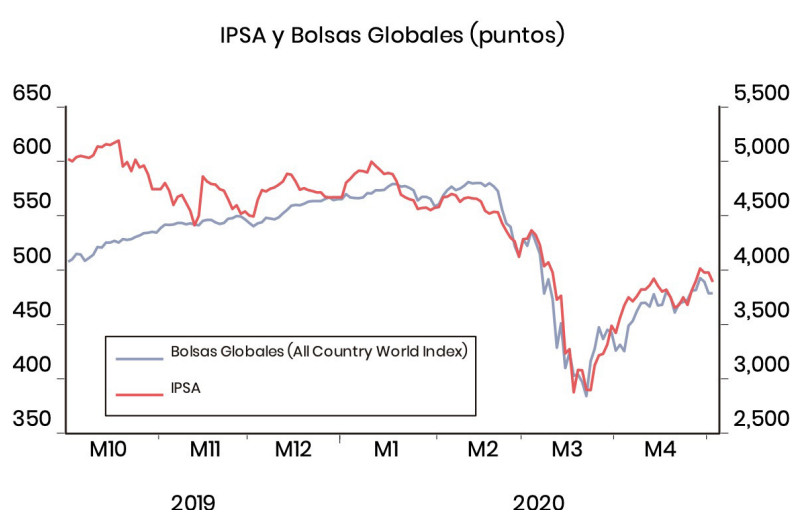


ECONOMÍA GLOBAL: MERCADOS EN COMPÁS DE ESPERA ANTE REAPERTURA ECONÓMICA

En la última semana, hemos observado **cierta estabilidad de los mercados bursátiles**, con algún ligero mejor desempeño de la bolsa local respecto de sus pares emergentes y desarrollados. También, vimos alguna mejora en el mercado cambiario con una precisión del **tipo de cambio o del peso, hacia niveles más cercanos a los \$835 - \$840 por dólar**, desde peaks bastantes más altos que habíamos estado observando en los períodos de mayor presión sobre los mercados emergentes.

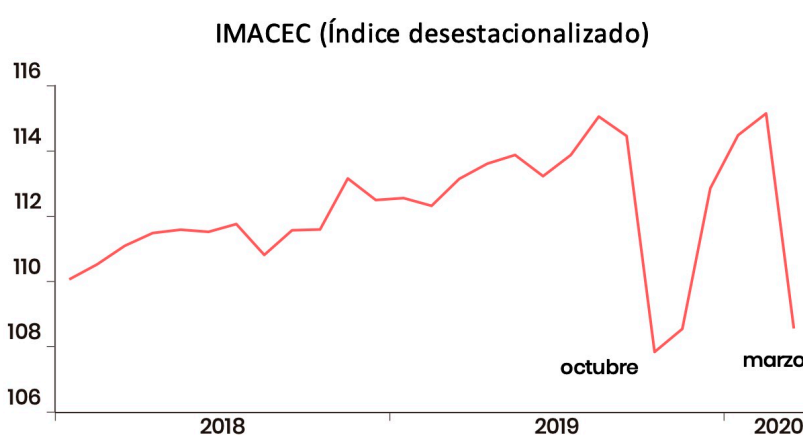
Mercados globales e IPSA se estabilizan luego de fuerte recuperación en abril



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Desde aquí hacia adelante, todavía estamos conociendo indicadores del primer trimestre. **Esta semana conocimos el indicador de actividad económica local con una caída del 3,5% en marzo**, y la caída que se espera para abril es más significativa porque ya debiera tener internalizado todo el efecto del coronavirus. Los datos que vamos a estar conociendo durante el segundo trimestre van a ser bastante negativos.

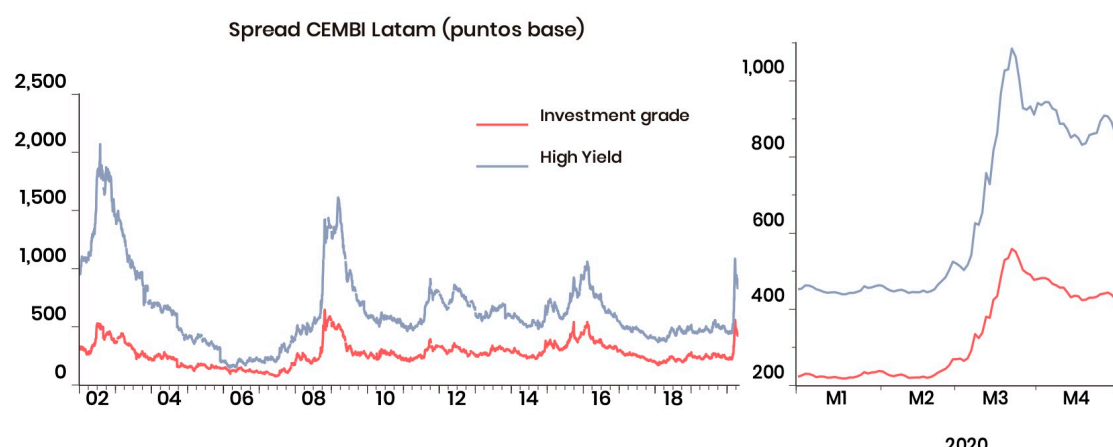
Caída de la actividad llega a 3,5% en marzo (respecto a igual mes del año pasado), similar a lo registrado en octubre



Fuente: Banco Central y Estudios Security.

Creemos que todo esto está incorporado en las expectativas, sin embargo para que los mercados locales, bursátiles, cambiarios y de renta fija, tomen un segundo impulso hacia una mayor recuperación, respecto a la que vimos en abril, **debiéramos tener una mayor claridad respecto de cuál es la estrategia de reapertura de la economía** y de los distintos sectores, y cuál será el impacto que esto tendrá en el comportamiento y desempeño de las distintas compañías a nivel global.

Primas por riesgo de deuda corporativa de América Latina en dólares se estabilizan luego de alejarse de peaks en marzo



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Estas semanas serán de un **intenso monitoreo de qué estrategias van resultando y van permitiendo que la reapertura de los distintos sectores sea sostenible en el tiempo**. De darse ese paso con relativo éxito, creemos entonces que los timings que se están discutiendo, de pensar en un tercer trimestre con gradual y lenta recuperación, debieran llevarnos hacia un cuarto trimestre un poquito más normal, y ya sostenidamente más normal hacia el 2021, en términos de actividad de las compañías.