

- Tipo de cambio en S/. 2.697 por dólar
- Tipo de cambio en US\$ 1.2692 por euro
- El Riesgo país en 217 pts.
- El IGBVL en 19,385.19 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 29 de diciembre del 2011

Mercados Internacionales

Los mercados internacionales tuvieron una semana volátil marcada por la subasta de deuda italiana así como las noticias desde EEUU. Así, al inicio de la semana, las bolsas europeas y norteamericanas no cotizaron debido al respiro post Navidad. Sin embargo, la Bolsa de Tokio sí se mantuvo operativa y logró un avance de +1% animado por la disminución de las solicitudes de EEUU de la semana pasada. Asimismo, las bolsas latinoamericanas también se mantuvieron operativas. El Índice de la Bolsa de Santiago, el IPSA, registró un moderado retroceso de -0.52%, los sectores que impulsaron esta caída son Banca y Construcción, que mostraron retrocesos de -0.92% y -0.91%, respectivamente. Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Sao Paulo, el IBOVESPA, cerró con un leve retroceso de -0.05% debido a la falta de funcionamiento de los mercados europeos y Wall Street.

Indice	Bolsas Mundiales			
	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
EEUU - Dow Jones	12,287.04	0.96%	2.00%	6.13%
EEUU - S&P 500	1,263.02	0.72%	1.29%	0.43%
EEUU - Nasdaq	2,613.74	0.55%	-0.25%	-1.48%
Reino Unido - FTSE 100	5,456.97	0.00%	-0.88%	-7.51%
Alemania - DAX	5,852.18	0.00%	-3.89%	-15.36%
Japon - Nikkei 225	8,395.16	0.00%	-0.47%	-17.93%
Francia - CAC 40	3,071.80	0.00%	-2.63%	-19.26%
Mexico - IPyC	37,185.73	0.32%	0.97%	-3.54%
Brasil - Bovespa	56,754.00	-1.03%	-0.21%	-18.11%
Chile - IPSA	4,171.95	-0.66%	0.26%	-15.33%
Colombia - IGBC	12,665.71	-1.04%	-2.00%	-18.27%

Fuente: Económica y Bloomberg. Elaboración propia

El día martes 27 estuvo marcado por la noticia de que el índice del consumidor de EEUU alcanzó los 64.5 puntos, número por encima de las expectativas de los analistas quienes esperaban un retroceso por debajo de los 58.3 puntos. Sin embargo, las bolsas europeas y norteamericanas cerraron con indicadores mixtos. Por ejemplo, el Índice de la Bolsa de Frankfurt, el DAX, ganó +0.18% mientras que la Bolsa de Milán, el FTSE MIB, perdió -0.99%. Asimismo, el Dow Jones mostró un moderado retroceso de -0.02% mientras que el Nasdaq, por su parte, avanzó +0.25%. Por otro lado, a pesar de la exitosa subasta de bonos italianos el día miércoles 28, las bolsas mundiales mostraron un ligero retroceso. Así, el índice DAX fue uno de los más castigados de la jornada y terminó con un retroceso de -2%. Los índices norteamericanos también mostraron un ligero retroceso, el Dow Jones, el Nasdaq y el S&P 500 retrocedieron un -1.14%, -1.34% y -1.25%, respectivamente. El comportamiento muestra el cambio en las preferencias de los inversionistas quienes demandan más instrumentos del mercado de divisas en detrimento del mercado de valores.

El día jueves 29, el Dow Jones mostró un avance de +1.12% mientras que el Nasdaq cerró en +0.92%. Los mercados se mostraron moderadamente optimistas frente a la mínima disminución del Índice Manufacturero de Chicago el cual anotó 62.5 puntos, número mayor a lo esperado por los analistas quienes predecían una caída por debajo de los 61.0 puntos. Asimismo, el índice de las ventas pendientes de viviendas avanzó un +7.3%, su nivel más alto en 19 meses. En el caso latinoamericano, el IPSA avanzó +0.49% mientras que el IBOVESPA avanzó 0.39%. Una vez más, el IBOVESPA se vio impulsado por el avance de las compañías petroleras.

