

RENTA VARIABLE
PERU

Reporte Semanal de Carteras

Perú, 01 de marzo 2010

Mercado de Renta Variable

01 marzo	Variación en Soles		
	Semanal	Acum. Año	En el 2009
IGBVL	-1.9%	-0.2%	101.0%
ISBVL	-1.9%	-0.9%	91.9%
Cartera Moderada	-1.3%	-0.1%	74.4%
Cartera Especulativa	-1.6%	1.4%	104.6%

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental SAB

Semana del 23 de febrero al 01 de marzo

Las que más subieron	Var. 5d	US \$ Mil
TELEFBC1	15.8%	676
ALT	7.7%	36
PERUBA11	7.6%	33
GLORIAI1	7.1%	1
CARTAVC1	3.6%	68

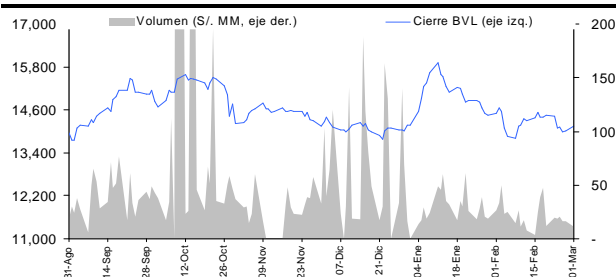
Las que más bajaron	Var. 5d	US \$ Mil
CASTROC1	-12.5%	2
TUMANC1	-11.5%	29
POMALCC1	-10.8%	179
CAUCHOI1	-10.5%	26
BROCALC1	-8.2%	808

Las más negociadas	US\$ Mil	Var. 5d
ENERSUC1	3,388	-0.8%
GRAMONC1	2,364	-3.2%
VOLCABC1	2,225	-3.5%
BVN	2,030	3.0%
BAP	1,350	0.1%

Fuente: Económica

Elaboración: BBVA Continental SAB

IGBVL – 6 Meses



Fuente: Bloomberg, Económica

Comentario del Mercado

El IGBVL cerró la semana que comprende del martes 23 de febrero al lunes 01 de marzo con una pérdida de 1.9%, luego de haber presentado dos semanas consecutiva de avances, y contrastando con el alza de 0.58% que registró el S&P500 y de 0.11% del Dow Jones. Así, el IGBVL se ubicó en los 14,140 puntos, registrando una pérdida de 0.2% en el año.

Panorama Internacional

PBI de EE.UU. registró crecimiento de 5.9% en el 4T09. El viernes pasado se conoció que en el 4T09 la economía estadounidense creció 5.9%, mayor al avance de 5.7% registrado el trimestre anterior. En dicho resultado habría destacado una inversión empresarial más fuerte, en especial por parte de las compañías de software y de maquinarias.

No obstante, tal como lo señaló el presidente de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke, en su testimonio ante el Congreso el miércoles 24, la recuperación de la economía aún se encuentra en una etapa naciente, por lo que todavía se requiere de tasas de interés relativamente bajas para estimular la demanda de los consumidores.

Indicadores reportados en la semana en EE.UU. siguen apuntando a una recuperación frágil

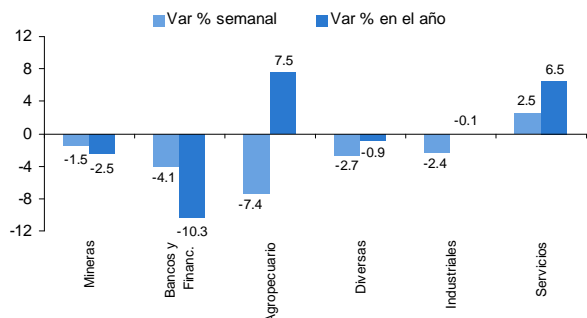
Entre los indicadores positivos, el índice manufacturero de Chicago en el mes de febrero fue de 62.6, mayor al 61.4 del mes presentado el mes previo. Dicho sector estaría registrando un mayor dinamismo dado que las empresas estarían reestableciendo sus inventarios para poder atender una demanda creciente. Por su parte, el ISM manufacturero en el mes de febrero fue de 56.5, menor al 58.4 registrado el mes previo; a pesar de ello, cabe señalar que un nivel por encima de 50 es señal de un crecimiento en la producción y en el empleo del sector manufactura. Además, las órdenes de bienes duraderos crecieron 3.0% en enero, por encima del incremento de 1.9% registrado el mes previo. Por el lado del consumo, en enero el gasto del consumidor estadounidense creció 0.5%, presentando avances por cuarto mes consecutivo, y un crecimiento mayor al presentado el mes anterior (0.3%). Asimismo, en el mismo mes los ingresos personales crecieron 0.1%, ligeramente menor al 0.3% registrado en diciembre.

