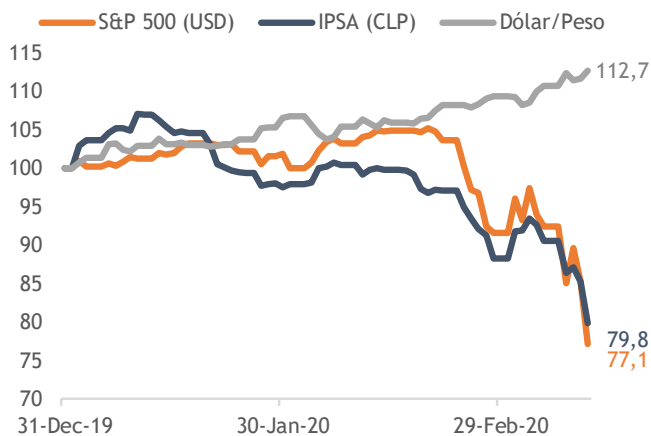


Sell-off Global

Presión sobre los activos de riesgo en todos los flancos



Gráfico 1: Clases de activo en el año



Key Takeaways:

- Esta semana se han intensificado los efectos del Coronavirus sobre el mercado financiero.
- Los gobiernos del mundo han respondido frente a la pandemia con medidas que implican una paralización económica importante.
- El mercado pareciera ya haber incorporado los efectos de una contracción económica, sin embargo, se mantiene la incertidumbre.

Qué sabemos

Las principales bolsas del mundo han caído más de 15% durante la semana y se encuentran con caídas acumuladas de casi 25%. La razón detrás de la corrección son los efectos sobre la actividad mundial de las medidas preventivas para parar el Coronavirus. Esto se ha visto exacerbado en algunos países producto del colapso de las negociaciones de la OPEP y el efecto que esto ha tenido sobre el precio del petróleo.

Elementos a considerar:

Volatilidad: Los niveles de volatilidad se encuentran en máximos desde la crisis del 2008. Esto es reflejo de la gran incertidumbre respecto a los efectos económicos que podría tener el virus. Lo anterior es esperable, producto de que los escenarios aún son bastante inciertos y los errores de política pueden ser graves.

Respuestas de política económica: Las autoridades monetarias han dado señales de alivio, esto incluye la sorpresiva baja de la tasa de referencia por parte de la FED a lo que se suman las medidas de estímulo planteadas por el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra. Sin embargo, dada la naturaleza del shock los mercados esperan con ansias una mayor respuesta de política fiscal coordinada. Esto, debido a que es la única forma de inyectar recursos al sistema de salud y apoyar directamente a las industrias más afectadas. Lamentablemente la respuesta por parte de las autoridades en EE.UU. aún no ha ido en esta dirección.

El lado positivo de las cosas:

1.- El gobierno Chino ha dado por superado el *peak* de transmisiones del Coronavirus y está retomando niveles de actividad económica anteriores. Esto significa que con medidas efectivas los brotes pueden ser contenidos y la economía puede retomar su senda de crecimiento. Sin embargo, la poca confianza en las cifras económicas chinas dificulta generar estimaciones confiables para el efecto económico neto que el brote generó.

2.- La fuerte caída en el precio del petróleo es muy dañina para algunas industrias, sin embargo, el efecto que trae en el mediano plazo producto de menores niveles de inflación junto con los ya bajos niveles de tasas en las economías desarrolladas aumenta mucho el espacio en las economías desarrolladas para generar política fiscal expansiva.

3.- El tiempo es nuestro amigo. En la medida que suban las temperaturas la propagación de la enfermedad tiende a ser más lenta, las pandemias en la historia de la humanidad no han durado más de algunos meses, eso es incluyendo la gripe española de 1918, la más mortal de los tiempos modernos.

Qué hacer con los portafolios: Se dice que el mercado financiero escala sobre una muralla de dudas. Es natural querer escapar de los activos de riesgo en momentos de incertidumbre, pero la clave para alcanzar los objetivos de inversión es la disciplina de mantenerse con un portafolio bien estructurado a pesar de las buenas o malas noticias.