

Medidas de estímulo entregan alivio a los mercados financieros

EE.UU. se convierte en el foco de la pandemia. El país norteamericano alcanzó 86.000 casos, superando los registros de China e Italia. En Chile los casos totales llegaron a 1.610, en una semana que ha mostrado un ritmo de avance algo más lento que en otros países, y donde la mortalidad se ha mantenido baja.

Medidas de estímulo en las principales economías traen un respiro a los mercados. Las bolsas cerraron con alzas durante la semana y el dólar anotó un importante retroceso a nivel global, lo que impulsó a las monedas emergentes. Por su parte, la renta fija global también tuvo avances.

Activos locales presentaron retornos positivos. Lo anterior estuvo en línea con el cauto optimismo que prevaleció en los mercados internacionales. El IPSA aumentó más de 4%, mientras que el peso se apreció más de 3%.

Banco Central volvería a recortar la Tasa de Política Monetaria la próxima semana. Estimamos que en esta ocasión el ente emisor recortará la TPM en 50pb, ubicándola en su mínimo histórico de 0,5%. A su vez, preveemos que en el Informe de Política Monetaria harán un fuerte recorte a las proyecciones de crecimiento.

CLAUDIO SOTO
Economista Jefe
claudio.soto.gamboa@santander.cl

GABRIEL CESTAU
Economista
gabriel.cestau@santander.cl

SINDY OLEA
Economista
sindy.olea@santander.cl

MIGUEL SANTANA
Economista
miguelpatricio.santana@santander.cl

FABIÁN SEPÚLVEDA
Economista
fabian.sepulveda@santander.cl

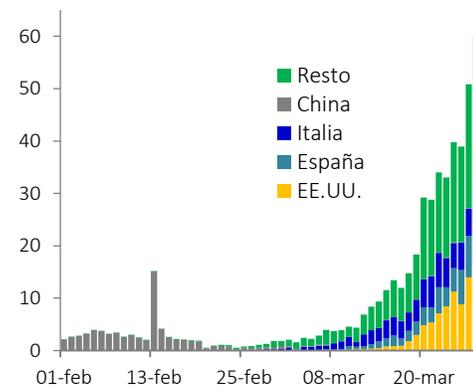
EE.UU. se convierte en el principal foco de la pandemia de Covid-19

En la última semana el avance del Covid-19 en EE.UU. se ha acelerado y al cierre de este informe se totalizaban 86.000 casos, superando por primera vez el total de China (81.900) e Italia (80.600). Los fallecidos por la enfermedad se contabilizan en cerca de 25.000 a nivel global, altamente concentrados en Italia (8.220) y España (4.860).

En Chile, el Minsal anunció 1.610 casos confirmados hasta la noche del jueves 26. En los últimos días la tasa de crecimiento diaria se ha ubicado sobre 20%, algo menor que en otros países. También se han confirmado cinco personas fallecidas, cifra que si bien es lamentable, resulta baja cuando se compara con otros países en momentos en que reportaban la misma cantidad de contagiados.

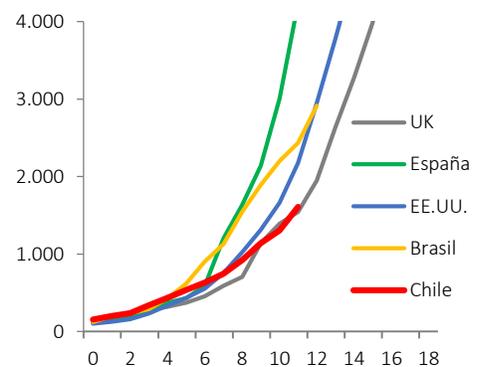
En Chile durante los últimos días la tasa de crecimiento diaria se ha ubicado sobre 20%, algo menor que en otros países

Gráfico 1: Nuevos casos diarios (miles de personas)



Fuente: Santander en base a European CDC

Gráfico 2: Casos totales (cero = primer día con al menos 100 casos)



Fuente: Santander en base a European CDC

Medidas de estímulo en las principales economías contienen desplome de los mercados

