

## Resumen Trimestral Económico y de Mercados Octubre 2020

Cuarto trimestre estará marcado por elecciones presidenciales y discusiones en torno a nuevos planes fiscales en EE.UU.



### Resumen Económico y de Mercado

Dirección de  
inversiones Creceer,  
El Salvador

- El crecimiento global comienza a perder dinamismo hacia el último trimestre del año.
- Aunque la recuperación económica y alta liquidez seguirán sosteniendo a los mercados, éstos tendrán que enfrentar importantes desafíos en el último trimestre.
- Las tasas globales se mantienen en niveles mínimos a la espera de anuncios por un nuevo impulso fiscal en EE.UU.
- En El Salvador, el flujo de remesas provenientes del exterior han aumentado en los últimos meses marcando máximos históricos
- El rendimiento de los bonos soberanos salvadoreños tuvo poco avance, la diferencia fue mayor en el Eurobono que vence en 2023



### Macroeconomía

La mayor movilidad de la población y los altos estímulos monetarios y fiscales han permitido que la actividad registre históricas cifras de crecimiento en el tercer trimestre. Sin embargo, las economías aún no logran alcanzar los niveles observados de forma previa al inicio de la pandemia, al mismo tiempo que la debilidad del sector privado persiste.

Es probable que el ritmo de recuperación se desacelere en el cuarto trimestre, lo que respondería a que las bases de comparación comienzan a normalizarse. Se han registrado mayores casos de contagios en países desarrollados y la renovación de los programas fiscales en EE.UU. se ha retrasado más allá de lo esperado.

Los últimos tres meses del año estarán marcados por las elecciones presidenciales en EE.UU. dadas las dispares propuestas de política económica anunciadas por los candidatos. Lo anterior ha tomado lugar en medio de las discusiones por un nuevo programa de estímulo fiscal, del cual no se esperan anuncios concretos sino hasta una vez finalizadas las elecciones. Por último, a falta del desarrollo de una vacuna contra la enfermedad, en Europa ya se observa una segunda ola de contagios, lo que podría comprometer su recuperación en un contexto en que el Reino Unido aún no alcanza un acuerdo comercial con la Comunidad Europea para su retiro.

Resumen Trimestral Económico y de Mercados

# Mercados internacionales



## Renta Variable Internacional

Durante el tercer trimestre los mercados siguieron respondiendo a la recuperación de las economías y la alta liquidez. Sin embargo, y a diferencia del período previo, se observa un comportamiento más dispar entre las distintas regiones. Mientras que el S&P500 y Asia Emergente se vieron favorecidos por su mayor exposición al sector de tecnología y la prematura recuperación de China, respectivamente, Latinoamérica se mantuvo rezagada en línea con su control más tardío de la pandemia.

Aunque la liquidez y recuperación globales seguirán sosteniendo el desempeño de los mercados accionarios, éstos tendrán que enfrentar importantes desafíos en los últimos tres meses del año, lo que puede generar eventos de tensión durante el período y derivar en desempeños más contenidos que lo observado desde abril.

Con esto, las fuentes de retorno estarán más asociadas a la capacidad de las compañías de generar un crecimiento en sus utilidades que a una disminución en la percepción de riesgo como ha sucedido en los últimos meses. Aquellos sectores que se vean menos expuestos a un distanciamiento social y países que puedan dar continuidad a su proceso de recuperación sin generar mayores contagios seguirán liderando el dinamismo de los mercados, tal como ha sido el caso de EE.UU. y Asia Emergente.



