

Resumen Trimestral Económico y de Mercados Abril 2019

Mercados muestran favorable desempeño tras mensaje de apoyo de los bancos centrales y moderación de riesgos globales

Tomás Silva y
Enoc Rodas -
Estrategia de
Inversiones
SURA Perú



Resumen Económico y de Mercado

- Mantenemos una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable en un contexto de desaceleración económica y mayor apoyo de los principales bancos centrales.
- Bolsas globales muestran importantes avances en el primer trimestre del año. Mostramos preferencias por Mercados Emergentes y EE.UU.
- Mensaje de tasas estables de los bancos centrales genera favorables retornos en la Renta Fija. Favorecemos a la Deuda Emergente en esta categoría.



Macroeconomía

La desaceleración económica global ha persistido, sin embargo, se han conocido noticias alentadoras en el frente político y monetario, las cuales generaron un desempeño favorable de los mercados en el primer trimestre del año.

Por un lado, la FED y el Banco Central Europeo han respondido al menor crecimiento global, anunciando una política de tasas estables por un período prolongado, lo que ha sido acompañado por nuevas medidas de estímulo por parte de China. Por otro lado, la evolución de los principales riesgos globales, tales como las disputas comerciales entre China y EE.UU. y la salida del Reino Unido de la Unión Europea, han presentado una clara mejora.

Con esto, los riesgos de una desaceleración económica mayor se han ido disipando, lo que ha sido acompañado por una recuperación de diversos indicadores económicos líderes, situación que podría adelantar un mejor crecimiento hacia el segundo semestre, tal como lo ha mencionado el propio FMI.

Sin embargo, los riesgos globales aún persisten de la mano de un acuerdo pendiente entre China y EE.UU., tensiones políticas de Europa y una economía en desaceleración. Así, sugerimos una posición neutral entre la Renta Fija y Renta Variable.

Renta Variable

Internacional

Luego de un débil cierre de 2018, el escenario económico descrito terminó por impulsar a las bolsas en el primer trimestre. A nivel agregado, los mercados presentaron avances de dos dígitos, variación que no era observada desde comienzos de 2012.

A pesar del buen comienzo de año, las valorizaciones se encuentran en niveles razonables, lo que respondería al dinamismo corporativo registrado en 2018. Sin embargo, la desaceleración global podría moderar el crecimiento de utilidades en 2019, generando avances más contenidos que los observados en el primer trimestre.

En términos regionales, la política de tasas estables, avances en materia de comercio internacional y los estímulos aplicados por China beneficiarían principalmente a los mercados emergentes. En esta línea, una potencial estabilización del gigante asiático y noticias más favorables en el frente comercial favorecerían a Asia, mientras que la posición más constructiva de Brasil impulsaría a Latinoamérica. En cuanto a EE.UU., su crecimiento económico seguiría sosteniendo el desempeño de su bolsa.



Estrategia Sugerida: mantenemos preferencia por mercados emergentes, principalmente Latinoamérica y Asia, mientras que en el bloque desarrollado sobreponderamos a EE.UU.

Nacional

La Bolsa de Valores de Lima tuvo, en el primer trimestre del año, rendimientos bastante importantes. El índice general alcanzó un retorno de 9.03% en soles y 10.64% en dólares, mientras que el índice selectivo logró un avance de 9.74% en soles y 11.36% en dólares. La mayoría de sectores registraron rentabilidades positivas, destacando principalmente el de consumo (+14.14%) y minería (+12.97%). Solo el sector minería junior permanece rezagado en -10.87%.

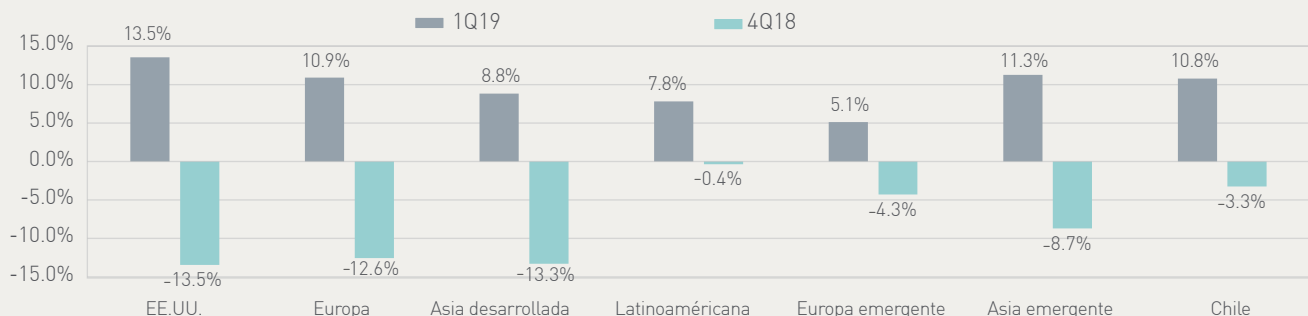
La política monetaria del BCRP en zona de expansión, sumado al dinamismo alcanzado por demanda interna privada del país, habrían sido los principales catalizadores en el mercado local.

