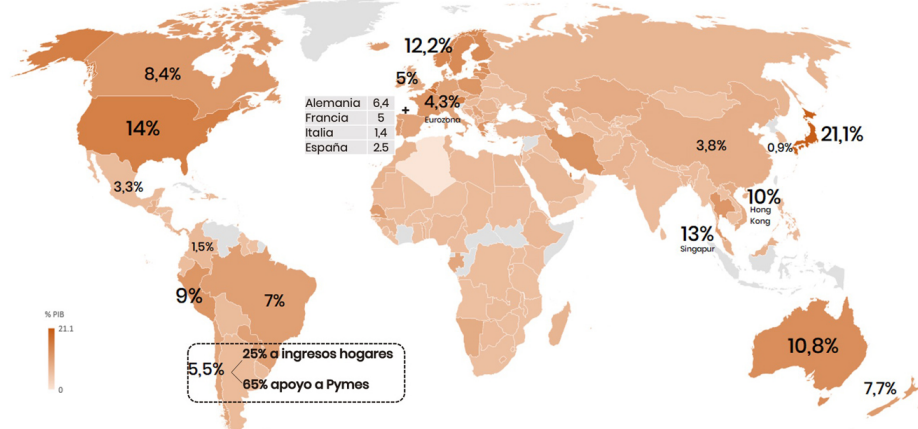


ECONOMÍA GLOBAL: ALTA VOLATILIDAD Y CRECIENTE TENSIÓN ENTRE EE.UU Y CHINA

En las últimas semanas observamos una **elevada volatilidad** en los mercados financieros. Tuvimos **caídas importantes en los mercados bursátiles** que deshacen una parte de la fuerte recuperación que observamos en el mes de abril en los mercados desarrollados y en los mercados emergentes. Esto, estuvo de la mano de un cierto pesimismo respecto de cuánto se va a prolongar el cierre de la actividad en los principales sectores de estas economías y cuándo se puede pensar en una reapertura más sostenible.

Las autoridades monetarias han estado respondiendo a esto. **En EE.UU y otras economías, se están discutiendo paquetes de ayuda adicionales.** En particular, la cámara baja en EE.UU aprobó un paquete del orden de otros 14 puntos porcentuales del PIB, adicionales al aporte que ya se está haciendo a la economía.

Planes de apoyo fiscal en el mundo. En EE.UU. se discute nuevo proyecto por cerca de 14% del PIB adicional al actual.

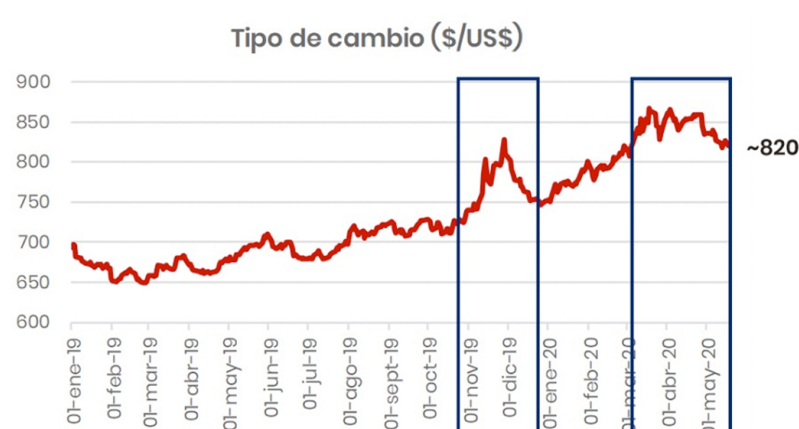


Fuente: Estudios Security, FMI, UBS y BNP.

Si bien es cierto, es probable que no se apruebe en el senado, pero muestra los esfuerzos que están realizando los gobiernos por aumentar el estímulo o el paquete de ayuda, en la medida que la crisis sanitaria se extiende un poco más allá en magnitud y tiempo de lo que se estimaba al principio. **Esto ha sido relevante para los mercados** que, en la apertura de esta semana, ya **mostraban una recuperación importante** de las pérdidas que habían tenido los últimos días.

A nivel local, también se reflejó esta volatilidad. No tanto en tipo de cambio, que se ha visto con una sólida tendencia a mantenerse más apreciado dentro de los rangos de estimación de más corto plazo, lo que lo aleja de los techos a los cuales nos habíamos acostumbrado cuando el precio del cobre se había estabilizado en niveles más bajos y las primas por riesgo se habían quedado relativamente altas para la economía chilena.

