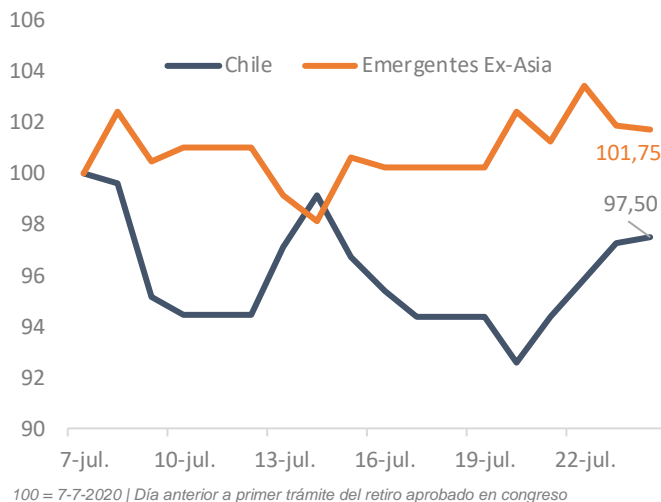


De dulce y agraz

Semanas de noticias mixtas entre política, economía y la pandemia. En Chile, el foco está puesto en el retiro de las AFP.

24 de julio de 2020

Desempeño accionario relativo en USD



Key Takeaways:

- Han sido semanas de noticias mixtas, pero en agregado los activos de riesgo han consolidado su recuperación. Esto pareciera estar ligado al avance en el desarrollo de vacunas para el COVID-19.
- En el frente político contrasta el acuerdo de estímulos por parte de la Unión Europea con el recrudecimiento del conflicto entre China y EEUU.
- En Chile, el parlamento aprobó el retiro del 10% de las AFP. Para los activos locales, creemos que la mayoría del efecto ya parece internalizado.

Qué sabemos

Durante las últimas semanas ha habido una serie de noticias positivas respecto a vacunas y tratamientos para el COVID-19, esto ha alimentado el entusiasmo de los mercados. Sin embargo, esto se contrasta con el aumento en casos y fallecidos en algunas partes del mundo.

El plan conjunto de estímulos de la Unión Europea, además de generar un punto de partida necesario para la recuperación económica, es un importante paso para la integración en la zona, revirtiendo la tendencia que se mostró durante la crisis de la deuda del 2011. Lo anterior, da un impulso de carácter más estructural a la región.

Las tensiones políticas entre EEUU y China han aumentado tras la orden de cierre del consulado en Houston y la equivalente represalia China en la ciudad de Chengdu.

En Chile se aprobó por ambas cámaras el retiro de fondos de las AFP y la reforma fue promulgada por el presidente. En línea con lo anterior la Superintendencia de Pensiones ya ha entregado un instructivo a las instituciones con los mecanismos y el detalle para el retiro.

Principales preguntas:

¿Cuál es el status de las vacunas? Actualmente hay más de 140 vacunas en desarrollo, de ellas 19 están en fase de testeo inicial, 13 en test en humanos acotados y 4 en testeos masivos. De éstas, muchas han mostrado resultados alentadores en las últimas semanas. El desarrollo ha sido

algo más rápido de lo esperado originalmente y baja la probabilidad de escenarios más negativos de cara al 2021.

¿Por qué el acuerdo de la UE es más importante que otros estímulos? Tras la crisis de la deuda en el 2011 y la votación por el Brexit han aumentado los cuestionamientos sobre el proyecto de la Unión Europea. La mayor integración fiscal es un paso importante para subsanar algunos de los problemas de la moneda común y le da mayor estabilidad económica a la región, lo que es positivo para sus perspectivas de recuperación.

¿Cuán preocupante es que escale el conflicto entre EEUU y China? A diferencia del conflicto anterior, éste es más político y comunicacional que económico. Sin embargo, la probabilidad de que se traduzca en nuevas represalias económicas aumenta. Este riesgo se compensa en parte con el aumento en la probabilidad de que Joe Biden sea electo y tome una posición más conciliadora con China.

¿Se aprobó el retiro de las AFP's, cual será el efecto sobre los activos locales y el dólar? Los mercados financieros se adelantan a los eventos, de forma que una parte importante de los efectos ya parecieran estar incorporados en los activos nacionales. Las indicaciones del Senado sobre el plazo para solicitar los fondos también disminuyen los potenciales problemas de liquidez de una salida abrupta. Por otro lado, es importante considerar que el Banco Central tiene muchas herramientas para amortiguar los efectos de la liquidación en el mercado. Esto último lo vimos ya en la experiencia de Perú durante el periodo de retiro de fondos.

DISCLAIMER

Este material constituye solamente un breve resumen informativo, preparado y distribuido por Abaqus SpA y no tiene como objetivo la oferta, asesoría o recomendación de compra o venta de cualquier inversión o producto específico.

La información, los datos, opiniones y análisis incorporados en este documento han sido obtenidos o, en su caso, emitidos con vigencia a la fecha de la elaboración del mismo y poseen exclusivamente una finalidad informativa que contribuya al proceso de evaluación de inversión, por lo que: (i) los mismos pueden sufrir modificaciones con posterioridad a la emisión del presente documento, y (ii) no constituyen necesariamente una descripción íntegra, exacta y detallada de la totalidad de los aspectos relevantes y los riesgos inherentes a la propuesta presentada.

Este material podría basarse en los informes de investigaciones económicas, cuyo contenido refleja la opinión personal de un analista de investigación. Toda la información, las opiniones y valores indicados están sujetos a cambios sin previo aviso.

Este material no debe servir como la única fuente de información en el proceso de decisión de los inversionistas, quienes, antes de tomar cualquier decisión, deben realizar una evaluación a fondo del producto y sus riesgos y contrastarlos con sus objetivos personales y su perfil de riesgo. Es importante tener en cuenta que la rentabilidad pasada no representa ninguna garantía de rendimiento futuro. Así mismo, no es posible predecir el rendimiento futuro de una inversión a partir de la variación de su valor de mercado en el pasado. Abaqus SpA no asegura o garantiza de ningún modo el resultado o rendimiento de las inversiones mencionadas en este documento; y por lo tanto, esta información no constituye en caso alguna garantía o declaración respecto del éxito, la rentabilidad, el rendimiento, el resultado, la consecuencia o el beneficio esperado o proyectado.

Este material no debe ser reproducido, copiado y circulado sin su permiso.