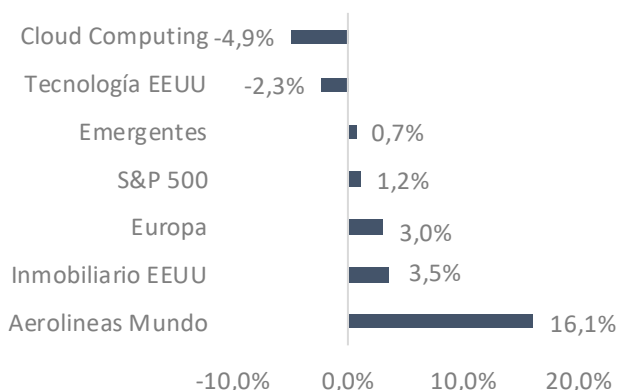


Risk On

Aumenta el apetito por riesgo

10 de noviembre de 2020

Gráfico : Retorno Accionario en USD 9/11/2020



Key Takeaways:

- Durante la última semana hay un aumento importante en el apetito por riesgo del mercado.
- Creemos que el mercado ha reaccionado positivamente al escenario electoral que se está configurando en EEUU, pese a que Trump aún no concede la elección.
- Las perspectivas para una vacuna exitosa continúan mejorando con los resultados entregados por Pfizer, esto ha reforzado el rally de los mercados.

Qué sabemos

El mercado parece haber cambiado a modo risk-on (aumento del apetito por riesgo) después de noticias positivas sobre la efectividad de la vacuna de Pfizer y los resultados de las elecciones en EEUU. Esto ha favorecido a los activos de riesgo, pero muy especialmente a los que se han visto más perjudicados producto de la crisis del coronavirus (ver Gráfico 1). Lo anterior ocurre a pesar de que las cifras de la pandemia en Europa han llevado a varios países a establecer medidas de confinamiento más estrictas.

.Principales preguntas:

¿Cuál es la razón de un efecto tan grande del anuncio de Pfizer? Los resultados alentadores de los estudios sobre la vacuna de Pfizer han generado un aumento importante en el apetito por riesgo. Pese a que todavía quedan dudas importantes sobre la velocidad en la que se podría distribuir una vacuna y sobre la duración de su efectividad. De igual forma, esto es una importante señal para comenzar a descartar escenarios muy negativos, como que todas las vacunas en desarrollo fracasaran en la fase III. Esto por sí mismo es positivo para los activos de riesgo y ha generado una subida importante, especialmente en los sectores y países más dañados por la pandemia.

¿Por qué los mercados reaccionaron positivamente al triunfo de Biden? El triunfo de Joe Biden no fue una sorpresa para el mercado, el que ya le asignaba una probabilidad de más de 65%. Sin embargo, se esperaba un triunfo aplastante del partido demócrata tanto en el senado como en la cámara de representantes y esto no terminó siendo así. De hecho, actualmente las probabilidades apuntan a que el senado terminaría en manos de los republicanos, lo que en la perspectiva del mercado genera un contrapeso importante a la presidencia demócrata y aumenta la posibilidad de un escenario de reactivación del comercio internacional, pero con una menor presión al alza de impuestos a lo planteado en el programa original de Biden.

¿Es una presidencia de Biden preferible para los emergentes? No cabe duda que una política económica más favorable al comercio internacional es mejor para las economías emergentes. En particular, una posición menos antagónica con China es un catalizador positivo para economías con un alto intercambio comercial con el gigante asiático, como Chile. Sin embargo, hay que recordar que una parte importante de esto ya estaba internalizado en el mercado.

¿Hay riesgos importantes de que Trump no reconozca el triunfo? Actualmente el presidente Trump está tratando de judicializar una parte importante del proceso con la esperanza de revertir el escenario actual, dado el funcionamiento del proceso americano esto efectivamente supone un riesgo para la institucionalidad. Sin embargo, actualmente se le asigna una posibilidad muy baja a que esta estrategia tenga éxito producto de la respuesta judicial que ha tenido hasta el momento y de que parte importante del establishment republicano no la está apoyando.

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.