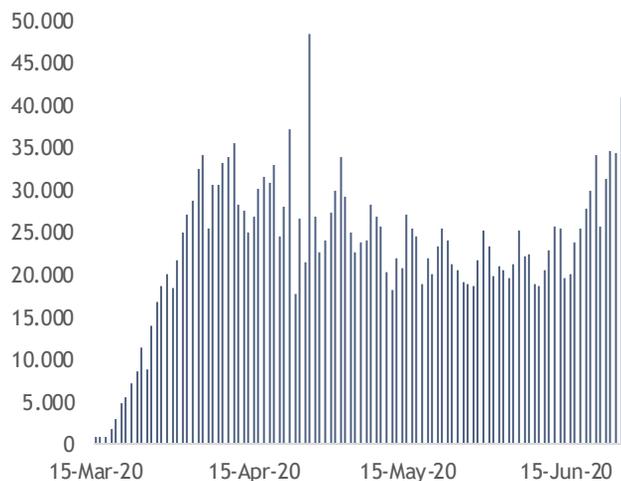


# Reaperturas en duda

Un fuerte aumento en el número de contagios en algunos estados de EE.UU. pone en duda su reapertura económica.

26 de junio de 2020

## Casos diarios de COVID-19 en EE.UU.



## Key Takeaways:

- **La evolución de la pandemia en EE.UU. le pone pausa a la reapertura en algunos estados.**
- **La incertidumbre en el mercado continúa, pero con niveles menores a los registrados en marzo y abril.**
- **La actividad económica en el mundo desarrollado continúa mostrando señales de recuperación.**
- **El peso ha mostrado una fuerte depreciación en las últimas semanas.**

## Qué sabemos

Durante el último mes las dudas sobre la evolución del COVID-19 han captado la atención del mercado. Por una parte se han tenido rebotes en Alemania, China e Israel y por otra el número de casos en EE.UU. ha continuado aumentando de forma significativa en algunos estados. Esto ha generado que los gobernadores de Texas, Carolina del Norte, Luisiana, Kansas y Florida frenen su proceso de reapertura y que muchas empresas vuelvan a cerrar operaciones.

### Principales preguntas:

#### ¿Cambia significativamente el escenario del mercado?

Los índices de volatilidad y el movimiento de precios sugieren que el mercado aún mantiene un alto nivel de incertidumbre, pero considerablemente menor a lo registrado durante marzo y abril. Esto es consistente con que los rebotes han sido razonablemente controlados y en agregado son relativamente escasos, especialmente en las regiones que fueron más fuertemente afectadas. Por otro lado, el aumento de casos en algunos estados de EE.UU. no puede ser clasificado como un rebote producto de que en esos estados nunca cayó considerablemente el número de nuevos infectados. Lo que sí hay que destacar es que hasta el momento, el aumento en casos no ha generado un alza importante en la mortalidad incluso controlando por el desfase.

**¿Qué ha pasado con los datos macro?** Tanto en EE.UU. como Europa los datos macroeconómicos han mostrado sorpresas positivas durante las últimas semanas. Los indicadores adelantados muestran claras señales de recuperación y las encuestas de expectativas futuras en Europa se encuentran en terreno de optimismo. Por su parte, la recuperación del consumo en EE.UU. también ha sido más rápida de lo esperado. Esto no implica necesariamente una recuperación acelerada, pero disminuye las probabilidades de un estancamiento secular.

**¿Qué hay detrás de la fuerte depreciación del peso?** En general las monedas emergentes han tenido un mal desempeño durante las últimas semanas, en línea con el menor apetito por riesgo y un mayor deterioro en las expectativas de crecimiento producto de la pandemia. En particular, el Banco Central de Chile ha anunciado estímulos no tradicionales adicionales, lo que implica una mayor liquidez en la economía y es consistente con una depreciación de la moneda. A esto se le suma la expectativa de un cambio constitucional que le permitiría al Banco Central comprar bonos del tesoro en el mercado secundario.

**¿Están inflados los precios de la bolsa americana?:** Esta es una narrativa común cuando los movimientos de la bolsa son menos intuitivos. Sin embargo, si uno considera que los mercados financieros son racionales y actualizan sus creencias sobre el futuro en función de la información disponible la respuesta, por construcción, es no. La evidencia empírica muestra que es imposible predecir correcciones fuertes en el mercado.

# 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.