

Lo que le espera a las bolsas mundiales

Los mercados globales han comenzado el segundo semestre registrando atractivos retornos en prácticamente todos los activos de riesgo. De hecho, es interesante destacar que la misma velocidad que caracterizó el deterioro en los precios de los activos durante el primer trimestre del año, también ha descrito la recuperación que hemos observado desde el segundo cuarto.

Las razones que fundamentan los avances durante el último mes tienen relación con aquellas que describieron la recuperación desde el mes de mayo. La mejora que ha registrado la economía global tras la reducción en las medidas de confinamiento, el incremento en la movilidad de la población global, la alta liquidez proporcionada por los bancos centrales y generosos estímulos fiscales se transforman en los principales factores que explicarían dicha variación.

Es probable que el buen inicio de los mercados en la segunda parte del año pueda continuar durante los próximos meses, no obstante, existe una serie de condicionantes que debemos monitorear. En primer lugar, la economía global continuará con su paulatina recuperación hacia los próximos trimestres, sin embargo, ésta requerirá de una elevada dosis de estímulos monetarios y fiscales para continuar con dicha trayectoria. Es cierto que el mercado ya incorpora en los precios actuales de los activos, que la tasa de la Reserva Federal y restantes bancos centrales se mantendrán en su nivel mínimo por los próximos años, mientras que todo pareciera indicar que el Congreso de EE.UU. sería capaz de alcanzar un acuerdo antes de su receso en septiembre próximo. De todos modos, su implementación es altamente necesaria dado el actual estado de las finanzas de los hogares, por lo que retrasos en materia de acuerdos al interior del Congreso o una implementación tardía podrían incrementar la incertidumbre en el mercado.

Además, debemos recordar que en los próximos tres meses se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en EE.UU., para las cuales el candidato Joe Biden lidera las encuestas y no se descarta un triunfo demócrata en el Congreso. Si bien la salida del actual mandatario Donald Trump pudiera moderar ciertas tensiones geopolíticas, lo cierto es que las propuestas del candidato demócrata incorporan un alza de impuestos a las compañías estadounidenses, lo que podría generar un impacto en sus indicadores bursátiles. Todo esto, a la espera de la estrategia de política exterior que pueda implementar Donald Trump con la intención de capturar la atención del electorado.

Por último, aún existen riesgos en torno a los contagios que pueda generar la movilidad de la población mundial, en donde los recientes casos de Coronavirus en Japón o España son reflejo de dicha situación. Si bien estos últimos aún pueden ser descritos como casos menores, los que podrían requerir sólo el anuncio de medidas mínimas, sí destaca el desafío que aún mantiene el mundo respecto de la apertura total de las economías, entre lo que podemos destacar, por ejemplo, el pronto retorno a los establecimientos educativos en el hemisferio norte.

Con todo, la dinámica de los mercados seguirá siendo descrita por una economía que mostrará una paulatina recuperación en el corto plazo como reflejo de la mayor movilidad de la población, una alta liquidez en los mercados y el anuncio de nuevas medidas de estímulo fiscal. Lo anterior, podría seguir sosteniendo a los mercados bursátiles en el corto plazo, aunque probablemente no con el impulso que hemos observado hasta este momento. De todos modos, no debemos perder de vista que aún persisten factores de riesgo relevantes a monitorear tales como las elecciones de EE.UU. en noviembre próximo, la evolución en las relaciones entre este país y China, y la posibilidad de que la aprobación del nuevo impulso fiscal sufra retrasos inesperados en el Congreso estadounidense.

Todo esto, nos lleva a preferir portafolios que mantengan un balance entre activos de renta variable y renta fija acorde a los objetivos de inversión para los cuales fueron diseñados, sin embargo, sí creemos apropiado implementar una alta selectividad al interior de dichas clases de activos, con la intención de capturar la dinámica dispar que exhiben distintas regiones a nivel mundial.

Lo que le espera a las bolsas mundiales

A la mayor movilidad de la población mundial, una alta liquidez y el anuncio de nuevas medidas de estímulo fiscal, se sumarían algunas amenazas.

Compartir A+ A- Imprimir Enviar



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

Los mercados globales han comenzado el segundo semestre registrando atractivos retornos en prácticamente todos los activos de riesgo. De hecho, es interesante destacar que la misma velocidad que caracterizó el deterioro en los precios de los activos durante el primer trimestre del año, también ha descrito la recuperación que hemos observado desde el segundo cuarto.

Las razones que fundamentan los avances durante el último mes tienen relación con aquellas que describieron la recuperación desde el mes de mayo. La mejora que ha registrado la economía global tras la reducción en las medidas de confinamiento, el incremento en la movilidad de la población global, la alta liquidez proporcionada por los bancos centrales y generosos estímulos fiscales se transforman en los principales factores que explicarían dicha variación.

