

Resumen Trimestral Económico y de Mercados Julio 2019

Tomás Silva,
Kathleen Fernandez
y Yordiño Jamanca -
Estrategia de
Inversiones
SURA Perú



Resumen

El mercado global muestra avances por la reanudación de las conversaciones entre China y EE.UU. y por la posibilidad de nuevos estímulos monetarios

- La desaceleración global ha persistido, por lo que los principales bancos centrales probablemente implementarán mayores medidas de estímulo monetario.
- Las bolsas avanzan en un trimestre de mayor volatilidad. Los mercados emergentes y los de EE.UU. siguen ofreciendo mejores perspectivas.
- Surgen temores que la bolsa de valores peruana sea rebajada a mercado frontera, por lo que la Renta Variable local podría verse afectada.
- Las tasas globales alcanzan sus valores mínimos de los últimos tres años. Las mejores oportunidades se mantendrían en los mercados de Deuda Emergente.
- Existe mayor demanda de Bonos Soberanos del Perú por parte de inversionistas extranjeros, por lo que se espera un menor dinamismo en el mercado de Renta Fija local.



Macroeconomía

A pesar de que la economía global continúa creciendo, el proceso de desaceleración se ha intensificado en el segundo trimestre. Los sectores exportadores, en especial la industria manufacturera, enfrentan los principales desafíos tras los impactos provenientes de las tensiones entre China y EE.UU.

Debido a esto, diversos bancos centrales han disminuido sus tasas de interés; incluso la FED y el Banco Central Europeo podrían iniciar un nuevo proceso de estímulo monetario.

Sin embargo, el mundo aún continúa en un proceso expansivo, el cual ha sido sostenido por el consumo privado, en la medida que los mercados laborales se mantienen robustos. De esta manera, el actual ciclo de crecimiento de EE.UU. se ha convertido en el de mayor duración histórica.

Es probable que el crecimiento continúe siendo moderado en el corto plazo y, también, que el manejo de la política monetaria descrita sostenga su desempeño. No obstante, los riesgos persisten, destacando la evolución en las relaciones de EE.UU. con China, Europa e Irán y la incertidumbre en torno a la salida del Reino Unido de la Unión Europea. De enfrentar complicaciones, los principales bancos centrales podrían aumentar aún más su estímulo monetario, mientras que China intensificaría su política fiscal expansiva.

Renta Variable

Internacional

A pesar de alcanzar rentabilidades positivas a finales del periodo, los mercados bursátiles presentaron un desempeño volátil, reflejando las relaciones inestables entre China y EE.UU. De hecho, tras el anuncio de nuevos aranceles en mayo, las bolsas mostraron importantes retrocesos, pérdidas que fueron revertidas posteriormente luego del reinicio de las conversaciones en la Cumbre del G20 y la creciente probabilidad de nuevos estímulos monetarios. Así, el S&P500 alcanzó rendimientos máximos históricos.

Hacia el segundo semestre, los mercados enfrentan desafíos, en la medida que sus valorizaciones se mantengan en torno a sus promedios históricos y se dé un menor crecimiento de utilidades. Esto podría generar rentabilidades más moderadas que las registradas en la primera mitad del año, sin descartar nuevos eventos de volatilidad en caso de que los riesgos globales se intensifiquen.

En términos regionales, el mejor desempeño relativo de las compañías del S&P500, las potenciales medidas de estabilización económica por parte de China y el avance en la reforma de pensiones de Brasil, seguirán beneficiando a los mercados de EE.UU., Asia Emergente y Latinoamérica.

Estrategia sugerida: mantenemos nuestras preferencias por Latinoamérica y Asia entre los mercados emergentes y EE.UU. entre los desarrollados.

Nacional

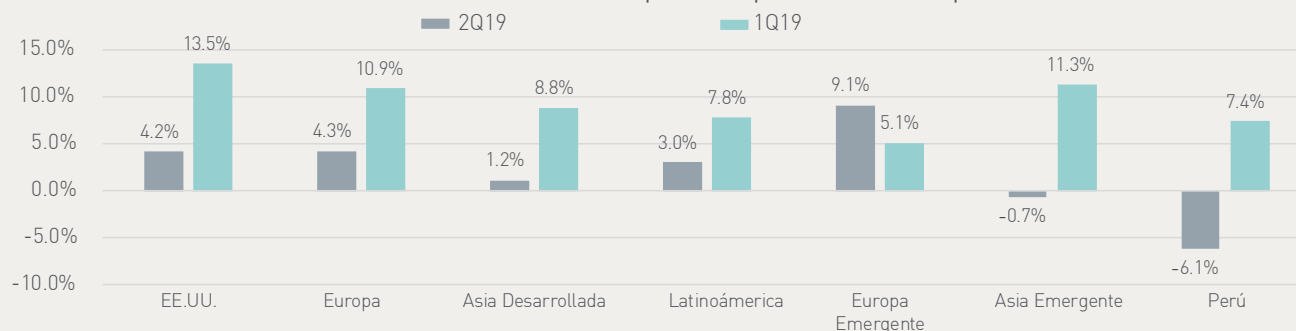
En línea con el mercado internacional, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) también tuvo rendimientos volátiles en el segundo trimestre del año. A pesar de haber alcanzado resultados negativos en mayo, logró recuperarse a finales de junio tras las conversaciones en la Cumbre del G20. Esto se evidenció en un mayor avance del sector minero: +9.09%.

