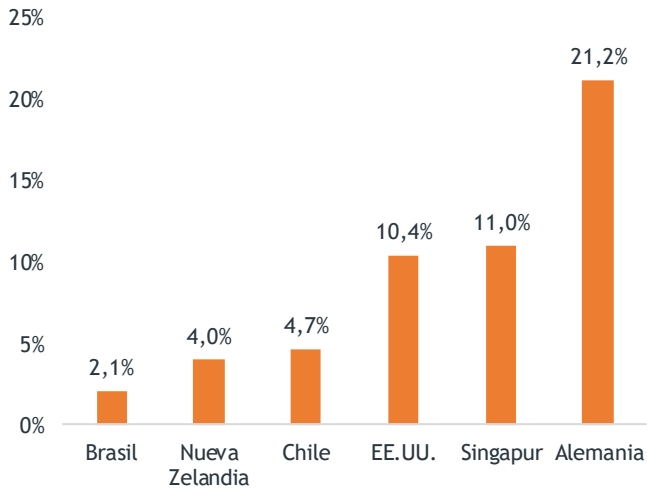


# ¿Y... que pasó?

Los activos de riesgo muestran una incipiente, pero generalizada recuperación.

27 de marzo de 2020 (11:00)

**Gráfico 1: Medidas estímulo fiscal (% PIB)**



## Key Takeaways:

- Hemos tenido más noticias positivas por el lado de la política económica.
- Si bien hay un aumento relevante en los afectados por la pandemia en el mundo y especialmente EE.UU., hay señales de que podríamos estar cerca del *peak* en algunas regiones.
- Dados los indicadores económicos que se tienen, el efecto sobre la actividad y el empleo es muy fuerte, pero quizás menor al que recogían los activos de riesgo.
- Los niveles de riesgo y la percepción de incertidumbre aún se mantienen en niveles récord.

## Qué sabemos

Entre el martes y el cierre del jueves los mercados globales han mostrado una fuerte recuperación, ésta ha afectado prácticamente a todos los activos locales e internacionales. Es difícil saber a ciencia cierta cuáles son todos los catalizadores pero ha habido novedades importantes en la mayoría de los factores que contribuían a la incertidumbre.

## Principales preguntas:

**¿Es suficiente la respuesta de política económica?:** Al paquete de 2 trillones de USD anunciado por EE.UU. se le han sumado otros países desarrollados y algunos emergentes. Todos los programas de estímulo tienen cánones similares, el otorgar recursos a los que se verán más necesitados durante el aislamiento colectivo. Por su parte, los Bancos Centrales del mundo han inyectado liquidez en magnitudes sin precedentes, la Reserva Federal de EE.UU. incluso anunció un paquete de compra de activos ilimitado. Es imposible determinar si todo lo anterior será suficiente, pero es claro que es la respuesta más fuerte y coordinada de política económica en la historia de la humanidad y dado que gran parte de las crisis se han desatado por errores de política esto es aplaudible y esperanzador.

**¿Qué ha pasado con la pandemia?:** Durante la última semana ha aumentado significativamente el número de casos en el mundo, especialmente en EE.UU., sin embargo hemos tenido noticias auspiciosas del desarrollo de la enfermedad.

En Italia, uno de los países con un brote más importante, se están dando señales de que el *peak* de la pandemia pareciera estar cerca, disminuyendo en algún grado la incertidumbre para el resto de los países con brotes significativos. Lógicamente aún existe un alto nivel de incertidumbre y heterogeneidad, pero en la medida que hay más datos y un mayor número de tests es razonable que, tanto el mercado, como la autoridad sanitaria tengan mejores herramientas para estimar los efectos de la pandemia.

**¿Cuales han sido los efectos económicos?:** Los indicadores adelantados de actividad dan cuenta de una fuerte desaceleración y un profundo deterioro en los indicadores de empleo en EE.UU. y Europa. No obstante, dada la reacción del mercado a los datos, es razonable suponer que el escenario que tenían los activos financieros era incluso más lúgubre. Hacia adelante será más importante determinar la velocidad de recuperación que la profundidad de la contracción.

**¿Tocó piso el mercado accionario?:** Encontrar la parte más baja de una corrección de mercado es absolutamente imposible. Es perfectamente factible que ya hayamos visto el fin de la corrección o que éste sea en algunas semanas o meses más. Como hemos dicho en informes anteriores, es natural que dado los niveles de volatilidad el mercado siga reaccionando fuertemente a las noticias ya sean éstas positivas o negativas. Los riesgos persisten y una correcta estructuración de portafolios debe considerar esto antes de realizar cambios importantes en la política de inversiones.

# 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.