

# Reporte Semanal

# Del 23 al 29 de Diciembre de 2008

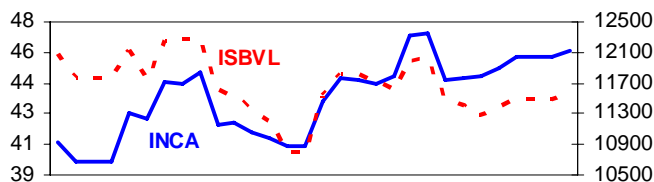
## Mercado de Renta Variable

29 Dic 08	Indice	Variación en US\$			
Perú	Cierre	Diaria	Semanal	Acum. Año	En 1 año
IGBVL	7,016	1.6%	3.0%	-61.0%	-61.0%
ISBVL	11,555	2.0%	3.6%	-61.3%	-61.3%
INCA	46	2.3%	4.8%	-52.6%	-52.6%
<b>Latam</b>					
Bs As (MERVAL)	1,076	1.6%	2.4%	-54.2%	-54.2%
Sao Paulo (IBOVESPA)	37,060	-0.8%	-1.1%	-56.9%	-56.9%
Santiago (IPSA)	2,373	-0.2%	0.9%	-39.2%	-39.2%
Bogotá (IGBC)	7,523	-2.1%	-4.7%	-37.0%	-37.0%
México (IPC)	22,392	-2.7%	-2.6%	-39.9%	-39.9%
Caracas (IBC)	34,901	1.7%	1.3%	-7.9%	-7.9%
<b>Mundo</b>					
Dow Jones	8,484	-0.4%	-0.4%	-36.0%	-36.0%
Nasdaq Composite	1,510	-1.3%	-1.4%	-43.1%	-43.1%
S&P 500	869	-0.4%	-0.3%	-40.8%	-40.8%
EuroStoxx50	2,388	-0.5%	-0.5%	-48.2%	-48.2%
IBEX 35	9,018	-1.3%	-1.0%	-43.3%	-43.3%
NIKKEI 225	8,747	0.2%	-0.2%	-29.7%	-29.6%

Fuente: Bloomberg

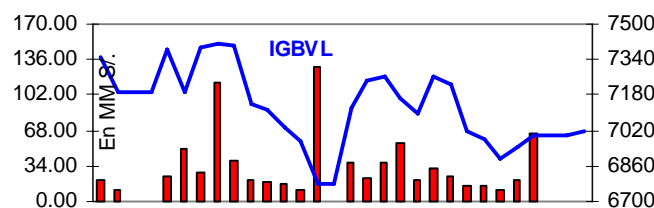
Elaboración: BBVA Continental Bolsa

## ISBVL vs INCA: Ultimos 30 días



Fuente: Bloomberg

## IGBVL: Ultimos 30 días



Fuente: Bloomberg

## IGBVL: Semana del 23 al 29 de Diciembre de 2008\*

Las que más subieron	Var. %	Las que más bajaron	Var. %	Las más negociadas	US\$ M
Casa Grande - Com	10.3%	Raura - Inv.	-14.1%	Milpo - Com	1,816
Scotiabank Perú - Com	8.8%	Atacocha - Com B	-9.8%	Credicorp	1,486
Minsur - Inv	8.8%	Siderperú - Com	-5.7%	La Cima Inv	753
Milpo - Com	8.7%	Corp. Aceros Arequipa - Inv	-5.1%	Southern Copper Corp	570
Southern Copper Corp	7.7%	Andahuasi	-4.8%	Edegel - Com	516

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

\* Considera para la variación de precio y el volumen negociado la ganancia de capital sin ajustes por dividendos

## Reparto de Dividendos

Valor	Derecho	Fecha de Acuerdo	Fecha de Corte	Fecha de Registro	Fecha de Entrega
PCU	US\$ 0.34 Efe.	30/10/08	13/11/08	18/11/08	05/12/08
LUSURC1	S/. 0.10 Efe.	18/11/08	09/12/08	12/12/08	19/12/08
VOLCAAC1	21.41863738% Accs	12/11/08	05/12/08	11/12/08	16/12/08
VOLCABC1	21.41863738% Accs	12/11/08	05/12/08	11/12/08	16/12/08