En EE.UU. la Reserva Federal ampliará sin límites el programa de compra de deuda, junto con otras medidas de liquidez y acceso al crédito. Asimismo, el Congreso aprobó un programa fiscal por US\$ 2 billones (10% del PIB), ya ratificado por ambas cámaras. Por su parte, el Banco Central Europeo levantó las restricciones de adquisición de activos que operaban previamente. Mientras que en el aspecto fiscal, la respuesta europea coordinada -liderada por España- encalla por la resistencia de Alemania y Holanda. Sin embargo, el gobierno alemán analiza la ejecución unilateral de paquete de medidas por hasta un monto de € 365 billones. Con ello, se supone la eliminación del déficit cero en los próximos presupuestos.

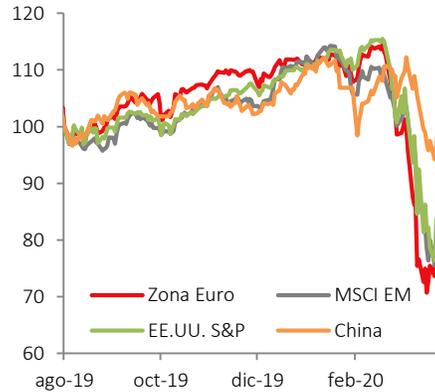
En tanto, en Japón, el gobierno está estudiando un paquete de estímulo fiscal de US\$ 503 mil millones., equivalente a cerca del 10% del PIB. Todo para hacer frente a la crisis económica que ha desatado el Coronavirus. Finalmente, el G20 anuncia la inyección de US\$ 5 billones, pero no concreta medidas. La declaración final es una expresión de buenas intenciones que carece de cronograma.

Estos mayores estímulos económicos trajeron cierto alivio a los mercados financieros. Las bolsas subieron durante la semana y el dólar presentó un importante retroceso a nivel global, lo que impulsó a las monedas emergentes. Por su parte, las tasas de interés disminuyeron en la mayor parte de las economías avanzadas y emergentes.

Sincronizadamente, las autoridades monetarias y fiscales de todo el mundo han tomado medidas para ayudar a contener los efectos de la pandemia

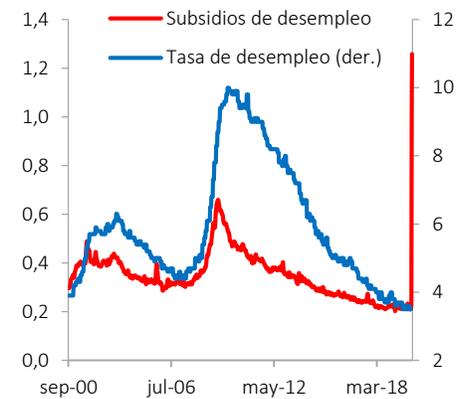
Los datos de subsidios de desempleo en EE.UU. aumentaron a más de tres millones en esta semana, cifra record y que supera ampliamente a lo registrado durante la crisis financiera de 2008. En un principio, este deterioro en el desempleo aumentó las expectativas de un mayor estímulo por parte de EE.UU. y los mercados continuaron aumentando. Sin embargo, en esta jornada esta percepción se fue disipando y prevaleció una mayor aversión al riesgo, aunque no logró borrar los rendimientos positivos de la semana.

Gráfico 3: Bolsas internacionales (Índice 100 = ago.19)



Fuente: Bloomberg y Santander

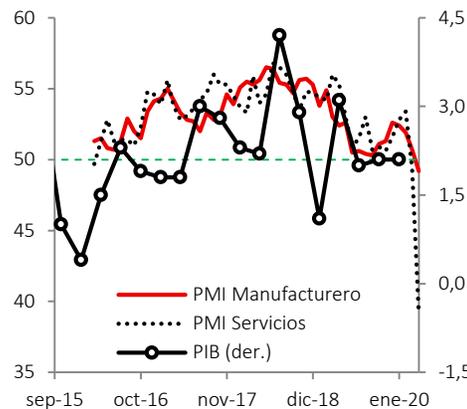
Gráfico 4: Empleo EE.UU. (millones, media móvil 4 semanas; %)



