



16 de abril de 2021

## Elecciones en Perú: Esperando lo inesperado

**En un resultado inesperado, el candidato izquierdista radical Pedro Castillo se impuso al resto de los candidatos en las elecciones del domingo 11 de abril, por lo que se enfrentaría en una eventual segunda vuelta con la candidata Keiko Fujimori el próximo 6 de junio.**

Sorpresa. Contrario a todos los pronósticos que anticipaban una segunda vuelta entre el candidato de Acción Popular Yohny Lescano y el economista Hernando de Soto (Avanza País) o el empresario Rafael López Aliaga (Renovación Popular), los candidatos que representaban una menor intención de voto Pedro Castillo (Perú Libre) y Keiko Fujimori (Fuerza Popular) lograron adjudicarse la cantidad de votos suficientes para enfrentarse en una segunda vuelta el 6 de junio, para que luego el ganador asuma el poder el próximo 28 de julio.

El resultado destaca por un bajo nivel de apoyo a los candidatos ganadores (alrededor de 19% a Castillo y 13% a Fujimori, ver detalle en [Addendum Perú](#)) e implica una segunda vuelta incierta puesto que ningún escenario previo comprendía ambas candidaturas, que se dan en un contexto de marcada polarización y desprestigio de la clase política, en el cual el nuevo Congreso estaría conformado por al menos 9 partidos y mantendría la fragmentación que lo caracteriza hoy en día, lo que conllevaría a un escenario de gobernabilidad compleja. Por su parte, previo a la jornada electoral del domingo, las encuestas indicaban que el mayor temor del electorado consistía en un gobierno marxista como el que levantaría Castillo, y el mayor rechazo a una eventual segunda vuelta lo tenía la candidata Fujimori.

En este contexto, sin embargo, la candidata de centroderecha, que se espera que promueva la continuidad de la política monetaria y fiscal, se perfila como la favorita para ganar la segunda vuelta, debido a que sería capaz de alinear gran parte del resto de las candidaturas de la centroderecha a diferencia de Castillo con la centroizquierda. Este último, quien representa un electorado en señal de protesta por el abandono del estado especialmente en las regiones del sur del país, plantea un programa de gobierno muy intervencionista, en términos por ejemplo de nacionalización de recursos, eliminación del tribunal constitucional, o de impulsar una nueva constitución mediante un cierre del Congreso en caso de que sea necesario, por lo que no se proyecta una moderación que le permita alinear a los votantes de Yohny Lescano o Verónica Mendoza, ligados a la centroizquierda electoral.

Con todo, el triunfo de Fujimori no está asegurado, producto de que las próximas semanas la figura de Pedro Castillo podría ganar reconocimiento en la población que aún no lo conocía, y a su característica de personaje alejado de la política tradicional peruana tan criticada por la ciudadanía.

Dado el complejo escenario político, y la igualmente preocupante crisis económica y sanitaria, el riesgo de que se impulsen iniciativas populistas en búsqueda de ganar apoyo público es significativo, lo que también constituye una amenaza para la estabilidad del próximo gobierno.

### ÍNDICE

Elecciones en Perú: Esperando lo inesperado.....	1
Economía y Mercados.....	2
Renta Fija y Monedas .....	3
<i>Market Movers</i> .....	5



## Economía y Mercados Bursátiles

En la primera mitad de abril se mantiene el *outperformance* de mercados desarrollados sobre emergentes, con las acciones tecnológicas liderando los retornos luego de que durante marzo quedaran rezagadas. Los mercados exhiben ganancias generalizadas a excepción de China e India, donde en el primer país riesgos regulatorios preocupan a los inversionistas y en el segundo, una preocupante situación sobre la expansión de la pandemia afecta los retornos. De todas formas, en un ambiente de mayor tranquilidad, donde a pesar de las nuevas olas de contagio las perspectivas económicas son auspiciosas, la volatilidad, medida por el índice VIX, que mide la volatilidad en las opciones de futuros del S&P500, se ha mantenido baja, llegando a los menores niveles desde el inicio de la pandemia (actualmente en torno a 17 pts.).

