

Miércoles, 15 de abril de 2020 | 14:22

Por qué abril es clave para el desempeño de los mercados en los próximos trimestres

Una serie de indicadores ayudarán a predecir la capacidad de los gobiernos de reiniciar su producción interna en el I semestre.



Cristóbal Doberti

Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management.

Luego de las fuertes caídas presentadas por los mercados de forma posterior al 20 de febrero, estos han logrado recuperar una parte importante de dicha desvalorización en las últimas semanas. Cifras de contagios de Coronavirus más alentadoras en diversos focos relevantes, grandes esfuerzos en materia de política monetaria y fiscal, e indicadores de actividad que comienzan a mostrar una recuperación en importantes economías de Asia (China, Corea del Sur y Taiwán), son algunos de los factores que explicarían estas variaciones. Con esto, vale la pena destacar que el índice de acciones globales

ACWI ha aumentado casi un 25% desde los mínimos alcanzados en el mes anterior.

En este contexto, abril se transforma en un mes que podría comenzar a delinear las perspectivas de los mercados globales para los próximos trimestres, ya que durante el período tendremos noticias que nos llevarán a prever la capacidad con la que cuentan los gobiernos para reactivar sus economías en el presente semestre. Observaremos la real magnitud con la que se contrae la actividad global, el impacto que esto último ha generado sobre las utilidades de las empresas y la forma en que este escenario se conjuga con las valorizaciones que comienzan a alcanzar los mercados tras el avance de las últimas semanas.

En primer lugar, los índices de contagio han mostrado una mejora en los principales países de la zona euro, se han registrado casos menores en algunas latitudes de Asia que se mantienen más adelantados en el ciclo de la enfermedad (China y Corea del Sur) y, en EE.UU., si bien la situación es aún compleja, al menos el número de nuevas personas infectadas se ha mantenido en niveles estables. En esta línea, la segunda quincena de abril será clave para prever una posible reapertura de las principales economías globales a partir de mayo. De no

Artículo:

Recesión e
haciendo l

El impacto

Optimismo

Un acertijc

Virus, harr

Análisis

La fórmula
acciones l

Central au
alternativo

Fondos in
estallido s

Inversionis
fondos mu

Los efecto
de Chile

Coronavir

Corpgroup
deuda tras

Petróleo c
en deman

IPSA pone
de 1,66%

A casi un
directorio

Enrique C
con rapide
largo plaz

Ann Kath
pensiones
garantiza

El protoco
reabrir los

AFP regist
acciones c

consolidar la tendencia observada en Europa y EE.UU., o registrar nuevas olas de contagio en China, las restricciones internas podrían ser extendidas hasta el segundo semestre. Esto claramente acentuaría la recesión global más allá de lo que hoy incorporan las distintas estimaciones.

En esta línea, en abril se conocerán también diversas cifras de actividad que permitirán dimensionar in situ el daño sufrido por la economía global. Entre estas, destacará la publicación del PIB de China para el primer trimestre, período que concentra el mayor impacto en dicho país, e indicadores económicos para marzo en el bloque desarrollado, momento en el que se estima países como EE.UU. habrían iniciado su proceso recesivo. Aunque el consenso ya prevé en general una histórica caída, existe una alta incertidumbre en torno a dichas proyecciones, razón por la cual existe cierta premura por conocer el real estado de la actividad mundial.

Por último, esta semana se dio inicio también a la temporada de resultados corporativos en EE.UU. Si bien el consenso ya descuenta una caída anual de utilidades del orden de 10% para el primer trimestre, al igual que las cifras de actividad, la incertidumbre en torno a esta predicción es bastante alta, tal como lo son las perspectivas que las propias compañías puedan señalar. Por esta razón los analistas intentarán calibrar sus proyecciones para este ciclo una vez conocidos los resultados del período.

Indudablemente que en el corto plazo el pulso de los mercados estará marcado por los registros de contagio de coronavirus y los espacios que puedan tener los gobiernos para disminuir sus restricciones internas durante el primer semestre. Sin embargo, las cifras de actividad a conocer en abril, los resultados que mostrarán las compañías y las perspectivas que estas señalen determinarán finalmente la correspondencia con la recuperación observada en los precios de mercado en las últimas semanas y si efectivamente las valorizaciones que estos han alcanzado se condicen con el escenario de utilidades que podríamos enfrentar. Aunque este ambiente puede ser consistente con nuevos retornos en la renta variable, la probabilidad de observar avances similares a los de las últimas semanas ya comienza a ser más acotado. Por esto, las preferencias en los portafolios de renta variable debieran estar sesgadas hacia regiones compuestas por sectores que muestren una dinámica de resultados más resiliente al ciclo actual. No sólo porque esta comenzará a ser la variable que guíe su desempeño durante los próximos trimestres, sino porque además ofrece cierta protección en la medida que los riesgos descritos tiendan a materializarse.

Argentina
US\$50.000

Dólar haci:
10 visione:

Fondos m:
sexto mes

Columna:



EL MERCURIO
Inversiones

Acciones

Recomendaciones

Fondos mutuos

Monedas

Análisis

Columnas

Revistas

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic **aquí**.

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic **aquí**.