

Martes, 26 de enero de 2021 | 9:24

## ¿Hay algo que pueda detener el buen ánimo de los mercados?

La alta liquidez, los estímulos fiscales y el avance en el proceso de vacunación ha impulsado a las principales bolsas del mundo.



Imprimir Enviar



**Cristóbal Doberti**

Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management

Los mercados globales se mantienen desde hace algún tiempo en un estado que refleja el mayor apetito por riesgo de los inversionistas. El cóctel de alta liquidez, estímulos fiscales y avance en el proceso de vacunación ha impulsado a las principales bolsas del mundo, elevado el valor de las materias primas que acompañan el ciclo de la economía y ejercido, aunque moderadas aún, presiones sobre las tasas de interés de bonos del tesoro de EE.UU. de mayores plazos.

Con esto, **el consenso en general ha comenzado a recomendar posiciones en portafolios más agresivos**, destacando la posibilidad de observar una rotación en los desempeños hacia regiones bursátiles que se han mantenido rezagadas y abogando por las mejores perspectivas que comenzarían a ofrecer los activos de origen emergente.

Una de las principales preguntas que empieza a rondar en el mercado tiene relación con los factores que podrían afectar este buen desempeño, en donde la respuesta apuntaría a la situación sanitaria y esfuerzos de las autoridades por apuntalar la actividad más allá del desempeño que pudiéramos observar en el frente macroeconómico en el corto plazo.

De hecho, vale **la pena notar que los diversos indicadores de movilidad publicados por instituciones privadas dan cuenta que esta ha decaído en lo más reciente tras los mayores contagios registrados en las últimas semanas**. Es más, el consenso ha mantenido sus expectativas por una contracción en el margen en las economías europeas para el último trimestre del año 2020 y el primero de este, una desaceleración en el crecimiento de EE.UU. en los primeros tres meses de 2021 e incluso un impacto en algunos países de Latinoamérica en igual período.

En cuanto a la situación sanitaria, las noticias recientes han mostrado cierto deterioro en la medida que se han conocido cepas con una mayor tasa de contagio o un proceso de inoculación que ha comenzado algo más lento que lo estimado. Si bien dicha situación podría no revertir mayores tensiones a las perspectivas globales mencionadas, la situación pudiera cambiar en la medida que las mutaciones del virus generen la necesidad de nuevos desarrollos clínicos o que el proceso de inmunidad se hiciera más corto de lo conocido hasta ahora, requiriendo un despliegue permanente en el proceso de inoculación.

En lo que respecta a los esfuerzos en materia de estímulos fiscales y monetarios, la dirección sigue apuntando a un fuerte apoyo de las autoridades. Así por lo menos lo han anunciado los bancos centrales de Europa y Japón en la última semana, al mismo tiempo que el inicio de la administración de Joe Biden ha venido acompañada por la propuesta de un estímulo fiscal superior al acordado previamente. **Aunque existe una alta probabilidad de que el gasto incurrido en este programa sea inferior al propuesto hasta ahora, el apoyo ha sido más que bienvenido por el mercado**. Sin embargo, este último ha elevado, aunque de forma marginal, las tasas de gobierno en EE.UU. y pudiera requerir cierta calibración del mensaje por parte de la Reserva Federal dependiendo del tamaño de los esfuerzos del gobierno en materia de asistencia fiscal durante este año.

Aunque variaciones alcistas en las tasas de gobierno no necesariamente terminan siendo dañinas para los activos de riesgo toda vez que reflejan mejores perspectivas macroeconómicas, cambios más violentos podrían llevar al mercado a recordar las tensiones generadas por el denominado *tapet tantrum* de 2013. Claramente la situación económica actual seguirá llevando a los bancos centrales a mantener sus tasas en niveles mínimos por periodos extensos, sin embargo, el tamaño que finalmente tengan los programas de asistencia fiscal de este año (tanto el actual como el que se espera sea anunciado en el segundo semestre), los consecuentes impactos sobre las tasas y su posible financiamiento puede ser materia de volatilidad durante los próximos trimestres.

Con todo, **al menos por ahora el optimismo de los mercados pareciera mantenerse intacto, en la medida que sigue disfrutando de la combinación generada por el proceso de vacunación, la alta liquidez y, estímulos fiscales**, lo que seguirá beneficiando a los activos de riesgo y nos lleva a mantener una preferencia por la renta variable respecto de aquellos instrumentos considerados como de refugio financiero.

### Artículos relacionados

- Los colegios de América Latina están reprobando en covid-19
- Los obstáculos finales en la carrera contra el coronavirus
- El corrupto, el despistado y Joe Biden
- La estrategia de China en América Latina necesita una revisión
- El fraude no es divertido sin amigos

### Análisis en tiempo real

- Rodrigo Cerda asume Hacienda con foco en reforma provisional
- Boom en la renta residencial: oferta se duplicará en tres años
- El cambio que busca el Hang Seng para abandonar su crisis de mediana edad
- Las administradoras de fondos mutuos que más crecieron en 2020
- Exportadores reconocen freno en ventas de cerezas en China y proyectan impacto en empleo del sector
- Reforma provisional: negociación se estanca por diferencias entre senadores, y la salida de Briones
- Los motivos por los que CAP será la estrella de la temporada de resultados
- Grupo tributario de la oposición plantea obligar a bancos a entregar información al SII
- Créditos Fogape se desaceleran, pero aumenta participación de las pymes
- Corredora de Itaú espera resultado "relativamente cálido" para Entel
- Gobierno activa plan para estudiar el transporte de carga ante auge del e-commerce
- Banco Bci y SQM lideran caídas en apuestas alcistas
- Las razones por las que suben las apuestas por las acciones bancarias
- Presidente de China llama a la unidad global en primer discurso de la era Biden
- Las dudas que abren los operadores de malls en su relación con los inquilinos
- Primeras proyecciones de resultados de acciones chilenas anticipan recuperación en cuarto trimestre de 2020
- ¿El covid-19 sacudirá al capitalismo?
- Por qué los inversionistas se han volcado al mercado de renta fija local en 2021
- Operaciones con cartera propia de las corredoras experimentaron fuerte caída en 2020
- El daño de la crisis global de covid-19 es de unos 255 millones de empleos

### Columnas

-  **Cristóbal Doberti**  
¿Hay algo que pueda detener el buen ánimo de los mercados?
-  **José Antonio Buenaño**  
Las oportunidades que abrirá la versión 2.0 del peso chileno
-  **Mac Margolis**  
Los colegios de América Latina están reprobando en covid-19
-  **Gianni Casanova**  
Los obstáculos finales en la carrera contra el coronavirus