPITAL MARKET
 BEHAVIOR

3.7%. Por otro lado, el crédito en moneda nacional aumentó en un 5.1%, mientras que el crédito en moneda extranjera se contrajo en un 3%.

Respecto de las tasas de interés, las de moneda nacional mostraron una marcada tendencia a la baja. La tasa activa (TAMN) descendió del 23.0% al 20.7%, en tanto que la tasa pasiva (TIPMN) hizo lo propio, disminuyendo del 5.1% al 3.6%. En lo que se refiere a las tasas de moneda extranjera, la tasa activa (TAMEX) descendió a inicios de año para cerrar al mismo nivel de diciembre del 2001, mientras que la tasa pasiva (TIPMEX) mostró un apreciable descenso del 2.2% al 1.3%. Estos comportamientos estuvieron ligados al retroceso que experimentaron la tasa Libor y la Prime Rate, como reacción a los ajustes dados por la Reserva Federal de EE.UU. en su intento de promover el crecimiento de su economía.

SECTOR EXTERNO En lo que al sector externo se refiere, el año 2002 fue un año de buenos resultados en términos comerciales. Luego de 11 años, el Perú volvió a presentar un superávit de 261 millones de dólares en la balanza comercial, como consecuencia del dinamismo mostrado por nuestras exportaciones (8.2%), especialmente de productos tradicionales (11.9%), siendo los minerales la fuente principal de este crecimiento, en tanto que las exportaciones de productos no tradicionales apenas crecieron en un 3.9%. Es importante indicar que, este resultado de la balanza comercial se debe también al deterioro de las importaciones, especialmente en lo que se refiere a bienes de capital, lo que se explica principalmente por los bajos niveles de inversión privada durante el 2002.

dynamism experienced by exports (8.2%), especially in the case of traditional products (11.9%), with minerals being the chief source of this growth, while non-traditional exports only rose by 3.9%. It must be underscored that this trade balance growth was also due to a lower level of imports, especially with regard to capital goods, fundamentally explained by the diminished levels of private investment during 2002.

The flow of capital coming into the country was positive, both in the private and public ambits. In the case of the former, the result is explained by the capital poured into the Camisea gas project. Public capital, on the other hand, was favored by the sovereign bond issues placed by the Peruvian government, representing approximately US\$1 billion worth of incoming capital. This led to an increase in the level of Net International Reserves (RIN), by US\$985 million,

boosting this figure to US\$9.598 billion as at December 2002.

STOCK MARKET BEHAVIOR The stock market at Bolsa de Valores de Lima reported a recovery, following falls for two consecutive years, closing 2002 with important variations in its main quotation indices and becoming one of the most profitable markets worldwide. The General Index (IGBVL) closed at 1,391.97 points, with an annual variation of 18.32%, while the Selective Index (ISBVL) closed at 2,202.32 points, with an annual growth of 14.87%.

Most of the world's exchanges were affected by a climate of mistrust, due to the cases of corporative fraud unveiled in New York, as well as because of the possibilities of a new conflict in the Middle East. The region's conditions were initially influenced by the Argentinean crisis, which resulted in a 238% devaluation.

Los flujos de capitales recibidos por el Perú fueron positivos, tanto en el ámbito privado como en el público. En el primero de los dos, el resultado se explica por los ingresos provenientes del gas de Camisea. En el segundo, por las colocaciones de bonos soberanos de parte del gobierno peruano, lo que implicó un ingreso de capitales del orden de los 1000 millones de dólares. Esto condujo a un aumento en las Reservas Internacionales Netas (RIN) por un monto de 985 millones de dólares, lo cual permitió alcanzar los 9,598 millones de dólares a diciembre del 2002.

COMPORTAMIENTO MERCADO BURSATIL El mercado de acciones de la Bolsa de Valores de Lima logró recuperarse de dos años consecutivos de descensos y cerró el 2002 con importantes variaciones en sus principales índices de cotizaciones, ubicándose entre los mercados más rentables a nivel mundial. El Índice General BVL cerró en 1,391.97 puntos, con una variación anual del 18.32% y el Índice Selectivo BVL en 2,202.32 puntos, con un crecimiento del 14.87% en el año.

La mayoría de plazas bursátiles en el mundo fueron afectadas por el clima de desconfianza ante los fraudes corporativos descubiertos en Nueva York, así como por las posibilidades de un nuevo conflicto en el Medio Oriente.

El entorno de la región estuvo afectado inicialmente por la crisis de Argentina, que generó una devaluación del 238%. Luego, el proceso electoral en el Brasil desestabilizó su moneda en cerca del 50% y finalmente, Venezuela fue víctima de una crisis política en los últimos meses del año que la mantuvo en paro todo el mes de diciembre. No obstante todos estos factores negativos, nuestro mercado se vio acompañado de una paulatina mejora económica, expresada en una apreciable recuperación del nivel riesgo país.

