

- 📈 Tipo de cambio en S/. 2.701 por dólar
- 📈 Tipo de cambio en US\$ 1.3457 por euro
- 📈 El Riesgo país en 210 ptos.
- 📈 El IGBVL en 19,304.53 ptos.
- 📈 US\$ 130,426,746.87 en Volumen Negociado durante los últimos 5 días

Al jueves 17 de noviembre del 2011

Mercados Internacionales

Durante la semana pasada los mercados se mostraron estables, sin embargo a lo largo de la presente semana los principales índices tuvieron un comportamiento mixto, comenzando por una recuperación de los mercados tras los ajustes anunciados por Italia, lo que se tradujo en la subida de las principales bolsas de Europa y la de Nueva York.

Sin embargo los mercados se corrigieron y registraron ajustes pese a los resultados favorables de los indicadores de retail en EEUU y la reducción en los pedidos de subsidios de desempleo en EEUU, los cuales resultaron menor a lo previsto y se espera que continúen por esa senda.

Índice	Bolsas Mundiales			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
EEUU - Dow Jones	11,770.73	-1.03%	-1.54%	1.67%
EEUU - S&P 500	1,216.13	-1.90%	-2.97%	-3.30%
EEUU - Nasdaq	2,587.99	-1.42%	-3.59%	-2.45%
Reino Unido - FTSE 100	5,423.14	-0.40%	-2.18%	-8.08%
Alemania - DAX	5,850.17	-0.30%	-4.74%	-15.39%
Japon - Nikkei 225	8,479.63	-0.25%	-5.66%	-17.10%
Francia - CAC 40	3,010.29	-1.78%	-7.17%	-20.88%
Mexico - IPyC	36,110.68	-1.38%	-0.14%	-6.33%
Brasil - Bovespa	56,988.00	-0.58%	-2.31%	-17.77%
Chile - IPSA	4,288.70	0.00%	-0.89%	-12.96%
Colombia - IGBC	12,707.62	-0.05%	-4.62%	-18.00%

Pero una vez más, tuvo mayor peso la delicada situación que viene atravesando Europa. La rentabilidad de los bonos en Italia alcanzaron niveles de 7%, elevando la prima por riesgo a sus niveles más altos, los indicadores de confianza en Alemania subieron y se sumaron a ello la subida en las primas de riesgo de España y Francia las cuales alcanzaron los 485 y 200 puntos básicos respectivamente, sus niveles más altos desde la creación del euro.

Fuente: Económica y Bloomberg. Elaboración propia

Todo esto hizo que resurgieran dudas acerca de la capacidad de los organismos que lideran el rescate de Europa. Asimismo, las diferencias entre el presidente francés Nicolas Sarkozy y la canciller alemana Angela Merkel acerca del papel que debe adoptar el Banco Central Europeo, se agudizaron.

Adicionalmente, el día jueves la agencia de calificación crediticia Fitch opinó acerca de la economía italiana manifestando que "probablemente se encuentre ya en recesión", y advirtiendo "difícil la labor del nuevo Gobierno".

Se espera que la volatilidad de los mercados continúe durante la próxima semana de acuerdo a las noticias que se tenga acerca de los ajustes de Italia y la rapidez con la que los organismos den respuesta a los futuros desafíos para evitar un contagio en la eurozona.

Mercados de Commodities

Al inicio de la semana, los principales commodities repuntaron ante expectativas positivas sobre la zona euro, luego que se anunciara la designación de nuevos líderes en Italia y Grecia encargados de aplicar las nuevas medidas de austeridad. Sin embargo durante el transcurso de la semana la mayoría de ellos empezó a caer, ante el temor que la crisis de la zona euro se propague a otras regiones y comience afectar la demanda de metales industriales.

El oro y la plata son los metales que tuvieron una mayor caída durante los últimos 5 días. Así, el oro cerró a US\$ 1,720.20 por onza, nivel mínimo de 2 semanas, mientras que la plata cerró a niveles mínimos del mes.

Commodities	Metales y Petróleo			
	Precio	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
Oro (US\$/Oz.)	1,720.20	-2.24%	-0.29%	21.02%
Plata (US\$/Oz.)	31.50	-7.65%	-8.30%	1.81%
Zinc (US\$/Ton.)	1,911.50	1.51%	-0.36%	-21.42%
Estaño (US\$/Ton.)	21,225.00	-0.28%	-2.97%	-21.23%
Cobre (US\$/lb.)	340.26	0.61%	-5.05%	-22.98%
Plomo (US\$/TM.)	1,975.00	2.78%	-0.30%	-23.66%
Petróleo Brent (US\$/b.)	108.22	-4.83%	-1.22%	14.22%
Petróleo WTI (US\$/b.)	98.93	1.18%	6.16%	8.26%

