

- Tipo de cambio en S/. 2.727 por dólar
- 📉 Tipo de cambio en US\$ 1.415 por euro
- 📉 El Riesgo país en 219 ptos.
- 📉 El IGBVL en 18,567.91 ptos.
- 📈 US\$ 77,288,987.57 en Volumen Negociado durante los ultimos 5 dias
- 📉 US\$ 12,627,894.16 en Colocaciones durante los ultimos 5 dias

Al jueves 20 de octubre del 2011

Mercados Internacionales

A pesar que la semana pasada los mercados subieron durante cinco jornadas consecutivas, luego de tres semanas de ajuste, la presente semana mostró un comportamiento mixto tras algunos anuncios que hicieron retornar la cautela a los mercados.

La agencia de calificación financiera Moody's degradó la nota de la deuda de España en dos escalones, de Aa2 a A1 y señaló que el país es "vulnerable a las tensiones en los mercados". Por otro lado el libro beige (informe elaborado por doce bancos estatales estadounidenses) señaló que "Estados Unidos avanza a ritmo moderado". El día martes el Dow Jones sube impulsado por el alza del sector financiero (Citi y Bank of América) cuyos resultados han sido mejor de lo esperado por los analistas, dicho resultado se suma a las anteriores señales de recuperación en la economía americana, es así como el S&P 500 ascendió 2,04 % y el índice compuesto del mercado Nasdaq ganó 1,63 %.

Indice	Bolsas Mundiales			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
EEUU - Dow Jones	11,541.78	0.55%	5.76%	-0.31%
EEUU - S&P 500	1,215.39	0.97%	7.42%	-3.36%
EEUU - Nasdaq	2,598.62	-0.83%	7.59%	-2.04%
Reino Unido - FTSE 100	5,384.68	-0.35%	5.00%	-8.73%
Alemania - DAX	5,766.48	-2.51%	4.81%	-16.60%
Japon - Nikkei 225	8,682.15	-1.60%	-0.21%	-15.12%
Francia - CAC 40	3,084.07	-3.23%	3.42%	-18.94%
Mexico - IPyC	34,395.50	-0.55%	2.66%	-10.78%
Brasil - Bovespa	54,009.00	-1.08%	3.22%	-22.07%
Chile - IPSA	4,075.21	1.46%	4.80%	-17.30%
Colombia - IGBC	13,363.53	0.42%	3.47%	-13.77%

Fuente: Económica y Bloomberg. Elaboración propia

El día jueves fue un mal día para los mercados, el Gobierno Federal de Alemania señaló que mantenía abierta la posibilidad de aplazar el 23 octubre como fecha límite para la cumbre de líderes europeos que busca la adopción de un acuerdo sobre el fondo de estabilización del euro, y se acrecentó la posibilidad de una ruptura del acuerdo Franco Aleman. Todo esto ocasionó gran volatilidad en los diferentes mercados, el Dow Jones y S&P 500 pasó de negativo en gran parte de la sesión a positivo y Europa a retrocedió 2.5%.

En medio de la problemática de deuda europea, el mundo comienza a tener convulsiones sociales en Grecia e Italia y tras la muerte de Muamar Gadafi quien fue capturado y herido este jueves mientras intentaba huir hacia Misrata en un convoy que fue atacado por la aviación de la OTAN ataque al que no sobrevivió, el Medio Oriente se suma a las convulsiones sociales.

El viernes abrió positivo y los mercados vienen subiendo fuertemente tras el anuncio de la directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, quien tras haber participado este viernes en la reunión extraordinaria de ministros de economía de la eurozona declaró que "El FMI va a hacer todo lo que pueda para ayudar a los europeos, y en particular en este Eurogrupo, a encontrar soluciones".

En concreto no existe aun una solución a la crisis de deuda, pero si expectativas favorables a un solución, optimismo que ya la hemos visto anteriormente y se ha desvanecido por lo que recomendamos mantener mucha cautela.

Mercados de Commodities

Luego de que el último viernes, los principales commodities marcaron una alza debido a la expectativa de que se llegue a un acuerdo en la zona euro y a datos económicos favorables en EEUU y China. El resto de la semana fue negativa, cayendo todos los metales, mientras que el petróleo también lo hizo pero en una menor proporción al arranque del ultimo viernes. Se ve con incertidumbre el futuro del petróleo y el mercado se mantendrá expectante a los que suceda en el Medio Oriente.

El día de hoy, los mercados abrieron en terreno positivo ante la expectativa de que se llegue a un acuerdo en la zona euro, lo cual también se refleja en el mercado de commodities.