Fuente: BVL

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

## Convocatoria a Junta de Accionistas

Convocatoria			
Empresa	Fecha	Tipo*	Agenda **
EDEGEL	30/01/09	JGA	(07)

Fuente: BVL

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

**Carteras Sugeridas**

A continuación presentamos las carteras sugeridas por tipo de plazo:

	Largo Plazo	Peso en Cartera	Corto Plazo	Peso en Cartera
	BVN	20	Austral	20
	Enersur	20	Scotiabank	20
	Cerro Verde	20	Edegel	20
	Scotiabank	20	Cerro Verde	20
	Cementos Lima - Com	20	Cementos Lima - Com	20

**Rendimiento Carteras al 29 de Diciembre**

A continuación presentamos el rendimiento de las carteras y su comparación con los principales índices del mercado local:

Cartera Largo Plazo	Peso en Cartera	Peso en IGBVL	Peso en ISBVL	Precio		Variación en S/.				
				S/.	US\$	Diaria	Semanal	Mensual	En 1 año	Acum.Año
Buenaventura - ADR	20	3.10	5.29	59.93	19.45	4.3%	4.4%	33.1%	-31.1%	-31.1%
Enersur - Com	20	0.00	0.00	12.70	4.12	-0.3%	-0.3%	-5.2%	-10.2%	-10.2%
Credicorp	20	3.48	5.93	144.81	47.00	-3.7%	-1.7%	12.4%	-34.3%	-34.3%
Sociedad Minera Cerro Verde	20	5.98	10.19	28.81	9.35	-1.3%	0.6%	0.3%	-60.0%	-60.0%
Alicorp - Com	20	1.32	0.00	1.40	0.45	0.0%	-3.4%	-9.7%	-50.5%	-50.5%
<b>Índice Cartera Largo Plazo</b>	-	-	-	<b>459.0</b>	<b>149.0</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>-37.4%</b>	<b>-37.4%</b>
<b>Cartera Corto Plazo</b>										
Ferreyros - Com	20	1.88	0.00	2.28	0.74	1.3%	4.1%	5.6%	-54.9%	-54.9%
Minsur - Inv	20	3.05	5.19	3.60	1.17	2.9%	8.8%	4.7%	-56.4%	-56.4%
Cementos Lima - Com	20	1.10	0.00	21.50	6.98	0.0%	2.4%	-6.3%	-45.4%	-45.4%
Edegel - Com	20	1.51	0.00	1.07	0.35	0.0%	0.0%	-10.1%	-30.1%	-30.1%
Austral Group	20	2.96	5.04	0.25	0.08	0.0%	0.0%	4.2%	-51.9%	-51.9%
<b>Índice Cartera Corto Plazo</b>	-	-	-	<b>1,208.5</b>	<b>392.3</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>-34.9%</b>	<b>-34.9%</b>
<b>IGBVL</b>	-	-	-	<b>7,016</b>	<b>2,277</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-60.0%</b>	<b>-60.0%</b>
<b>ISBVL</b>	-	-	-	<b>11,555</b>	<b>3,750</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-60.2%</b>	<b>-60.2%</b>
<b>INCA</b>	-	-	-	<b>46.32</b>	<b>15.03</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>10.4%</b>	<b>-51.3%</b>	<b>-51.3%</b>

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

\* La Cartera de Largo Plazo y de Corto Plazo se inician el 17 de agosto del 2004