El Índice General de la BVL alcanzó, en el segundo trimestre, un retorno de 6.58% en soles y 9.40% en dólares, mientras que el Índice Selectivo de la BVL logró un acumulado de 6.71% en soles y 9.54% en dólares.

Para el segundo semestre del 2019, la BVL no se ve tan atractiva como sus pares emergentes. Esto se debe, principalmente, al temor de una eventual rebaja de mercado emergente a mercado frontera. A esto se suman las bajas expectativas de crecimiento del PBI (se ha reducido a 3.4%), las valorizaciones que ya se encuentran por encima de sus promedios históricos y la incertidumbre en torno a la guerra comercial que podría afectarnos debido a nuestra fuerte exposición a los precios de materias primas.

Estrategia sugerida: reducimos nuestra exposición al mercado peruano ante la posibilidad que sea recategorizado como mercado frontera.

Los mercados avanzan impulsados por las bolsas de países desarrollados



Renta Fija



Internacional

Durante el trimestre, la Renta Fija presentó desempeños favorables debido, principalmente, a la desaceleración global y a las expectativas de nuevos estímulos monetarios.

Por ello, las tasas globales del Bono del Tesoro han disminuido de manera notoria, alcanzando sus menores niveles en tres años. De esta forma, en EE.UU., los bonos a 10 años alcanzaron cifras inferiores a 2.0%, mientras que en Japón y Europa, las tasas de mayores plazos han vuelto a situarse en terreno negativo. A pesar de los bajos niveles mencionados, si persiste la desaceleración económica y de darse mayores estímulos monetarios, las tasas podrían mantenerse en los niveles actuales en los próximos meses.

En cuanto a los bonos corporativos, sus *spreads* aumentaron en el trimestre, principalmente en aquellos que tuvieron menores clasificaciones de riesgo. Esto podría reflejar los temores del impacto de un menor crecimiento económico sobre el desempeño operacional de las compañías. En vista del mejor dinamismo esperado para las economías emergentes, los precios de materias más elevados, la mayor liquidez global y las valorizaciones más atractivas, creemos que la Deuda Emergente seguirá mostrando un mejor desempeño que sus pares.

Estrategia sugerida: en el escenario de reducciones en las tasas globales, la Deuda Emergente se mantiene como nuestra principal preferencia en la categoría.



Nacional

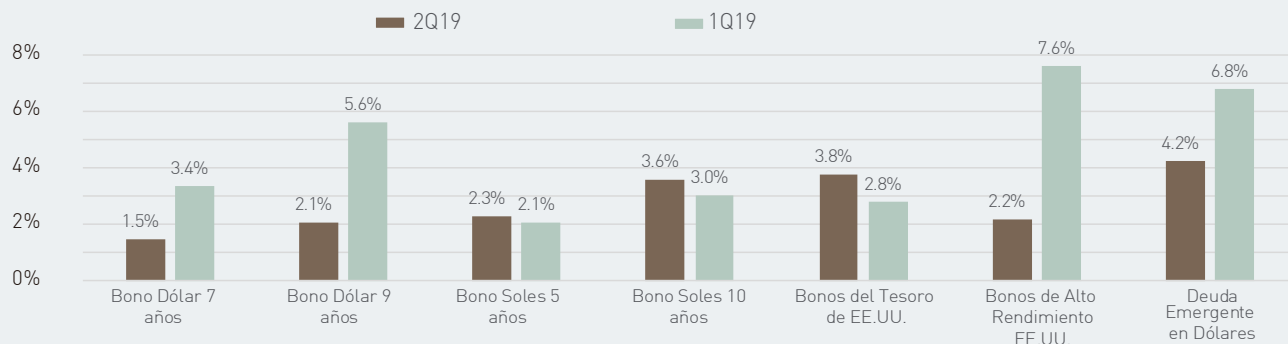
El mercado de Renta Fija local tuvo un buen desempeño en el segundo trimestre del año. Los precios de los Bonos Soberanos aumentaron, producto de un incremento en la demanda por parte de inversionistas extranjeros (52.76% de tenencia de Bonos Soberanos hasta mayo del 2019). Este incremento se vio impulsado por las expectativas de recortes de tasas por parte de la FED.

Asimismo, se mostró una caída en la curva soberana de rendimiento en 50 puntos básicos. Las tasas de rendimiento de los Bonos Soberanos a cinco y diez años cerraron en junio en niveles de 3.79% y 4.72%, menores a los niveles de 4.40% y 5.24% alcanzados a fines del primer trimestre.

Sin embargo, debido a la reanudación de las conversaciones entre EE.UU. y China en la reunión del G20, y a causa de las menores expectativas de crecimiento para este año, se espera alcanzar cierta estabilidad para el mercado de Renta Fija local.

Estrategia sugerida: mantenemos un posicionamiento neutral tras las menores expectativas de crecimiento y la posible baja en la tasa de referencia por parte del Banco Central de Reserva del Perú.

Las caídas de las tasas globales favorecen el desempeño de la Renta Fija



Este informe ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes de Fondos SURA en Perú. No es una solicitud ni una oferta de ningún producto comercializado por Fondos SURA en 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.