Por el lado de indicadores negativos, el índice de Confianza del Consumidor cayó en febrero a 46.0, llegando a su punto más bajo en 10 meses. Asimismo, el índice de Confianza de la Universidad de Michigan en febrero fue de 73.6, inferior al 73.7 registrado el mes previo. Por su parte, en enero las ventas de viviendas nuevas cayeron 11.2%, mayor a la caída del mes anterior (-3.9%), lo que señalaría que la extensión del crédito fiscal no sería suficiente para dinamizar la demanda. Finalmente, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo al 20 de febrero fueron de 496 mil, el mayor nivel en tres meses, lo que evidenciaría que a pesar del crecimiento en algunos sectores, el mercado laboral aún lucha por recuperarse.

Situación financiera de Grecia. Standard & Poor's señaló el miércoles que podría bajar la calificación de la deuda de Grecia en uno o dos escalones el próximo mes, si no se implementa correctamente un plan de austeridad fiscal. Moody's dijo el jueves que cualquier cambio en la calificación de Grecia dependerá de la implementación de una reforma fiscal, mientras que Fitch señaló que no haría cambios en la nota del país en el corto plazo, de no haber sorpresas.

VER DISCLAIMER AL FINAL DE ESTE DOCUMENTO

BVL – Rendimiento por Sectores



Fuente: Economática

Panorama Local

Mercados a la baja. En el desempeño negativo del IGBVL en la semana de análisis destacó el retroceso de las acciones del sector financiero (-4.1%) y agropecuario (-7.4%), este último afectado por la toma de ganancias que habrían efectuado diversos inversionistas luego del alza de 13.2% que registró en la semana previa. Entre las empresas agrarias, las acciones de Tumán y Pomalca registraron las mayores correcciones, retrocediendo 11.5% y 10.8%, respectivamente (+17.4% y +16.1%, la semana anterior).

Inflación de febrero. El día de hoy se conoció que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) al mes de febrero presentó un incremento anual de 0.84%, mayor al 0.78% esperado por el mercado y al 0.44% presentado el mes previo. En el resultado de la inflación del mes de febrero (+0.32% respecto al mes previo) destacó el incremento de precios en Alimentos y Bebidas (+0.68%), Alquiler de Viviendas, Combustibles y Electricidad (+0.67%), incidiendo principalmente el reajuste de las tarifas de energía eléctrica (+1.7%), y Vestido y Calzado (+0.12%).

Perspectivas

Para esta semana se espera la publicación de diversos indicadores económicos en EE.UU. para los cuales el mercado espera resultados mixtos. Así, entre los indicadores que se espera tengan un resultado positivo se encuentran los siguientes: los pedidos de fábrica de enero (incremento esperado de 1.8% vs. 1.0% del mes anterior) y las solicitudes semanales por subsidios por desempleo al 27 de febrero (470 miles vs. 496 miles de la semana anterior). Por otro lado, entre los indicadores para los cuales el mercado espera un resultado negativo se encontrarían los siguientes: la tasa de desempleo en febrero (9.8%, mayor al 9.7% registrado el mes previo) y el crédito a los consumidores en enero (-US\$ 4.5 billones vs. -US\$ 1.7 billones en diciembre).

Asimismo, el mercado estará atento a la publicación de los comentarios del “Libro Beige” de la FED el miércoles 03, reporte que se publica aproximadamente dos semanas antes de la reunión de política monetaria de dicha institución y que contiene información sobre las condiciones económicas actuales de los estados de EE.UU.

Comentario Sectorial

Construcción

Siderperú: la empresa informó que volverá a encender su Alto Horno para producir acero a principios de mayo, tras 14 meses de paralización. El Alto Horno contará con activos tecnológicamente superiores que lo harán más competitivo y favorable al medio ambiente. Asimismo, se está instalando un horno eléctrico que reemplazará a los dos existentes en Chimbote y que tendría una capacidad de producción de 30 toneladas.

