

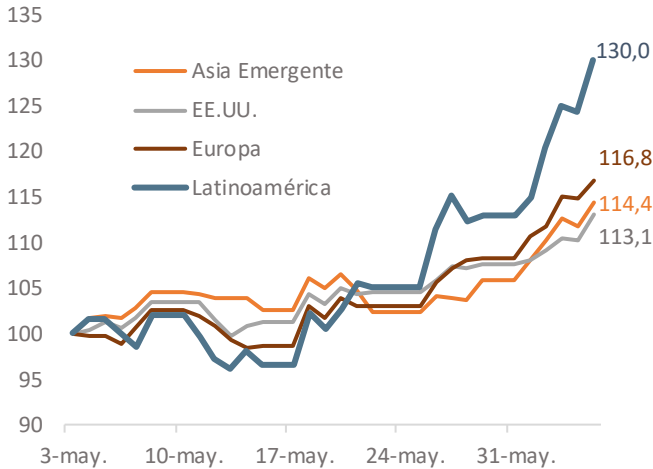
# Optimismo

A pesar de una serie de noticias preocupantes los mercados financieros continúan recuperándose.

5 de junio de 2020

## Gráfico: Bolsas por región

100 = 03/05/2020 | datos al 05/06/2020



## Key Takeaways:

- Los mercados continúan subiendo pese a los negativos titulares producto de las protestas en EE.UU. y el recrudecimiento del conflicto con China.
- Históricamente el efecto de los disturbios en EE.UU. ha sido acotado
- El conflicto entre China y EE.UU. ahora pareciera tomar un carácter más político que económico.
- El proceso de reapertura en el mundo desarrollado ha sido exitoso hasta el momento. Latinoamérica también se ha beneficiado de menor incertidumbre y del repunte de actividad en el resto del mundo.

## Qué sabemos

Nuevamente hemos tenido semanas donde el movimiento de los mercados no ha sido el más intuitivo. El conflicto entre China y EE.UU. ha escalado luego de que Washington dejara de considerar a Hong Kong como independiente y cortara vínculos con la OMS. Por su parte también en EE.UU. han empezado protestas y disturbios masivos en muchas ciudades tras la muerte de George Floyd en Minneapolis. Además algunos países asiáticos han mostrado pequeños rebotes de COVID-19. Pese a todo lo anterior, el mercado financiero continúa recuperando terreno, con subidas importantes en prácticamente todos las bolsas globales.

### Principales preguntas:

**¿Por qué las protestas en EE.UU. no han afectado al mercado?** Estados Unidos tiene una larga historia de disturbios, muchos de estos suscitados por motivos raciales. En general el efecto sobre el mercado accionario y la actividad económica ha sido relativamente bajo. Incluso cuando han generado cambios políticos, estos han estado relacionados con los derechos civiles y no la economía. Esto no significa que no tengan efectos, de hecho por primera vez la probabilidad implícita en las apuestas electorales de que Joe Biden sea electo superó a la de Donald Trump (52,4% vs 47,8%). Sin embargo, a esta altura no es tan claro qué candidato es preferible para el mercado como lo era hace algunos meses.

### ¿Qué hay del recrudecimiento del conflicto comercial?

Durante las últimas semanas, tanto EE.UU. como China han tomado medidas en la dirección de crispar sus relaciones internacionales. Sin embargo, hay que destacar que éstas, a diferencia del episodio anterior, tienen un tenor más político que económico, esto podría deberse a que los efectos de la pandemia hacen más doloroso aumentar el daño a la economía con medidas proteccionistas.

### ¿Cuál es la razón del optimismo?:

El foco del mercado está en la velocidad de reapertura de las economías y su recuperación. En el último periodo, hemos visto que los países más afectados han avanzado exitosamente en la reapertura de sus economías al tiempo que las tasas de contagios y especialmente mortalidad caen fuertemente. En línea con lo anterior, los últimos indicadores adelantados muestran una recuperación de la actividad algo más rápida de lo esperada en China, Europa y en EE.UU. donde el empleo se ha recuperado mucho más rápido de lo esperado. A esto se le han sumado nuevos estímulos de política monetaria y fiscal en el mundo.

### ¿Por qué las bolsas de Latinoamérica se recuperan tanto si es el nuevo epicentro de la pandemia?:

Es probable que estemos en el peor momento de la pandemia en la región o que incluso éste, esté por llegar. Sin embargo, los mercados financieros miran hacia adelante y la mejora en perspectivas en el hemisferio norte impactan positivamente a las materias primas y consecuentemente a nuestra región. Así, se acota en cierta medida la magnitud de los efectos del COVID-19.

# 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.