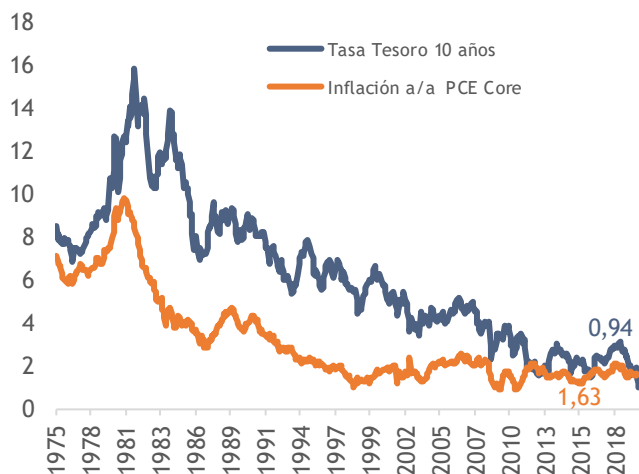


ESTÍMULOS

Hay luz al final del túnel... ¿Pero a cuántos metros?

20 de marzo de 2020 (17:00)

Gráfico 1: Espacio fiscal EE.UU.



Key Takeaways:

- **La política económica del mundo ha mostrado su mejor cara. A los fuertes estímulos monetarios se le han sumado planes de expansión fiscal significativos, incluyendo Chile.**
- **Aún existe incertidumbre respecto al efecto económico de las cuarentenas y la velocidad de recuperación.**
- **La medicina podría prestarle una mano a la recuperación económica, pero sólo si se puede hacer rápidamente disponible en la población.**
- **Es importante monitorear los niveles de volatilidad en el mercado para analizar cambios de portafolio.**

Qué sabemos

A los significativos esfuerzos que han hecho los Bancos Centrales, se han sumado durante la semana importantes planes de estímulo fiscales en el mundo, incluyendo al Gobierno de Chile, el que anunció un plan de estímulos por 4,7% del PIB. Por su parte el plan fiscal de EE.UU. aún no se encuentra aprobado, pero pareciera tener un gran apoyo bipartidista. Estas políticas son fundamentales, pero no significan necesariamente un rápido cambio de tendencia en los mercados, dado que aún existe gran incertidumbre.

Principales preguntas:

¿Cuál será el efecto definitivo sobre la economía?: Sin duda, esto dependerá de la cantidad de tiempo en el que estemos a media máquina. Sin embargo, para el mercado es fundamental tener los primeros indicadores para cuantificar el daño económico, especialmente en el empleo. De esta forma los datos de actividad adelantados (PMI's) y de empleo serán muy importantes durante la próxima semana.

¿Será efectiva la cuarentena?: Tenemos evidencia de que las medidas de distanciamiento social y cuarentena han sido efectivas en China y Corea, países donde el número de nuevos contagiados es relativamente bajo. Sin embargo, la baja efectividad de estas medidas en Italia genera incertidumbre. Aún no es claro si éstas se tomaron fuera de tiempo o simplemente no son efectivas en todo contexto.

¿Cuándo se retoma la normalidad?: Aún no hay elementos suficientes para determinar cuando se alcanzará el *peak* en el mundo. A Corea le tardó medio mes, a China dos meses y en Italia aún no lo sabemos. Sin embargo, es importante considerar que la respuesta del resto del mundo se está pareciendo más a la de Corea que a la de Italia, y que tenemos mucho más conocimiento sobre el virus que el que había al empezar el brote en China.

¿Hay riesgos detrás de los estímulos?: Sin duda, el inyectar recursos sin la producción de bienes en el mediano plazo debiera generar inflación y aumentar la deuda de los gobiernos. Sin embargo, gracias a la caída en el precio del petróleo y que venimos de bajos niveles de inflación, este riesgo aún se encuentra contenido.

¿La medicina podría adelantar la recuperación económica? Una vacuna o una nueva cura probablemente no serán efectivas para el frenazo económico. Sólo un tratamiento que ya se encuentre disponible y con capacidad de producción en masa podría mejorar significativamente las perspectivas económicas. Afortunadamente ya existen dos alternativas en etapa de testeo en humanos que podrían conseguir esto.

¿Cuándo vuelven a la normalidad los mercados financieros? Los mercados financieros se encuentran siempre en perpetuo estado de cambio. Sin embargo, creemos que una baja significativa en la volatilidad implícita del S&P 500 será un elemento clave para marcar un punto de inflexión en el mercado.

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.