\* Considera costos de negociación

**Cartera Largo Plazo:** La cartera de largo plazo registró una pequeña pérdida de 0.1% durante la semana de análisis, mientras que el Índice General avanzó 1.7% y el Índice Selectivo 2.3%. Una semana de corta duración por los feriados de Navidad, en la que los índices tuvieron desempeños positivos, a pesar del retroceso de los precios internacionales de los metales. La acción de Buenaventura registró un alza de 4.4%, de la mano con el avance del precio del oro y de la plata, de 3.8% y 0.6%, respectivamente. La acción de Cerro Verde registró una ganancia de 0.6%, a pesar del retroceso del cobre en 2.0%. La acción de Credicorp presentó una caída de 1.7% por la mayor turbulencia financiera en el sector internacional. La acción de Enersur retrocedió 0.3% y Alicorp presentó la mayor caída, de 3.4%. La estrategia para esta semana consistiría reemplazar la acción de Credicorp por la de Scotiabank por las expectativas sobre la empresa y la acción de Alicorp por la de Cementos Lima Común, por el dinamismo que mantiene el sector construcción.

**Cartera Corto Plazo:** La cartera de corto plazo ganó 2.9% durante la semana, superando el comportamiento del Índice General (+1.7%) y del Índice Selectivo (+2.3%). La acción de Minsur avanzó 8.8%, a pesar del retroceso en el precio internacional del estaño en 4.5%. Las acciones de Austral y Edegel se mantuvieron sin movimientos en la semana, mientras que Ferreyros aportó a la cartera con una ganancia de 4.1%. La acción de Cementos Lima avanzó de la mano del plan anticrisis del Gobierno. La estrategia para esta semana consistiría en reemplazar la acción de Minsur por la de Cerro Verde, por el rendimiento esperado del cobre y la acción de Ferreyros por la de Scotiabank, por las expectativas sobre el sector y la empresa.

### Mercado de Dinero

29 Dic 2008	Precio		Variación en Pbs		
	Cierre	Diaria	Semanal	Acum. Año	En 1 año
<b>Local Interbancaria</b>					
MN	6.59	4.0	7.0	159.0	159.0
ME	0.43	0.0	6.0	-479.0	-479.0
<b>Internacionales</b>					
<b>Libor</b>					
1 M	0.46	-1.0	0.0	-486.1	-413.9
3 M	1.46	-0.9	-0.8	-390.1	-324.4
6 M	1.81	-1.9	-1.5	-355.9	-278.5
12 M	2.08	-1.4	0.1	-325.2	-214.6
Prime Rate	3.25	0.0	0.0	-500.0	-400.0

Fuente: Bloomberg, Tesorería BBVA Banco Continental  
Elaboración: BBVA Continental Bolsa

### Metales

29 Dic 2008	Precio		Variación		
	Cierre	Diaria	Semanal	Acum. Año	En 1 año
Oro US\$/oz.	880.3	1.3%	3.8%	5.6%	5.6%
Plata US\$/oz.	10.9	1.9%	0.6%	-26.3%	-26.3%
Cobre US\$/TM	2,867	2.0%	-2.0%	-56.8%	-56.8%
Estaño US\$/TM	10,040	-0.5%	-4.5%	-38.3%	-38.3%
Zinc US\$/TM	1,110	-1.5%	-4.1%	-52.9%	-52.9%
Plomo US\$/TM	939.0	7.1%	3.9%	-63.1%	-63.1%
Petróleo \$/Barril UK	38.1	11.9%	-7.2%	-59.4%	-59.5%
Petróleo \$/Barril USA	40.0	23.7%	18.2%	-58.3%	-58.3%

