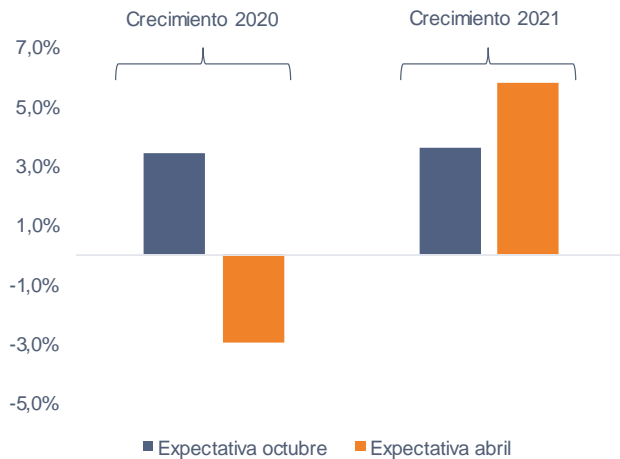


Hacia adelante

¿Qué sabemos de la recuperación?

24 de abril de 2020

Gráfico: Proyección Crecimiento Mundial FMI



Key Takeaways:

- La evolución positiva de la pandemia en sus principales focos, junto con la agresiva política fiscal y monetaria han ayudado al mercado a recuperarse durante las últimas semanas.
- Las economías del mundo comienzan a detallar planes para retomar la actividad económica.
- Aún es temprano para saber cuales serán los efectos de lo anterior sobre la evolución de la pandemia.
- Se proyecta que la recuperación económica se consolidaría durante el 2021. Si embargo aún hay bastante dispersión en las estimaciones y escenarios.

Qué sabemos

Las últimas semanas han estado marcadas por una fuerte recuperación de los activos de riesgo. Lo anterior se explica por el actuar de la política monetaria y fiscal en el mundo y por una evolución mejor a la esperada de la pandemia. Hemos visto las tasas de crecimiento de nuevos casos estabilizarse o caer, lo que a su vez ha llevado a muchos gobiernos a anunciar planes de reapertura de la economía. Hoy vivimos en un mundo bastante menos incierto que hace un mes, pero todavía hay muchas interrogantes que falta responder.

Principales preguntas:

¿Cómo son en general los planes de reapertura?: La mayoría de las economías ya están anunciando planes para la normalización económica. Estos en general son bastante flexibles y tratan de reconocer la heterogeneidad geográfica que ha mostrado el avance del virus.

¿Qué efectos podrían tener sobre la evolución de la pandemia?: Lamentablemente aún es muy pronto para determinarlo, sabemos que hay países que han tenido una favorable evolución de la pandemia sin tomar medidas extremadamente restrictivas (Taiwán y Corea) y países que han fracasado con medidas muy restrictivas. Hay una serie de variables idiosincráticas que no tenemos claro como interactúan. Pero al igual que al inicio de la crisis, el tiempo es nuestro amigo y nos dará más información.

¿Cómo será la recuperación?: El escenario que tienen el FMI, el Banco Mundial y otros organismos internacionales es de una fuerte caída durante 2020 y una recuperación muy enérgica en 2021. No obstante, hay que destacar que existe gran heterogeneidad en las magnitudes y en la duración de la contracción producto del alto nivel de incertidumbre.

¿Cuáles son los escenarios?:

Optimista: La recuperación es en forma de V, similar a la que pareciera estarse dando en China. La economía del mundo volvería a crecer el tercer trimestre y el virus se mantendría controlado. Este escenario descansa en que el virus evoluciona de forma similar a la que ha reportado China, lo que en vista de los cuestionamientos a sus datos no parece muy probable, aunque no es totalmente descartable.

Base: Las medidas de distanciamiento social, necesarias para evitar una segunda ola de contagios y el aún alto nivel de incertidumbre mantienen la desaceleración económica por un trimestre más. La economía mundial sólo comienza a recuperarse para finales del 2020. Este es el escenario que parece mas consistente con lo que piensa actualmente el mercado.

Negativo: Las medidas de contención durarán lo suficiente como para que los gobiernos del mundo tengan que decidir binariamente sobre dejar que la pandemia se expanda o el colapso económico. Eso implica un periodo de contracción para 2020 y 2021. Afortunadamente, este escenario aún está mas en el terreno de la ciencia ficción.

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.