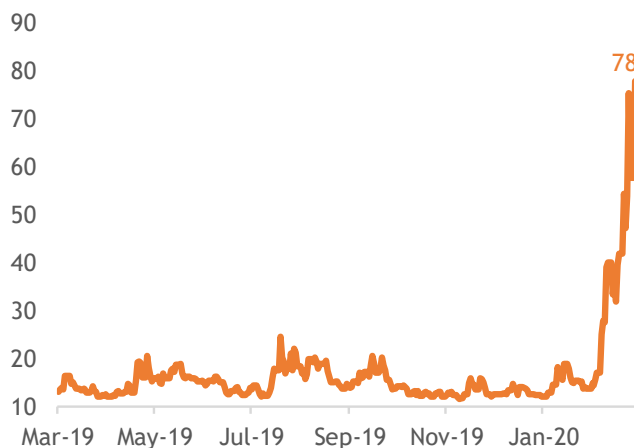


LA PRESIÓN PERSISTE

Es esperable que las cosas se pongan peor antes de mejorar...

16 de marzo de 2020 (15:00hrs)

Gráfico 1: Índice de volatilidad VIX



Qué sabemos

El avance del Coronavirus (SARS-CoV-2) ha sido más rápido de lo esperado en Europa (actual epicentro de la pandemia) y el mundo, generando una disrupción económica importante producto de las medidas de prevención que se están empleando. Las cifras de actividad del *retail* y manufactura en China, mostraron mayor debilidad de la esperada para el periodo enero-febrero, generando una mayor preocupación sobre los efectos económicos de enfrentar el virus de esa forma.

Principales preguntas:

¿Han sido adecuada la respuesta de política económica?:

Pese a los estímulos monetarios anunciados por la FED durante el fin de semana y la acción coordinada con otros Bancos Centrales (incluyendo Chile), el mercado no detiene su caída. Esto pareciera ser respuesta a que los gobiernos en el mundo aún no anuncian medidas de estímulo fiscales significativas para contrarrestar la disrupción económica que las medidas de prevención ha provocado.

¿Qué ha pasado antes?: Esta no es la primera pandemia que tiene efectos significativos en el mercado. Tanto la Gripe Asiática (1957) como la Gripe de Hong Kong (1968) tuvieron un fuerte efecto sobre el mercado. Ambas pandemias no fueron controladas, demorando el mercado algo más de un año en recuperarse y cayendo en promedio 28,4%. Podría ser esta la primera pandemia que se contiene.

Key Takeaways:

- **La propagación del coronavirus a nivel mundial ha aumentado durante el fin de semana por lo que una gran parte del mundo está tomando medidas significativas para frenar su contagio.**
- **Continúa la presión sobre los activos financieros, pese a la recuperación del viernes, es esperable que la volatilidad continúe.**
- **La política monetaria pareciera no bastar, el mercado está a la espera mayores estímulos fiscales.**
- **Más que nunca se hace necesario tomar una visión de largo plazo en la planificación financiera y la construcción de portafolios.**

¿Estamos en un nuevo 2008?: Los efectos económicos de la actual pandemia serán significativos y probablemente traigan presiones muy fuertes sobre algunos sectores. Sin embargo, un escenario de crisis financiera como la del 2008 es menos probable. La principal razón es que la política monetaria y fiscal en el mundo ha aprendido su lección y hoy cuenta con una gran cantidad de herramientas no convencionales para combatir problemas de solvencia y liquidez.

¿Se pondrá peor?: Los actuales niveles de volatilidad dan por sentado que tendremos movimientos muy fuertes en el mercado, esto significa que con alta probabilidad habrá días con pérdidas y ganancias significativas, con gran sensibilidad a los datos sobre la evolución de la pandemia y a anuncios de política. La recuperación en el mediano plazo es clara, pero también es importante destacar que es posible que las cosas se pongan peor antes que mejorar.

¿Existe alguna bala de plata?: Es esperable que el mercado reaccione de forma fuerte a anuncios significativos de política fiscal o hallazgos importantes en el campo de la biotecnología, siendo los dos principales canales el descubrimiento de tratamientos y vacunas.

¿Qué hacer con los portafolios?: Mantener una visión de largo plazo, incluso los portafolios bien diversificados sufren en situaciones como ésta, pero la perspectiva de largo plazo es fundamental para alcanzar los objetivos, incluso más en momentos como este.

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.