

Euforia de noviembre

Noviembre cierra como uno de los mejores meses en años para el mercado financiero.

27 de noviembre de 2020

Gráfico : Retornos noviembre en CLP



Key Takeaways:

- Los positivos anuncios con respecto a una vacuna continúan alimentando el entusiasmo de los mercados.
- En Europa han disminuido los nuevos casos diarios y el efecto sobre la economía ha sido considerablemente menor al de principios de año.
- No esperamos un efecto importante de un segundo retiro del 10% sobre los activos locales ya que es razonable pensar que se encuentra internalizado en los precios.

Qué sabemos

El mercado continúa mostrando un aumento en el apetito por riesgo, a los resultados preliminares de fase III de Pfizer/BioNTech se suman buenos datos para las vacunas de Moderna y Oxford/AstraZeneca, siendo la última de gran importancia por la alta capacidad de producción y su mayor facilidad para ser distribuida. En tanto, en EEUU el riesgo político ha caído después de iniciarse oficialmente el proceso de transición y del poco éxito que han tenido las intenciones de judicialización de Trump. En tanto, pese al excelente desempeño de los activos locales durante el mes, el foco del mercado continúa en torno a la batalla entre el Ejecutivo y el Legislativo por el segundo retiro del 10% de los fondos previsionales.

Principales preguntas:

¿Qué ha pasado con el avance de la segunda ola en Europa? Las cifras de la pandemia han mejorado respecto de las últimas semanas mostrando una importante baja en el número de contagiados en países como Francia y Bélgica. Desde el punto de vista económico, pese a que las cifras han empeorado con respecto a meses anteriores el costo económico es considerablemente menor al registrado a comienzos de año, incluso en los países que han tomado medidas más severas. Esto junto al entusiasmo producto de la vacuna ha generado un importante alza en los activos de riesgo de la región.

¿Quiénes son los mayores ganadores con la vacuna? El mercado ha internalizado rápidamente en los precios a los principales beneficiarios. A nivel de regiones tanto las bolsas europeas como las latinoamericanas son grandes ganadores de las noticias sobre la vacuna, esto es producto de que son las regiones que mostraron una menor resiliencia económica y sanitaria durante la pandemia. Habría que destacar a Bélgica dentro de Europa y a Perú y México en Latinoamérica. Desde el punto de vista de los sectores, los más beneficiados han sido claramente los relacionados a las actividades de recreación y el turismo.

¿Están caras las acciones internacionales? Actualmente los múltiplos de valorización están históricamente altos, tanto en la relación entre el valor bursátil y las utilidades, como entre su capitalización de mercado y el valor libro de las mismas. Esto es debido al bajo nivel de tasas a nivel mundial y al alto crecimiento esperado de utilidades, dada la recuperación proyectada para la economía. Históricamente, altas valorizaciones han estado asociadas a menores niveles de rentabilidad esperada, pero esto no es equivalente a que la bolsa se encuentre cara o que una corrección sea inminente.

¿Cuál es el efecto esperado del segundo retiro de las AFP sobre los activos locales? Los mercados financieros se adelantan a los eventos, de forma que una parte importante de los efectos ya parecieran estar incorporados, especialmente dado que ya se cuenta con la experiencia del primero. Esto no quiere decir que no existan efectos negativos producto del aumento en el riesgo político, pero es muy difícil argumentar que no está en los precios de mercado.

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.