Fuente: Bloomberg y Santander

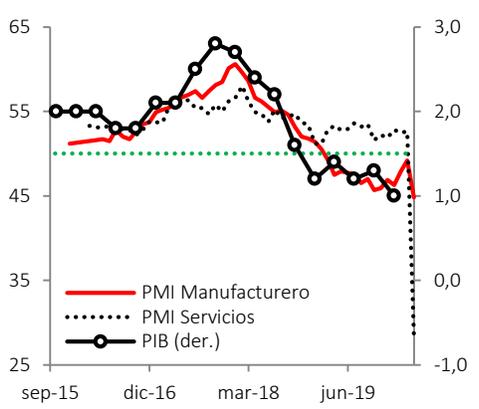
Las medidas de distanciamiento social para frenar la expansión del virus ya se están reflejando en los indicadores de actividad. Los PMI preliminares de marzo mostraron un importante retroceso en las principales economías. En Europa y EE.UU., tal como era esperado, el sector más afectado fue el de servicios, que disminuyó hasta 28,4 y 39,1 puntos respectivamente. En tanto, la actividad manufacturera también se contrajo, aunque en menor medida.

Gráfico 5: PMI y PIB EE.UU. (Índice neutral = 50)



Fuente: Bloomberg y Santander

Gráfico 6: PMI y PIB Zona Euro (Índice neutral = 50)



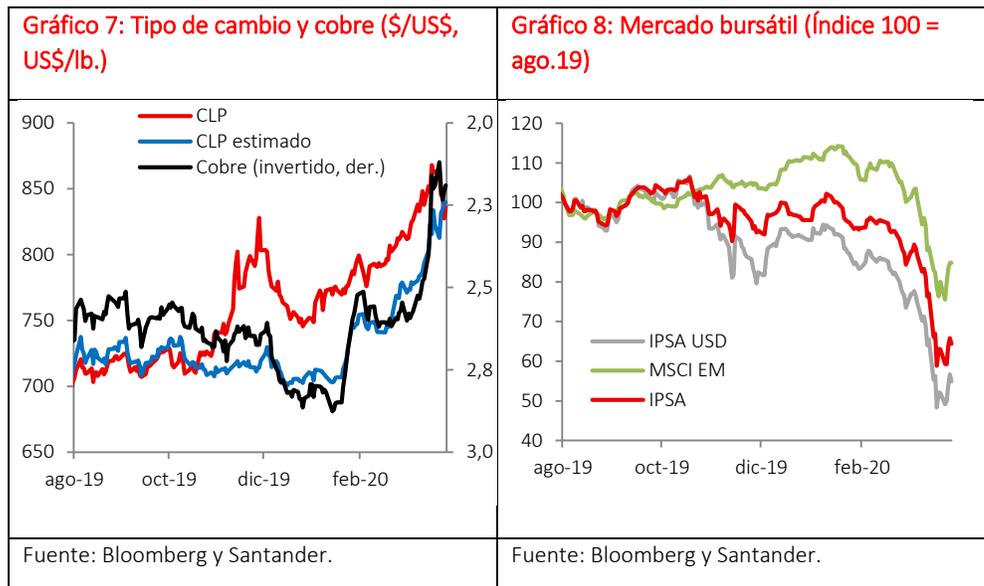
Fuente: Bloomberg y Santander

Activos locales se acoplan a la tendencia internacional

Los activos financieros locales presentaron retornos positivos en línea con el cauto optimismo que prevaleció en los mercados internacionales. Al cierre de este informe, el IPSA rentaba más de 2% en la semana, rendimiento inferior al presentado por sus pares de la región. Por su parte, el peso se apreció más de 3% en línea con el debilitamiento global del dólar y en un contexto donde el precio del cobre se mantuvo relativamente estable en niveles cercanos a US\$ 2 la libra.

El peso chileno se fortalece durante la semana en línea con otras monedas emergentes

Es importante destacar que el desempeño reciente del peso es coherente con sus fundamentales y , hasta ahora, el factor idiosincrático que se generó a partir de octubre se habría tendido a disipar.