Fuente: Valor Futuro. Elaboración propia

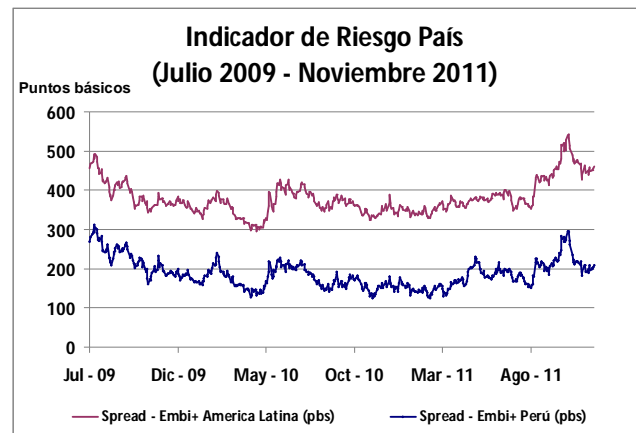
Durante la semana se rebeló que la demanda de oro subió un 6 por ciento en el tercer trimestre del 2011 hasta su nivel más alto en poco más de un año, impulsada por las compras de los bancos centrales y por el apetito europeo por el metal precioso en medio de la crisis en ese continente.

Riesgo País

Del 11 al 17 de noviembre el Spread-EMBIG Perú aumento, pasando de 198 pts. a 210 pts.

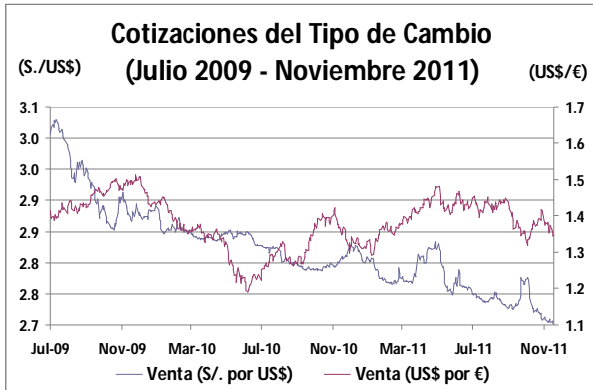
La región mostró resultados similares, pues la mayoría de países también mostraron un incremento en el riesgo país.

De esta manera se cierra la semana en niveles máximos del mes. No se había alcanzado los 210 pts. desde el inicio del mismo.



Fuente: BCRP y Valor futuro. Elaboración propia

Cotizaciones del Tipo de Cambio



Fuente: SBS. Elaboración propia

El sol continuo fortaleciéndose respecto al dólar, cerrando en su nivel mínimo de tres años y medio debido al optimismo del mercado extranjero, en los próximos días la cotización estará en función a las noticias que puedan provenir especialmente de Italia y su deuda fiscal.

Asimismo el euro cayo en la ultima jornada a niveles mínimos de cinco semanas frente al dólar, golpeado por los altos rendimientos en una subasta de bonos españoles que alimentaron preocupaciones sobre un contagio de deuda y que llevó a los inversores a monedas seguras.

En las ultimas dos jornadas el BCRP intervino comprando US\$ 112 millones, a un tipo de cambio promedio de S/. 2.701

Mercado Local

En el acumulado de la semana, el desempeño de la BVL fue negativo, es así que bajo -0.75% en concordancia con los principales índices de la región

El presidente del BCRP afirmo durante el foro en Santiago de Chile que "elevará el cálculo de expansión del producto bruto interno (PBI) a 6,8% en el 2011"... "Está muy fuerte el consumo; en cambio, el gasto público ha estado cayendo", sin embargo se espera que durante el último trimestre del año se dé un incremento importante en el gasto público.

Asimismo, El BCRP destacó "que la confianza del consumidor peruano se ha mantenido intacta durante todo el año" y resaltó que la crisis internacional no está afectando al país.

Por otro lado la balanza comercial de Perú registró un superávit a setiembre y se confirma una reactivación del crédito. En contraposición se dieron a conocer la cifra del crecimiento de la economía en septiembre que resultó menor a lo esperado, "los indicadores disponibles que se tienen sugieren que la moderación gradual del crecimiento se mantendría en el cuarto trimestre del 2011".

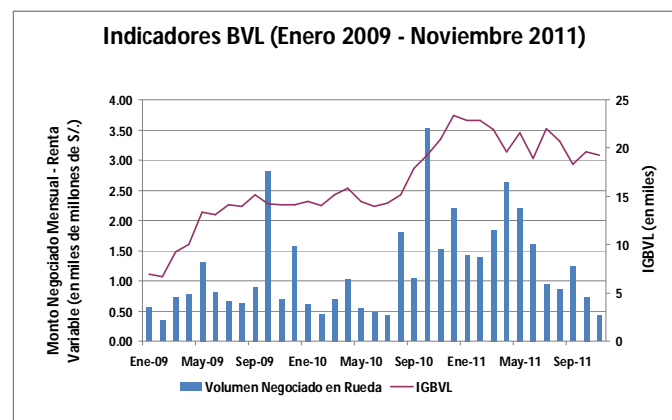
La BVL al igual que el resto de mercados emergentes no se logra disociar de las fluctuaciones del mercado internacional que siguen dando la pauta y castigando en mayor medida mercados emergentes.

