

- 📈 Tipo de cambio en S/. 2.695 por dólar
- 📈 Tipo de cambio en US\$ 1.2789 por euro
- 📈 El Riesgo país en 207 pts.
- 📈 El IGBVL en 19,943.99 pts.
- 📈 US\$ 149,065,027.10 en Volumen Negociado durante los últimos 5 días
- 📈 US\$ 500,000.00 en Colocaciones durante los últimos 5 días

Al jueves 05 de enero del 2012

Mercados Internacionales

El optimismo de los mercados internacionales marcó las primeras sesiones del año. Así, las bolsas europeas avanzaron durante los primeros días de la semana. El día lunes 02, los índices de las bolsas de Berlín (DAX) y París (CAC 40) avanzaron +3.00% y +1.98%, respectivamente. No se realizaron operaciones en las bolsas de Nueva York, Londres y Tokio. Al día siguiente, el optimismo se mantuvo. EL DAX y el CAC 40 avanzaron +1.50% y +0.72%, mientras que los índices de la bolsa de Nueva York, el Dow Jones, el Nasdaq Composite, y el S&P 500 avanzaron +1.47%, +1.67% y 1.55%, respectivamente. Los fuertes índices manufactureros de China y EEUU así como el aumento del gasto en construcción de este último país fortalecieron la confianza de los inversionistas. La actividad manufacturera en EEUU llegó a su máximo de seis meses, así el índice de este sector fue de 53.9 puntos en diciembre, muy por encima de los 53 puntos que pronosticaron los analistas. De igual manera, el gasto en construcción aumentó por tercera vez en los últimos cuatro meses siendo 1.2% el avance para el mes de noviembre, los bajos niveles de las tasas de interés en préstamos hipotecarios explican este aumento. En el caso latinoamericano, el índice de la bolsa de Sao Paulo, el IBOVESPA, avanzó +2.48% debido a que la actividad industrial aumentó más de lo esperado y la inversión en construcción avanzó +1.2%. No obstante, el índice de la bolsa de Santiago de Chile, el IPSA, cerró con un mínimo avance de +0.12% como consecuencia de las ventas de los inversionistas institucionales extranjeros.

No obstante, las bolsas europeas cerraron a la baja los dos días siguientes. Así, los días miércoles 04 y jueves 05, el DAX cerró en -0.89% y -0.25%, respectivamente mientras que el retroceso del CAC 40 fue -1.59% y 1.53%, respectivamente. Los buenos datos laborales de EEUU fueron eclipsados por el creciente temor entre los inversionistas que el sistema bancario europeo tenga que recapitalizarse de la misma manera que el banco italiano UniCredit, el cual anunció grandes descuentos en los precios de las acciones para llegar a tal fin. Por otro lado, la bolsa de Nueva York se mantuvo estable durante la última jornada luego de mantener una tendencia alcista durante las sesiones previas. De esta manera, el Dow Jones cerró con un ligero retroceso de -0.02% el día jueves 05, corrigiendo el avance de la sesión anterior (+0.17%). Los mercados se mostraron moderadamente optimistas frente a la disminución de las peticiones de subsidio por desempleo así como a la creación de nuevos puestos de trabajo por parte del sector privado en el mes de diciembre. El aumento del sector servicios también contribuyó de manera positiva en el avance de estos índices.

No obstante, las bolsas europeas cerraron a la baja los dos días siguientes. Así, los días miércoles 04 y jueves 05, el DAX cerró en -0.89% y -0.25%, respectivamente mientras que el retroceso del CAC 40 fue -1.59% y 1.53%, respectivamente. Los buenos datos laborales de EEUU fueron eclipsados por el creciente temor entre los inversionistas que el sistema bancario europeo tenga que recapitalizarse de la misma manera que el banco italiano UniCredit, el cual anunció grandes descuentos en los precios de las acciones para llegar a tal fin. Por otro lado, la bolsa de Nueva York se mantuvo estable durante la última jornada luego de mantener una tendencia alcista durante las sesiones previas. De esta manera, el Dow Jones cerró con un ligero retroceso de -0.02% el día jueves 05, corrigiendo el avance de la sesión anterior (+0.17%). Los mercados se mostraron moderadamente optimistas frente a la disminución de las peticiones de subsidio por desempleo así como a la creación de nuevos puestos de trabajo por parte del sector privado en el mes de diciembre. El aumento del sector servicios también contribuyó de manera positiva en el avance de estos índices.

