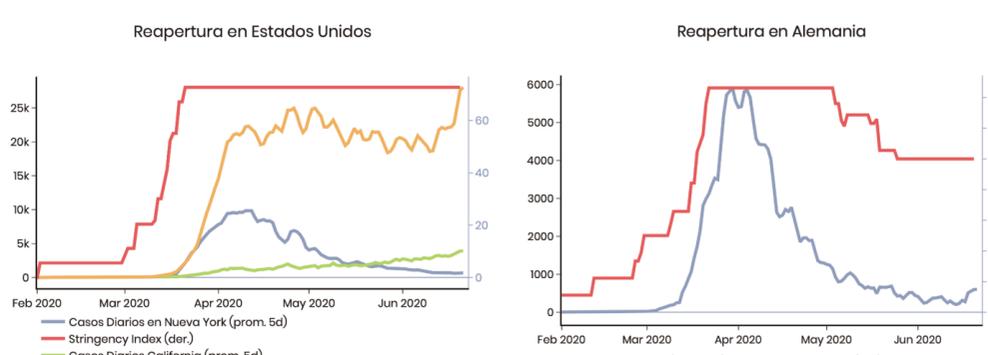


# ECONOMÍA GLOBAL AMÉRICA LATINA: MEJORA PANORAMA GLOBAL, PERO CONTINÚAN LOS RIESGOS LOCALES

23 de junio, 2020.

En los últimos días hemos continuado observando la **reapertura de las economías desarrolladas** luego de dejar atrás el peak de la pandemia, lo que ha permitido de alguna forma ir retirando las medidas de restricción más duras. Quizás un punto a considerar, que presenta algún riesgo, es que **EE.UU inicia un período de retiro de restricciones con un declive de nuevos casos bastante más tenue de lo que se ha vivido en Europa** cuando han tomado las mismas decisiones de reabrir las economías en los distintos sectores. Siempre es un tema para estar monitoreando.

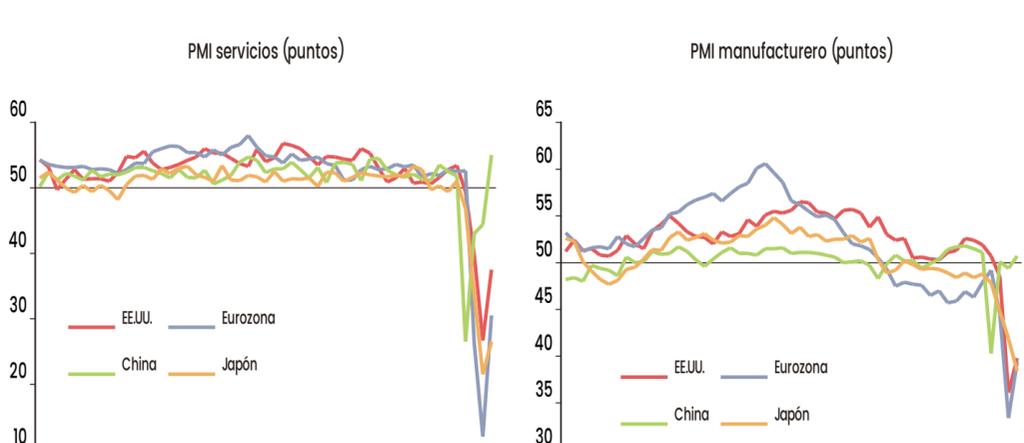
## Países comienzan sus reaperturas después de grandes disminuciones en el número de casos



Fuente: Estudios Security.

Para esta semana se espera que, a nivel de consenso de mercado, los **indicadores de manufacturas y servicios** sigan retornando a niveles más neutrales, desde el pesimismo bastante marcado que alcanzaron en sus registros de abril y mayo. Entonces de alguna forma, **empiecen a mapear el escenario macroeconómico de estos países hacia una gradual recuperación de sus niveles de actividad hacia el tercer y cuarto trimestre de este año.**

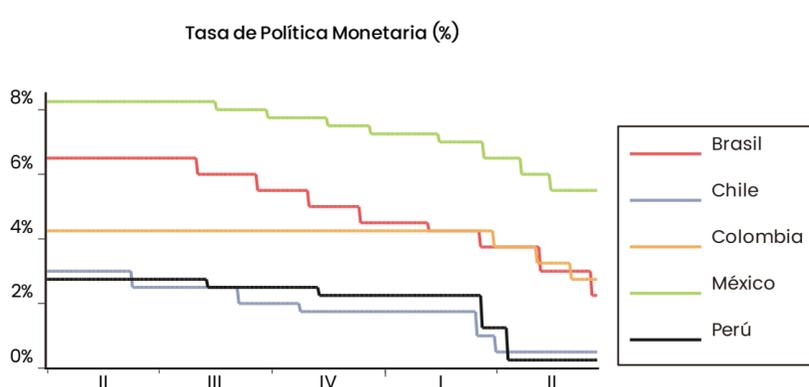
## Expectativas de recuperación adicional para los sectores servicios y manufacturas en EE.UU. y la Eurozona continúa hacia junio



