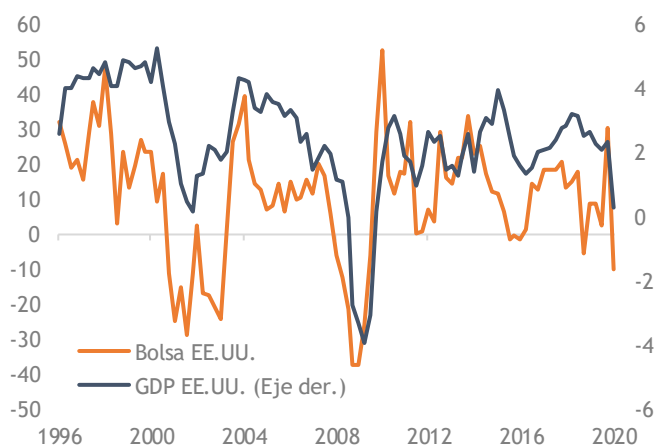


# Calculando el daño

Los mercados ignoran los datos macro, el foco es la recuperación.

8 de mayo de 2020

## Gráfico: Variación % anual



## Key Takeaways:

- Hemos tenido dos semanas con datos macroeconómicos muy malos en el mundo desarrollado.
- Sin embargo, dado que el mercado normalmente adelanta el desempeño de la economía. Ya se habría encontrado internalizado.
- Hoy la atención está centrada en las perspectivas de recuperación, en este frente los datos en Asia y China en particular han sido relativamente alentadores.
- Pese a la mayor carga fiscal no ha habido aumentos significativos en los costos de financiamiento.

## Qué sabemos

Los datos económicos para el mundo han mostrado una fuerte contracción. La comisión europea espera un retroceso para el bloque de 7,7% en 2020. En Chile, los datos para marzo ya mostraron los primeros efectos de la pandemia. En línea con lo anterior, muchos países han aumentado su emisión de deuda incluyendo a Chile. Pese a lo anterior, los mercados han mantenido un desempeño relativamente plano y parecieran estar más interesados en la velocidad de recuperación. En este frente ya hay calendarios de reapertura incluso en las zonas más afectadas.

## Principales preguntas:

**¿Como es posible que los mercados no reaccionen a los malos datos macroeconómicos?:** Los mercados financieros incorporan todas las expectativas sobre las utilidades futuras, de forma que normalmente caen antes de ver los efectos de las contracciones económicas y se recuperan antes de que la macroeconomía toque fondo (ver gráfico 1). Los movimientos en crecimiento (PIB) son observados meses antes en los mercados accionarios. Los malos datos parecieran ya estar incorporados los precios.

**¿Cómo se han comportado las economías que van más adelante en el combate a la pandemia?:** Asia nos da luces sobre como operan economías con medidas de distanciamiento social dinámicas y procesos de reapertura encaminados.

La economía China continúa mostrando señales de recuperación, los indicadores de actividad adelantados y los datos de exportaciones han sido positivos. Por otro lado, economías que exitosamente combatieron la pandemia como Corea y Taiwán, han mostrado mucha mayor fortaleza económica que occidente, pero han visto sus perspectivas deterioradas producto de menor volumen de comercio.

**¿Es momento para la selectividad en acciones?:** En situaciones de alta volatilidad hay heterogeneidad en el resultado de las empresas. Sin embargo, dada la velocidad con la que el mercado internaliza la información es muy difícil elegir ganadores y mientras mas evidente sea su potencial, mayor es la probabilidad de que esa información ya se encuentre incorporada en los precios. Recomendamos mantener un alto nivel de diversificación.

**¿Cuáles son los riesgos de los fuertes aumentos de deuda pública en el mundo?:** El mayor gasto fiscal para combatir los efectos del COVID-19 generará un aumento importante en la deuda de los países. Tradicionalmente esto ha generado espirales de inflación y problemas de sostenibilidad. Sin embargo, los costos de financiamiento no han subido significativamente en el mercado financiero. De hecho Chile colocó deuda en el mercado internacional a una tasa de 2,45% en dólares durante la semana. Esto es consistente con los bajos niveles de inflación que se esperan y el mejor marco institucional para la conducción de la política monetaria y fiscal que actualmente impera en una parte importante del mundo.

# 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.