

RESUMEN BURSÁTIL

Elaborado por:
FOREXPERU
Especialistas en Análisis de Inversión

Luego de la decisión de la FED de mantener estímulos monetarios, en la semana se pudo presenciar una debilidad generalizada en las bolsas debido a la discusión política en el Parlamento de EE.UU.

DESEMPEÑO DE LAS BOLSAS EN EL MUNDO

Bolsa	Indicador	Índice	Var.% semanal	Bolsa	Indicador	Índice	Var.% semanal
Nueva York	Dow Jones	15.258,24	-1,25%	París	CAC 40	4.186,77	-0,40%
Nueva York	Nasdaq	3.781,594	0,18%	Madrid	Ibex 35	9.228,40	0,62%
Nueva York	S&P 500	1.691,75	-1,06%	Milán	FTSE MIB	17.646,16	-1,80%
Londres	FTSE 100	6.512,66	-1,27%	México	IPC	40.903,65	-0,78%
Shanghai	SSE Composite	2.160,027	-1,45%	Brasil	Ibovespa	53.738,92	-0,69%
Tokio	Nikkei	14.760,07	-0,04%	Buenos Aires	Merval	4.730,14	-0,52%
Hong Kong	Hang Seng	23.207,04	-1,26%	Colombia	IGBC	14.116,16	-0,03%
Fráncfort	Dax 30	8.661,51	-0,16%	Santiago	IPSA	3.872,907	1,36%

Fuente: Reuters

LAS ACCIONES ESTA SEMANA



Las que más subieron

Trevali Mining Corp.	10,81%
Sociedad Minera El Brocal-CO	7,89%
Austral Group S.A.A.	4,00%
Andino Investment Holdings S	1,09%
Cía. de Minas Buenaventura-ADR	0,85%
Intercorp Financial Ser. Inc.	0,51%



Las que más bajaron

Panoro Minerals L.T.D.	-4,76%
Maple Energy PLC	-4,29%
Credicorp L.T.D.	-4,19%
Unión Andina de Cementos S.A.A.	-3,84%
Candente Copper Corp.	-3,70%
Empresa Siderúrgica Perú S.A.A.	-3,45%

Fuente: BVL

MOMENTUM. EL REBOTE EN LAS BOLSAS ABRE OPORTUNIDADES

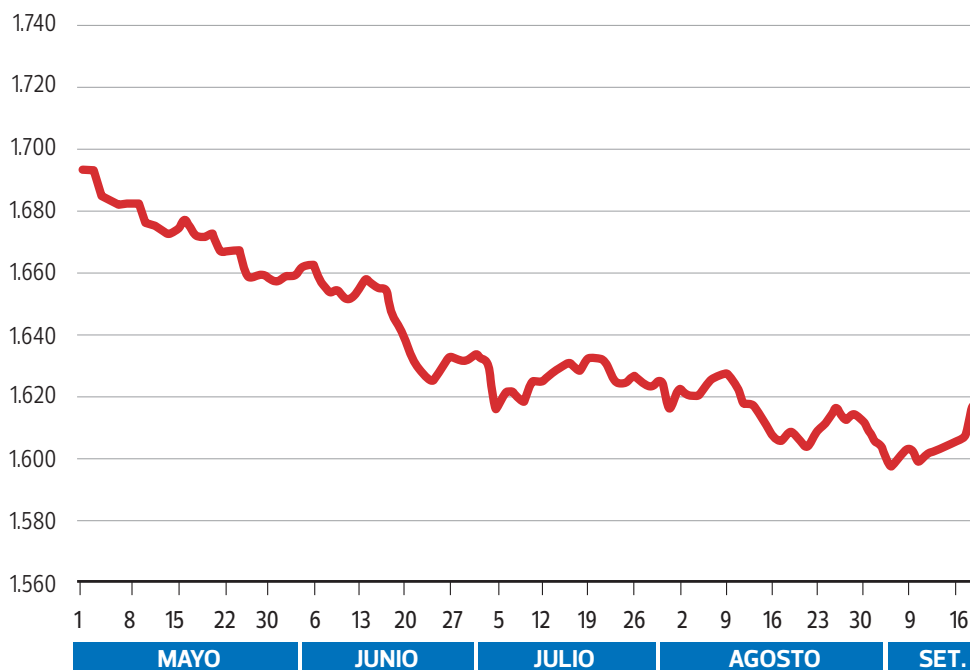
¿Primavera para los mercados?