Mercados de Commodities

Durante la semana, los commodities mostraron un comportamiento volátil. El día lunes 02, las Bolsas de Metales de Londres y Nueva York no abrieron por el feriado de fin de año. Al día siguiente, los commodities cerraron con avances importantes. El cobre, el petróleo Brent y el Petróleo Intermedio de Texas (WTI), avanzaron +1.42%, +4.42% y 4.17%, respectivamente; los buenos índices manufactureros de China y EEUU, el aumento del gasto en construcción en este último país, y, en el caso del petróleo, las constantes amenazas de Irán en bloquear el Estrecho de Ormuz, motivaron estos avances. En el caso de los metales preciosos, oro y plata, estos avanzaron +2.5% y +6.3%, respectivamente; los avances mostraron el optimismo de los inversionistas frente a los buenos datos macroeconómicos.

La preocupación frente a la recapitalización del sistema bancario en la zona euro marcó los dos siguientes días. Así, el cobre retrocedió de manera consecutiva los días miércoles 04 y el jueves 05 en -0.12% y -2.37%, respectivamente. Por otro lado, el precio del petróleo avanzó el día miércoles debido a que la Unión Europea acordó de forma preliminar prohibir las importaciones de petróleo de Irán, sin embargo, este avance se detuvo la sesión posterior debido al inesperado incremento de las reservas de petróleo de EEUU en 2.2 millones de barriles, de esta manera el petróleo WTI retrocedió -1.37% cerrando en USD 101.81 el barril. Por último, el oro mantuvo su tendencia alcista durante toda la semana debido al retroceso del euro frente al dólar.

Indice	Bolsas Mundiales			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
EEUU - Dow Jones	12,415.70	1.05%	1.62%	1.62%
EEUU - S&P 500	1,281.06	1.43%	1.87%	1.87%
EEUU - Nasdaq	2,669.86	2.15%	2.48%	2.48%
Reino Unido - FTSE 100	5,624.26	1.03%	0.93%	0.93%
Alemania - DAX	6,095.99	4.23%	3.35%	3.35%
Japon - Nikkei 225	8,488.71	1.07%	0.39%	0.39%
Francia - CAC 40	3,144.91	0.55%	-0.47%	-0.47%
Mexico - IPyC	37,017.95	-0.45%	-0.16%	-0.16%
Brasil - Bovespa	58,546.00	3.16%	3.16%	3.16%
Chile - IPSA	4,188.65	0.40%	0.27%	0.27%
Colombia - IGBC	12,972.03	2.42%	2.42%	2.42%

Fuente: *Económica y Bloomberg. Elaboración propia*

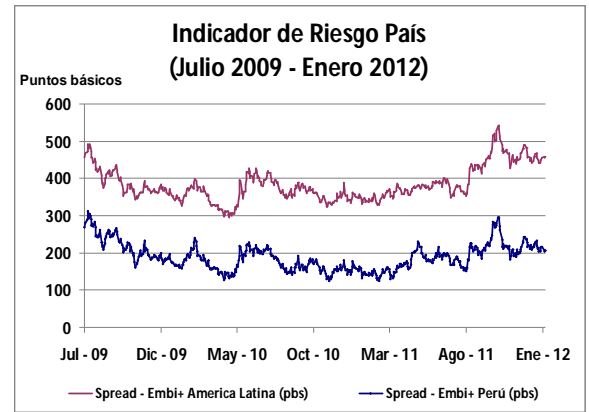
Commodities	Metales y Petróleo			
	Precio	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
Oro (US\$/Oz.)	1,620.10	5.14%	3.40%	3.40%
Plata (US\$/Oz.)	29.30	7.25%	4.94%	4.94%
Zinc (US\$/Ton.)	1,835.50	2.09%	0.41%	0.41%
Estaño (US\$/Ton.)	19,415.00	3.80%	2.45%	2.45%
Cobre (US\$/lb.)	338.88	1.34%	-1.10%	-1.10%
Plomo (US\$/TM.)	2,015.50	3.62%	1.79%	1.79%
Petróleo Brent (US\$/b.)	112.74	4.38%	4.99%	4.99%
Petróleo WTI (US\$/b.)	101.81	2.17%	3.02%	3.02%

Fuente: *Valor Futuro. Elaboración propia*

Riesgo País

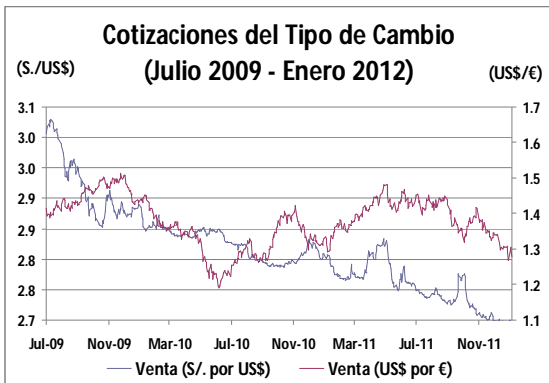
Del 30 de Diciembre al 05 de Enero el Spread del EMBIG Perú disminuyó, así como la mayoría de países de la región, pasando de 217 a 207 Pbs.