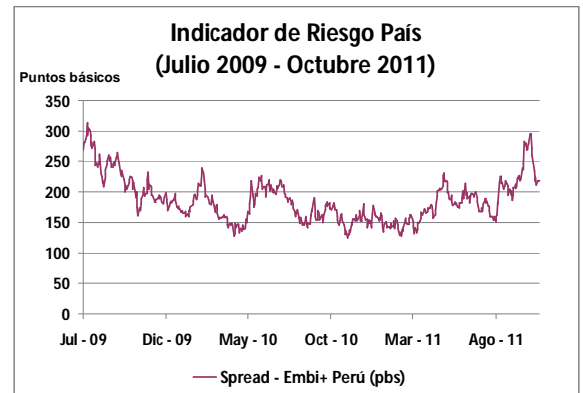
Commodities	Metales y Petroleo			
	Precio	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
Oro (US\$/Oz.)	1,612.90	-3.33%	-0.58%	13.47%
Plata (US\$/Oz.)	30.28	-4.39%	0.66%	-2.13%
Zinc (US\$/Ton.)	1,750.00	-7.41%	-8.14%	-28.06%
Estaño (US\$/Ton.)	21,350.00	-5.11%	2.40%	-20.76%
Cobre (US\$/lb.)	313.73	-5.62%	-3.01%	-28.99%
Plomo (US\$/TM.)	1,791.50	-10.25%	-13.06%	-30.75%
Petroleo Brent (US\$/b.)	109.76	0.51%	6.81%	15.84%
Petroleo WTI (US\$/b.)	86.07	2.18%	8.67%	-5.81%

Fuente: Valor Futuro. Elaboración propia

Riesgo País

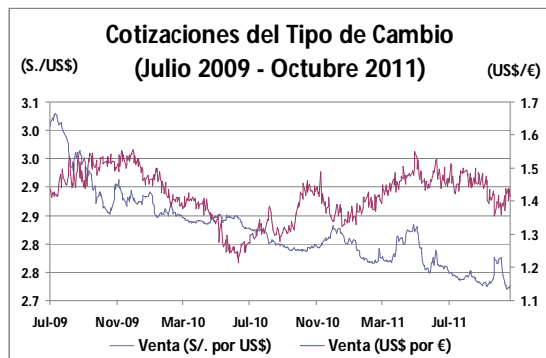
Del 13 de Octubre al 20 de Octubre el Spread del EMBIG Perú disminuyó, pasando de 224 a 219 Pts.

El nivel mas bajo alcanzado se dio el ultimo viernes, cuando se llego a 112 pts., para luego aumentar hasta los niveles de cierre. Similar comportamiento tuvo el resto de países de la región, aunque luego de presentar una reducción, el alza que tuvieron resulto por encima al valor de inicio de la muestra



Fuente: BCRP y Valor futuro. Elaboración propia

Cotizaciones del Tipo de Cambio



Fuente: SBS. Elaboración propia

El tipo de cambio también reflejo las expectativas que se vivieron durante la semana, en relación a la reunión a darse este domingo entre los países de la zona euro. Es así que hubieron jornadas en las que el nuevo sol se apreciaba y otras en las que no.

Esto sumado a una mayor demanda de moneda local por pago de impuestos, resulto en que el jueves cerro en 2.727 S/. por US\$, igual que el jueves anterior.

El BCRP no intervino en el mercado cambiario por segunda semana consecutiva. El día de hoy el sol continúa apreciándose tras el optimismo del mercado.

Tipo de Cambio	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
S/. por US\$	2.727	0.000%	-1.659%	-2.919%
US\$ por €	1.415	-1.632%	2.457%	5.748%

Mercado Local

En el mercado local siguió las tendencias internacionales pese a que durante la semana se publicaron muchas noticias alentadoras, iniciamos la semana con el interés de la bolsa mexicana en sumarse al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

Adicionalmente el crédito total al sector privado creció 1,3 por ciento al 15 de setiembre de este año y las microfinancieras proyectan este año superar en 20% sus colocaciones respecto al 2010 por campaña navideña. Por otro lado el MEF señaló que "el 80 por ciento de los capitales extranjeros que ingresan al Perú son de largo plazo, por lo que los capitales especulativos son menos relevantes en nuestro país" y destacó que "las empresas peruanas están financiando adquisiciones de bienes de capital y maquinarias, lo que refleja el dinamismo de la inversión privada en el Perú."

De igual manera Macroconsul estima que "la economía podría mostrar un crecimiento de 4,5% el próximo año en un escenario de estancamiento mundial, y una expansión de 2,5% si hubiera una recesión global".

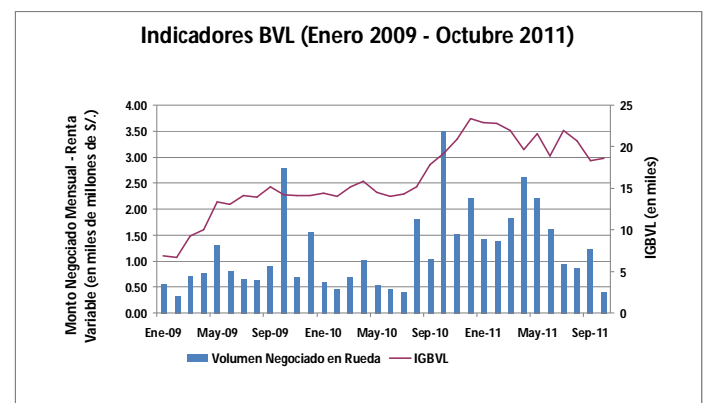
Adicionalmente, disminuye morosidad de créditos bancarios y el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) señaló que el ingreso promedio mensual de los trabajadores de Lima Metropolitana registró un aumento de 17,5 por ciento en el trimestre.