En el ámbito internacional, el optimismo por una resolución positiva de la guerra comercial entre EE.UU. y China, también impulsó el rendimiento del resto de mercados emergentes. Finalmente, el tono menos restrictivo de la Reserva Federal de EE.UU. ayudó a recuperar el sentimiento de los inversionistas sobre activos de riesgo, en general.



Estrategia Sugerida: Mantenemos nuestra posición constructiva en el mercado peruano. Esto se basa en el dinamismo que viene presentando nuestra economía, sumado a la política monetaria expansiva por parte del BCRP, la cual continuaría beneficiando al crédito, consumo y demanda interna.

Bolsas Globales presentan favorable desempeño en 1Q19



Renta Fija



Internacional

La política de tasas estables por parte de los bancos centrales ha tenido implicancias favorables sobre esta clase de activos, generando atractivas rentabilidades en prácticamente todas las categorías.

Por un lado, las tasas de bonos de gobierno de EE.UU. a 10 años han disminuido a niveles de 2,5%, mientras que sus pares de Alemania y Japón lo han hecho incluso a niveles negativos. Por otro, los *spreads* corporativos presentaron caídas, situación que ha respondido a la búsqueda de retornos en un escenario de tasas bajas.

En la medida que los bancos centrales persistan con su actual política, las tasas de bonos del gobierno de EE.UU. podrían mantenerse en torno a sus niveles actuales, al mismo tiempo que los *spreads* corporativos seguirían enfrentando presiones, lo que entregaría un mayor atractivo a esta última categoría.

En lo que respecta a regiones, la Deuda Emergente ofrecería las mejores alternativas dadas sus atractivas valorizaciones y la mejora en sus fundamentos, lo que responde a un desempeño económico regional más favorable y precios de materias primas más constructivos.



Estrategia Sugerida: mantenemos preferencias por bonos corporativos, en especial por instrumentos de países Emergentes.



Nacional

Durante el primer trimestre del año, el mercado de renta fija local tuvo un buen dinamismo. Las tasas de rendimiento a vencimiento de los bonos soberanos a cinco y diez años terminaron el primer trimestre en niveles de 4.40% y 5.24%, tras ubicarse en 4.65% y 5.64%, respectivamente, hacia fines del 2018.

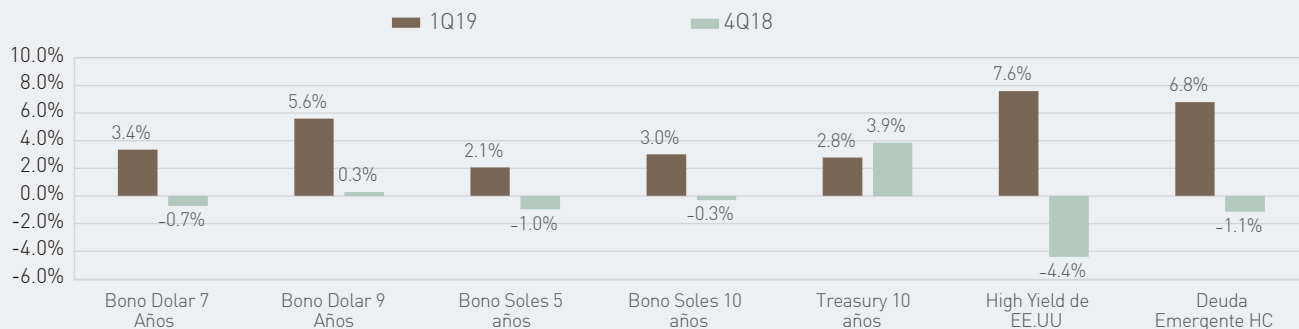
En dicho periodo, los precios de los bonos soberanos tuvieron alzas generalizadas a lo largo de toda la curva de rendimientos. Así, los bonos soberanos subieron en promedio 36 puntos básicos (pb), siguiendo el rally de los bonos del tesoro estadounidense, que en promedio aumentaron 25 puntos básicos (pb).

Este importante resultado se debe al aumento de demanda por parte de inversionistas extranjeros, tras la política monetaria menos restrictiva por parte de la FED, lo que da mayor atractivo a los bonos de países emergentes. A esto se suma la política monetaria expansiva del BCRP. A inicios de año, el mercado local esperaba al menos dos subidas de tasa de referencia y, tras el cambio en el mensaje de la FED, ahora se espera que el Banco Central Peruano mantenga sin cambios su política monetaria en lo que resta del año.



Estrategia Sugerida: Mantenemos la preferencia por el mercado de renta fija local, en línea con las expectativas económicas favorables y la calidad de crédito nacional.

Caídas de tasas globales favorece desempeño de la Renta Fija



Este informe ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes de Estrategia SURA Asset Management Perú. No es una solicitud ni una oferta de ningún producto comercializado por Estrategia SURA Asset Management Perú. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que consideramos confiables. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.