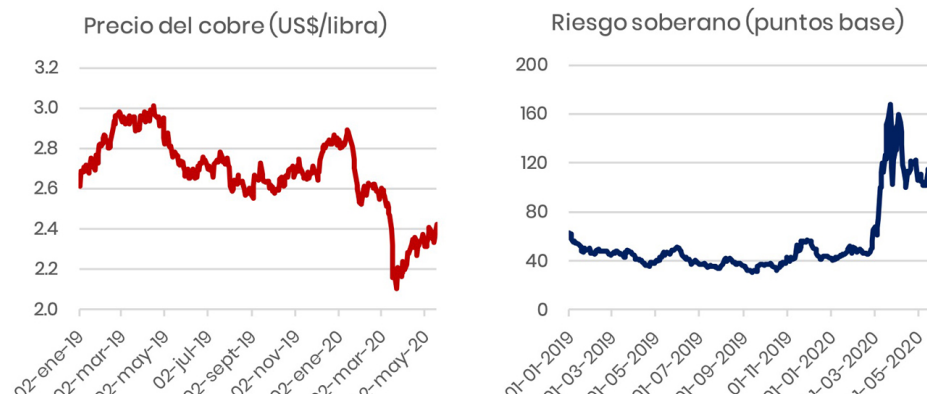
Tipo de cambio cede en las últimas semanas en medio de mejora en precio del cobre y menores primas por riesgo soberano



Fuente: Banco Central y Estudios Security.

Hoy día eso ha cambiado, **el cobre oscila en torno a los USD 2,35 - USD 2,40**, mejorando los términos de intercambio de Chile. **Las primas por riesgo han retrocedido a casi 100 pts. base**, desde los casi 200 pts. base que alcanzaron en algún punto alto de marzo y principios de abril.

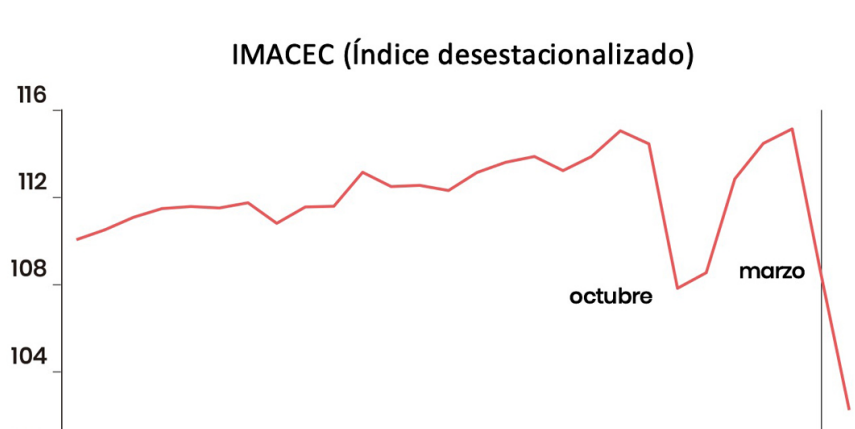
Precio del cobre se acerca a los US\$2,4/libra y prima por riesgo retrocede a 100 puntos base



Fuente: Estudios Security.

Tenemos un escenario externo, al menos para las condiciones que enfrenta Chile en los mercados globales, bastante más favorable. Sin embargo, se mantiene la incertidumbre respecto de la gradualidad de la reapertura de los sectores económicos y cómo las compañías de estos sectores van a estar haciendo frente a la caída significativa del flujo de abril y mayo.

Se estiman caídas de actividad del orden de 10-12% interanual para abril y mayo en Chile



Fuente: Banco Central y Estudios Security.

Lo que vemos con un poquito más de riesgo y, que viene a sumarse a lo que ya está viviendo la economía global y local, es la **creciente tensión que se está dando entre EE.UU y China.** Un tema que había pasado a segundo plano con la pandemia, pero que vuelve a reaparecer y ese probablemente es uno de los principales factores sorpresivos a la baja respecto al escenario que se estaba manejando en torno a la pandemia.

Índices de incertidumbre política se encuentran en niveles muy elevados



Fuente: Bloomberg, policyuncertainty y Estudios Security.

Esto es de vital importancia para el desempeño de los mercados de commodities y el desempeño del dólar a nivel global, que tiende a fortalecerse cuando se han dado estos episodios de tensión comercial entre China y EE.UU. Será un tema a monitorear muy de cerca, porque suma riesgos a un escenario que está bastante debilitado producto de la pandemia, las cuarentenas, y los problemas de flujo que están teniendo las compañías y las economías.