

Piedras en el camino

Las últimas semanas han sido negativas para los activos de riesgo...

22 de septiembre de 2020

Índice de Volatilidad VIX



Key Takeaways:

- Las últimas semanas han sido negativas para los activos de riesgo pese a favorables señales de recuperación.
- La incertidumbre producto de la elección en EEUU y el aumento de los contagios en Europa han afectado el apetito por riesgo.
- En Chile se espera una estabilización de las cifras macroeconómicas, pero la incertidumbre política se mantiene alta de cara al plebiscito.

Qué sabemos

En agregado, las últimas semanas han sido negativas para los activos de riesgo, en particular para las acciones en EEUU. Esto, en un contexto de noticias económicas aún alentadoras pero una mayor incertidumbre producto de la pandemia y el escenario político norteamericano.

Las perspectivas para una nueva vacuna continúan mejorando, con el reinicio de las pruebas de AstraZeneca/Oxford y nuevos candidatos entrando a la fase 3 de ensayos clínicos. Lamentablemente los casos siguen aumentando en Europa, el número de contagiados supera los niveles de marzo en Francia y España. Sin embargo, hay que destacar que la mayor capacidad de testeo hace que ambas cifras no sean comparables.

Pese a que en la mayoría de los países en Europa la cantidad de fallecidos diarios continúan en niveles bajos, España tiene una subida importante en el último mes. Aún parece lejano el volver a cuarentenas como las anteriores, pero las presiones políticas para aumentar las restricciones han ido en aumento en el mundo desarrollado, complicando las perspectivas de recuperación.

En EEUU la incertidumbre política continúa, las casas de apuestas cifran en 54% la probabilidad de que el candidato demócrata sea electo. Al ruido alrededor de las elecciones se le suma que el Congreso aún no llega a acuerdo respecto del nuevo paquete de estímulos y el anuncio de Trump de nominar lo más rápido posible a una nueva jueza de la Corte Suprema en remplazo de la difunta Ruth Bader Ginsburg, lo que sin dudas generará una crispación en el Senado.

¿Cómo afecta la incertidumbre electoral en EE.UU. al mercado accionario? Pese a que ninguno de los dos candidatos pareciera molestarle al mercado y que históricamente las diferencias en el desempeño de los mercados entre republicanos y demócratas no son significativas, es esperable ver mayor volatilidad. En elecciones estrechas, como esta, no es raro que se utilice la discusión legislativa y las políticas públicas como herramienta electoral, lo que aumenta la probabilidad de generar errores de política, afectando las perspectivas económicas y generando incertidumbre.

¿Si las perspectivas económicas para el mundo mejoran, porque el mercado no sube? Las sorpresas económicas siguen siendo positivas y las perspectivas de crecimiento para el mundo han mejorado en los últimos meses. Sin embargo, esta información ya pareciera estar bastante internalizada en el mercado. Hoy el riesgo es volver a una situación de cierre de las economías producto de los rebotes. Si bien este se mantiene bastante acotado, ha ido en aumento en las últimas semanas.

¿Qué ha pasado con los activos locales de cara al plebiscito? Durante los últimos meses el mercado financiero en Chile se ha caracterizado por muy bajos montos tranzados, lo que es consistente con la incertidumbre que genera el plebiscito. Sin embargo, es importante señalar que ésta difícilmente es por el resultado mismo de éste, hoy las casas de apuesta le asignan un 95% de probabilidades al triunfo del apruebo y las encuestas registran casi un 70% de los votos en favor de esta alternativa. La fuente de la incertidumbre pareciera estar más relacionado con las perspectivas de un aumento en la violencia y a la reacción que pudiera tener sobre la agenda parlamentaria el eventual triunfo del apruebo.

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.