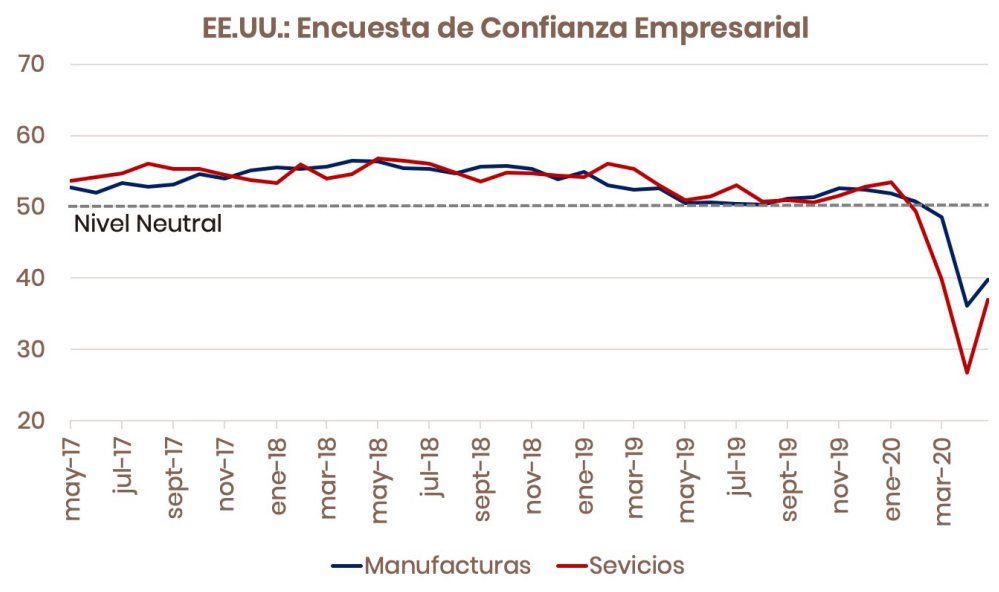
ECONOMÍA GLOBAL:
SEÑALES DE REAPERTURA EN ALGUNAS ECONOMÍAS

En la última semana es relevante destacar dos o tres factores para los mercados externos. Uno, **los indicadores preliminares de los sectores manufactureros y de servicios en las principales economías, estarían mostrando algún rebote en el mes de mayo** y, por lo tanto, marcando el piso de la actividad en el mes de abril.

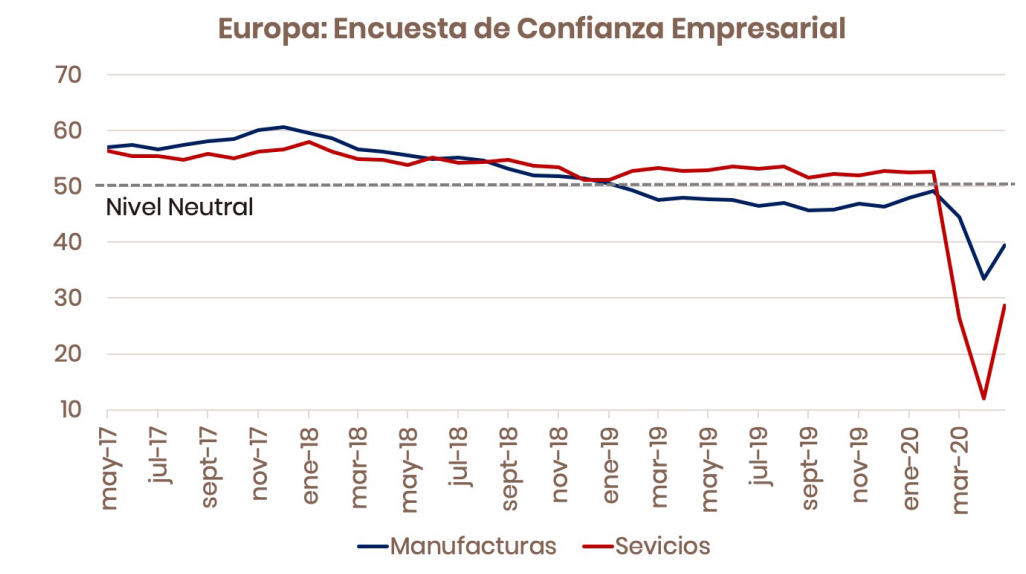
Encuestas sobre situación de la actividad manufacturera y de servicios recuperan parte de la caída en mayo en EE.UU.