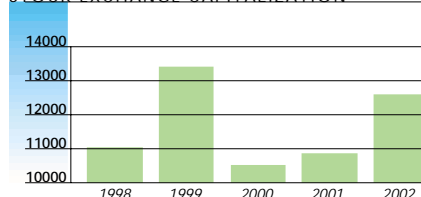
Esta mejoría se hizo evidente en la percepción a nivel internacional, con los resultados exitosos conseguidos por el gobierno en la colocación de 1000 millones de dólares en bonos soberanos. Asimismo, se efectuó un intercambio de deuda brady por bonos globales, con el objetivo de reducir el stock de deuda externa en 1,210 millones de dólares, generándose un ahorro para el estado de 23.1 millones de dólares.

This was followed by the Brazilian election process, which destabilized its currency by nearly 50%; and finally, Venezuela was victim of a political crisis in the latter months of the year, which kept it at bay throughout the entire month of December.

Notwithstanding such negative factors, the market experienced a gradual economic recovery evident in a noticeable improvement in the country risk.

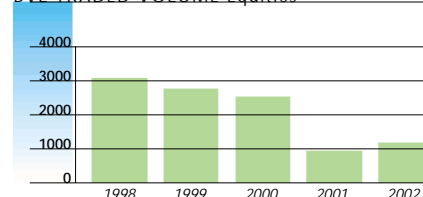
This improvement was also visible at the international level, with the successful results obtained by government in the placement of US\$1 billion worth of sovereign bonds. Likewise, there was an exchange of Brady bonds for global bonds, in order to reduce foreign debt by US\$1.21 billion, generating US\$23.1 million worth of savings for the country. Taking a look at sectors individually, Industrial and Mining stocks were the most profitable by the end of 2002,

CAPITALIZACION BURSATIL
STOCK EXCHANGE CAPITALIZATION



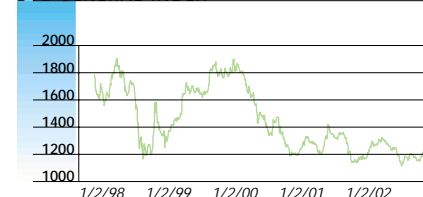
En millones de dolares / In millions of US dollars

MONTOS NEGOCIADOS BVL Renta variable
BVL TRADED VOLUME Equities



En millones de dolares / In millions of US dollars

INDICE GENERAL BVL
BVL GENERAL INDEX



Base 30 dic 1991=100 / Base 30 dec 1991=100

ECONOMIA
 PERUANA Y
 COMPORTAMIENTO
 DEL MERCADO DE
 CAPITALES
 THE PERUVIAN
 ECONOMY AND
 CAPITAL MARKET
 BEHAVIOR

En cuanto a los índices sectoriales, los correspondientes a Industriales y Mineras fueron los que mostraron los mayores rendimientos al finalizar el 2002, incrementándose en un 44.98% y un 37.12%, respectivamente. El sector servicios mostró una baja del 3.9%, debida a la caída del subsector Telecomunicaciones (-27%), mientras que las acciones del subsector eléctricas subieron en un 55%.

La Capitalización Bursátil mantuvo una tendencia ascendente y cerró el año con 12,593 millones de dólares (+16% que el año anterior). Este crecimiento estuvo sustentado por las mayores valorizaciones registradas en el sector Industriales comunes, así como en el de Mineras comunes.

Los volúmenes transados con valores de renta variable mostraron cifras mayores a las del año 2001, pero estuvieron muy por debajo de las registradas en el periodo 1994-2000. Se registraron 64,765 operaciones que totalizaron 1,189 millones de dólares (un 27% más que el año anterior). Sin embargo, es importante señalar que en diciembre del 2002, se realizó una operación atípica con acciones de Backus A, que superó los 306 millones de dólares, representando el 25.8% de la negociación anual.

Los montos transados con instrumentos de deuda sumaron 1,436 millones de dólares, evidenciando una caída del 17%. La mayor negociación en mercado de dinero no compensó la caída registrada en el mercado de negociación continua. Por otro lado, las operaciones de reporte también exhibieron menores volúmenes de contratación, como consecuencia del severo descenso en los reportes con renta fija.

Finalmente, cabe destacar que este año se implementaron nuevos mecanismos como el préstamo de valores, las ventas descubiertas y las operaciones a plazo con prima.

with 44.98% and 37.12% increases, respectively. The Services sector fell by 3.9%, because of the drop experienced by the Telecommunications sub-sector (-27%), while Electricity-related stocks climbed by 55%.

