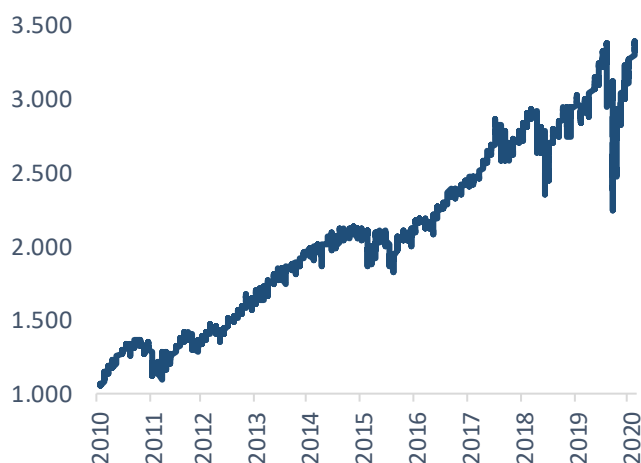


# Rebotes y máximos

Pese a los rebotes en Europa y al pesimismo de la FED el mercado vuelve a tocar nuevos máximos históricos

21 de agosto de 2020

## S&P 500 | Nivel



## Key Takeaways:

- Pese a los rebotes en Europa hay buenas noticias respecto al desarrollo de vacunas y la evolución de la enfermedad en EEUU y Chile.
- Las acciones en EEUU recuperan todo el terreno perdido producto de la pandemia y tocan nuevo máximo histórico.
- En Chile la materialización del retiro del 10% de los fondos previsionales no tuvo un gran impacto en el mercado financiero local.
- La duración de la pandemia ha aumentado la probabilidad de histéresis de desempleo. Sin embargo, la bolsa local ya internaliza un alto nivel de incertidumbre.

## Qué sabemos

Durante las últimas semanas el aumento en los casos en Europa ha sido importante, pero manteniendo una mortalidad relativamente baja. Las autoridades siguen reticentes a cerrar la frontera y/o la economía como lo hicieron en marzo y abril. Por su parte en EEUU, los nuevos casos continúan bajando al mismo tiempo que los niveles de hospitalización caen fuertemente en Estados críticos como California. Las noticias sobre la vacuna continúan siendo auspiciosas y se espera que varios laboratorios puedan tenerla disponible antes del 2021.

En EEUU, Joe Biden eligió a Kamala Harris como su candidata a la vicepresidencia, algo que el mercado tenía bastante internalizado, pero que confirma una posición demócrata más de centro de cara a las elecciones. Las encuestas y las apuestas continúan apuntando a un triunfo de Biden en noviembre. Por su parte la bolsa americana vuelve a tocar un máximo histórico, superando totalmente lo perdido producto del coronavirus, pese a las señales de alerta de la FED sobre la incertidumbre alrededor de la recuperación.

En Chile, tras materializarse una parte importante del retiro del 10%, el efecto sobre los mercados locales de bonos y acciones ha sido menor a lo esperado. Las expectativas de recuperación continúan mejorando de la mano de mejores cifras sanitarias y una fuerte alza del precio del cobre. Sin embargo, aún hay riesgos producto de la fuerte caída en el empleo y de la incertidumbre política de cara al resto del año.

### ¿Es relevante que el S&P 500 esté en su máximo histórico?

No, en promedio los retornos del índice tras alcanzar un máximo histórico son estadísticamente equivalentes al retorno normal del mismo. Sin dudas, es sorprendente la velocidad con la que se ha recuperado la bolsa, sin embargo de las 25 caídas más grandes de la historia, en el 44% de ellas la velocidad de recuperación fue equivalente. También es importante destacar que la recuperación ha sido asimétrica, las acciones de empresas medianas y pequeñas aún está casi un 10% por debajo de sus máximos.

### ¿Dónde está el efecto del retiro del 10%?

A casi tres semanas de iniciado el retiro dólar se encuentra más de 20 pesos más arriba, la bolsa ha subido y las tasas de renta fija están en un nivel prácticamente equivalente, todo esto pese a que se han retirado casi 10 mil millones de dólares. Esto pareciera ser debido a que el mercado ya había internalizado el efecto, además de la buena gestión del Banco Central para entregar liquidez en los segmentos de mercado con menor profundidad.

### ¿Cuán alto es el riesgo de histéresis de desempleo en Chile y cuál sería su efecto sobre el mercado?

Pese a que la tasa de desempleo no ha tenido una subida tan brusca como se proyectaba, el deterioro en el nivel agregado de empleo producto del aumento en los inactivos es muy preocupante. La duración de las restricciones aumenta la probabilidad de que ese desempleo se vuelva estructural y genere una caída en el crecimiento de mediano plazo. Aún hay gran incerteza sobre la velocidad de recuperación del empleo, sin embargo, la bolsa local ya pareciera tener internalizado un escenario de alta incertidumbre.

# 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.