

- Tipo de cambio en S/. 2.707 por dólar
- Tipo de cambio en US\$ 1.3348 por euro
- El Riesgo país en 242 pts.
- El IGBVL en 18,975.54 pts.
- US\$ 90,262,532.61 en Volumen Negociado durante los últimos 5 días
- US\$ 11,500,000.00 en Colocaciones durante los últimos 5 días

Al jueves 24 de noviembre del 2011

## Mercados Internacionales

Durante la semana, las bolsas internacionales han tenido una fuerte tendencia a la baja, debido, principalmente, a los temores del manejo de la deuda en la zona euro. El interés de la deuda española a 6 meses se disparó desde 2.29% hasta 5.11%, un nuevo máximo desde 1997, esta tasa es la misma que España pagó en una subasta de títulos de deuda con vencimiento a 10 meses hace sólo un mes. Asimismo, Alemania realizó una mala colocación de sus títulos de deuda a 10 años por lo que fue necesaria la intervención del Bundesbank, Banco Central Alemán, que compró el 39% de los 6,000 millones de euros de deuda que el país esperaba vender a inversores. El día Jueves 23, los temores se agudizaron debido a la negativa de la Canciller Alemana, Angela Merkel, de otorgar más poderes al Banco Central Europeo (BCE) así como su negativa a la emisión de Eurobonos. El crecimiento de la Unión Europea fue de 0.2% para el tercer trimestre a pesar de que el crecimiento de Alemania y Francia superaron sus expectativas. La reducción en la calificación de Portugal de BBB a BB+ ("bono basura") incrementa las dudas acerca de la eficiencia en la gestión de la deuda europea. Al final de la semana, se observa que el panorama europeo sigue sin solución, Italia colocó deuda a precios récord y la tasa del bono con vencimiento a seis meses se disparó al 8% a pesar de las compras del BCE.

Indice	Bolsas Mundiales			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
EEUU - Dow Jones	11,257.55	-4.36%	-5.83%	-2.76%
EEUU - S&P 500	1,161.79	-4.47%	-7.30%	-7.62%
EEUU - Nasdaq	2,460.08	-4.94%	-8.36%	-7.27%
Reino Unido - FTSE 100	5,127.57	-5.45%	-7.52%	-13.09%
Alemania - DAX	5,428.11	-7.21%	-11.61%	-21.49%
Japon - Nikkei 225	8,165.18	-3.71%	-9.16%	-20.18%
Francia - CAC 40	2,822.25	-6.25%	-12.97%	-25.82%
Mexico - IPyC	35,323.60	-2.18%	-2.31%	-8.37%
Brasil - Bovespa	55,279.00	-3.00%	-5.24%	-20.24%
Chile - IPSA	4,014.25	-6.40%	-7.23%	-18.53%
Colombia - IGBC	12,168.17	-4.25%	-8.66%	-21.48%

Fuente: *Economática y Bloomberg. Elaboración propia*

Por otro lado, la falta de acuerdo para reducir la deuda de EEUU perjudicó los principales índices americanos, es así como la semana empieza con bajas, el Dow Jones perdió -2.11% y el Nasdaq -1.92%. Adicionalmente, la economía de EEUU creció menos de lo esperado en el tercer trimestre, avanzó un 2% en tasa anualizada, por debajo del 2.5% de la primera estimación. El día Jueves no se abrieron las Bolsas americanas por la celebración del Día de Acción de Gracias.

El índice del mercado brasileño, el Bovespa, cayó durante la semana debido a la posible contracción de las manufacturas en China, el más grande socio comercial de Brasil. Mientras que el Ipsa, el principal indicador de Santiago de Chile, logró su mínimo desde el pasado 17 de Octubre, cuando llegó a 4,008.43 y suma una pérdida de 8,34%. Chile es el primer productor de cobre en el mundo por lo que la caída acumulada de más de 5% del precio del cobre originó el descenso del índice chileno.