Aceros Arequipa: la compañía tiene previsto desarrollar un programa de inversiones por aproximadamente US\$20 MM vinculado a un plan de estabilización de las facilidades de la compañía a nivel productivo, logístico y administrativo en las sedes de Pisco, Arequipa y Lima. Con respecto al proyecto de ampliación de capacidad instalada, el directorio analizará diversas propuestas y recién se definirá en el 2S10. La ampliación de Aceros Arequipa anunciada en el 2008 implicaba ampliar la capacidad a 1.2 millones con una inversión de US\$ 385 MM. Por otro lado, respecto a sus perspectivas para este año, señaló que su volumen de ventas crecería 8% durante el 2010, teniendo en cuenta que el año anterior registró ventas por un volumen cercano a las 730,000 TM.

Rendimiento Carteras al 01 de marzo

A continuación presentamos el rendimiento de las carteras para la semana del 23 de febrero al 01 de marzo y su comparación con los principales índices del mercado local:

Cartera Moderada	Precio		Rendimiento Semanal
	S/.	US\$	
Buenaventura - ADR	96.75	34.00	2.9%
Cerro Verde - Com	65.73	23.10	0.7%
La Cima - Inv	2.55	0.90	-2.7%
Graña y Montero - Com	3.00	1.05	-3.2%
Volcan - Com B	3.35	1.18	-3.5%
Indice Cartera Moderada	617.4	217.0	-1.3%
Cartera Especulativa			
Buenaventura - ADR	96.75	34.00	2.9%
Cerro Verde - Com	65.73	23.10	0.7%
La Cima - Inv	2.55	0.90	-2.7%
Volcan - Com B	3.35	1.18	-3.5%
Minsur - Inv	5.91	2.08	-4.7%
Indice Cartera Especulativa	1,902.0	668.4	-1.6%
IGBVL	14,140	4,969	-1.9%
ISBVL	22,233	7,813	-1.9%
INCA	79.74	28.02	-1.3%

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

* La Cartera Moderada y Especulativa se inician el 17 de agosto del 2004

* Considera costos de negociación

Cartera Moderada: La Cartera Moderada perdió 1.3% durante el periodo de análisis, en línea con el retroceso presentado por el INCA (-1.3%). La acción de Buenaventura presentó la mayor ganancia de la Cartera Moderada tras avanzar 2.9%, ante el mayor precio del oro (+1.2%) y de la plata (+3.7%). Por su parte, la acción de Cerro Verde mostró un rendimiento de 0.7%, siguiendo el incremento de 0.9% en la cotización internacional del cobre. La acción de inversión de La Cima registró pérdidas por 2.7%, seguida de la acción de Graña y Montero que retrocedió 3.2%. Por último, la acción de Volcan registró la mayor pérdida de la cartera, presentando una pérdida de 3.5%, ante la caída del precio del zinc y del plomo en 3.3% y 6.9%, respectivamente. La estrategia para esta semana consistirá en mantener la composición de la Cartera Moderada.

Cartera Especulativa: La Cartera Especulativa retrocedió 1.6%, presentando un mejor desempeño que el ISBVL (-1.9%) en la semana de análisis. La acción de Buenaventura registró ganancias de 2.9%, presentado el mayor avance de la Cartera Especulativa. La acción de Cerro Verde mostró un rendimiento de 0.7% ante el mayor precio internacional del cobre (+0.9%). La acción de inversión de La Cima retrocedió 2.7%, seguida de la acción de Volcan, que presentó pérdidas de 3.5%. Por su parte, la acción de Minsur registró una caída de 4.7%, la mayor pérdida de la cartera, en línea con la caída de 0.8% en la cotización internacional del estaño. La estrategia para esta semana consistirá en mantener la composición de la Cartera Especulativa.

Carteras Sugeridas para la Próxima Semana:

Moderada	Especulativa
Buenaventura - ADR	Minsur
Cerro Verde	Buenaventura - ADR
Volcan B	Cerro Verde
Graña y Montero	La Cima Inv.
La Cima Inv.	Volcan B

Cartera Moderada, busca generar rentabilidad con acciones de empresas que produzcan valor en un horizonte de largo plazo. Considera como referente al INCA.

Cartera Especulativa, busca aprovechar la volatilidad presente en el mercado con un horizonte de corto plazo. Considera como referente al ISBVL.

