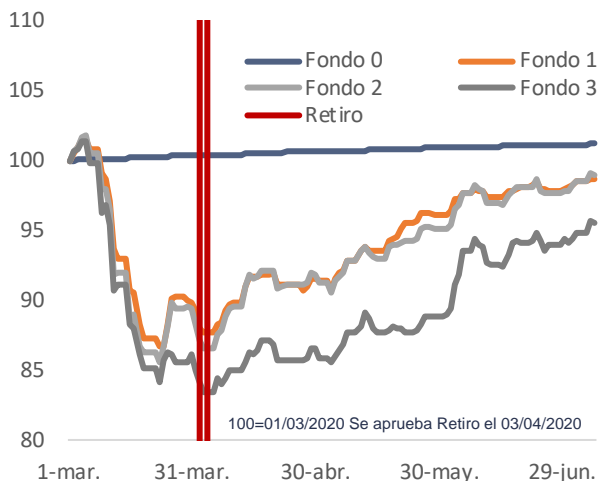


# Riesgos

El mercado continúa balanceando las cifras de la pandemia con los datos de actividad. En Chile aumenta la incertidumbre

10 de julio de 2020

## Evolución multifondos AFP en Perú



## Key Takeaways:

- Continúan aumentando los casos en EE.UU. generando frenos o reversiones en la reapertura económica. Lo anterior, ha contribuido a modificar el escenario electoral norteamericano
- Los datos de empleo y actividad adelantada continúan sorprendiendo positivamente al mercado en EE.UU. y Europa
- En Chile ha aumentado la incertidumbre política después de la aprobación, en lo general, del proyecto de reforma constitucional para retirar parte de los fondos previsionales.

## Qué sabemos

Pese a que los datos económicos continúan mostrando sorpresas positivas, donde destacamos los indicadores de gestores de compra y los datos de empleo en EE.UU., aún existen dudas sobre la sostenibilidad de la reapertura producto del aumento en el número de infectados en algunos estados. En Europa también ha habido sorpresas económicas alentadoras y la evolución de la pandemia sigue siendo positiva, aunque muchos países temen tener que volver a cerrar parcialmente su economía después del verano.

En Chile, la pandemia ha presentado una evolución más favorable durante las últimas semanas, con una mejoría importante en los principales indicadores. Sin embargo, el mercado local pese a la fuerte recuperación del cobre, ha tenido días bastante volátiles producto de la incertidumbre política. El catalizador de esto pareciera ser la aprobación, en lo general, por parte de la cámara de diputados de una reforma constitucional que permite a los afiliados retirar un 10% de sus fondos previsionales.

### Principales preguntas:

**¿Qué efecto está teniendo el aumento de nuevos casos en EE.UU.?** Hay algunos estados que han congelado el proceso de reapertura de sus economías y otros que de hecho lo han revertido. En agregado, hasta el momento la interrupción en la actividad ha sido considerablemente menor a lo registrado entre marzo y abril. Lógicamente esto se tiene

que continuar monitoreando. Donde sí se ha notado un impacto es en el escenario electoral, en el que ahora Joe Biden se impone como el candidato más probable. Esto no pareciera estar afectando significativamente al mercado pero aún hay definiciones importantes que resta conocer de su plataforma.

**¿Cuál será el efecto directo sobre los mercados del retiro de las AFP si es que esto ocurre?** Es esperable que se termine retirando algo cercano al 4,3% de los activos manejados por las AFP. Lo anterior considerando (i) los límites planteados por el proyecto, (ii) la distribución de cotizantes y (iii) el % de personas que retiraría parte de su ahorro según encuestas de opinión. Si el retiro se estructura razonablemente bien en el tiempo, el efecto sobre los activos locales no debiera ser extremadamente significativo, como pareciera haber sido el caso en Perú luego de aprobar el retiro del 25% (ver Gráfico).

**¿Cuál es el efecto indirecto sobre los mercados del retiro de las AFP si es que éste ocurre?** Probablemente lo más relevante es el aumento en la incertidumbre política que genera. Lógicamente éste podría frenarse en el proceso legislativo o, incluso siendo aprobado, podría no dar pie a políticas más populistas. Evidentemente el riesgo, en el margen, ha aumentado respecto a las últimas semanas y los precios reflejan eso.

**¿Debo cambiar mi portafolio producto de esto?** Un portafolio bien estructurado está preparado para enfrentar mayores niveles de incertidumbre y lo ha demostrado durante la crisis del Coronavirus y durante la crisis social.

# 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.