Esta semana además comenzó la temporada de reportes corporativos del 1er trimestre del año en Estados Unidos. Si bien ha reportado ~ 10% del S&P 500, las utilidades crecen y sorprenden positivamente al mercado. Destaca el sector financiero, donde ha reportado cerca del 20% del sector, con utilidades que crecen y se benefician del empinamiento de la curva de tasas de interés que se ha dado este año.

Con respecto a datos económicos, en EE.UU. el *Empire Manufacturing* de abril subió a 26.3 pts., sorprendiendo positivamente a los analistas que estimaban 20 pts. En tanto, las solicitudes iniciales de desempleo disminuyeron a 576 mil en la semana terminada el 10 de abril, cayendo respecto al mes previo (769 mil). Por su parte, las ventas minoristas de marzo crecieron 9.8% mensual, sobre el 5% estimado. Además, la producción industrial del mismo mes cayó 1.4% mensual, contrayéndose respecto al 2.2% mensual de febrero. En la Zona Euro, la producción industrial de febrero cayó 1.0% mensual, mejor a la disminución de 1.3% que estimaban los analistas.

En cuanto a Asia, en China, el PIB del primer trimestre creció 18.3% anual, en tanto, el indicador trimestral creció 0.6%, peor al 1.4% que anticipaba el mercado y desacelerándose respecto al crecimiento de 2.6% del último trimestre del 2020. Por su parte, las ventas minoristas y la producción industrial de marzo crecieron 34% y 14% anual respectivamente, el primero sobre y el segundo bajo lo esperado. Las exportaciones e importaciones chinas de marzo crecieron 30.6% y 38.1% anual respectivamente, las primeras sobre y las segundas bajo lo estimado por los analistas (38% y 24.4% cada uno). En India, la inflación de marzo fue de 5.5% anual, superando el 5% de febrero. Por su parte, la producción industrial de febrero cayó 3.6% anual, peor a la caída de 3% estimada por los analistas.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Mar	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
<b>ACWI (MSCI)</b>	1.1	4.3	2.7	7.5	9.1	52.6	13.3	13.8	9.6
<b>Desarrollados (MSCI)</b>	1.1	4.7	3.3	8.8	9.8	52.3	14.1	14.1	10.3
EEUU - Dow Jones	0.7	3.2	6.6	10.5	11.2	44.8	11.8	13.7	10.7
S&P 500 - EEUU	1.0	5.0	4.2	10.7	11.0	49.8	16.2	14.9	12.2
EEUU - Nasdaq	1.0	6.0	0.4	8.0	8.9	67.3	25.5	23.2	17.6
DAX - Alemania	0.7	3.6	5.9	9.5	8.3	62.7	5.9	10.0	5.8
FTSE - Reino Unido	1.4	3.9	2.5	5.1	9.2	37.2	-2.4	1.3	-0.2
Italia - FTSEMIB	1.0	1.4	4.9	8.5	7.5	60.9	0.7	7.3	-0.7
Nikkei - Japón	0.4	3.4	-2.9	-0.7	2.6	49.8	10.4	12.0	9.0
<b>Emergentes (MSCI)</b>	0.8	1.9	-1.5	-0.9	4.3	54.1	7.2	12.2	3.7
Shanghai - China	-1.0	-0.8	-3.1	-5.3	-2.1	31.0	1.2	1.9	1.1
Sensex - India	-1.6	-3.5	1.8	-2.6	-0.1	64.4	7.6	11.1	4.1
Kospi - Corea	2.5	5.5	1.7	2.4	8.6	87.2	7.7	10.2	3.8
TWSE - Taiwán	1.8	4.5	0.7	8.2	14.9	73.3	17.2	17.5	7.2
Bovespa - Brasil	3.3	4.7	4.1	-6.1	-6.7	42.8	-4.6	7.4	-6.6
IPC - México	3.0	5.3	8.5	4.7	10.2	73.0	-3.4	-1.3	-2.6
IPSA - Chile	1.2	3.6	8.4	13.4	20.3	56.3	-9.3	3.5	-3.3
Colcap - Colombia	1.1	2.1	-3.9	-12.8	-12.9	19.1	-13.6	-4.2	-8.9
S&P Índice General - Perú	-1.9	3.3	-7.8	-1.1	2.1	38.9	-3.6	8.5	-1.5
Sudáfrica - TOP40	4.0	6.2	2.9	13.7	18.1	85.4	2.0	6.4	0.3

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 15 de abril de 2021



## Renta Fija y Monedas

Las tasas largas han seguido cayendo en el margen, impulsando las ganancias en la renta fija. En este sentido, los *treasuries* de 7-10 y 20 años subieron 0.9% y 2.1% respectivamente. Por su parte, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años cayó a 141 pbs. desde los 147 pbs. de la semana previa, continuando así con el aplanamiento de la curva.