Fuente: Estudios Security.

Si bien se mantienen en terreno negativo, estos indicadores muestran que las señales de reapertura que estamos viendo en algunas de estas economías, hacia el cierre de mayo, podrían enfocar hacia un mejor cierre del segundo trimestre con expectativas de una gradual reapertura, un poco más sostenida, en el tercer trimestre del año.

Se observa una situación similar de recuperación en Europa, tanto para manufacturas como para servicios

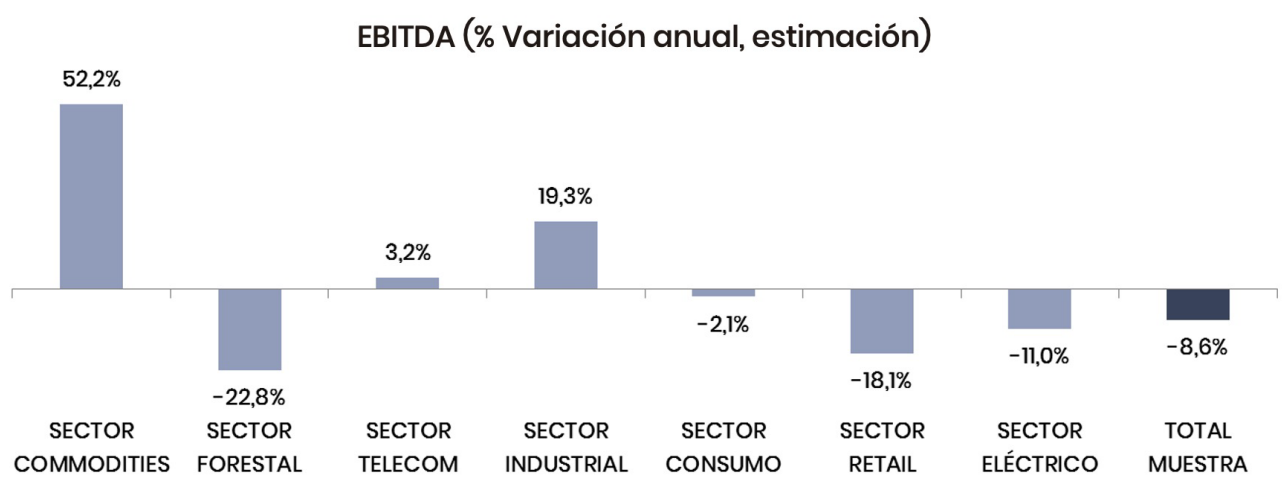


Fuente: Estudios Security.

El segundo punto, tiene que ver con que **se mantienen las tensiones entre EE.UU. y China**, en particular respecto a algunas leyes que se han aprobado, que ponen una mayor carga sobre los emisores chinos que transan en EE.UU. Como hemos mencionado anteriormente, **es relevante estar monitoreando el shock que esto pueda implicar para los mercados emergentes, para las materias primas y para sus monedas**, pero por lo pronto, al parecer es más relevante lo que está ocurriendo con las reaperturas de economías para los mercados, que el creciente foco de tensión que se está generando nuevamente entre China y EE.UU.

En el plano interno relativo a la rentra variable, tenemos un reporte de resultados a la fecha, que muestra números a nivel agregado para las distintas compañías, bastante en línea con lo que nosotros esperábamos, con resultados operacionales marginalmente mejores de lo que estimamos para el primer trimestre de este año.