## Mercados de Commodities

Esta semana ha sido negativa para los commodities más importantes. Esta baja se debió a la crisis de la deuda europea así como a la posible contracción de las manufacturas de China, principal demandante de commodities en el mundo. En ese sentido, el precio del cobre retrocedió más del 5%.

En el caso del precio del petróleo, este ha tenido un comportamiento más volátil. Al inicio de la semana su precio bajó debido a la crisis de la deuda europea, sin embargo, el día Martes 22 tuvo un pequeño incremento debido a las sanciones impuestas a Irán mientras que al día siguiente vuelve a cerrar a la baja debido a las declaraciones negativas de Angela Merkel, esto a pesar de que las reservas americanas se redujeron.

Commodities	Metales y Petróleo			
	Precio	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
Oro (US\$/Oz.)	1,695.90	-4.42%	-1.70%	19.31%
Plata (US\$/Oz.)	31.88	-5.74%	-7.19%	3.04%
Zinc (US\$/Ton.)	1,898.00	-0.71%	-1.07%	-21.97%
Estaño (US\$/Ton.)	20,550.00	-3.18%	-6.06%	-23.73%
Cobre (US\$/lb.)	329.83	-3.07%	-7.96%	-25.34%
Plomo (US\$/TM.)	1,982.50	0.38%	0.08%	-23.37%
Petróleo Brent (US\$/b.)	107.78	-0.41%	-1.62%	13.75%
Petróleo WTI (US\$/b.)	96.17	-6.26%	3.20%	5.24%

Fuente: *Valor Futuro. Elaboración propia*

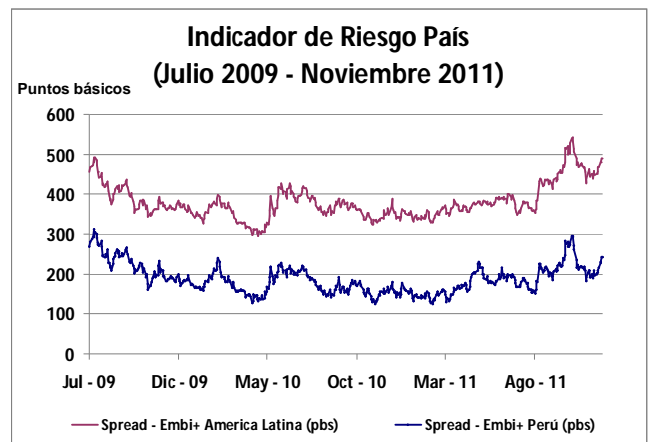
El conjunto de los precios de los metales se vieron reducidos ante el repunte del dólar.

## Riesgo País

Del 18 al 24 de noviembre el Spread-EMBIG Perú aumento, pasando de 217 pts. a 242 pts.

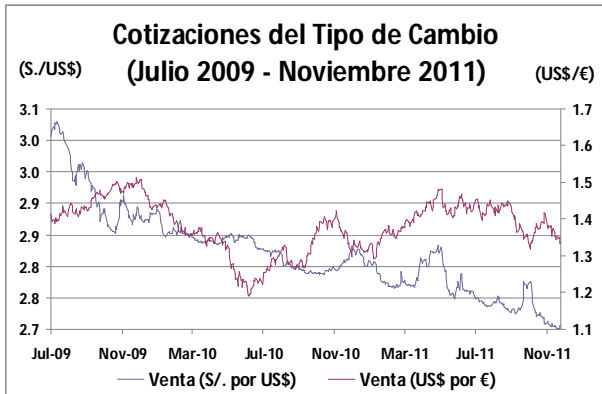
Si bien la región mostro la misma tendencia, el crecimiento en el riesgo Peru fue mayor debido a convulsiones internas.

De esta manera se cierra la semana en niveles máximos del mes. No se había alcanzado los 242 pts. desde el inicio del mismo.



Fuente: BCRP y Valor futuro. Elaboración propia

## Cotizaciones del Tipo de Cambio



Fuente: SBS. Elaboración propia

El dólar se ha fortalecido en los últimos días cerrando la semana en positivo en S/. 2.708. Este incremento es producto de la incertidumbre en los mercados globales quienes buscan al dólar como activo de refugio.

