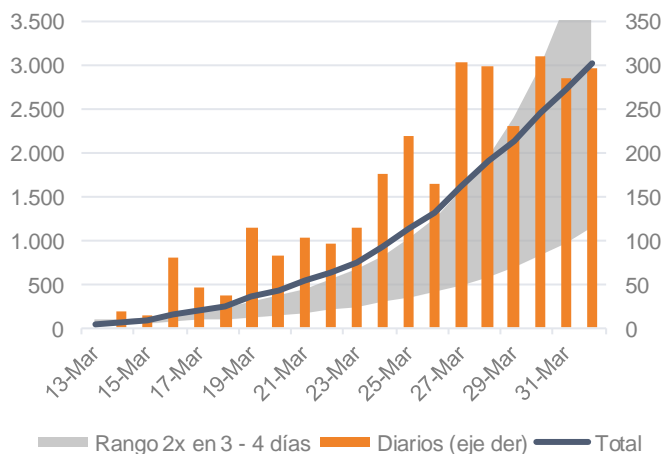


# ¿Menor incertidumbre?

Sabemos más, pero todavía no lo suficiente...

1 de abril de 2020 (17:00)

**Gráfico 1: Evolución casos COVID-19 Chile**



## Key Takeaways:

- La recuperación económica en China ha sido mejor a la esperada por el mercado. Sin embargo las cifras del país siempre despiertan dudas.
- Dados los datos disponibles Italia y España parecieran estar alcanzando el *peak* de contagiados.
- El pesimismo de las autoridades en EE.UU. ante el fuerte crecimiento de la pandemia podría afectar las perspectivas de recuperación de la economía americana.
- Hay nuevas dudas relacionadas con segundas olas de contagios en países asiáticos.

## Qué sabemos

Existen tres incógnitas principales, la severidad de la contracción económica, la duración de las medidas sanitarias y la velocidad de recuperación. Pese a que aún vivimos en un ambiente de alta heterogeneidad entre países e incertidumbre, hoy contamos con más información en todos los frentes.

## Principales preguntas:

**¿Cómo ha sido la recuperación de la actividad económica en China?:** Los últimos indicadores de actividad adelantados para China muestran una recuperación mejor a la esperada para marzo, después una fuerte caída en febrero. Pese a que existe poca confianza en las cifras chinas, indicadores indirectos de actividad, como las ventas online, los niveles de polución, costeo de fletes y otros muestran una película similar. Esto es una buena señal para el resto de las economías que se encuentran viviendo actualmente lo que China vivió durante febrero.

**¿Se están aplanando las curvas en Europa?:** Lo que hemos visto durante la última semana es que las tasas de crecimiento de contagiados y muertos, en Italia y España parecieran estar llegando a su *peak*. Esto es muy positivo, pues da ciertos elementos para acotar la severidad de un escenario negativo en el resto de los países que luchan contra la pandemia.

**¿Qué pasa con EE.UU.?:** Durante la última semana han aumentado muchísimo los casos de nuevos contagiados. Sin embargo, esto está relacionado con un cambio discreto en la cantidad de test que se están realizando. Por primera vez el presidente de EE.UU. está tomando un tono menos triunfalista respecto a la pandemia. El mercado pareciera leer esto como una indicación de que las medidas de restricción podrían continuar por un largo periodo afectando a la economía americana, esto pese a que los últimos datos de creación de empleo y de actividad adelantada fueron menos negativos a lo esperado.

**¿Cuáles son las nuevas dudas?:** Además de ver el desarrollo de la pandemia en sus actuales epicentros, el mercado está analizando los efectos de posibles segundas olas de la pandemia. En Corea del Sur y Japón, dos países que parecieran haber controlado exitosamente el contagio, los gobiernos están tomando nuevamente medidas restrictivas, arrojando algo de dudas sobre la factibilidad de una vuelta a la normalidad.

**¿Qué pasa con Chile?:** Hasta el momento el país ha mostrado una evolución favorable en términos de la pandemia lo que ha generado un repunte en la popularidad del gobierno (Cadem 30 de marzo). Pese a que las cifras de actividad de febrero estuvieron muy por sobre lo esperado, ahora el mercado está centrado en los efectos económicos de la pandemia, con especial preocupación en el empleo. El panorama presentado por el Banco Central en su informe de política monetaria (IPoM) recoge esta preocupación y toma un sesgo algo más pesimista.

# 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.