Resultados del primer trimestre se ubican marginalmente por sobre nuestras expectativas (con utilidades afectadas por tipo de cambio y valorizaciones de activos)

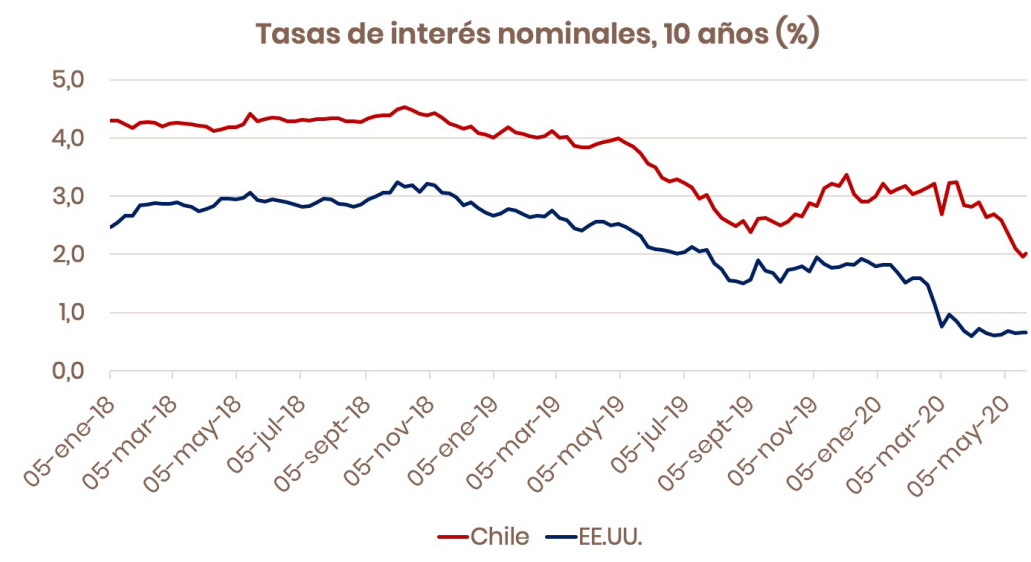


Fuente: CMF Chile, Informes empresas y Estudios Security.

Sin embargo, los efectos cambiarios y algunos efectos ligados a valorizaciones de activos, han mostrado que **las utilidades, que esperábamos cayeran en torno al 40% y 50% respecto de igual periodo del año anterior, están sorprendiendo a la baja.** Con todo, en el mercado local **el IPSA se ha mantenido con cierta volatilidad** en torno a valorizaciones bastante en línea con lo que está ocurriendo con los otros mercados emergentes.

En la renta fija, hemos observado una caída significativa de las tasas de interés sobre todo las de más largo plazo, que se habían quedado un poquito atrás respecto de la caída de tasas de interés de papeles similares en los mercados globales.

Tasas de interés de largo plazo a nivel local caen ante flujos de compra de papeles y caída en primas por riesgo



Fuente: Estudios Security.

En estas últimas dos semanas, hemos observado que **este fenómeno va de la mano con una caída en las primas por riesgo que se cobran a Chile**, en sus emisiones en moneda extranjera, un flujo importante de **inversionistas yéndose a la renta fija, sobre todo a la soberana**, que ha llevado a menores tasas de interés de estos papeles.

Primas por riesgo soberano retroceden fuertemente para ubicarse más cercanas a 100 puntos base

Fuente: Estudios Security.

El foco de atención se va a centrar en las posibles reversiones que puedan tener estas caídas de tasas de interés, y en cómo las eventuales reaperturas de la economía empiezan a llevar los flujos hacia una mayor toma de riesgo y hacia los activos de renta variable, en particular a nivel local.

Con todo en la región, también con bastante volatilidad, lo que **seguimos viendo con mayor atractivo es la renta fija emitida en moneda extranjera**, toda vez que países relevantes como Brasil y México continúan con una política para hacer frente a la pandemia que ha tenido algunos reveses en las últimas semanas, lo que debiera mantener presionados los precios de esos activos locales.

INVERSIONES security