Reparto de Dividendos

Valor	Derecho	Fecha de Acuerdo	Fecha de Corte	Fecha de Registro	Fecha de Entrega
SCCO	US\$ 0.43 Efe.	28/01/10	16/02/10	19/02/10	04/03/10
SPCCPI1	US\$ 0.48304288 Efe.	28/01/10	16/02/10	19/02/10	04/03/10
SPCCPI2	US\$ 0.48304288 Efe.	28/01/10	16/02/10	19/02/10	04/03/10
BACKUAC1	S/. 0.7675881 Efe.	25/02/10	11/03/10	16/03/10	30/03/10
BACKUBC1	S/. 0.84434692 Efe	25/02/10	11/03/10	16/03/10	30/03/10
BACKUSI1	S/. 0.07675881 Efe	25/02/10	11/03/10	16/03/10	30/03/10
VOLCAAC1	S/. 0.06820102 Efe	25/02/10	11/03/10	16/03/10	23/03/10
VOLCABC1	S/. 0.07161107 Efe	25/02/10	11/03/10	16/03/10	23/03/10
BAP	US\$ 1.70 Efe	24/02/10	13/04/10	16/04/10	11/05/10

Convocatoria a Junta de Accionistas

Empresa	Fecha	Convocatoria Tipo*	Agenda **
Gloria	06/06/10	JOAA	(03,05,06,08,22)
Scotiabank	17/03/10	JOAA	(03,05,06,08,10,22)
Empresa Agroindustrial Laredo	22/03/10	JOAA	(03,05,06,10,22)
Backus y Johnston	22/03/10	JEAB	(10)
Telefónica del Perú	22/03/10	JOAA	(03,05,10,22)
Corporación Aceros Arequipa	24/03/10	JOAA	(05,06,21,22)
Luz del Sur	24/03/10	JOAA	(03,05,06,08,10,21,22)
Edelnor	25/03/10	JOAA	(03,05,06,08,10,22)
Cementos Pacasmayo	25/03/10	JOAA	(03,05,08,10,22)
Volcan Compañía Minera	25/03/10	JOAA	(01,03,05,10,21,22)
Compañía Minera Milpo	26/03/10	JOAA	(01,03,05,06,21,22)
Edegel	26/03/10	JOAA	(03,05,06,08,10,22)
Buenaventura	26/03/10	JOAA	(03,05,22)
Siderperú	26/03/10	JOAA	(03,05,06,21,22)
Banco de Crédito	26/03/10	JOAA	(01,03,05,10,22)
Compañía Minera Atacocha	26/03/10	JOAA	(03,05,07,10,22)
Refinería La Pampilla	26/03/10	JOAA	(03,05,06,10,22)
Credicorp Ltd.	26/03/10	AGAA	(05,22)
Sociedad Minera El Brocal	26/03/10	JOAA	(03,05,06,10,22)
Cartavio	27/03/10	JOAA	(03,05,22)
Sociedad Minera Cerro Verde	30/03/10	JOAA	(03,05,06,22)
Banco Continental	30/03/10	JOAA	(03,05,06,08,09,10,21,22)
Ferreynos	30/03/10	JOAA	(01,03,05,10,21,22)
Casa Grande	31/03/10	JOAA	(03,05,22)
Southern Copper Corporation	29/04/10	JOAA	(06,10,22)

* JOAA: Junta Obligatorio Anual de Accionistas, JEAB: Junta Especial de Accionistas Clase B y AGAA: Asamblea General Anual de Accionistas.

** (01) Aumento de capital, (03) Aplicación de Resultados, (05) Aprobación de Memorias y EE.FF., (06) Elección Directorio, (07) Fusión/Escisión/Otras formas de Reorganización, (08) Política de dividendos, (09) Emisión de obligaciones, (10) Otros, (21) Modificación del Estatuto Social y (22) Designación de auditores externos.

