

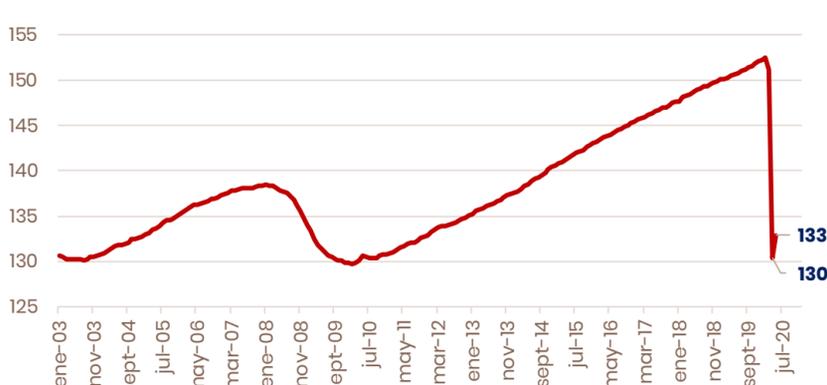
# ECONOMÍA GLOBAL: MODERADA CAÍDA DE AVERSIÓN AL RIESGO

9 de junio, 2020.

En la última semana los indicadores de reapertura de las **principales economías continúan mostrando una recuperación en los sectores de servicios y de manufactura**. Un dato muy importante para el mercado fue la **creación de 2,5 millones de puestos de trabajo en EE.UU** en el mes de mayo, contrario a las expectativas de una caída adicional de empleo en ese mes según las encuestas de mercado. Este es un dato muy positivo, pero también hay que poner en contexto que se destruyeron más de 20 millones de empleos en los dos meses anteriores y por lo tanto hay un largo camino por recorrer en términos de reactivación.

**Informe de empleo de EE.UU. sorprende fuertemente al alza con 2,5 millones de nuevos puestos de trabajo en mayo, pero aún resta un largo camino de recuperación**

EE.UU.: Empleo Total (millones de personas)



Fuente: Reserva Federal de EE.UU.

Finalmente fue una buena noticia que **impulsó las bolsas globales y eso repercutió en mercados emergentes**. Para ponerlo en contexto, los **índices de bolsas globales están casi a los niveles de a principios de año y han recuperado más de 10% en el último mes y fracción**. En el caso de Chile, si uno lo mide en dólares pasa algo similar, **más de 10% de recuperación por apreciación del tipo de cambio y por alza del mercado bursátil local**, aunque como referencia, todavía estamos del orden de un 10 o un 15% por debajo de la apertura del año.

**Incipiente apetito por riesgo lleva a mercados bursátiles a nuevas alzas, aunque aún se mantienen algo por debajo del inicio de año**

Mercados accionarios global y local (US\$)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Otro punto importante es que **han continuado cayendo las primas por riesgos corporativas y soberanas**. En el caso de Chile, las **primas por riesgo soberanas están en niveles más de equilibrio**, después de estar en peaks bastante elevados hace unos meses atrás. Esto combinado con el **precio del cobre**, que se ha estacionado en niveles por sobre los **USD 2,5 la libra**, validan bastante lo que ha pasado con el **tipo de cambio**, cuyo rango está en torno a los **\$770**. No obstante, hay que mantener la cautela de que esto está afecto a riesgos y por lo tanto hay que tener cuidado respecto de que la volatilidad, si bien se ha estabilizado en niveles bajos respecto a los peaks de marzo, sigue siendo para todos los efectos una volatilidad relativamente elevada respecto de promedios históricos.

**Primas por riesgo disminuyen en mercados emergentes, incluido Chile, con apreciación de sus monedas en medio de cierta debilidad del dólar global**

Prima por riesgo y Tipo de Cambio

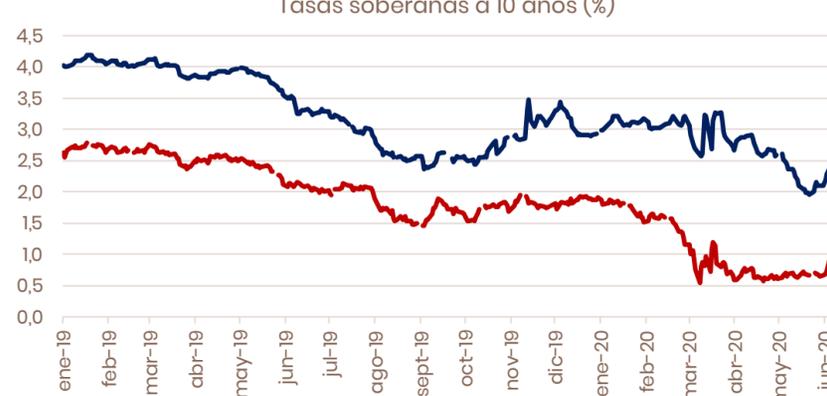


Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

También se destaca en la semana el **alza de tasas de interés de largo plazo en los mercados globales y locales**, que a nuestro juicio obedece a esta expectativa de recuperación. Es cierto que Chile va un poco más atrás en la curva de recuperación y todavía hay suficientes riesgos respecto del control de la pandemia y la factibilidad de comenzar una reapertura de la economía durante el tercer trimestre, pero los indicios de reactivación que está mostrando el panorama global, son relevantes para la dinámica de los mercados financieros locales.

**Mejora en expectativas de reapertura y rebote de la actividad lleva a moderados incrementos en tasas de interés de largo plazo**

Tasas soberanas a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

El resumen de esta semana es que la reactivación se está dando en las principales economías, que el **apetito por riesgo está retornando gradualmente y esto está repercutiendo positivamente en los distintos mercados financieros locales de las economías emergentes**, no exento de riesgo, pero de alguna forma empieza a darse alguna luz de recuperación luego de los mínimos alcanzados entre marzo y abril en la economía mundial producto de la pandemia.