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

**En América Latina**, todavía estamos algo más atrás en la curva del desarrollo de la pandemia, del control de esta, y por tanto todavía **vemos Bancos Centrales con políticas que siguen siendo más expansivas como el de Brasil, y se espera también el de México esta semana.** Ya tuvimos el caso de Chile la semana pasada, donde se continuó entregando y aumentando el estímulo monetario de manera de hacer frente a los efectos económicos que tiene la pandemia en la actividad y en los mercados financieros. Esto lo vamos a seguir observando en las próximas semanas, todavía estamos en la parte alta de los contagios a nivel regional, y esto recién va a permitir un retiro de algunas de las medidas de restricción a la movilidad cuando empiecen a declinar de manera importante los niveles de contagio.

## Por su parte, bancos centrales de la región continúan ampliando el estímulo monetario en medio del trimestre más débil del ciclo

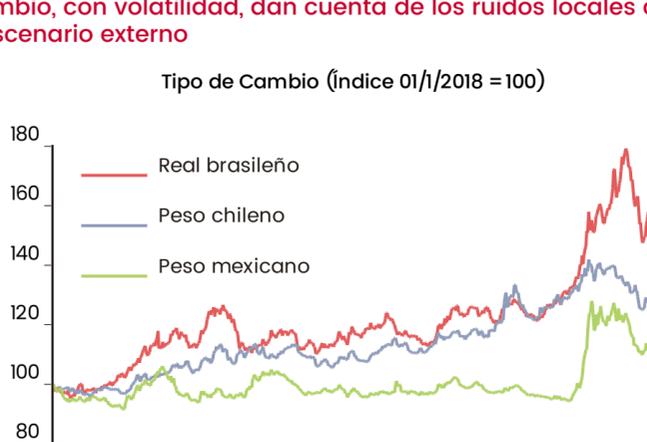


Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Es relevante considerar que el ambiente externo que está enfrentando la región, es bastante más favorable de lo que se pensaba hace uno o dos meses atrás. La reapertura del resto de la economía, incluido China, permite ver en el horizonte una recuperación adicional de precios de materias primas y del apetito por riesgo de los inversionistas, y esto finalmente repercute en un entorno externo algo más favorable para la región. A pesar de que a nivel local estamos con factores en contra bastante importantes todavía.

Algo así se ha estado reflejando en el **tipo de cambio en Chile, que ha estado con volatilidad**, variando entre las buenas noticias externas, como el aumento del precio del cobre, y los riesgos locales que, en los últimos días, lo han llevado a ubicarse por sobre los \$800 por dólar. **Creemos que esto tiene más que ver con factores locales, con los riesgos locales versus la mejora que está mostrando el escenario externo en el último tiempo.**

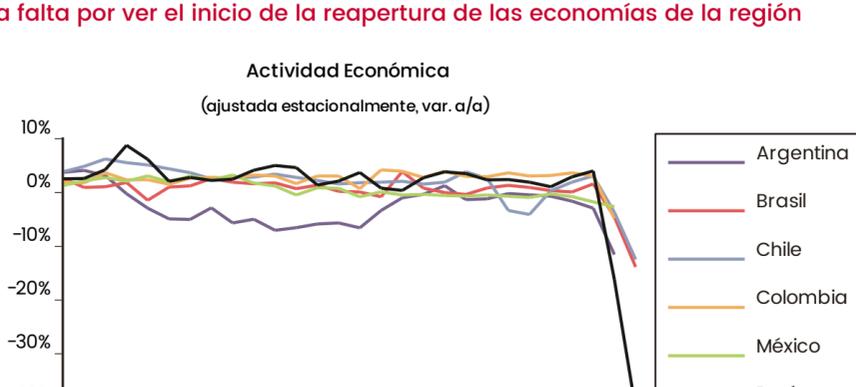
## Los tipos de cambio, con volatilidad, dan cuenta de los ruidos locales que compiten con el menor escenario externo



Fuente: JPMorgan y Estudios Security.

**¿Cuáles son las perspectivas de los activos locales, tipo de cambio, bolsa y renta fija local?**, creemos que, una vez superada la crisis a nivel global, **va a tener bastante que ver con mejores precios de materias primas y mejor apetito por riesgo. Va a ser relevante el grado de reapertura que se logre en la economía local a partir del tercer trimestre**, lo que aliviará un poco la carga que tienen que soportar tanto la política fiscal como la política monetaria, en un entorno donde buena parte de los sectores económicos están sufriendo una caída muy relevante en sus flujos. Esto es lo que vamos a estar monitoreando en las próximas semanas, muy de cerca, respecto de la situación local.

## Todavía falta por ver el inicio de la reapertura de las economías de la región



Fuente: Bloomberg, Ministerio de Hacienda Argentina, Banco Central de Reserva del Perú, Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombia y Estudios Security.

INVERSIONES security

@inv\_security

Inversiones Security

www.inversionessecurity.cl