Fuente: BVL

Elaboración: BBVA Continental Bolsa – Análisis de Mercados

Calendario Económico

Fecha	Evento – Estados Unidos		Efectivo	Esperado	Anterior
26/02/2010	Consumo personal	4T S	1.70%	2.00%	2.00%
26/02/2010	Índice de precios del PIB	4T S	0.40%	0.60%	0.60%
26/02/2010	Índice manufacturero Chicago	FEB	62.6	59.7	61.5
26/02/2010	Confianza Univ. Michigan	FEB F	73.6	73.9	73.7
26/02/2010	Ventas viviendas de segunda	ENE	5.05M	5.50M	5.44M
26/02/2010	Ventas de viviendas MoM	ENE	-7.20%	0.90%	-16.20%
01/03/2010	Ingresos personales	ENE	0.10%	0.40%	0.30%
01/02/2010	Gasto personal	ENE	0.50%	0.40%	0.30%
01/02/2010	ISM manufacturero	FEB	-	57.9	58.4
01/02/2010	Gasto en construcción (MoM)	ENE	-	-0.60%	-1.20%
03/03/2010	ADP Cambio de empleo	FEB	-	-10K	-22K
03/03/2010	Composite ISM no manuf	FEB	-	51	50.5
04/03/2010	Peticiones iniciales de desempleo	Feb-27	-	468K	496K
04/03/2010	Reclamos continuos	Feb-20	-	4600K	4617K
04/03/2010	Pedidos de fábrica	ENE	-	1.80%	1.00%
04/03/2010	Vtas pendientes viviendas(MoM)	ENE	-	1.00%	1.00%
05/03/2010	Cambio en nóminas no agrícolas	FEB	-	-50K	-20K
05/03/2010	Tasa de desempleo	FEB	-	9.80%	9.70%
05/03/2010	Cambio en nóminas-manufactura	FEB	-	-20K	11K
05/03/2010	Crédito del consumidor	ENE	-	-\$4.5B	-\$1.7B

Fecha	Evento - Eurozona		Efectivo	Esperado	Anterior
02/03/2010	IPP Eurozona (YoY)	ENE	-	-1.10%	-2.90%
03/03/2010	Servicios IMP	FEB F	-	52	52
03/03/2010	PMI Composite	FEB F	-	53.7	53.7
03/03/2010	Ventas al por menor (YoY)	ENE	-	-1.60%	-1.20%
04/03/2010	Eurozona PIB s.a. (QoQ)	4T P	-	0.10%	0.10%
04/03/2010	Eurozona PIB s.a. (YoY)	4T P	-	-2.10%	-2.10%
04/03/2010	ECB anuncia tipos de interés	Mar-04	-	1.00%	1.00%

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental Bolsa – Análisis de Mercados

DISCLAIMER

Este reporte tiene únicamente fines informativos y ha sido elaborado sobre la base de información pública. Continental SAB no asume responsabilidad alguna por la inexactitud o errores en la información contenida en este reporte, incluyendo la que provenga de sus propias fuentes. La información contenida en este material no constituye una oferta, una solicitud o una recomendación para la compra o venta, o en general cualquier clase de operación, de cualquier instrumento financiero citado. La sección "Cartera Sugerida" no constituye una recomendación para la compra, venta o en general cualquier operación con cualesquiera de los instrumentos ahí señalados y únicamente muestra el mejor escenario posible de acuerdo a la información indicados sobre los instrumentos referidos y por ello se sujeta a las limitaciones contenidas en este aviso. Continental SAB o cualesquiera de sus empresas vinculadas o afiliadas, incluyendo BBVA Securities INC y las vinculadas y afiliadas de BBVA pueden tener posiciones y efectuar transacciones con los valores mencionados y/o pueden realizar actividades de banca de inversión con las mismas.

Directorio

BBVA Mercados Globales

Gerencia General Adjunta
Área de Mercados Globales
Jose Goldszmidt
jgoldszmidt@grupobbva.com.pe
(511) 211 2365

Continental Bolsa SAB

Gerente General
Enrique Ferrand
eferrandr@grupobbva.com.pe
(511) 211 2380

Negocios

Responsable de Brokerage
Jorge Ramos
jramos@grupobbva.com.pe
(511) 513 5080

Jefe de Brokerage
Christian Chocano
cchocano@grupobbva.com.pe
(511) 513 5080

Jefe de Brokerage Renta Fija
Dante Peñaloza
edpenaloza@grupobbva.com.pe
(511) 211 2382

Jefe de Administración de Carteras
Guillermo Yrigoyen
gyrigoyen@grupobbva.com.pe
(511) 211 1517

Gestor de Brokerage Personas Naturales
Eduardo Schiantarelli
eschiantarelli@grupobbva.com.pe
(511) 211 2392

Análisis

Jefe de Análisis de Mercados
Miguel Leiva
mleiva@grupobbva.com.pe
(511) 414 2968

Analista de Mercados
Luciano Cuzzo
lcuzzo@grupobbva.com.pe
(511) 211 2397

Analista de Mercados
Diana Paredes
dparedes@grupobbva.com.pe
(511) 414 3057

Operaciones

Jefe de Operaciones
Victor Pereda
vpereda@grupobbva.com.pe
(511) 211 2386