



Jueves, 09 de abril de 2020 | 18:41

## Estrategas del mercado dudan de la tesis de que "lo peor ya pasó"

Pese a las fuertes alzas recientes, analistas y gestores dicen que son esperables nuevas correcciones.



A<sup>+</sup> A<sup>-</sup> Imprimir Enviar

**Francisca Acevedo**

Periodista de El Mercurio Inversiones

Tras 76 días de encierro, Wuhan levantó este jueves la cuarentena, pero esto no significa que el peligro del coronavirus haya pasado. "Una sociedad puede considerar la relajación de algunas medidas (por ejemplo, reabrir escuelas). Pero debe estar lista para volver a imponer restricciones drásticas tan pronto como esas cifras críticas comiencen a aumentar nuevamente", dice Gabriel Leung, epidemiólogo colaborador de la OMS y una de las máximas autoridades en la lucha contra el virus. Algo similar podría ocurrir con los mercados, dicen gestores y estrategas chilenos, que pese al *rally* de las últimas semanas, creen que las fuertes caídas pueden volver.

"Lo más honesto para decir es que pueden haber rebrotes y hay que ver qué tan exitosa es la salida de la cuarentena", dice Felipe Jaque, economista jefe de Grupo Security. "Hay una muy buena respuesta de los gobiernos y los bancos centrales, lo que da un sustento para que todo mejor. Pero decir que 'lo peor ya pasó' se asemeja a decir que hay una apuesta segura a que de aquí en adelante es solo *upside* y yo creo que estamos lejos de ese escenario".

Gestores y economistas jefe consultados para esta nota no están de acuerdo con la tesis de que "lo peor ya pasó" para los mercados. Atribuyen las alzas de las últimas semanas a la volatilidad generada por el pánico y a ciertos comportamientos habituales de los inversionistas en medio de las crisis.

Uno de los principales índices de acciones estadounidenses, el S&P 500, cerró este jueves su mejor semana desde 1974, marcando un alza diaria de 1,5% y de 12% semanal. El Dow Jones repuntó en la misma magnitud en la semana, cerrando con un incremento de 1,22%. Así, Wall Street subió más de 20% desde su punto mínimo del 23 de marzo, cumpliendo con la definición tradicional de un mercado alcista. Con esto, se presenció el mercado bajista más corto de la historia.

"Los *rallies* que hemos percibido en diversos mercados, responden principalmente a la naturaleza de la incertidumbre volcada sobre los mercados", dice Marco Salin, CEO de Zurich AM. Esto se da "sobre todo, bajo un escenario donde los volúmenes han caído de manera importante, por lo que compras o ventas de baja magnitud mueven los precios de manera relevante", dice.

"La recuperación de los mercados observada en los últimos días es atribuible a factores técnicos y a ciertas noticias que han impactado el mercado", dice Daniel Soto, Jefe de Estrategia de Inversiones de SURAM. Algunas de ellas son "la moderación que ha experimentado durante la última semana el número de contagios por Covid-19 en Italia y España, y la estabilización de nuevos casos en Estados Unidos. A esto, se suma "la posibilidad de un nuevo paquete de estímulos por parte de EE.UU. que podría incrementar la inyección de recursos por alrededor de US\$600.000 millones de dólares".

Soto advierte, sin embargo, que los mercados no se mueven en línea recta. "Incluso en momentos en donde tenemos una recesión, hemos visto alzas importantes en los mercados, llamados *rallies* de contra tendencia". Esto es algo que estaría documentado en base a crisis anteriores y "ciertas líneas de estudio de finanzas del comportamiento lo asocian a un momento en donde ciertos inversionistas aprovechan de comprar 'barato' sin tener disponible toda la información de la debilidad económica futura".

Esto último cobra especial importancia considerando que recién comenzarán a conocerse los resultados trimestrales de las principales compañías en las grandes economías.