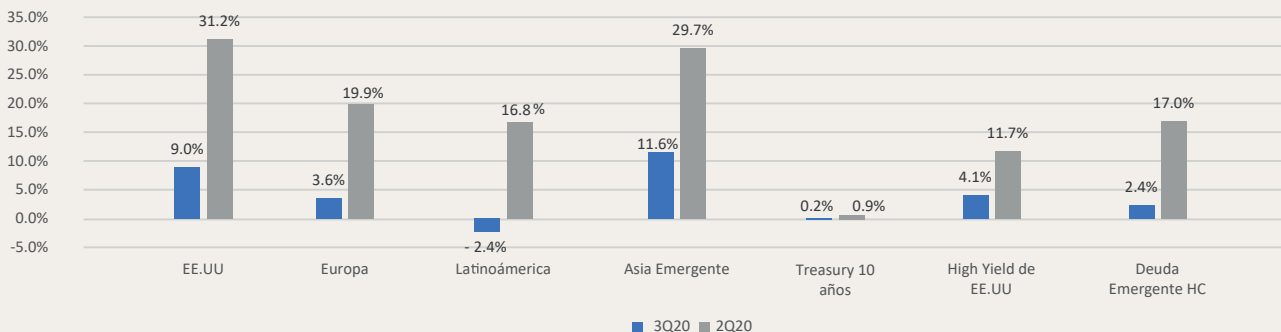
## Renta Fija Internacional

El escenario económico descrito seguirá llevando a los principales bancos centrales a mantener su apoyo al sector privado por un período prolongado. De hecho, el consenso espera que sus tasas de política monetaria persistan en sus niveles mínimos por los próximos años, al mismo tiempo que no se descartan mayores medidas de liquidez.

Lo anterior, seguirá manteniendo a las tasas de gobierno en dólares en niveles acotados, lo que contribuirá también a que los spreads de bonos corporativos puedan registrar nuevas caídas. Además, la recuperación esperada en el desempeño operacional de las compañías hacia la última parte del año moderaría los riesgos sobre los instrumentos de menor nota crediticia.

A pesar del escenario descrito, es importante destacar que, de registrarse un triunfo del Partido Demócrata tanto en las elecciones presidenciales como en el Congreso de EE.UU., las autoridades podrían anunciar cuantiosos programas fiscales, situación que, de concretarse, generaría una presión alcista en las tasas de gobierno de mayor duración.

Renta Variable vuelve a presentar un buen desempeño en el trimestre



Elaboración propia con datos de Bloomberg (2020)

Resumen Trimestral Económico y de Mercados

# Mercado local



## Coyuntura nacional

El tercer trimestre de 2020 se caracterizó por marcar máximos históricos en los flujos de remesas recibidos. Desde junio se han recibido más de \$500 millones en remesas cada mes, esto tiene claras repercusiones en la economía porque de continuar esta tendencia la caída en el consumo puede ser menor, pero puede exacerbar los déficits en balanza comercial si la producción nacional no se recupera a un ritmo similar. El PIB se contrajo 19.22% en el segundo trimestre, reflejando el impacto de la pandemia.

Para el año se espera que el crecimiento ronde entre el -6.5% y el -8.5% según estimaciones del Banco Central de Reserva. Por su lado, el Fondo Monetario Internacional ha estimado una contracción de la economía para el 2020 de 9.0%, seguido de una recuperación para el próximo año de 4.0%

Por su parte, la inflación se ha mantenido alrededor del 0% y se espera que continúe así para el resto del año. A nivel de actividad económica, a pesar de las fuertes caídas en el PIB que tuvieron los sectores de construcción y manufactura, los mismos han presentado una recuperación más acelerada que el resto de los grupos. También los empleos del sector formal se comenzaron a recuperar a partir de julio. De acuerdo a datos de la Superintendencia del Sistema Financiero, en junio se habían perdido más de 70 mil cotizantes a las AFP desde el cierre del año pasado. Para septiembre, ya se habían recuperado más de 25 mil empleos formales.