Mercados de Commodities

A lo largo de la semana, los precios de los commodities presentaron comportamientos erráticos, a excepción del oro cuya tendencia fue claramente a la baja. La Bolsa de Metales de Londres (LME) se mantuvo cerrada los días lunes 26 y martes 27 mientras que la de Nueva York (COMEX) sólo el día lunes.

Al final de la sesión del día jueves 29, el precio del cobre retrocedió -1.73% cerrando en USD 3.34 la libra; este comportamiento responde a la fortaleza del dólar, la cautela de los inversionistas frente a la deuda soberana de la zona euro, la caída en la producción industrial de Japón y las preocupaciones por el crecimiento de China; en lo que va del año, el precio del cobre ha retrocedido un -24%. Asimismo, a pesar del incremento inesperado de los inventarios de crudo en EEUU, el precio del petróleo WTI (West Texas Intermediate) avanzó un +0.29% cerrando en USD 99.65 el barril, este avance responde a las amenazas de Irán en bloquear el Estrecho de Ormuz, único acceso que conecta el Golfo Pérsico con el Golfo de Omán. Mientras tanto, los metales preciosos tienen comportamientos mixtos. Así, el precio del oro retrocedió -1.48% cerrando en USD 1,540.90 la onza, siendo ésta su sexta caída consecutiva, mientras que la plata avanzó +0.30% cerrando en USD 27.32 la onza, ligero avance que revierte las dos caídas previas. El bajo rendimiento de los metales preciosos se debe a que, en estos momentos, los inversionistas prefieren conservar y comprar más dólares, en vista de que la Reserva Federal de EEUU (FED) no muestra interés en inyectar más liquidez al sistema.

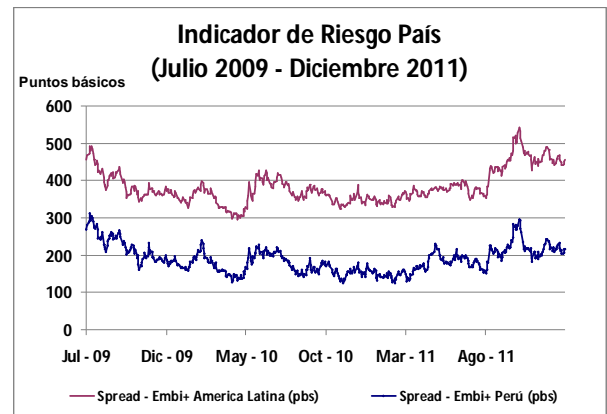
Commodities	Metales y Petróleo			
	Precio	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
Oro (US\$/Oz.)	1,540.90	-4.33%	-11.96%	8.41%
Plata (US\$/Oz.)	27.32	-5.96%	-16.71%	-11.70%
Zinc (US\$/Ton.)	1,798.00	-2.81%	-7.46%	-26.08%
Estaño (US\$/Ton.)	18,705.00	-2.20%	-6.94%	-30.58%
Cobre (US\$/lb.)	334.39	-1.61%	-0.45%	-24.31%
Plomo (US\$/TM.)	1,945.00	-0.54%	-2.04%	-24.82%
Petróleo Brent (US\$/b.)	108.01	0.11%	-2.27%	13.99%
Petróleo WTI (US\$/b.)	99.65	0.12%	-0.71%	9.05%

Fuente: Valor Futuro. Elaboración propia

Riesgo País

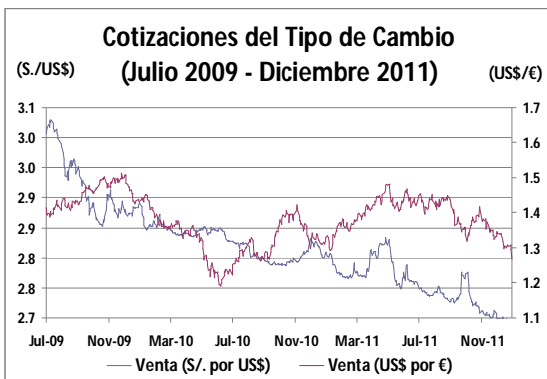
Del 23 al 29 de Diciembre el Spread del EMBIG Perú aumentó, así como la mayoría de países de la región, pasando de 214 a 217 Pbs.

Alcanzando el nivel más bajo durante la semana el día Lunes 26 con 205 Pbs.



