

# La verdadera segunda ola

La pandemia vuelve a ser el centro de las preocupaciones del mercado

29 de octubre de 2020

## Gráfico: Índice de volatilidad implícita VIX



## Key Takeaways:

- Los miedos sobre la segunda ola de contagios y sus efectos sobre la recuperación económica generan una corrección en los activos de riesgo.
- Esta está principalmente ligada a la incertidumbre, la que se refleja en un aumento de la volatilidad del mercado.
- Es importante mantener una perspectiva de largo plazo en las inversiones, especialmente si se cuenta con un portafolio bien estructurado y diversificado.

## Qué sabemos

Después de un comienzo de mes muy positivo para los activos de riesgo, impulsado por noticias económicas relativamente positivas y buenas perspectivas para la vacuna del coronavirus, el importante aumento en casos en Europa y EEUU vuelve a captar la atención del mercado, generando correcciones importantes en los activos de riesgo.

Hasta el momento las medidas de restricción social habían sido relativamente menores, incluyendo cierre de bares, toques de queda y en algunos casos cuarentenas muy focalizadas. Sin embargo, ante la mala evolución de las cifras de la pandemia hay un mayor riesgo de que se impongan medidas de cuarentena más estrictas y generales, como las impulsadas en Francia durante el día de ayer.

### Principales preguntas:

**¿Por qué el miedo a un rebrote es tan grande?** Los mercados deben sopesar dos fuerzas en todo momento, las expectativas sobre los flujos futuros y la incertidumbre. Un rebrote debiera tener efectos sobre ambas variables. Por un lado, ya sea producto de imposiciones de las autoridades o de consumidores aún asustados, es probable que la recuperación sea más lenta, lo que implica una caída en los flujos futuros. Por otro lado, un rebrote importante trae consigo una mayor incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, aumentando la aversión al riesgo y generando una corrección en los precios.

**¿Hay riesgo de volver a una situación como la de abril?** La pandemia tiene un alto nivel de incertidumbre, sin embargo, hay algunas razones para acotar el riesgo respecto a lo registrado a comienzos de año. Actualmente hay bastante más conocimiento sobre la enfermedad, por ende existen hoy mejores tratamientos para los afectados y una mejor capacidad logística para enfrentar aumentos importantes en el número de pacientes. A esto se suma la gran cantidad de vacunas en etapas avanzadas de testeo. Por otro lado, una parte importante de la infraestructura productiva ya tiene protocolos bien definidos para enfrentar un escenario adverso y las presiones para evitar cuarentenas generales son más fuertes.

**¿Es esperable que continúe la corrección?** La volatilidad implícita de las acciones de EE.UU. (ver gráfico 1) subió a niveles equivalentes a los del alza de casos en ese país de junio, reflejando un aumento en la incertidumbre equivalente. De esta forma, es esperable ver movimientos bruscos en la bolsa en ambas direcciones durante los próximos días. Es importante destacar que históricamente tras fuertes recuperaciones no es inusual ver correcciones significativas.

**¿Qué ha pasado con los activos locales en este contexto?** El resultado del plebiscito pareciera no haber generado movimientos importantes dentro de los activos locales. Por el contrario, estos se han movido de forma equivalente durante la semana a otros mercados emergentes comparables, con correcciones importantes producto del aumento en el riesgo asociado a la pandemia. Sin embargo, es importante destacar que la evolución de la pandemia en Chile continúa siendo favorable.

# 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.