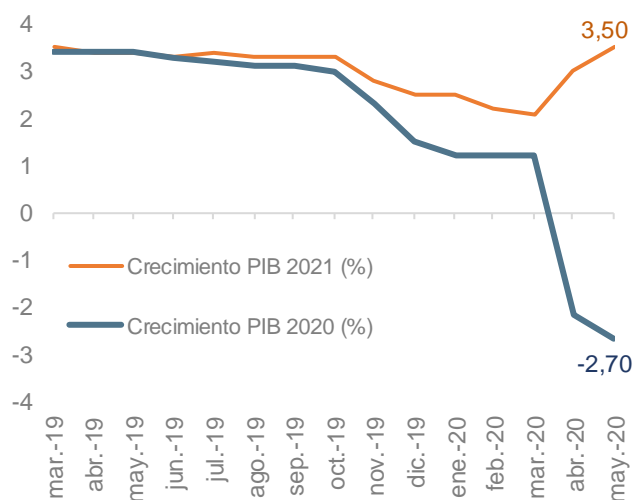


¿Cambio de velocidad?

El mundo desarrollado comienza a reabrirse, pero las autoridades económicas advierten de una recuperación lenta

22 de mayo de 2020

Gráfico: Encuesta expectativas económicas



Key Takeaways:

- Muchas agencias internacionales refuerzan el mensaje de recuperación en forma de U.
- Una parte importante del mundo desarrollado ha comenzado el proceso de reapertura impulsado por una fuerte caída en contagios y muertes.
- En Latinoamérica en general y Chile en particular las cifras de la pandemia han sido menos auspiciosas. Pese a esto el deterioro económico en Chile se proyecta menos profundo que en el resto del mundo occidental.
- Pese a que los niveles de riesgo se mantienen altos, no hay evidencia para sostener que una corrección en los mercados es inminente.

Qué sabemos

Una serie de agencias internacionales han reforzado el mensaje de que la recuperación no será tan rápida y podría llegar sólo a finales de año o principios del próximo. Lo que como hemos señalado antes, ya pareciera ser el escenario base del mercado desde hace un tiempo.

Pese a lo anterior hay señales positivas en los mercados desarrollados, países que han sido fuertemente afectados como Italia y España han comenzado a reabrir y muestran una reversión en el sentimiento, como evidenció el indicador de sentimiento ZEW para Europa. Esto es consistente con la caída en las cifras de contagiados y de fallecidos. Sin embargo, este no pareciera ser el caso para Latinoamérica y en particular Chile, donde ha habido un aumento importante en ambas métricas.

Principales preguntas:

¿Cómo han cambiado las perspectivas para Chile? La última encuesta de expectativas económicas considera una contracción del PIB de 2,7% vs el 2,2% de la encuesta anterior para el año. Sin embargo, la expectativa para el 2021 se corrigió al alza en una magnitud equivalente, desde crecimiento de 3.0% a 3.5%. Aún hay mucha dispersión en las expectativas y el aumento en las cifras de contagiados probablemente genere un mayor deterioro. No obstante, la caída en actividad es menor a la que se espera para países similares que han tomado medidas más restrictivas.

Si las cosas se ven peor para la economía local, ¿qué hay detrás de la caída del tipo de cambio?:

Al igual que el resto de los activos financieros las monedas reaccionan ante las expectativas sobre el futuro y la incertidumbre. El peso se ha apreciado en línea con el desempeño que han tenido los activos de riesgo y en particular el precio del cobre, el que ha subido casi un 17% desde sus mínimos de marzo. Adicionalmente, la solicitud del Banco Central de Chile de pedir una línea de financiamiento al FMI es una fuerte señal del compromiso que está tomando el central para inyectar liquidez en USD de ser necesario, desincentivando movimientos especulativos.

¿Qué hay de la vacuna?:

Durante la semana el mercado reaccionó fuertemente a los positivos resultados preliminares de un estudio en fase 1 sobre una de las potenciales vacunas. Pese a que el desarrollo de una vacuna es probable que aún tome un tiempo considerable, su desarrollo disminuye considerablemente el riesgo de cola de múltiples rebrotes a nivel mundial y ayuda a los agentes económicos a retomar la confianza. Lo que es fundamental para la recuperación económica.

¿Es inminente una corrección en los mercados?:

Si uno considera que los mercados financieros son racionales y actualizan sus creencias sobre el futuro en función de la información disponible y la incertidumbre imperante, la respuesta, por construcción, es no. Si fuera inminente una corrección esta ya habría ocurrido. Esto no quiere decir que no haya riesgos, dados los niveles de volatilidad actuales es tan probable ver caídas mensuales de 8% como subidas de 9%.

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.