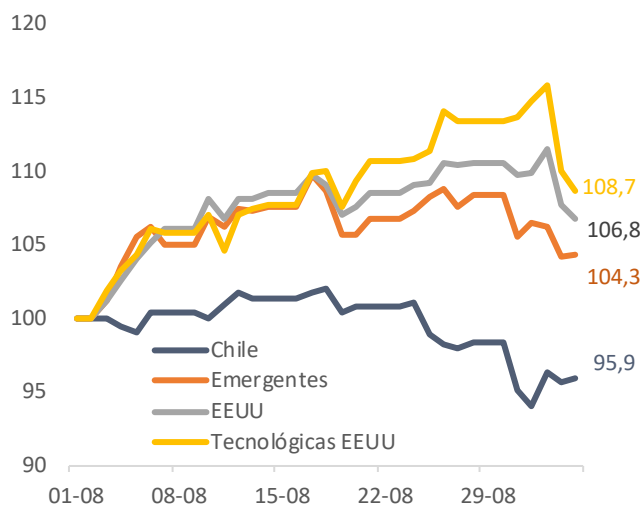


# Mayor volatilidad

Hay un aumento importante en la volatilidad de mercado pese a buenas noticias en el plano económico.

4 de septiembre de 2020

## Índices Accionarios en USD | 100 = 1 agosto



## Key Takeaways:

- Una fuerte corrección en los mercados impulsada por el sector de tecnología marca el cierre de la semana.
- Los datos económicos continúan apuntando a una recuperación tanto en EEUU como en Chile.
- Pese al aumento en la volatilidad es importante mantener una visión de largo plazo, dado el contexto no es extraño ver variaciones importantes de precio.
- Es difícil determinar que un activo está sobrevalorado, el sector tecnológico por naturaleza tiene un mayor componente de riesgo lo que determina mayores movimientos en el precio.

## Qué sabemos

En EE.UU. la semana ha estado marcada por buenos datos de empleo y noticias positivas asociadas a la pandemia. El desempleo llegó a 8,4% marcando una fuerte recuperación desde el anterior 10,2% y sorprendiendo al mercado. Este escenario también ha generado un cambio importante en las perspectivas electorales para noviembre, con un fuerte aumento en las preferencias por Donald Trump. La probabilidad implícita en las casas de apuestas de reelección de Trump vuelve a estar en torno a 50%, después de que se diera prácticamente por perdida la elección hace algunos meses.

En Chile, tanto el IMACEC de julio (-10,7% a/a) como el Informe de Política Monetaria para septiembre muestran señales importantes de recuperación económica y una mejor perspectiva para el próximo año. Sin embargo, la incertidumbre política continúa en niveles altos tras el paro de camioneros, las definiciones alrededor del plebiscito del 25 de octubre y la agenda legislativa.

Pese a las buenas señales económicas durante la última parte de la semana, ha habido una fuerte corrección en las acciones internacionales impulsada por el sector de tecnología, revirtiendo la tendencia vista desde agosto. La volatilidad implícita en el mercado norteamericano llegó a niveles de 38%, lo más alto desde el mes de junio, período en el que se empezó a ver nuevamente un fuerte aumento en los casos en EEUU.

**¿Es momento de salir de acciones internacionales?** No, dado el nivel de incertidumbre que hay a nivel mundial no es raro ver movimientos de esta magnitud. Hay que destacar también que la corrección lleva a la bolsa americana a niveles parecidos a los de mediados de agosto. Además, históricamente, tras fuertes recuperaciones como las vistas durante el mes anterior no es inusual ver correcciones importantes.

**¿Está inflado el precio de las empresas tecnológicas?** El aumento en el precio de las acciones tecnológicas ha llevado a muchos analistas a considerar que están irracionalmente infladas y que una corrección es inminente. Sin embargo, el sector se ha visto poco afectado por la situación sanitaria en el mundo, lo que junto a los fuertes estímulos económicos ha mejorado mucho sus fundamentos.

Es importante señalar que es un sector que tiene una alta volatilidad producto de riesgo regulatorio, competencia disruptiva y una mayor susceptibilidad a cambios en las preferencias de los consumidores. Lo anterior implica que correcciones fuertes son esperables. Lo importante a la hora de construir portafolios es tener una exposición diversificada en sectores, los ganadores de hoy, podrían no ser los mismos de mañana.

**¿Qué ha ocurrido con las acciones locales?** Pese a las alentadoras noticias en el frente sanitario y a las mejores perspectivas macroeconómicas, la bolsa local ha tenido un mal desempeño relativo desde agosto. Esto pareciera fuertemente influenciado por un aumento en la incertidumbre política.

# 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.