Fuente: BCRP y Valor futuro. Elaboración propia

Cotizaciones del Tipo de Cambio



Fuente: SBS. Elaboración propia

A lo largo de la semana, el tipo de cambio mostró un ligero comportamiento al alza debido a que los inversionistas prefirieron utilizar el dólar en lugar de los metales preciosos (oro y plata) como activo libre de riesgo, esto debido a que la Reserva Federal de EEUU (FED) considera que no es necesario inyectar más liquidez al sistema bancario.

En resumen, al inicio de la semana, el tipo de cambio cotizaba a S/. 2.694 llegando a la cotización a S/. 2.697 al final de la sesión del día jueves 29, debido a la fortaleza del dólar. A lo largo de la semana, el Banco Central de Reserva (BCRP) no realizó ninguna intervención. Al cierre del año, el tipo de cambio disminuyó -3.98% con un máximo de S/. 2.83 y un mínimo de S/. 2.694.

Mercado Local

A lo largo de la semana, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) mostró un comportamiento volátil siguiendo la tendencia de las principales bolsas internacionales. Así, el día lunes 26, el Índice General de la BVL, el IGBVL, y el Índice Nacional de Capitalización, el INCA, avanzaron +0.15% y 0.36%, respectivamente, impulsados por los subsectores Juniors y Metales no Metálicos. El monto negociado fue escaso debido a que los principales mercados internacionales permanecieron cerrados.

Sin embargo, a pesar del optimismo de los consumidores en EEUU además de la buena subasta de los bonos italianos, quiénes disminuyeron su costo de fondeo; los índices locales retrocedieron los días martes 27 y miércoles 28. El IGBVL y el INCA retrocedieron -0.67% y -0.78%, respectivamente, al cierre del día miércoles 28. La caída en el precio de los metales produjeron este retroceso.

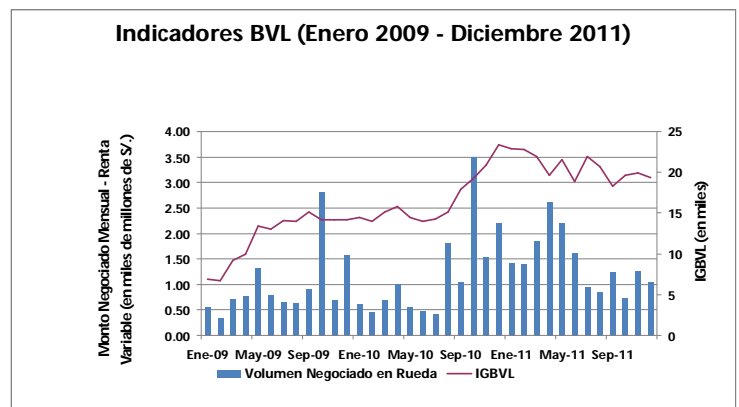
El día jueves 29, la plaza local se mantuvo alineada al mercado de Nueva York que reaccionó favorablemente frente al Índice Manufacturero de Chicago así como al incremento de las ventas pendientes por viviendas. La noticia negativa de la jornada fue el aumento en las peticiones de subsidios por desempleo en EEUU así como la poco auspiciosa subasta de los bonos italianos. Así, el IGBVL avanzó +0.61% mientras que el INCA avanzó +0.84%.

Al final del año, a pesar de que la rentabilidad de la plaza local disminuyó -13.5% y la capitalización bursátil de las empresas que cotizan en la BVL se redujo en USD 40 mil millones, 39 acciones lograron obtener rendimientos positivos. En el contexto del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), la BVL tuvo un mejor desempeño (-13.5%) que sus contrapartes colombianas (-19.2%) y chilenas (-23.8%).

