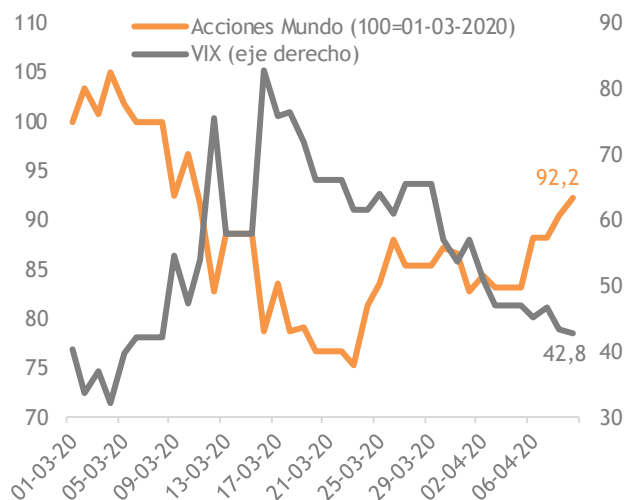


¿El principio del fin?

El mercado se vuelve más optimista

9 de abril de 2020 (17:00)

Gráfico 1: VIX



Key Takeaways:

- **El rally de la última semana no implica necesariamente que las correcciones hayan terminado.**
- **Es esperable ver mayor deterioro en las cifras económicas, pero esto no significa que le vaya a afectar significativamente al mercado.**
- **Después de todos los estímulos, queda la duda de cuales serán sus consecuencias de largo plazo.**
- **Un acuerdo en la OPEP+ será muy bienvenido por muchos países emergentes. Sin embargo, es cuestionable la capacidad de sostener precios altos dado el contexto.**

Qué sabemos

Los mercados internacionales han tenido una fuerte recuperación durante la semana, en Chile el IPSA consolida dos semanas de subidas importantes y la liquidez pareciera estar empezando a volver al mercado de renta fija local. Esto ha estado determinado por una positiva evolución de los nuevos casos registrados en los principales focos de Europa y por nuevos anuncios económicos en gran parte del mundo, incluyendo una ampliación del plan fiscal en Chile e importantes estímulos adicionales por parte de la Reserva Federal.

Principales preguntas:

¿La fuerte recuperación de los activos riesgosos es una clara señal de que lo peor ya pasó?: No necesariamente. Es cierto que el alto nivel de incertidumbre que imperó ha comenzado a bajar y que los indicadores de volatilidad han caído de manera importante. Pero, si bien la evolución de la pandemia ha sido más favorable a lo esperado, éste podría no ser el caso en las próximas semanas si existen rebotes importantes.

¿Si continuamos viendo malas cifras económicas es esperable que el mercado vuelva a caer fuertemente?: Históricamente el mercado se adelanta a los malos datos económicos. Durante la crisis del 2008 los peores datos de empleo y actividad los vimos meses después de que el mercado financiero comenzara a recuperarse.

Lo que hemos visto las últimas semanas es que el mercado no ha reaccionado mal a los malos datos de empleo en EE.UU. Hoy el foco pareciera estar en la velocidad de recuperación y no en la profundidad del daño económico.

¿Cuáles serán las consecuencias de los agresivos estímulos monetarios y fiscales?: La magnitud de estos estímulos genera que no tengamos puntos de comparación, es evidente que el mercado los ha tomado bien y que son indispensables para poder pasar este periodo de paralización. La mayor duda respecto a estas políticas es cual es la estrategia de salida. Si estas medidas son realmente extraordinarias y así lo entiende el mercado, es esperable que no tengamos rebotes significativos de inflación, pues las expectativas se mantendrían bien ancladas. El riesgo es que retirar los estímulos sea más difícil de lo que se cree y mantenerlos una vez normalizada la actividad económica podría generar importantes presiones inflacionarias, aunque este escenario no se ve como el más probable.

¿Qué efectos podría tener el acuerdo de la OPEP+?: Muchos países emergentes tienen gran dependencia del petróleo, la fuerte caída y alta volatilidad de su precio ha afectado su capacidad de enfrentar la crisis sanitaria. Menor incertidumbre respecto del precio del petróleo será muy bienvenida por estas economías. Sin embargo, es probable que los precios se mantengan relativamente bajos producto de menores costos de fuentes alternativas de energía, mayor producción por países no miembros de la OPEP y una demanda aún débil.

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.