

Segunda ola

En una semana relativamente agitada, el foco del mercado vuelve a la pandemia tras un aumento de casos en algunos estados de

12 de junio de 2020

Gráfico: VIX (Volatilidad Implícita):



Key Takeaways:

- Los miedos sobre una nueva ola de contagios y una recuperación menos rápida de la economía de EE.UU. generan una fuerte corrección en los mercados
- Esta corrección está principalmente ligada a la incertidumbre, la que se refleja en un aumento de la volatilidad del mercado
- Es importante mantener una perspectiva de largo plazo en las inversiones, especialmente si se cuenta con un portafolio bien estructurado y diversificado

Qué sabemos

Después de dos semanas excelentes para los mercados producto de las auspiciosas perspectivas de reapertura y la caída en el número de contagios en el mundo desarrollado, esta semana el mercado enfrentó una fuerte corrección.

En los últimos días se ha registrado un aumento importante de contagios en Texas, Arizona, Florida y California, lo que ha encendido las alertas de una potencial segunda ola y los efectos que tendría sobre la recuperación. Esto ha ocurrido a pesar de que el Secretario del Tesoro de EE.UU. declaró que no es una opción volver a cerrar la economía y que, en agregado, los datos epidemiológicos en las partes más afectadas de Europa continúan siendo positivos.

Principales preguntas:

¿Por qué el miedo a un rebrote es tan grande? Los mercados deben sopesar dos fuerzas en todo momento, las expectativas sobre los flujos futuros y la incertidumbre. Un rebrote debiera tener efectos sobre ambas variables. Por un lado, ya sea producto de imposiciones de las autoridades o de consumidores aún asustados, es probable que la reapertura y la recuperación sean más lentas generando una caída en los flujos futuros. Por otro lado, un rebrote importante genera mayor incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, aumentando la aversión al riesgo y generando una corrección en los precios.

¿Es esperable que continúe la corrección? La volatilidad implícita de las acciones de EE.UU. subió a niveles de finales de abril, reflejando un aumento en la incertidumbre. De esta forma, es esperable ver movimientos bruscos en la bolsa en ambas direcciones. Sin embargo, es importante destacar que históricamente tras fuertes recuperaciones no es inusual ver correcciones significativas.

¿Por qué no vender los activos de riesgo y esperar la calma nuevamente?: Después de haber experimentado una recuperación tan fuerte desde los mínimos de marzo, el volver a ver niveles altos de volatilidad hace tentador liquidar posiciones. Sin embargo, el análisis de largo plazo muestra que no es una buena idea, los mejores días están normalmente junto a los peores y la evidencia muestra que es imposible predecir cuándo será el punto más fuerte de la corrección o cuándo empezará una recuperación, lección que ha quedado muy patente en los últimos meses.

¿Cómo cambia esto las perspectivas para los portafolios?: Las caídas bursátiles fuertes son muy informativas sobre las preferencias por riesgo de los inversionistas. El hecho de haber mantenido el posicionamiento pese a los fuertes movimientos de marzo, es reflejo de que el perfil de riesgo es apropiado. Dicho esto, el mantener una perspectiva de largo plazo es fundamental para alcanzar los objetivos de inversión, incluso más en momentos de alta volatilidad.

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.