En cuanto a política monetaria, en Corea del Sur se realizó reunión de política monetaria y se decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 0.5%, con el objetivo de estimular la recuperación económica y estabilizar la inflación, de acuerdo a lo comentado por el Banco Central. Con todo, la entidad destacó la incertidumbre que rodea las proyecciones de crecimiento, las que indican que el país crecería cerca de 3.0% este año.

Respecto a la inflación, en Estados Unidos, el indicador en marzo creció 0.6% mensual, su mayor incremento desde 2012, confirmando la aceleración del alza de los precios al consumidor, lo cual se enmarca dentro de las expectativas del Fed. Con esto, el dato anual creció 2.6% impulsado en esta oportunidad por el incremento en los precios del combustible, muy superior al aumento de 1.7% registrado en febrero debido principalmente a una menor base de comparación. Por su parte, en India, la inflación de marzo fue de 5.5% anual, superando el 5.4% que estimaban los analistas y el 5% de febrero, debido principalmente al alza de los precios de los alimentos y del transporte, en medio de la aceleración de contagios de coronavirus que permiten proyectar un incremento en las medidas de confinamiento. En Argentina, la inflación en marzo fue 4.8% mensual y superó las expectativas, lo que corresponde al mayor registro desde septiembre de 2019 e implica el sexto mes consecutivo por sobre 3% de crecimiento mensual. Con esto, el dato anual se eleva a 42.6%, a pesar de los estrictos controles de precios, el congelamiento de tarifas y la presión por aumentar la producción ejercida contra las compañías.

En cuanto a monedas, el dólar (medido como el índice DXY) -similar a la semana pasada- retrocedió 0.5%, manteniendo de todas formas su apreciación en lo que va acumulado del año (+1.9%). Por el contrario, el yen subió 0.8% y tanto el euro como la libra se apreciaron 0.6%. Por su parte, las monedas latinoamericanas se apreciaron apoyadas por el alza en los *commodities*, con la excepción del peso argentino (-0.3%) y el sol peruano (-0.0%), en donde las principales ganancias fueron el peso chileno y el real brasileño con 1.6% y 1.2% respectivamente.

Por último, los *commodities* registraron ganancias generalizadas, con el índice CRB avanzando 3.8%, impulsado principalmente por las alzas del petróleo (WTI) de 7.0% y del cobre de 4.4%.