Es probable que el buen inicio de los mercados en la segunda parte del año pueda continuar durante los próximos meses, no obstante, existe una serie de condicionantes que debemos monitorear. En primer lugar, la economía global continuará con su paulatina recuperación hacia los próximos trimestres, sin embargo, ésta requerirá de una elevada dosis de estímulos monetarios y fiscales para continuar con dicha trayectoria. Es cierto que el mercado ya incorpora en los precios actuales de los activos, que la tasa de la Reserva Federal y restantes bancos centrales se mantendrán en su nivel mínimo por los próximos años, mientras que todo pareciera indicar que el Congreso de EE.UU. sería capaz de alcanzar un acuerdo antes de su receso en septiembre próximo. De todos modos, su implementación es altamente necesaria dado el actual estado de las finanzas de los hogares, por lo que retrasos en materia de acuerdos al interior del Congreso o una implementación tardía podrían incrementar la incertidumbre en el mercado.

Además, debemos recordar que en los próximos tres meses se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en EE.UU., para las cuales el candidato Joe Biden lidera las encuestas y no se descarta un triunfo demócrata en el Congreso. Si bien la salida del actual mandatario Donald Trump pudiera moderar ciertas tensiones geopolíticas, lo cierto es que las propuestas del candidato demócrata incorporan un alza de impuestos a las compañías estadounidenses, lo que podría generar un impacto en sus indicadores bursátiles. Todo esto, a la espera de la estrategia de política exterior que pueda implementar Donald Trump con la intención de capturar la atención del electorado.

Por último, aún existen riesgos en torno a los contagios que pueda generar la movilidad de la población mundial, en donde los recientes casos de Coronavirus en Japón o España son reflejo de dicha situación. Si bien estos últimos aún pueden ser descritos como casos menores, los que podrían requerir sólo el anuncio de medidas mínimas, sí destaca el desafío que aún mantiene el mundo respecto de la apertura total de las economías, entre lo que podemos destacar, por ejemplo, el pronto retorno a los establecimientos educacionales en el hemisferio norte.

Con todo, la dinámica de los mercados seguirá siendo descrita por una economía que mostrará una paulatina recuperación en el corto plazo como reflejo de la mayor movilidad de la población, una alta liquidez en los mercados y el anuncio de nuevas medidas de estímulo fiscal. Lo anterior, podría seguir sosteniendo a los mercados bursátiles en el corto plazo, aunque probablemente no con el impulso que hemos observado hasta este momento. De todos modos, no debemos perder de vista que aún persisten factores de riesgo relevantes a monitorear tales como las elecciones de EE.UU. en noviembre próximo, la evolución en las relaciones entre este país y China, y la posibilidad de que la aprobación del nuevo impulso fiscal sufra retrasos inesperados en el Congreso estadounidense.

Todo esto, nos lleva a preferir portafolios que mantengan un balance entre activos de renta variable y renta fija acorde a los objetivos de inversión para los cuales fueron diseñados, sin embargo, si creemos apropiado implementar una alta selectividad al interior de dichas clases de activos, con la intención de capturar la dinámica dispar que exhiben distintas regiones a nivel mundial.

Compartir

- Artículos relacionados
Los factores que darían término al rally de Wall Street
Las acciones ejecutivas de Trump son solo un "parche curita"
Ya viene: la gran recesión
El riesgo de una recuperación en forma de W para las empresas en Chile
El rol del ahorro en una recuperación post crisis

- Análisis en tiempo real
Cómo ocuparía el Central su nueva herramienta: la compra de bonos del fisco
OCDE recomienda que pilar solidario en Chile sea universal
El "efecto Corona" en el resto de los retailers medianos
Las acciones chilenas más recomendadas para pasar agosto
Los argumentos de quienes recomiendan comprar acciones de malls
Cómo se gastaría el 10% de las AFP, según JPMorgan
Así se movió la cartera de deuda local de las AFP con la presión por el 10%
Ida y vuelta en 175 días: S&P 500 supera récord brevemente
Ejecutivo de CAP compra títulos de la firma y Scotiabank dice que hierro ha subido más que el oro
Tenedores de bonos de Enjoy aprueban propuesta de reorganización
Banco Central recibe luz verde del Congreso para comprar deuda del Fisco
Superintendencia multa a Essal con \$1.640 millones y proceso de caducidad 'sigue su curso'
Operador de Guess y Diesel inicia reorganización por pandemia
Aerolíneas internacionales comienzan gradualmente a reactivar sus vuelos al país
Las debilidades que el mercado ve en el impuesto criollo a los súper ricos
Cambios en pandemia: Singular, Toesca y Compass Group suman nuevos ejecutivos
Por qué el mercado se divide en torno a la acción de Latam Airlines
AFP compraron acciones chilenas en julio pese a ruido por retro del 10%

- Columnas
Hernán Martín
Las razones que abren paso al optimismo
Cristóbal Doberti
Lo que le espera a las bolsas mundiales
Robert Johnson
Los factores que darían término al rally de Wall Street
Mohamed A. El-Erian
Las acciones ejecutivas de Trump son solo un "parche curita"