Fuente: Bloomberg  
Elaboración: BBVA Continental Bolsa

### Mercado de Divisas

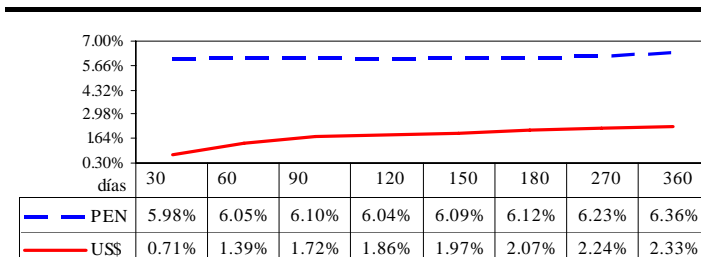
29 Dic 2008	Precio		Variación en US\$		
	Cierre	Diaria	Semanal	Acum. Año	En 1 año
<b>Local</b>					
Perú	3.138	-0.03%	0.54%	4.67%	4.77%
<b>Mundo</b>					
Argentina	3.44	0.1%	0.5%	8.5%	8.5%
Brasil	2.40	1.3%	-0.3%	25.7%	25.7%
Chile	636.75	1.2%	0.7%	21.8%	21.8%
Colombia	2,250.6	1.6%	3.4%	10.4%	10.4%
México	13.72	2.0%	3.9%	20.5%	20.5%
EUR/USD	1.39	-0.6%	0.0%	-4.4%	-4.4%
USD/YEN	90.73	-0.1%	0.5%	-23.2%	-23.2%

Fuente: Bloomberg  
Elaboración: BBVA Continental Bolsa

**Dólar/Euro:** El dólar se depreció en la semana, debido a las expectativas de malos resultados para la economía de los Estados Unidos. El miércoles 24 se conoció que el Índice de Gastos en Consumo Personal para el mes de noviembre en Estados Unidos cayó desde el 2.0% anualizado del mes anterior hasta 1.9%, por debajo de lo esperado por el mercado. Esta medida es la favorita de la Reserva Federal para seguir el desarrollo de la inflación, con una lectura "cómoda" por debajo del 2.0%. El gasto en noviembre cayó menos de lo esperado debido a la caída en los precios de la gasolina, que permitió disponer más recursos en otros gastos.

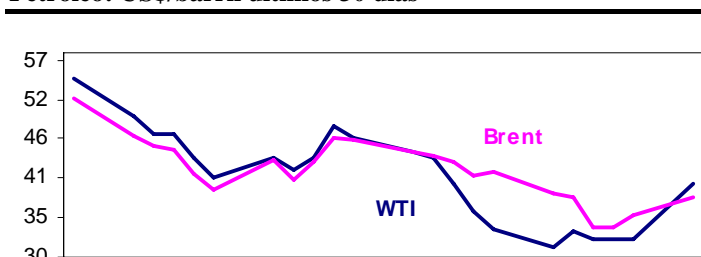
**Sol/Dólar:** El sol se depreció 0.54% durante la semana, cerrando el día lunes 29 en 3.137/3.138 soles por dólar, en comparación con el lunes 22 que cerraba en 3.118/3.121 por dólar. La próxima semana se conocerá el Índice de Precios al Consumidor para el mes de diciembre. El mercado espera una tasa mensual de 0.33%, por encima del 0.31% del mes anterior, con este resultado la variación anual llegaría a 6.60%. En lo que va del año, el Banco Central ha comprado US\$ 8,552.7 millones de dólares, ha vendido US\$ 5,950.60 millones de dólares y el sol se ha depreciado 4.67% frente al alza de 6.16% del 2007.

### Tasas de Referencia - Tesorería



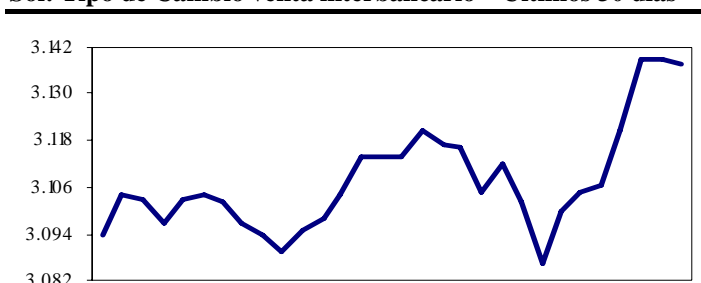
Fuente: Tesorería-BBVA Banco Continental