Debido al feriado del día jueves en EEUU por la celebración del Día de Acción de Gracias, la volatilidad del dólar fue reducida. De acuerdo a estadísticas internacionales, el Nuevo Sol es la segunda moneda menos volátil del mundo después de la moneda danesa, esto a pesar de que la economía peruana sigue bastante dolarizada.

El presidente del BCR, Julio Velarde, estima que si la situación Europea se agrava está listo para bajar los encajes y proveer de liquidez a los bancos.

## Mercado Local

Durante la semana los índices General y Selectivo registraron una fuerte caída y se redujeron los volúmenes negociados debido a la inestabilidad de los mercados internacionales y a los feriados del mercado americano.

Por otro lado se agrava la polémica en torno a minas Conga que resulta un importante referente para saber como el gobierno resolverá estos conflictos sociales en adelante y el futuro de esta importante inversión.

El PBI creció más del 5.8% en octubre, por mayor consumo, se espera que el crecimiento para fin de año esté alrededor del 7%. El pronóstico de crecimiento para el año 2012 es de 5.7% de acuerdo al BCR mientras que para JP Morgan es de 4.5%, tasa mayor a la proyectada para Latinoamérica (3.1%), bajo este punto de vista coinciden varios analistas viendo al Perú como una oportunidad dentro de la región.

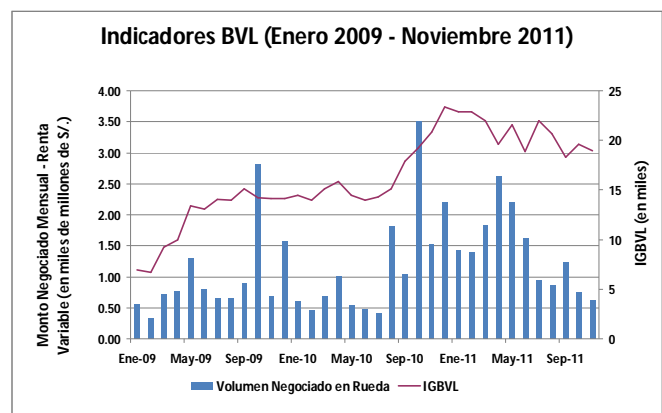
Asimismo el Ministro de Economía, Miguel Castilla, informó que hasta el 28 de julio del 2012 el Estado junto con el sector privado invertirán US\$1,000 millones en diez proyectos de inversión bajo el esquema de APP (Asociación Público Privada). "Son diez proyectos que hemos priorizado y vamos a trabajar arduamente para sacarlos adelante", dijo en el foro "Oportunidades de Inversión en el Perú" que organizó Prolnversión en el marco de la V Cumbre Empresarial China – América Latina.

El día martes 29 de Noviembre se estará realizando una colocación de ICP de Corporación Miski por un monto de USD 500 mil a un plazo de 180 días.

Tipo de Cambio	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
S/. por US\$	2.707	0.222%	-0.037%	-3.631%
US\$ por €	1.335	-0.810%	-5.641%	0.504%

Bolsa de Valores de Lima					
Indice	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)	
IGBVL	18,975.54	-1.70%	-3.33%	-18.82%	
ISBVL	26,631.78	-1.27%	-2.65%	-16.91%	
IBGC	136.77	-1.55%	-3.50%	-17.13%	
INCA	99.00	-1.21%	-3.04%	-23.33%	
Sector Agropecuario	856.63	0.20%	-4.01%	-20.02%	
Sector Bancos y Finan.	578.76	-3.30%	-5.59%	-21.59%	
Sector Diversas	951.95	-1.20%	-4.01%	-20.13%	
Sector Industriales	667.06	-1.52%	-8.00%	-25.94%	
Sector Mineras	4,149.89	-2.38%	-1.87%	-20.27%	
Sector Servicios	464.09	-1.47%	-1.62%	-11.52%	
Subsector Alim. Y Beb.	1,524.02	-2.17%	-7.68%	-14.93%	
Subsector Electricas	1,152.55	-0.43%	1.17%	-7.82%	
Subsector Juniors	86.28	-5.57%	-9.41%	-37.92%	

Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia



Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia

Jueves, 24 de Noviembre de 2011

	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	
	Moneda	Cierre	Max 12m	Min 12m	5d	MTD				YTD	12M		12M
<b>Agroindustriales</b>													
Casagrande C	S/.	13.50	17.83	7.50	0.00%	-6.90%	-13.81%	420.24	397.47	1.00	3.65	n.d.	0.92
<b>Alimentos/Bebidas</b>													
Alicorp C	S/.	5.70	6.58	3.91	-2.56%	-5.00%	-6.47%	1,784.55	316.64	0.91	17.47	n.d.	2.75
<b>Construccion</b>													
Aceros Arequipa I	S/.	2.00	3.36	1.89	0.00%	-11.50%	-33.46%	101.06	468.95	0.91	10.02	n.d.	1.46
Cementos Lima C	S/.	2.00	3.46	1.95	0.00%	-4.31%	-42.13%	876.35	36.86	0.86	12.17	n.d.	1.76
Ferreyros C	S/.	2.30	3.75	2.09	-2.95%	-5.35%	-28.61%	529.98	2,575.87	0.95	7.50	n.d.	1.67
Graña y Montero C	S/.	6.21	7.08	4.60	0.98%	1.31%	-4.93%	1,281.68	1,160.13	0.86	11.89	n.d.	3.23
<b>Energia</b>													
Luz del Sur C	S/.	6.42	7.12	4.91	0.78%	-0.16%	-5.97%	1,155.29	270.92	0.95	10.20	n.d.	2.52
<b>Financiero</b>													
Credicorp (ADR)	US\$	101.00	124.81	82.50	-0.48%	-7.33%	-13.00%	8,020.10	2,870.24	1.00	12.22	n.d.	2.55
<b>Hidrocarburos</b>													
Refineria La Pampilla	S/.	0.81	1.02	0.65	0.00%	-6.90%	1.32%	215.90	301.10	1.00	1.86	n.d.	0.59
<b>Mineria</b>													
Buenaventura (ADR)	US\$	40.00	54.88	36.00	-1.23%	-2.82%	-17.57%	10,995.60	4,982.25	0.95	12.91	n.d.	3.69
Cerro Verde C	US\$	35.10	56.00	24.08	-0.59%	-3.84%	-35.12%	12,286.97	1,662.17	1.00	9.84	n.d.	4.98
El Brocal C	S/.	44.00	58.36	35.80	1.85%	-4.35%	-21.98%	1,689.33	24,609.77	0.95	17.07	n.d.	4.56
Milpo C	S/.	4.62	6.64	4.32	-4.74%	-8.33%	-30.28%	1,822.25	1,690.73	0.95	10.10	n.d.	3.25
Atacocha B	S/.	0.90	1.80	0.80	-2.17%	-8.16%	-40.79%	139.44	33.63	0.73	10.58	n.d.	2.16
Minsur	S/.	2.59	4.69	2.40	-0.38%	-2.26%	-38.40%	919.80	2,214.10	1.00	6.86	n.d.	1.56
Volcan B	S/.	2.95	3.35	2.25	-1.67%	11.32%	-4.47%	2,037.72	13,660.45	1.00	8.55	n.d.	2.62
<b>Mineria Junior</b>													
Candente Resource (DNT)	US\$	1.22	2.40	0.33	-1.61%	7.96%	-33.33%	143.78	359.51	1.00	2.39	n.d.	neg.
Rio Mining (RIO)	US\$	2.80	3.18	1.02	0.72%	1.08%	13.36%	471.96	2,643.48	1.00	neg.	n.d.	4.15

Fuente: Economática. Elaboración propia