Alcanzando el nivel más bajo de la semana el día 04 de Enero con 205 Pbs.



Fuente: BCRP y Valor futuro. Elaboración propia

Cotizaciones del Tipo de Cambio



Fuente: SBS. Elaboración propia

El tipo cambio mantuvo una tendencia a la baja durante la semana. Los días lunes 02 y martes 03, el tipo de cambio cerró en S/. 2.6980 y S/. 2.6960, respectivamente, debido al incremento del precio de los metales preciosos.

El miércoles 04 y el jueves 05, el tipo de cambio cerró en S/. 2.695 y S/. 2.694, respectivamente. La tendencia a la baja muestra la preocupación de los inversionistas frente a las enormes necesidades de refinanciamiento de la zona euro, en especial, después de observar que el banco italiano UniCredit tuvo que castigar el precio de sus acciones con tal de levantar capital. El Banco Central de Reserva (BCR) no intervino durante la semana.

Mercado Local

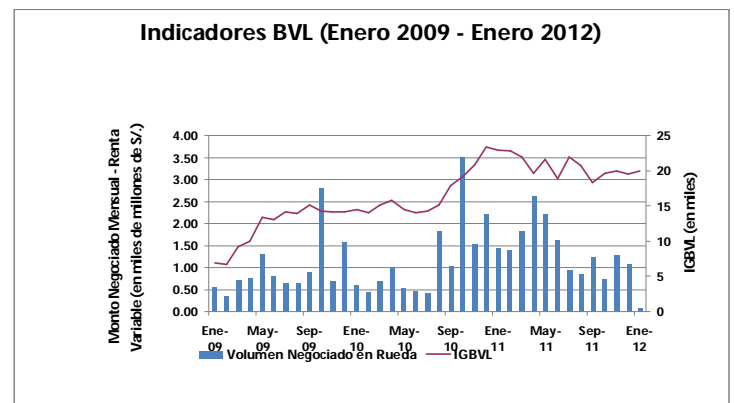
La semana inició auspiciosa para la Bolsa de Valores de Lima (BVL). El día lunes 02, los Índices General, IGBVL, Selectivo, ISBVL y Nacional de Capitalización, INCA, subieron +0.54%, +0.28% y 0.18%, respectivamente; a pesar de que el volumen negociado fue escaso, las compras puntuales de las acciones de las mineras Volcan y el Brocal así como de Edelnor y Pomalca resultaron en este discreto avance. Por otro lado, el BCR estimó que la pobreza se reduciría hasta 17% en el año 2016 si es que el país mantiene un crecimiento optimista además de implementar políticas redistributivas responsables. El día martes 03, el IGBVL avanzó +1.57% mientras que el INCA subió +1.7%. El incremento en el precio de los commodities impulsó el avance de los índices locales así como el de los subsectores Mineras (+2.33%) y Junior (+1.47%). Por otro lado, las autoridades estatales se muestran cautas frente al vertiginoso aumento de los créditos debido a que las familias están destinando un mayor porcentaje de sus ingresos para el pago de sus deudas, actualmente, este porcentaje es de 40.3%. A pesar de que el Perú mantiene una baja penetración bancaria, el aumento de los salarios y, en especial, el relajamiento de las políticas crediticias de las entidades financieras, han motivado el incremento en el nivel de endeudamiento.

Los días miércoles 04 y jueves 05, la plaza local se mantuvo alineada a la bolsa de Nueva York que, a pesar de la noticia del costoso proceso de recapitalización del sistema bancario europeo, reaccionó favorablemente en respuesta a los buenos indicadores macroeconómicos de EEUU. De esta manera, el IGBVL avanzó +0.27% el día miércoles 04 y se mantuvo estable con un moderado avance de +0.02% el siguiente día. El retroceso del cobre así como la desaceleración en el avance del oro motivaron este avance moderado.