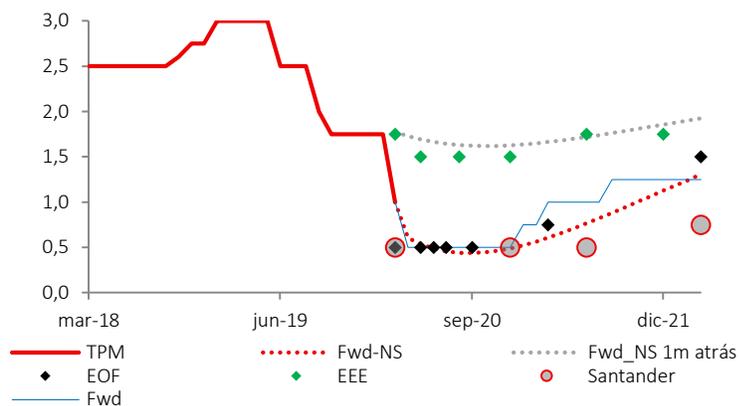


Las autoridades locales han implementado una serie de medidas para apoyar a los sectores más golpeados de la emergencia (ver anexo).

TPM se ubicaría en 0,5% en la reunión de la próxima semana

El Banco Central ya redujo la TPM en 75pb en una reunión extraordinaria la semana pasada. Para su reunión habitual de marzo, estimamos que será necesario un mayor estímulo monetario, por lo que preveemos que el ente emisor llevará la tasa rectora hasta 0,5% (-50pb), límite inferior de la crisis financiera de 2008 y en el que el ente emisor considera para evitar interrupciones en la estabilidad financiera.

Gráfico 9: Expectativas de TPM (%)



Fuente: Bloomberg y Santander.

La actividad se verá resentida durante este año, por lo que las holguras de capacidad de la economía se mantendrán abiertas. Además, el desplome en el precio internacional del petróleo y su impacto en las bencinas también restarán presiones sobre la inflación. Estos elementos, junto con el congelamiento de algunas tarifas de servicios básicos, podrían predominar por sobre la depreciación del tipo de cambio y algunas restricciones de oferta que observemos en algunos segmentos. Esto, debido a las medidas restrictivas para frenar la expansión del virus.

Anexo 1: Medidas de estímulo económico

Gobierno	Banco Central	Comisión Mercado Financiero
Paquete gubernamental (US\$11.800 millones)	Reducción de la tasa de interés de 1.75% a 1.00%	CMF ha sugerido que la implementación de Basilea III podría posponerse
Aumento del presupuesto del Sistema de Salud en US\$1.200 millones (2% PIB)	Extensión del programa de ventas de divisas hasta el 9 de enero de 2021	Extensión del plazo que tienen los bancos para la enajenación de los bienes recibidos en el pago
Suspensión de los pagos provisionales del impuesto sobre la renta por 3 meses	Programa de compra de bonos bancarios por US\$ 4 mil millones	Modificación al tratamiento de derivados (reducción de cargas de capital)
Aplazamiento hasta julio del pago anual del impuesto declarado en la Operación Renta y devolución adelantada para abril (PYMES)	Bonos corporativos se incluirán dentro de las garantías elegibles para todas las operaciones	Posibilidad de diferir hasta tres cuotas en el pago de préstamos hipotecarios
Aplazamiento del IVA y contribuciones por 3 meses (PYMES)	Facilidad de financiación condicional (FCIC) abierta a los bancos para cartera comercial e individuos	Facilidades para reprogramar cuotas para Pymes e individuos hasta por seis meses, sin que esto se considere una renegociación
Reducción transitoria del impuesto de Timbres y Estampillas	Línea de Crédito de Liquidez (LCL), cuyo límite corresponde al Requisito de Reserva Promedio en pesos de cada banco	Posibilidad de utilizar excedentes de garantía hipotecaria para garantizar préstamos a Pymes
Proyecto de Ley (PDL) para mantener la relación laboral y discusión inmediata al PDL de protección del empleo (reducción de jornada pactada)	Por 90 días el cumplimiento de los requisitos de descalce de plazos se suspenderá	
Bono de \$50 mil por carga familiar para aquellos sin empleo formal		
Fondo de Solidaridad (US\$100 millones) para atender emergencias sociales		
Capitalización de Banco Estado por US\$500 millones		
Facilidades para el pago de las cuentas eléctricas		
Suspensión de cortes de energía por atrasos de pagos		
Plan de telecomunicaciones gratis para los clientes actuales pertenecientes al 40% más vulnerable		