## Renta fija local

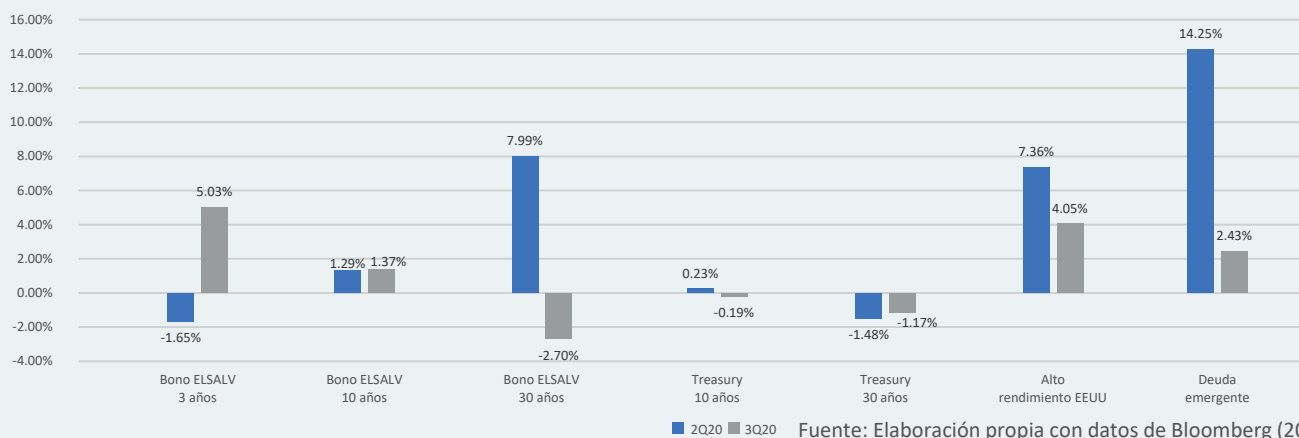
Durante el tercer trimestre del año, el mercado de renta fija local experimentó un retroceso significativo. El rendimiento del bono soberano con vencimiento en 2023 bajó 1.11% mientras que los de vencimiento a diez y treinta años subieron 0.12% y 0.41%, respectivamente. Al final del período estos bonos se negociaron a tasas superiores al 9.00%

Los cambios en los precios de los bonos soberanos fueron diferentes debido al aplanamiento de la curva. Mientras que el bono a 3 años subió un 2.8%, los precios de los bonos a largo plazo cayeron. Estos bonos no siguieron la tendencia de los bonos del tesoro de Estados Unidos, los cuales se mantuvieron bastante estables con cambios de menos de 5 puntos base. La baja volatilidad en los Tesoros responde al discurso de la Reserva Federal de continuar con una política monetaria acomodativa por más tiempo.

La discrepancia en las tendencias se explica por los movimientos marcados en el último mes. Los inversionistas disminuyeron su apetito por riesgo en mercados accionarios y en bonos soberanos. Otro punto a destacar es que el Gobierno de El Salvador realizó en julio una nueva emisión de deuda soberana con vencimiento en 2052. Este bono ha tenido un rendimiento del 9.3% siendo, en promedio, superior al rendimiento observado en los otros bonos de la curva.

En la bolsa local, durante el trimestre la tasa promedio de reportos ponderada por los montos transados fue de 2.19%. El mercado más activo, medido por sus montos transados en este período, fueron las operaciones internacionales de compra que acumularon más de \$200 millones de dólares. La banca fue el cliente que realizó más compras en estos meses, mientras que los extranjeros acumularon la mayor suma de ventas realizadas. La tasa de interés pagada a los depósitos bancarios en el trimestre fue de 4.09%.

Retornos de renta fija presentan resultados mixtos en el trimestre



Este documento ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes del Plan Dinámico, partícipes del Fondo APV Crecer-Balanceado.

Para una asesoría personalizada, ingresa a nuestras herramientas digitales en <https://www.crecer.com.sv/web/herramientas-digitales/>



La información que contiene este informe se ofrece con el propósito de brindar información actualizada del panorama financiero global y en ningún momento esto debe considerarse como una oferta o invitación a oferta para la compra de instrumentos financieros o la contratación de servicios. Este documento no debe ser considerado como asesoría en materia de inversiones o como insumo para decisiones en el manejo del portafolio o las inversiones de las personas que tengan acceso a la información. La información y opiniones en este documento provienen de fuentes en las que AFP CRECER, S.A. tiene cierto nivel de confianza, sin embargo, la institución se reserva el derecho de hacer las modificaciones pertinentes y sin previo aviso en caso de considerarlo necesario y no se responsabiliza por los daños o lucro cesante que surjan del uso de la información presentada.