

## Resumen trimestral económico y de mercados Abril 2020

### Economía global se verá impactada en el primer semestre tras el brote de COVID-19

Tomás Silva,  
Kathleen Fernández  
y Yordiño Jamanca  
**Estrategia de  
Inversiones  
SURA Perú**



#### Resumen

- La actividad económica se verá influenciada por el avance en el número de casos contagiados por COVID-19.
- Los mercados globales registran significativas caídas en el trimestre, destacando los retrocesos en emergentes.
- La Bolsa Local se vio afectada debido a la crisis sanitaria, principalmente en el sector minería e industrial.
- Las tasas de gobierno alcanzan nuevos mínimos históricos, mientras que *spreads* corporativos registran importantes avances.
- La curva soberana local de rendimientos registró incremento en sus valores, sobre todo en los instrumentos de mayores plazos de vencimiento.



#### Macroeconomía

Las perspectivas económicas estarán marcadas por el avance del brote de COVID-19. Los Gobiernos, con la intención de detener su propagación, han decretado severas restricciones internas, situación que terminará por impactar la economía en el primer semestre.

Prácticamente todas las regiones del mundo atravesarán por un proceso recesivo, lo que incluye a países de gran relevancia como EE.UU. Así, mientras que Europa está por registrar la recesión más profunda dentro del bloque de mercados desarrollados, China ha conseguido reiniciar sus actividades, lo que permitirá que su economía se recupere de forma más prematura. Sin embargo, las restantes regiones emergentes no solo se verán afectadas por las complicaciones de sus socios comerciales y los bajos precios de las materias primas, sino que deberán enfrentar el avance de la enfermedad al interior de sus fronteras.

En caso los países logren contener el avance de la pandemia, la economía global presentará una importante recuperación en el segundo semestre. De ser así, la recesión podría ser profunda, pero de corta duración. Para que esto ocurra, los principales Gobiernos y bancos centrales han implementado históricas medidas de estímulos y apoyo al sector privado, con la intención de evitar impactos mayores sobre sus mercados laborales y sus cadenas de pagos, con lo que esperan facilitar la recuperación económica en la segunda mitad del año.

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.

Resumen trimestral económico y de mercados

# Renta Variable

## Internacional

Los mercados globales han registrado caídas históricas, con variaciones que destacan tanto por ser consistentes con periodos recesivos anteriores como por el corto tiempo en el que se han producido.

La agenda de los mercados estará marcada por la evolución de COVID-19. Si la tendencia en contagios diarios continúa moderándose, los mercados podrían mostrar un mejor desempeño. Sin embargo, existen factores de riesgo que se deben monitorear, como la compleja situación de EE.UU. y la aparición de nuevos brotes si la población retorna a sus actividades. Y aunque las autoridades globales han implementado importantes medidas de estímulo, las utilidades de las compañías se verán fuertemente afectadas, lo que condiciona también potenciales revalorizaciones futuras.

Creemos que EE.UU. destaca favorablemente, respecto de sus pares desarrollados, dada su condición de ser un mercado refugio y por los espacios de política contracíclica que posee. Europa, por su parte, enfrenta una mayor expansión de COVID-19 en un contexto en el que posee menor holgura fiscal. En el caso de los mercados emergentes, se ven escenarios disímiles. Asia muestra una evolución más favorable de la enfermedad, lo que se traduce en mejores cifras de actividad económica; mientras tanto, Latinoamérica comienza a enfrentar los embates de COVID-19, en un contexto de precios de materias primas bajos.



**Estrategia sugerida:** se mantienen marcadas preferencias por los mercados de EE.UU. y Asia Emergente.

## Nacional

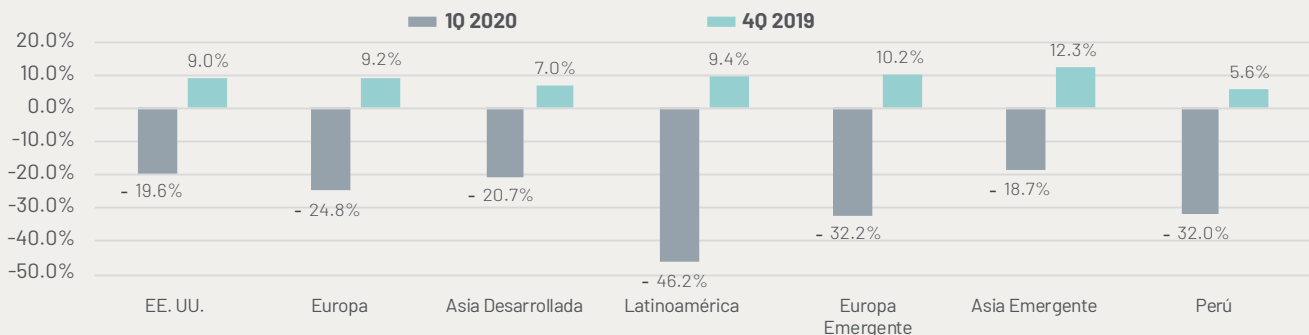
En línea con el resto de los mercados accionarios globales, la Bolsa de Valores de Lima tuvo una fuerte caída en el primer trimestre del año, debido a la crisis mundial generada por la COVID-19. Su Índice General registró una pérdida de 29.53% en soles y 31.96% en dólares, mientras que su Índice Selectivo tuvo rendimientos negativos de 28.29% en soles y de 30.76% en dólares. Los sectores más afectados fueron Minería (-38.35% en soles), Industria (-31.95%) y Financiero (-29.43%).