Adicionalmente, comienzan a crecer las expectativas acerca de los resultados financieros de las empresas al tercer trimestre.

Sin embargo estamos atravesando un riesgo sistemático y la Bolsa de Valores de Lima (BVL) sigue la tendencia del mercado extranjero, terminó ayer a la baja debido a la fuerte volatilidad de los mercados internacionales mientras que durante la jornada del viene recuperándose.

Bolsa de Valores de Lima				
Indice	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
IGBVL	18,567.91	-0.30%	1.30%	-20.56%
ISBVL	25,958.87	-0.03%	1.59%	-19.01%
IBGC	132.27	-0.45%	0.82%	-19.86%
INCA	96.41	-0.86%	1.88%	-25.34%
Sector Agropecuario	874.07	2.81%	3.79%	-18.39%
Sector Bancos y Finan.	592.73	1.03%	8.03%	-19.70%
Sector Diversas	941.02	1.07%	3.59%	-21.04%
Sector Industriales	694.35	2.46%	2.97%	-22.92%
Sector Mineras	3,955.67	-2.91%	-1.93%	-24.01%
Sector Servicios	458.75	-0.07%	1.33%	-12.53%
Subsector Alim. Y Beb.	1,587.56	3.59%	3.50%	-11.38%
Subsector Electricas	1,097.91	0.34%	0.83%	-12.19%
Subsector Juniors	86.61	-6.83%	-1.95%	-37.68%

Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia



Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia

Jueves, 20 de Octubre de 2011

	Precios			Rendimientos			Mkt. Cap. (en millones de US\$)	Monto Neg. durante los últimos 5 días (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/.	14.35	17.83	7.50	4.36%	6.45%	-8.38%	444.40	323.94	1.00	3.68	n.d.	1.02
Alimentos/Bebidas													
Alicorp C	S/.	5.70	6.58	3.91	4.59%	3.64%	-6.47%	1,775.37	2,191.06	1.00	17.93	n.d.	2.86
Construcción													
Aceros Arequipa I	S/.	2.11	3.36	1.89	1.93%	1.93%	-29.81%	106.03	422.11	1.00	10.53	n.d.	1.63
Cementos Lima C	S/.	2.10	3.46	2.00	0.48%	0.00%	-39.24%	915.43	379.82	0.91	12.81	n.d.	1.85
Ferreycorp C	S/.	2.30	3.75	2.09	-2.95%	-6.50%	-28.61%	527.26	2,731.64	1.00	7.18	n.d.	1.57
Graña y Montero C	S/.	5.71	7.08	4.60	3.82%	4.77%	-12.58%	1,171.99	7,484.80	1.00	9.44	n.d.	3.10
Energía													
Luz del Sur C	S/.	6.20	7.12	4.91	0.00%	0.81%	-9.19%	1,109.96	172.37	0.86	9.64	n.d.	2.44
Financiero													
Credicorp (ADR)	US\$	104.25	124.81	82.50	2.21%	12.70%	-10.20%	8,315.13	4,366.13	1.00	12.88	n.d.	2.74
Hidrocarburos													
Refinería La Pampilla	S/.	0.81	1.02	0.65	3.85%	9.46%	1.32%	214.79	451.27	1.00	2.48	n.d.	0.65
Minería													
Buenaventura (ADR)	US\$	38.00	54.88	36.00	-6.52%	0.13%	-21.69%	10,459.97	3,903.18	1.00	12.61	n.d.	3.56
Cerro Verde C	US\$	34.40	56.00	24.08	-1.71%	1.24%	-36.41%	12,041.93	2,143.81	1.00	8.62	n.d.	5.20
El Brocal C	S/.	41.00	58.36	35.80	2.47%	-0.97%	-27.30%	1,566.05	161.26	0.64	16.75	n.d.	4.70
Milpo C	S/.	4.72	6.64	4.32	-2.48%	-5.60%	-28.77%	1,852.11	3,124.05	0.77	10.73	n.d.	3.18
Atacocha B	S/.	0.99	1.80	0.80	3.13%	0.00%	-34.87%	152.59	772.54	0.95	13.05	n.d.	2.44
Minsur	S/.	2.55	4.69	2.40	-1.92%	-8.93%	-39.35%	900.94	449.21	1.00	6.44	n.d.	1.47
Volcan B	S/.	2.52	3.35	2.25	-3.08%	-1.18%	-18.39%	1,731.74	3,538.99	1.00	8.06	n.d.	2.35
Minería Junior													
Candente Resource (DNT)	US\$	1.00	2.40	0.33	-0.99%	8.70%	-45.36%	117.85	206.73	1.00	1.96	n.d.	neg.
Rio Mining (RIO)	US\$	2.44	3.18	1.02	-5.43%	-1.21%	-1.21%	411.28	1,970.85	1.00	neg.	n.d.	3.61

Fuente: Económica. Elaboración propia