

# LIQUIDEZ

Los riesgos de una economía a media máquina...

18 de marzo de 2020 (17:00)

**Gráfico 1: Spread Bonos de HY EE.UU.**



## Qué sabemos

Una parte importante del mundo está adoptando medidas de cuarentena, éstas son perjudiciales para la economía pues interrumpen la cadena productiva de algunos sectores y bajan la productividad en otros. No existe claridad respecto del tiempo que será necesario enfrentar el actual brote mundial, pero si el desempeño de China y Corea son buenos ejemplos, es razonable suponer que entre 8 y 12 semanas. En este contexto la principal preocupación es la sostenibilidad financiera de sectores que se ven fuertemente dañados. Turismo, restaurantes y comercio en general son todos sectores que tradicionalmente no tienen muchas espaldas financieras, se encuentran altamente atomizado y dan mucho empleo.

## Principales preguntas:

**¿Qué nos dicen los indicadores de mercado sobre la situación?:** Uno de los principales indicadores de *stress* financiero en EE.UU. es el nivel de *spreads* de los *bonos High Yield* o de empresas más riesgosas. Éste nos habla de la capacidad de éstas de poder cumplir sus obligaciones financieras. Actualmente se encuentra en 8,6%, nivel similar a los vistos durante la última vez que se rompió el cartel de la OPEP (2015-2016) y muy por debajo de los niveles de 20% que se vieron durante la crisis del 2008. Lo anterior da cuenta de que el mercado está internalizando un escenario difícil, pero no pareciera estar en las cartas una crisis financiera.

## Key Takeaways:

- Es innegable que las medidas de distanciamiento social y cuarentenas que se han tomado en el mundo van a tener un gran efecto económico.
- El efecto será menor en la medida que la política monetaria y fiscal brinden alivio económico. Aún se espera concretar los anuncios fiscales.
- Hay señales de mayor estrés financiero, pero la banca se encuentra en mejor pie para enfrentarlo que en situaciones anteriores.
- Chile tiene una posición más vulnerable producto de la contingencia política, pero tiene más herramientas que otras economías de la región.

**¿Hay evidentes vulnerabilidades en el sector financiero?:** A diferencia de episodios anteriores, actualmente la banca tradicional en el mundo se encuentra bien capitalizada y con hojas de balance relativamente sanas. Hay países e instituciones que se encuentran en una posición más vulnerable producto de su exposición al petróleo, pero no hay evidencia de riesgos sistémicos.

**¿Se están tomando las medidas correctas?:** Los Bancos Centrales han aumentado significativamente la liquidez, bajando las tasas y generando un mayor número de facilidades. El objetivo de estas medidas no es incentivar el gasto, sino que facilitar la sobrevivencia de los negocios que no tendrán actividad durante los periodos de cuarentena.

**¿Qué más se puede hacer?:** A diferencia de los Bancos Centrales, los gobiernos del mundo pueden hacer esfuerzos mucho más focalizados para salvar industrias en riesgo. Esta es una medida totalmente necesaria, de hecho, la administración Trump ya está hablando de un plan de estímulos por 850.000 millones de USD. Lamentablemente el actual panorama político dificulta la agilidad de estas medidas.

**¿Qué pasa con Chile?:** Pese a que este *shock* es de carácter transitorio, los sectores más afectados ya tienen alta vulnerabilidad producto de la crisis social. Medidas como las tomadas por el Banco Central son fundamentales para frenar el golpe económico. En el mediano plazo, el menor costo del petróleo y la recuperación en China serán positivos, pero es necesario tomar medidas de contingencia.

# 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.