Si bien el año empezó con relativa calma en la política interna, por la elección de un Congreso más fragmentado, en marzo el escenario se volvió más incierto, ante el impacto negativo que tendrá la pandemia sobre la actividad económica local. El Gobierno ha anunciado diversas medidas de política fiscal, dentro de las cuales destaca el anuncio, en los primeros días de abril, de un paquete fiscal equivalente al 12% del PBI. Los bajos niveles de deuda y las altas reservas internacionales han permitido este nivel de intervención y queda espacio para poder realizar mayores políticas fiscales contracíclicas, lo que disminuirá el potencial impacto sobre el crecimiento económico del país.



**Estrategia sugerida:** en este contexto es preferible mejorar la posición sobre la Renta Variable Local de subponderar a neutral.

Mercados desarrollados lideran retornos del trimestre en volátil periodo



Resumen trimestral económico y de mercados

# Renta Fija



## Internacional

Los bancos centrales de todo el mundo han anunciado que otorgarán una serie de estímulos monetarios sin precedentes: han reducido sus tasas a niveles mínimos en un corto periodo con agresivos programas de compra de activos. En este escenario, las tasas de los bonos de los principales Gobiernos han retrocedido a sus mínimos históricos, y han resultado incluso negativas en algunos países desarrollados de Europa y en Japón. En EE.UU., las tasas de sus bonos del gobierno a 10 años alcanzaron niveles inferiores al 1%. Es probable que los estímulos monetarios se mantengan durante los próximos trimestres, por lo que las tasas de gobierno se mantendrían en sus actuales niveles.

En el caso de bonos corporativos, el deterioro de las expectativas económicas generó un importante aumento de los *spreads*, y destaca el incremento alcanzado por los bonos de las compañías de menor clasificación de riesgo. Dadas las menores perspectivas de crecimiento de la economía global y los bajos precios de las materias primas, no se descarta que se incremente el número de compañías que vean reducida su nota crediticia, mientras que aquellas de menor clasificación enfrentarían mayores desafíos para cumplir con sus obligaciones financieras.



## Nacional

En el primer trimestre del año, las medidas de política fiscal estuvieron acompañadas de acciones de política monetaria para mitigar el impacto económico negativo generado por la pandemia de COVID-19. En ese sentido, el Banco Central de Reserva realizó dos recortes de su tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25%, para inyectando mayor liquidez al mercado. Anunció, además, que tomará todas las medidas posibles para sostener la cadena de pagos y créditos, lo que muestra así un sesgo más expansivo, por lo que no se descartan posteriores recortes adicionales en la tasa.

Ante estas medidas, los instrumentos de corto plazo (CDBRP) han reflejado una disminución en sus tasas de rendimientos con respecto al cierre del año pasado. De este modo, los certificados de depósito a 12 y 18 meses, rindieron 1.26% y 1.33% al cierre de marzo, respectivamente.

En el caso de la curva soberana de rendimientos, mostró un aumento de 47 puntos básicos en promedio, y fueron las tasas de rendimientos de los bonos soberanos a 29 y 31 años las que más subieron. En marzo sus tasas cerraron con rendimientos de 6.11% y 6.42%, respectivamente, muy por encima del 4.21% y 4.62% que tuvieron al finalizar diciembre del año pasado.



**Estrategia sugerida:** dado el escenario descrito, se sugiere una mayor exposición a los bonos con grado de inversión en EE.UU.



**Estrategia sugerida:** aumentar la exposición a Renta Fija local tras la disminución en los precios de los bonos soberanos. Hoy la perspectiva es sobreponderar.

Caídas de tasas globales favorece desempeño de la Renta Fija