### Petróleo: US\$/barril últimos 30 días



Fuente: Bloomberg

### Sol: Tipo de Cambio venta interbancario - Ultimos 30 días



Fuente: Bloomberg

**Mercado de Renta Fija**

Bonos Soberanos	29 Dic	Rendimiento	Variación Rend. En Pbs		
			Diaria	Semanal	Acum.Año
<b>Perú</b>					
Global 12	108.3	6.061	0.60	-32.70	68.40
Global 15	115.1	6.742	-0.90	-16.40	116.50
Global 16	108.3	6.846	-1.40	-3.70	115.40
Global 25	99.6	7.339	2.00	-6.10	131.90
Global 33	112.3	7.598	-1.10	-4.90	142.30
<b>EEUU</b>					
10 años	114.6	2.100	-3.30	-7.20	-192.50
30 años	138.0	2.633	2.70	1.60	-182.00
<b>Latam</b>					
Brasil 14	124.8	5.221	1.80	-13.10	-25.50
México 14	102.9	5.153	-3.10	-6.70	11.50
Colombia 14	108.0	6.570	4.00	7.80	88.40
Chile 13	110.0	2.838	-8.60	-5.90	-183.40
Venezuela 14	51.3	24.688	0.20	16.70	1564.60

Fuente: Bloomberg

Elaboración: BBVA Continental Bolsa

**Perú: Últimas Emisiones Primarias**

Emisor	Tipo de Instr.	Fecha de Subasta	Tasa	Cat. Rsgo.	Plazo Años	Duración Años	Moneda	Monto MM
Ferreyros	P. Com	19/12/08	8.0000%	A+	3		USD	10.5
B. Financiero	B. Corp	17/12/08	8.5000%	AA	10		USD	5.65
B Continental	B. Sub	12/12/08	4.1875%	AA+	25	15.94	VAC	30
Edelnor	B. Corp	10/12/08	8.2500%	AAA	3	2.76	PEN	15.47
Edelnor	B. Corp	10/12/08	8.3125%	AAA	4	3.53	PEN	13
Bco Ripley	CDNs	04/12/08	8.0000%	CP-1	0.5	0.5	PEN	20
Graña y Mont	P. Com	19/11/08	7.0234%	CP-1	1	1	USD	7
Am. Leasing	BAF	18/11/08	5.8000%	AA-	5		PEN	30
Edegel	B. Corp	11/11/08	9.0000%	AAA	6	4.82	USD	9.72
Interbank	B. Sub	30/10/08	9.5000%	AA-	15	11.58	USD	30
Corp Miski	P. Com	23/10/08	10.0000%	CP-2	0.33	0.33	USD	0.38
Tiendas EFE	P. Com	15/10/08	9.00000%	CP-2	0.50	0.50	PEN	1.65
Maquinarias	P. Com	02/10/08	7.48980%	CP-2	0.34	0.34	USD	3.5
Palm. Espino	B. Corp	29/09/08	7.50000%	AA	3	2.4	USD	16.85
Ferreyros	B. Corp	23/09/08	6.31250%	A+	3	2.8	USD	7.5
Leasing Total	BAF	11/09/08	7.46880%	A+	3	1.7	USD	5.20
Interbank	B. Sub	09/09/08	3.50000%	AA-	15	12.3	VAC	110
BIF	BAF	09/09/08	6.50000%	AA+	3	2.5	USD	5
B.Continental	B. Sub	08/09/08	3.09375%	AA	15	12.3	VAC	50
Bco Falabella	CDNs	28/08/08	8.18750%	CP-1	1	1	PEN	25
BIF	BAF	27/08/08	6.59000%	AA+	3	2.52	USD	5
America L.	BAF	26/08/08	6.75000%	AA-	3	1.85	PEN	8
Saga Falab.	P. Com	22/08/08	7.78125%	CP-1	1	1	PEN	25
Bco. Ripley	B. Corp	21/08/08	8.18750%	A+	2.5	2.3	PEN	50
BCP	BAF	20/08/08	8.71870%	AAA	10	7.2	PEN	100
Tiendas EFE	P. Com	12/08/08	7.75000%	CP-2	1	1	PEN	1.65
Palmas Esp	P. Com	08/08/08	5.96150%	CP-1	0.75	0.75	USD	6.88
BIF	B. Arre	07/08/08	6.50000%	AA+	3	2.60	USD	10
Ransa	P. Com	07/08/08	5.68130%	CP-1	0.64	0.64	PEN	4.4
Palmas Esp	P. Com	25/07/08	5.68550%	CP-1	0.75	0.75	USD	7
Mi Banco	CDNs	25/07/08	7.44420%	CP-1	1	1	PEN	30
Graña Mont.	P. Com	25/07/08	5.69660%	CP-1	1	1	USD	7
Alicorp	P. Com	25/07/08	5.03780%	AA-	0.33	0.33	USD	15
Corp. Lindley	B. Corp	24/07/08	8.53125%	AA-	10		PEN	56.72
Sga Falabella	P. Com	23/07/08	7.46875%	CP-1	1		PEN	10
Maquinarias	P. Com	23/07/08	5.13800%	CP-2	0.33	0.33	USD	3.5
Munic. Lima	B. Tit	23/07/08	8.00000%	AAA	4.6	2.1	PEN	20
Credileasing	BAF	22/07/08	6.25000%	AA+	3	2.8	USD	18