ANDRÉS SIMONS
Equipo Estrategia y Finanzas



Nuevos y momentáneos aires soplan y habría que aprovecharlos, pues no se sabe cuánto han de mantenerse.

Evolución del índice S&P 500 y del bono del tesoro de EE.UU. a 10 años



Estos primeros días de la nueva temporada muestran comportamientos diferentes para acciones y bonos (ver gráfico).

En un inicio, la decisión de la Reserva Federal (FED) del miércoles 18 de no introducir cambios en la política monetaria sorprendió y entusiasmó a la mayoría de inversionistas. Los principales índices bursátiles de EE.UU. subieron 1% apenas se conoció la medida, y luego reaccionaron positivamente las monedas, las acciones y los bonos del resto de países.

Pero en los días siguientes los índices de acciones retrocedieron en casi todas las plazas, al igual que la mayoría de las monedas de países emergentes y de los commodities. En Estados Unidos, parte de la caída guarda relación con la incertidumbre sobre el acuerdo al que deben llegar republicanos y demócratas sobre el límite al endeudamiento público.

Comportamiento distinto viene registrando el mercado de bonos, en el que la reacción favorable se ha mantenido y los rendimientos siguen cayendo. En esa línea, luego de unos cinco meses de estar prácticamente cerrado, el panorama parece alentador para las emisiones de estos títulos. Por ejemplo, JP Morgan estima que, después de 17 semanas de continua salida de fondos de renta fija de mercados emergentes (cerca de US\$25

mil millones desde mayo), ahora están regresando y que ello ocurrirá al menos hasta fin de año. Por su parte, Goldman Sachs anticipa mejores precios para activos de mercados emergentes.

El escenario que se abre para el mercado internacional, al menos hasta diciembre, puede ser similar al observado hasta mediados de mayo, de modo que surgen oportunidades para reabrir o emitir bonos. En la primera semana primaveral, en el mercado

- En el mercado local ya hubo emisiones de bonos a largo plazo por montos significativos

US\$25 mil millones en activos salieron de los mercados emergentes desde mediados de mayo, según JP Morgan.

local ya hubo emisiones de bonos a largo plazo por montos significativos y se anuncian similares operaciones para los próximos días.

¿Deben repetirse las condiciones de las emisiones de inicios de año? Esta fue la pregunta formulada en un artículo anterior y es nuevamente pertinente para los bonos internacionales. Los principales puntos por evaluar son la moneda y el plazo de emisión.

La excesiva –y no necesariamente justificada– volatilidad del tipo de cambio observada en los últimos meses debería llevar a preferir las emisiones en nuevos soles o en dólares con cobertura de riesgo cambiario para las empresas que concentran sus ventas localmente.

En cuanto al plazo, dado que la mayor parte de los bonos emitidos en meses pasados vencerá entre 2022 y 2023, parece razonable buscar otros vencimientos o emitir bonos amortizables.

Los riesgos cambiarios y de refinanciación no son desdeñables y deben ser motivo de preocupación tanto para los emisores como para el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Banco Central de Reserva (BCR).

En síntesis, se estaría reabriendo la ventana de emisión, pero hay que aprovecharla rápidamente, pues las perspectivas sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. son al alza tanto por las expectativas de recuperación de dicha economía como por la fuerte caída observada en tales rendimientos durante los últimos días.

La FED reduciría el ritmo de compra de valores hacia fin de año, una vez que se observen indicadores más robustos de crecimiento y empleo.