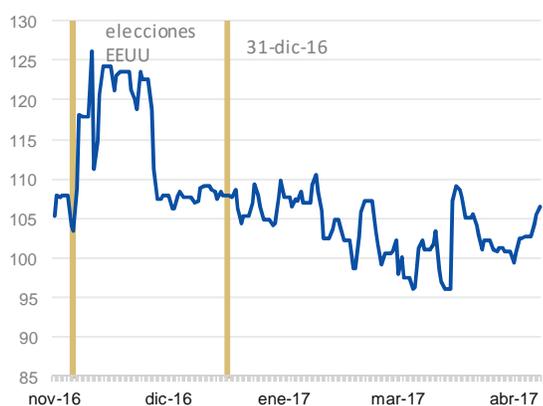


6. Mercados financieros locales con tono positivo a principios de año

Activos mostraron leve avance en el primer trimestre, pero hacia adelante anticipamos corrección

En lo que va del año, los mercados financieros locales mantuvieron un desempeño positivo. Luego de los primeros resultados de las elecciones presidenciales en EEUU se originaron tensiones en los mercados financieros locales, pero estas no tardaron en disiparse. Indicadores de riesgo país para Perú como la tasa de los CDS a 5 años y el EMBIG-país se encuentran en mejor situación que antes de las elecciones en EEUU. Así, en lo que va del año, el primero disminuyó en 2% y el segundo en 8% (ver Gráficos 6.1 y 6.2).

Gráfico 6.1. CDS-Perú 5 años (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

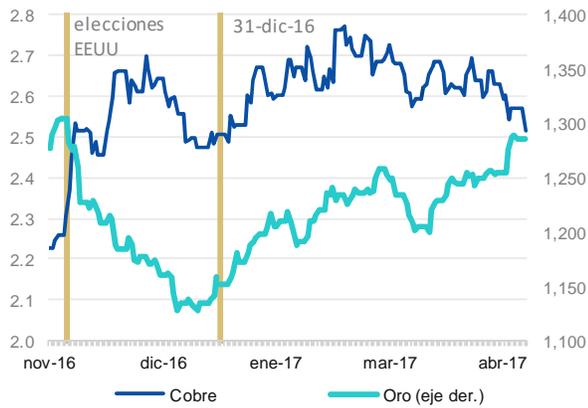
Gráfico 6.2. EMBIG-Perú (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

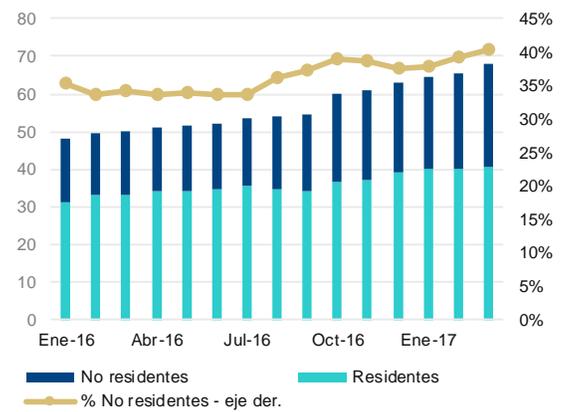
En esa misma línea, los activos locales y la moneda peruana se revalorizaron en el primer trimestre. Ello se dio en un entorno en el que China ha mantenido un sólido crecimiento; se van moderando las expectativas de escenarios extremos en las políticas que pueda adoptar la nueva administración gubernamental en EEUU; los metales que Perú exporta -oro y cobre, por ejemplo- han seguido en niveles elevados (ver Gráfico 6.3), lo que ha favorecido la mejora de la balanza comercial; y en el que la gradualidad del ajuste monetario en las economías más avanzadas ha continuado induciendo un fuerte apetito de los inversionistas por activos financieros peruanos, entre ellos los bonos soberanos (ver Gráfico 6.4). Estos elementos han llevado a que los rendimientos de estos bonos soberanos disminuyan, retornando así a sus niveles previos a las elecciones en EEUU (principios de noviembre, ver Gráfico 6.5), mientras que el tipo de cambio USDPEN ha estado presionado a la baja.

Gráfico 6.3. Precios de materias primas: cobre y oro (USD/libra y USD/onza troy)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

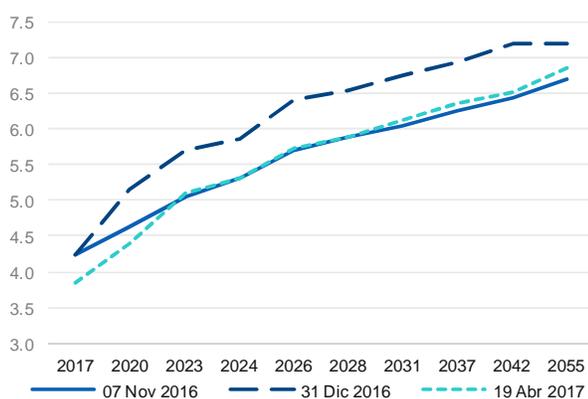
Gráfico 6.4. Tenencia de bonos soberanos según el origen del inversionista (PEN miles de millones)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Estimamos que en los siguientes meses el tipo de cambio tenderá a corregir al alza, quizás con mayor claridad en el segundo semestre. Ello se dará en un contexto en el que el diferencial entre las tasas de interés en soles y las tasas de interés en dólares tenderá a reducirse porque, de un lado, anticipamos que el banco central de Perú recortará su tasa de política monetaria (ver sección 8 para mayor detalle), y de otro, la FED continuará elevando la suya. La depreciación de la moneda local será sin embargo acotada porque esta reducción del diferencial de tasas será atemperada por la mejora en la balanza comercial. Nuestro escenario base contempla así que el tipo de cambio cerrará el año entre 3,35 y 3,40 soles por dólar (ver Gráfico 6.6).

Gráfico 6.5. Curva de rendimientos de los bonos soberanos (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 6.6. Proyección del tipo de cambio USDPEN (soles por dólar)



Fuente: BCRP y BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Perú

Economista Jefe de Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 2112042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Ismael Mendoza
ismael.mendoza@bbva.com

Yalina Crispin
yalina.crispin@bbva.com

Marlon Broncano
marlon.broncano@bbva.com

Vanessa Belapatino
vanessa.belapatino@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y

Geopolítica
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú) Tel: + 51 12112042-
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com