Resumen de mercado

	Nivel	PARIDADES			BOLSAS			TASAS 10Y			
		Var. semanal	Acum. Mar.20 %	Acum. 2020	Var. semanal	Acum. Mar.20 %	Acum. 2020	Nivel	Var. semanal	Acum. Mar.20 pb	Acum. 2020
EE.UU.	98.8	4.0	-0.7	-2.1	10.6	-13.7	-20.8	0.74	-20	-38	-115
Zona Euro	1.11	-3.4	-0.4	1.2	6.7	-18.3	-27.5	-0.48	-14	14	-29
Reino Unido	1.24	-6.0	3.6	5.9	5.9	-16.4	-27.5	0.36	-20	-8	-50
Japón	108.1	-2.4	0.0	0.7	13.7	-3.4	-15.2	0.01	1	16	3
Chile	834.7	-3.3	-2.1	-9.9	4.1	-22.3	-31.4	3.60	-23	1	46
Argentina	64.4	1.0	-3.5	-7.0	1.8	-30.5	-41.7	49.1	265	2,365	2,810
Brasil	5.1	0.8	-12.4	-21.3	10.7	-28.7	-35.8	7.87	-125	109	106
México	23.5	-3.6	-16.7	-19.6	-0.3	-17.3	-21.8	7.26	-16	41	41
Colombia	4,027	-2.2	-12.5	-18.5	20.8	-28.3	-33.2	6.85	-210	102	77
Perú	3.4	-3.2	1.1	-2.9	-2.5	-22.3	-28.8	4.49	449	50	27
China	7.1	0.0	-1.5	-1.5	1.6	-5.8	-9.1	2.67	-8	-12	-50
Turquía	6.4	-1.6	-3.2	-7.8	2.7	-16.9	-23.2	12.9	-21	6	86
Sudáfrica	17.6	0.1	-11.1	-19.9	7.9	-14.6	-23.8	11.65	-3	254	341
India	75.5	0.1	-3.9	-5.5	-0.3	-22.1	-28.3	6.14	-12	-23	-40
Indonesia	16,100	1.3	-10.9	-13.5	8.4	-16.6	-27.8	7.91	-19	102	81

COMMODITIES

	Nivel	Var. semanal	Acum. Mar.20	Acum. 2020
Cobre	2.19	0.0	-14.0	-22.5
Petróleo	21.6	-3.9	-51.9	-65.1
Oro	1,626.6	8.6	2.6	7.4

INDICADORES DE RIESGO

	Nivel	Var. semanal	Acum. Mar.20	Acum. 2020
VIX (%)	64	-1.8	24.2	49.5
CDS 5y Chile	118	-16	50	78
CDS 5y Perú	113	-24	48	73
CDS 5y México	215	-40	108	137
CDS 5y Brasil	253	-69	119	155
CDS 5y Colombia	224	-108	118	152

CONTACTO



(56 2) 2320 1021

Accede a nuestros informes en:



<http://saladecomunicacion.santander.cl/estudios>

Este informe ha sido preparado solo con el objetivo de brindar información a los clientes de Banco Santander Chile. No es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguna de las acciones o activos financieros que en él se mencionan, cuyas cotizaciones son esencialmente variables, por lo que no es posible garantizar que la rentabilidad presente o pasada se repita en el futuro. Esta información y aquella en la que está basada, han sido obtenidas de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las proyecciones y estimaciones que aquí se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles; lo que no implica que éstas efectivamente se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe no serán necesariamente actualizadas y pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, requerirá de un análisis propio del cliente y será de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.