Fuente: Compañías

**Renta Fija Internacional:** La rentabilidad de los bonos del tesoro de Estados Unidos disminuyó durante la semana. El bono a 10 años cerró la semana con un rendimiento de 2.10% en comparación con el cierre del lunes 22 de 2.17%. Los índices de renta variable cerraron la semana con rendimientos negativos. En la semana se conocieron datos que muestran la debilidad del sector inmobiliario de Estados Unidos: en noviembre la venta de casa nuevas cayó al nivel más bajo en 17 años y la venta de casas de segunda cayó un 8.6%, por encima de lo esperado por el mercado. Por otro lado, los mercados encontraron soporte en la menor caída a la espera de las órdenes de bienes duraderos de noviembre, relajando los temores sobre las menores inversiones de las empresas por las menores ventas.

**Renta Fija Perú:** Durante la semana, la curva soberana local mejoró a lo largo de la curva en promedio 9 puntos

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.

Av. República de Panamá 3065 – 2do. Piso C.C.  
 San Isidro – Lima 27 – Perú  
 Tel. (511) 211 1000, Fax (511) 211 2440

**Gerencia**

Enrique Ferrand

[eferrandr@grupobbva.com.pe](mailto:eferrandr@grupobbva.com.pe)

(511) 211 2380

Gerente General

**Negocios**

Jorge Ramos  
 Christian Chocano  
 Guillermo Yrigoyen  
 Eduardo Schiantarelli  
 Rafael Rizo Patrón  
 Dante Peñaloza

[jramos@grupobbva.com.pe](mailto:jramos@grupobbva.com.pe)  
[cchocano@grupobbva.com.pe](mailto:cchocano@grupobbva.com.pe)  
[gyrigoyen@grupobbva.com.pe](mailto:gyrigoyen@grupobbva.com.pe)  
[eschiantarelli@grupobbva.com.pe](mailto:eschiantarelli@grupobbva.com.pe)  
[rризopatron@grupobbva.com.pe](mailto:rризopatron@grupobbva.com.pe)  
[edpenaloza@grupobbva.com.pe](mailto:edpenaloza@grupobbva.com.pe)

(511) 513 5080  
 (511) 513 5080  
 (511) 211 1276  
 (511) 211 2392  
 (511) 211 1517  
 (511) 211 2382

Responsable de Brokerage  
 Jefe de Brokerage  
 Gestor de Brokerage Institucionales  
 Gestor de Brokerage Personas Naturales  
 Jefe de Administración de Carteras  
 Jefe de Brokerage Renta Fija

**Análisis**

Luciano Cuozzo

[lcuozzo@grupobbva.com.pe](mailto:lcuozzo@grupobbva.com.pe)

(511) 211 2397

Analista de Mercados

**Operaciones**

Victor Pereda

[vpereda@grupobbva.com.pe](mailto:vpereda@grupobbva.com.pe)

(511) 211 2386

Jefe de Operaciones