Jaque, de Security, dice que están considerando tres factores en su análisis. En primer lugar "los riesgos persisten porque la pandemia está en desarrollo". Segundo, "los mercados, hicieron el ajuste muy rápido internalizando escenarios muy negativos" pero los resultados "no fueron tan negativos como lo esperado, por los estímulos". Y, por último, "los niveles de volatilidad de la renta fija y la renta variable siguen siendo muy elevados".

"Ninguna de las apuestas que se vengan para adelante son seguras, están lejos de serlo. Eso es lo primordial a considerar", concluye Jaque.

Algunos son menos suspicaces con los recientes incrementos. "Estoy relativamente de acuerdo con el sentimiento de que 'lo peor ya pasó'. Luego de que la Fed y el resto de los bancos centrales y los distintos gobiernos decidieran implementar paquetes de ayuda históricos, el mercado se ha ido calmando", dice María Luz Muñoz, estratega de activos nacionales e internacionales de Nevasa. "Esto no significa que vea que todo seguirá muy tranquilo hacia adelante; de hecho es muy probable que veamos algunas caídas del mercado si EE.UU. muestra cifras más negativas en cuanto a contagios y mortalidad. Tampoco hemos visto el real efecto del virus en países más pobres", dice.

La tesis de que el punto crítico de la crisis ya fue superado "me parece una conclusión razonable. Esto partió porque China está volviendo a la actividad y porque en Italia y España parece haber pasado el peor punto de la enfermedad", dice Valentín Carril, economista jefe para Latinoamérica en Principal. "El *rally* tiene cierta razón, cierta fortaleza, pero hay que ser cuidadosos en que se pueda revertir: la volatilidad promedio en marzo para el Dow Jones fue de 5,3%. El día históricamente más volátil se había dado en 1986, con una variación de 3,3%", señala.

### Artículos relacionados

Bolsas mundiales caen tras rally de tres días y dólar salta

Nuevo "lunes negro" para las bolsas pese a inédito anuncio de estímulo de la Fed

Los más ricos aprovechan para invertir en "oportunidades únicas"

Gobierno anuncia líneas de crédito con garantía estatal por hasta US\$24.000 millones

Gobierno alista segundo plan fiscal con foco en trabajadores independientes y empresas

### Análisis en tiempo real

Proyectan caída de -2,2% en PIB 2020 y un peso fortaleciéndose

Cómo se diluiría la propiedad de los accionistas de Latam Airlines si rescate en Brasil prospera

Estrategas del mercado dudan de la tesis de que "lo peor ya pasó"

CMF dice que ocho bancos acogieron llamado a moderar dividendos

Los efectos del fuerte aumento en el riesgo país de Chile

Las claves del crédito hiperblanco para enfrentar la crisis del Covid-19

Analistas destacan liquidez y capitalización de la banca ante posible crisis

Dólar cae y bolsas operan con bajas: 5 claves de la jornada

Vacuna contra el coronavirus podría estar lista en seis meses: The Times

Muertes por coronavirus en Italia registran su menor alza en más de tres semanas

Clasificadoras de riesgo enjuician la respuesta de Chile al coronavirus: medidas son correctas, pero el costo será alto

Banco Ripley repartiría el 100% de su utilidad como dividendo

Corredoras locales ven con cautela alzas recientes del IPSA y anticipan nuevas bajas

Hacienda venderá US\$2.000 millones en la bolsa Electrónica este mes y ven efecto en precio

Acreedores de Abcdin le dan oxígeno a la compañía: aprobaron plan de reorganización

Por qué el menor IPC no coincide con la percepción de las personas

CorpGroup Banking pide segunda prórroga para pago de deuda e inquieta a acreedores

### Columnas



**Alfredo Coutiño**

Ni Chile ni Latinoamérica escaparán a la recesión



**Cristóbal Avilés**

Covid-19 y la irrupción tecnológica



**Gonzalo Reyes**

Optimismo



**Alejandro Fernández**

Covid-19: ¿Autogol de media cancha?