Tipo de Cambio	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)
S/. por US\$	2.697	0.111%	-0.111%	-3.987%
US\$ por €	1.269	-2.743%	-5.608%	-4.435%

Bolsa de Valores de Lima					
Indice	Cierre	Var (%) 5d	MTD (%)	YTD (%)	
IGBVL	19,385.19	0.01%	-2.64%	-17.07%	
ISBVL	27,223.15	-0.27%	-2.26%	-15.06%	
IBGC	139.51	1.36%	-0.30%	-15.47%	
INCA	101.18	0.26%	-1.68%	-21.64%	
Sector Agropecuario	929.21	-1.16%	3.22%	-13.24%	
Sector Bancos y Finan.	576.06	-0.08%	-2.69%	-21.96%	
Sector Diversas	974.21	0.88%	-1.95%	-18.26%	
Sector Industriales	698.31	0.56%	0.89%	-22.48%	
Sector Mineras	4,130.17	-0.36%	-5.81%	-20.65%	
Sector Servicios	476.67	0.21%	-0.60%	-9.12%	
Subsector Alim. Y Beb.	1,554.66	1.14%	-1.98%	-13.21%	
Subsector Electricas	1,203.78	0.59%	1.66%	-3.73%	
Subsector Juniors	82.52	0.97%	-13.45%	-40.62%	

Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia



Fuente: Economática, Conasev y BVL. Elaboración propia

Jueves, 29 de Diciembre de 2011

	Moneda	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
		Cierre	Max 12m	Min 12m	5d	MTD	YTD				12M	12M	
Agroindustriales													
Casagrande C	S/.	15.15	17.83	7.50	-0.33%	4.41%	-3.27%	474.41	176.22	1.00	4.08	n.d.	1.03
Alimentos/Bebidas													
Alicorp C	S/.	5.85	6.58	3.91	2.63%	-1.35%	-4.01%	1,842.41	21.54	0.95	17.85	n.d.	2.81
Construccion													
Aceros Arequipa I	S/.	1.89	3.36	1.89	-7.80%	-8.70%	-37.12%	96.04	75.78	0.71	9.43	n.d.	1.38
Cementos Lima C	S/.	2.05	3.46	1.95	-0.49%	-6.82%	-40.68%	903.60	24.61	0.86	12.42	n.d.	1.79
Ferreyros C	S/.	2.28	3.75	2.09	-0.44%	-7.69%	-29.23%	528.50	900.02	1.00	7.41	n.d.	1.65
Graña y Montero C	S/.	6.60	7.08	4.60	3.29%	3.12%	1.04%	1,369.77	142.98	0.90	12.58	n.d.	3.42
Energia													
Luz del Sur C	S/.	6.54	7.12	4.91	0.46%	0.31%	-4.21%	1,183.89	12.91	1.00	10.35	n.d.	2.56
Financiero													
Credicorp (ADR)	US\$	108.00	124.81	82.50	0.93%	0.00%	-6.97%	8,575.95	246.96	0.95	13.08	n.d.	2.73
Hidrocarburos													
Refineria La Pampilla	S/.	0.89	1.02	0.65	0.00%	5.95%	11.33%	238.64	635.81	1.00	2.04	n.d.	0.64
Mineria													
Buenaventura (ADR)	US\$	38.19	54.88	36.00	-3.07%	-3.07%	-21.30%	10,367.28	219.94	0.95	12.34	n.d.	3.52
Cerro Verde C	US\$	36.30	56.00	24.08	1.26%	1.97%	-32.90%	12,707.03	2,554.39	1.00	10.19	n.d.	5.16
El Brocal C	S/.	47.50	58.36	35.80	3.55%	5.09%	-15.77%	1,834.56	4.17	0.90	18.35	n.d.	4.90
Milpo C	S/.	4.50	6.64	4.32	0.00%	-5.26%	-32.09%	1,785.48	1,428.32	0.95	9.79	n.d.	3.15
Atacocha B	S/.	0.80	1.80	0.80	-3.61%	-13.04%	-47.37%	124.68	11.60	0.90	9.37	n.d.	1.91
Minsur	S/.	2.59	4.69	2.40	-0.38%	-4.07%	-38.40%	925.28	196.80	1.00	6.83	n.d.	1.55
Volcan B	S/.	2.97	3.35	2.25	-1.00%	-8.33%	-3.82%	2,063.74	8,835.11	1.00	8.57	n.d.	2.63
Mineria Junior													
Candente Resource (DNT)	US\$	0.91	2.40	0.33	3.41%	-25.41%	-50.27%	107.69	224.26	1.00	6.33	n.d.	1.39
Rio Mining (RIO)	US\$	3.14	3.50	1.02	0.64%	-10.29%	27.13%	529.88	454.38	1.00	neg.	n.d.	4.66

Fuente: Económica. Elaboración propia