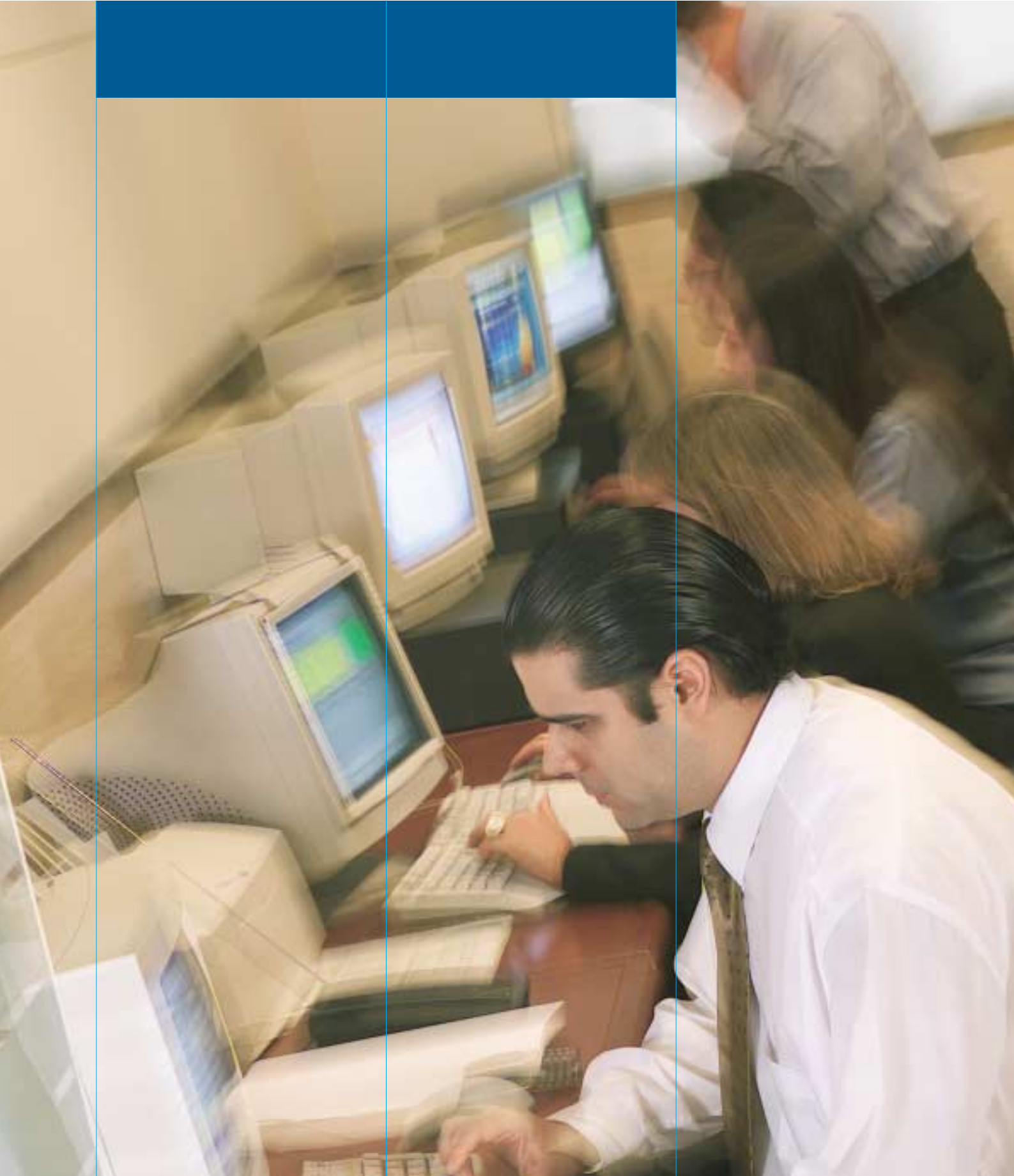
Stock exchange capitalization kept a rising trend, closing the year at US\$12.593 billion (16% higher than in the previous year). This growth was sustained by the higher value of common Industrial and Mining stocks.

The volume of trading in equity stocks was greater than in 2001, although it was way below the level maintained during the 1994-2000 period. A total of 64,765 trades were reported, equivalent to US\$1.189 billion (27% higher than in the preceding year). However, it must be pointed out that December 2002 experienced an extraordinary trade involving Backus A stock, exceeding US\$ 306 million and representing 25.8%

of the annual trading value.

The volume traded in debt instruments added up to US\$1.436 billion, representing a 17% fall. The higher level of trading in the cash market could not offset the fall in the continuous trading market. On the other hand, repo transactions also experienced a reduced level of business, as a result of the serious decline in repo transactions dealing with fixed-income instruments.

Finally, it should be noted that new mechanisms were also implemented, such as securities lending, short sales and forwards with premium.



18.32%

Variación nominal del IGBVL

IGBVL Nominal variation



LA MODERNIZACION DE NUESTRA

INSTITUCION CONSOLIDA SU POSICION

DE VANGUARDIA

THE MODERNIZATION OF OUR INSTITUTION HAS

SOLIDIFIED ITS LEADERSHIP POSITION

**VANGUARDIA
LEADERSHIP**