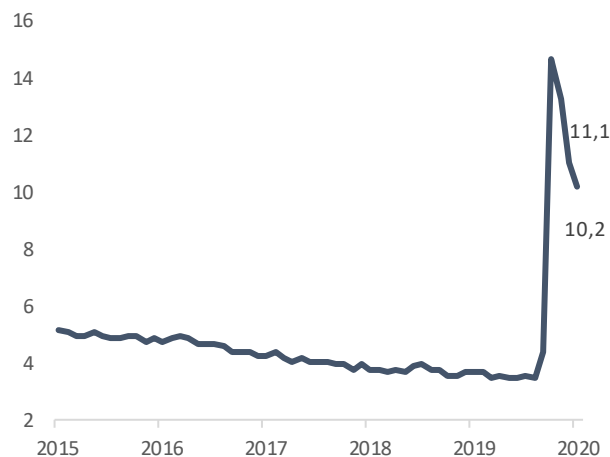


La recuperación

Semanas con sorpresas económicas positivas, la evolución de la pandemia y el conflicto comercial ponen freno al optimismo.

7 de agosto de 2020

Desempleo EEUU | %



Key Takeaways:

- Las sorpresas económicas siguen siendo positivas en el mundo desarrollado, pese a la fuerte contracción registrada durante el segundo trimestre.
- En Chile hay un cambio positivo en las expectativas de recuperación económica producto principalmente de la normalización parcial y paulatina de la actividad producto de las mejoras en el frente sanitario.
- La Casa Blanca pone bajo presión la operación de algunas empresas chinas en EEUU generando un aumento en el riesgo de escalar un conflicto comercial. Esto en la antesala de la revisión de la fase uno del acuerdo comercial firmado a principios de año.

Qué sabemos

Las sorpresas económicas en el mundo desarrollado continúan siendo positivas. Pese a histórica caída en actividad económica para el segundo trimestre en EEUU y Europa, los indicadores adelantados muestran señales de recuperación. En particular los datos de empleo en EEUU vuelven a sorprender, registrando una caída en el desempleo hasta 10,2% desde el 11,1% registrado anteriormente.

Todo lo anterior se encuentra en línea con los resultados corporativos, los que si bien muestran deterioro han sido mucho mejores a los esperados por los analistas, incluso en compañías con interrupción operacional significativa.

En el frente de la pandemia, las noticias son mixtas. Por un lado, el número de infectados ha aumentado en algunos lugares en Europa y por otro se ha detenido el fuerte aumento en casos en California, Arizona y Florida, mejorando en agregado el panorama en EEUU. En Latam, contrasta el deterioro en las cifras de la región, con la mejora que ha tenido Chile, esto ha determinado un importante cambio en las expectativas de recuperación para el país.

En el plano político, ha aumentado la tensión entre China y EE.UU. producto de la prohibición de operar a TikTok y WeChat por parte de Donald Trump, lo que ocurre en la antesala del proceso de revisión de la fase 1 del acuerdo comercial. También en EE.UU., aún no se ha llegado a acuerdo en el parlamento sobre el nuevo plan de estímulos.

¿A que se debe el cambio en las expectativas para Chile? La principal razón es el inicio del desconfinamiento y la mejora del frente sanitario. Adicionalmente, tanto el retiro del 10% como el plan clase media protegida son un estímulo de corto plazo importante para la reactivación. Finalmente, la recuperación del comercio internacional producto de una mejora en la economía de los principales socios comerciales a mejorado las perspectivas para las exportaciones. Sin embargo, hay que señalar que lo anterior ocurre en un escenario de aún alta incertidumbre política.

¿Dado el aumento en casos en Europa cuán probable es volver a una situación similar a la anterior? La pandemia tiene un alto nivel de incertidumbre, sin embargo, hasta el momento los rebrotes son menores y en un contexto de caídas importantes en las tasas de letalidad. Esto, junto con una mayor presión política, ha hecho que el mercado no le asigne una alta probabilidad a volver a confinamientos similares a los de marzo en el mundo desarrollado. De hecho, los indicadores de riesgo de mercado están en mínimos desde febrero.

¿Cuán grandes son los riesgos de escalar el conflicto comercial entre EEUU y China? Sin duda ha aumentado el riesgo de escalar el conflicto y terminar revirtiendo el acuerdo comercial. A pesar de que en el último tiempo la relación entre EEUU y China ha tenido un carácter más comunicacional que económico, el hecho de que las presiones aumenten de cara a la revisión de la fase uno del acuerdo es preocupante. Sin embargo, parte del riesgo se acota producto de la caída en la probabilidad de reelección de Donald Trump.

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.