# WEEKLY

Informe semanal de los mercados



COMPASS GROUP

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Mar	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
<b>Renta Fija</b>									
Treasury 7-10 años*	0.9	1.5	-2.4	-3.3	-4.5	-6.0	3.8	0.7	2.1
Treasury 20 años*	2.1	3.6	-5.4	-7.6	-11.0	-16.5	5.1	1.3	4.2
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.9	1.5	-1.7	-3.1	-4.5	0.9	4.1	2.0	1.9
EEUU Corp. High Yield*	0.3	0.3	0.9	0.4	0.2	8.3	0.5	1.2	-0.5
Deuda Em. Soberana*	1.8	2.5	-1.0	-1.6	-3.7	11.8	-0.2	0.0	0.4
<b>Commodities - CRB</b>									
Oro	1.3	3.0	-0.9	-3.8	-7.1	-0.0	8.3	6.5	1.1
Plata	2.5	5.8	-7.1	4.1	-2.0	62.9	14.2	8.2	-5.8
Cobre	4.4	5.6	-2.2	17.1	19.9	83.0	11.0	14.3	-0.1
Petróleo (WTI)	7.0	7.3	-3.8	21.2	30.8	219.4	-2.0	9.5	-5.3
Maíz	2.2	4.6	1.6	11.0	21.9	84.8	15.2	9.3	-2.3
Trigo	2.3	5.8	-5.6	-3.2	2.1	21.0	11.4	7.3	-1.3
<b>Monedas</b>									
EEUU - Dólar	-0.5	-1.7	2.6	1.0	1.9	-7.8	0.7	-0.6	2.1
Japón - Yen	0.8	1.8	-3.7	-4.5	-5.1	-1.2	-0.4	0.0	-2.7
Euro	0.6	2.0	-2.9	-1.0	-2.0	9.7	-1.0	1.2	-1.9
Inglaterra - Libra	0.6	0.0	-1.1	1.4	0.9	10.1	-1.1	-0.6	-1.7
Argentina - Peso	-0.3	-0.8	-2.4	-7.5	-9.3	-29.2	-39.8	-31.4	-26.8
Brasil - Real	1.2	0.3	-0.5	-5.6	-7.4	-6.7	-15.2	-8.9	-11.9
Chile - Peso	1.6	2.6	0.9	4.7	1.6	21.9	-5.3	-1.0	-3.9
Colombia - Peso	0.7	2.5	-2.6	-4.1	-5.1	7.7	-9.2	-3.7	-6.7
México - Peso	1.1	2.5	2.1	-0.7	-0.1	20.3	-3.3	-2.5	-5.2
Perú - Sol	-0.0	3.2	-2.5	-0.4	-0.2	-6.0	-3.8	-2.0	-2.5

\*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 15 de abril de 2021



## Market Movers: Semana del 18 al 23 de abril de 2021

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
<b>Desarrollados</b>				
dom 18 19:50	Japón Exports YoY	Mar	11.4%	-4.5%
dom 18 19:50	Japón Imports YoY	Mar	5.0%	11.8%
mar 20 2:00	Reino Unido ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	5.1%	5.0%
mié 21 2:00	Reino Unido CPI YoY	Mar	0.9%	0.4%
jue 22 7:45	Zona Euro ECB Deposit Facility Rate	Apr 22	-0.5%	-0.5%
jue 22 7:45	Zona Euro ECB Main Refinancing Rate	Apr 22	0.0%	0.0%
jue 22 7:45	Zona Euro ECB Marginal Lending Facility	Apr 22	0.3%	0.3%
jue 22 10:00	Zona Euro Consumer Confidence	Apr A	-11.5	-10.8
jue 22 19:30	Japón Natl CPI YoY	Mar	-0.2%	-0.4%
jue 22 20:30	Japón Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr P	--	52.7
jue 22 20:30	Japón Jibun Bank Japan PMI Services	Apr P	--	48.3
vie 23 2:00	Reino Unido Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Mar	--	-1.1%
vie 23 3:30	Alemania Markit Germany Services PMI	Apr P	51.4	51.5
vie 23 3:30	Alemania Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	65.7	66.6
vie 23 4:00	Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	62.2	62.5
vie 23 4:00	Zona Euro Markit Eurozone Services PMI	Apr P	49.9	49.6
vie 23 9:45	EEUU Markit US Manufacturing PMI	Apr P	60	59.1
vie 23 9:45	EEUU Markit US Services PMI	Apr P	61	60.4
<b>Emergentes</b>				
lun 19 8:00	Brasil Economic Activity YoY	Feb	-0.7%	-0.5%
lun 19 15:00	Colombia Economic Activity NSA YoY	Feb	--	-4.6%
lun 19 21:30	China 1-Year Loan Prime Rate	Apr 20	3.9%	3.9%
lun 19 21:30	China 5-Year Loan Prime Rate	Apr 20	4.7%	4.7%
mar 20 3:20	Indonesia Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Apr 20	3.5%	3.5%
mar 20 4:00	Taiwán Export Orders YoY	Mar	--	48.5%
jue 22 4:00	Taiwán Unemployment Rate	Mar	3.7%	3.7%
jue 22 7:00	México Unemployment Rate NSA	Mar	--	4.4%
vie 23 4:00	Taiwán Industrial Production YoY	Mar	--	3.0%
vie 23 7:00	México Retail Sales YoY	Feb	--	-7.6%

www.cgcompass.com

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.