Tipo de Cambio	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
S/. por US\$	2.695	-0.074%	-0.074%	-0.074%
US\$ por €	1.279	0.764%	0.764%	0.764%

Bolsa de Valores de Lima				
Indice	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
IGBVL	19,943.99	2.88%	2.42%	2.42%
ISBVL	28,093.95	3.20%	2.78%	2.78%
IBGC	144.04	3.25%	2.33%	2.33%
INCA	104.01	2.80%	2.26%	2.26%
Sector Agropecuario	926.61	-0.28%	0.22%	0.22%
Sector Bancos y Finan.	597.93	3.80%	3.68%	3.68%
Sector Diversas	993.31	1.96%	1.28%	1.28%
Sector Industriales	714.97	2.39%	1.58%	1.58%
Sector Mineras	4,262.14	3.20%	2.79%	2.79%
Sector Servicios	488.64	2.51%	1.99%	1.99%
Subsector Alim. Y Beb.	1,593.02	2.47%	0.46%	0.46%
Subsector Electricas	1,236.71	2.74%	2.40%	2.40%
Subsector Juniors	85.39	3.48%	2.87%	2.87%

Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia



Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia

Jueves, 05 de Enero de 2012

	Moneda	Precios			Rendimientos			Mkt. Cap. (en millones de US\$)	Monto Neg. durante los ultimos 5 días (en miles de US\$)	Frec. Neg. 30 d	PER	EV/EBITDA	P/BV 12M
		Cierre	Max 12m	Min 12m	5d	MTD	YTD				12M	12M	
Agroindustriales													
Casagrande C	S/.	15.20	17.83	7.50	0.33%	0.33%	0.33%	475.97	151.83	1.00	4.09	n.d.	1.03
Alimentos/Bebidas													
Alicorp C	S/.	6.05	6.58	3.91	3.42%	0.83%	0.83%	1,905.39	21.54	0.91	18.46	n.d.	2.90
Construccion													
Aceros Arequipa I	S/.	1.95	3.36	1.89	3.17%	2.63%	2.63%	99.08	75.78	0.73	9.73	n.d.	1.42
Cementos Lima C	S/.	2.10	3.46	1.95	2.44%	2.94%	2.94%	925.64	24.61	0.86	12.73	n.d.	1.84
Ferreyros C	S/.	2.38	3.75	2.09	4.39%	4.39%	4.39%	551.68	900.02	1.00	7.73	n.d.	1.72
Graña y Montero C	S/.	6.65	7.08	4.60	0.76%	-0.75%	-0.75%	1,380.14	142.98	0.91	12.68	n.d.	3.45
Energia													
Luz del Sur C	S/.	6.60	7.12	4.91	0.92%	0.92%	0.92%	1,194.75	12.91	0.91	10.44	n.d.	2.58
Financiero													
Credicorp (ADR)	US\$	108.80	124.81	82.50	0.74%	-0.41%	-0.41%	8,639.47	246.96	0.91	13.17	n.d.	2.75
Hidrocarburos													
Refineria La Pampilla	S/.	0.91	1.02	0.65	2.25%	2.25%	2.25%	244.00	635.81	1.00	2.08	n.d.	0.66
Mineria													
Buenaventura (ADR)	US\$	39.00	54.88	36.00	2.12%	2.04%	2.04%	10,690.73	219.94	0.86	12.60	n.d.	3.60
Cerro Verde C	US\$	36.90	56.00	24.08	1.65%	2.50%	2.50%	12,917.07	2,554.39	1.00	10.36	n.d.	5.24
El Brocal C	S/.	48.00	58.36	35.80	1.05%	0.00%	0.00%	1,853.87	4.17	0.86	18.54	n.d.	4.96
Milpo C	S/.	4.77	6.64	4.32	6.00%	6.00%	6.00%	1,892.60	1,428.32	0.91	10.38	n.d.	3.34
Atacocha B	S/.	0.79	1.80	0.79	-1.25%	-2.47%	-2.47%	123.12	11.60	0.91	9.25	n.d.	1.89
Minsur	S/.	2.75	4.69	2.40	6.18%	5.77%	5.77%	982.44	196.80	1.00	7.26	n.d.	1.64
Volcan B	S/.	3.12	3.35	2.25	5.05%	4.35%	4.35%	2,167.97	8,835.11	1.00	9.00	n.d.	2.76
Mineria Junior													
Candente Resource (DNT)	US\$	0.93	2.40	0.33	2.20%	-2.11%	-2.11%	110.06	224.26	1.00	6.47	n.d.	1.42
Rio Mining (RIO)	US\$	3.45	3.50	1.02	9.87%	9.87%	9.87%	582.19	454.38	1.00	neg.	93.62	5.12

Fuente: Económica. Elaboración propia