En medio de esta coyuntura los inversionistas institucionales ponen atención a Volcan que sube 9.89% durante la semana producto de su inclusión en el índice MSCI EM de Morgan Stanley. De esta manera el monto negociado alcanzó US\$ 38.67 millones del valor.

Tipo de Cambio	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
S/. por US\$	2.701	-0.295%	-0.258%	-3.845%
US\$ por €	1.346	-1.088%	-4.871%	1.325%

Indice	Bolsa de Valores de Lima			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
IGBVL	19,304.53	0.92%	-1.66%	-17.41%
ISBVL	26,973.94	0.86%	-1.40%	-15.84%
IBGC	138.92	-0.82%	-1.98%	-15.83%
INCA	100.21	-0.61%	-1.85%	-22.40%
Sector Agropecuario	854.88	-0.03%	-4.21%	-20.18%
Sector Bancos y Finan.	598.48	0.01%	-2.38%	-18.92%
Sector Diversas	963.56	-1.56%	-2.84%	-19.15%
Sector Industriales	677.33	0.46%	-6.58%	-24.80%
Sector Mineras	4,251.10	1.79%	0.52%	-18.33%
Sector Servicios	471.01	0.13%	-0.16%	-10.20%
Subsector Alim. Y Beb.	1,557.84	-1.46%	-5.63%	-13.04%
Subsector Electricas	1,157.48	0.90%	1.60%	-7.43%
Subsector Juniors	91.37	-0.10%	-4.06%	-34.26%

Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia



Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia

Jueves, 17 de Noviembre de 2011

	Precios			Rendimientos			Mkt. Cap. (en millones de US\$)	Monto Neg. durante los ultimos 5 dias (en miles de US\$)	Frec. Neg. 30 d	PER	EV/EBITDA	P/BV 12M	
	Moneda	Cierre	Max 12m	Min 12m	5d	MTD				YTD	12M		12M
Agroindustriales													
Casagrande C	S/.	13.50	17.83	7.50	-0.74%	-6.90%	-13.81%	421.17	739.01	1.00	3.65	n.d.	0.92
Alimentos/Bebidas													
Alicorp C	S/.	5.85	6.58	3.91	-0.85%	-2.50%	-4.01%	1,835.58	416.64	0.95	17.93	n.d.	2.82
Construccion													
Aceros Arequipa I	S/.	2.00	3.36	1.89	0.94%	-11.50%	-33.46%	101.25	478.05	0.95	10.02	n.d.	1.46
Cementos Lima C	S/.	2.00	3.46	1.95	0.00%	-4.31%	-42.13%	878.30	487.46	0.95	12.17	n.d.	1.76
Ferreyros C	S/.	2.37	3.75	2.09	-1.25%	-2.47%	-26.44%	547.33	1,552.34	1.00	7.73	n.d.	1.72
Graña y Montero C	S/.	6.15	7.08	4.60	-0.49%	0.33%	-5.85%	1,271.65	2,484.44	0.95	11.77	n.d.	3.20
Energia													
Luz del Sur C	S/.	6.37	7.12	4.91	1.59%	-0.93%	-6.70%	1,148.84	570.82	0.95	10.12	n.d.	2.50
Financiero													
Credicorp (ADR)	US\$	101.49	124.81	82.50	-3.80%	-6.88%	-12.58%	8,059.01	3,126.26	1.00	12.28	n.d.	2.56
Hidrocarburos													
Refineria La Pampilla	S/.	0.81	1.02	0.65	0.00%	-6.90%	1.32%	216.38	554.24	1.00	1.86	n.d.	0.59
Mineria													
Buenaventura (ADR)	US\$	40.50	54.88	36.00	-6.90%	-1.60%	-16.54%	11,148.31	3,768.86	1.00	13.07	n.d.	3.73
Cerro Verde C	US\$	35.31	56.00	24.08	-1.92%	-3.26%	-34.73%	12,360.48	1,253.60	1.00	9.90	n.d.	5.01
El Brocal C	S/.	43.20	58.36	35.80	3.10%	-6.09%	-23.40%	1,662.30	814.99	0.95	16.76	n.d.	4.48
Milpo C	S/.	4.85	6.64	4.32	2.11%	-3.77%	-26.81%	1,917.22	3,240.37	0.91	10.60	n.d.	3.41
Atacocha B	S/.	0.92	1.80	0.80	-2.13%	-6.12%	-39.47%	142.85	60.76	0.73	10.82	n.d.	2.20
Minsur	S/.	2.60	4.69	2.40	-0.38%	-1.89%	-38.16%	925.41	2,407.10	1.00	6.89	n.d.	1.56
Volcan B	S/.	3.00	3.35	2.25	11.52%	13.21%	-2.85%	2,076.86	38,667.00	1.00	8.69	n.d.	2.67
Mineria Junior													
Candente Resource (DNT)	US\$	1.24	2.40	0.33	-9.49%	9.73%	-32.24%	146.14	1,092.38	1.00	2.43	n.d.	neg.
Rio Mining (RIO)	US\$	2.78	3.18	1.02	-0.71%	0.36%	12.55%	468.59	1,395.01	1.00	neg.	n.d.	4.12

Fuente: Economática. Elaboración propia