Editado por: María Carolina Ramírez Bonilla mcramirez@larepublica.com.co

JP Morgan dice que mercados financieros ya tocaron fondo

BOLSAS. ALGUNOS ANALISTAS DICEN QUE A PESAR DE QUE SE ESTIMA QUE LOS MERCADOS YA SUPERARON LA PEOR PARTE, LOS ESTRATEGAS ASEGURAN QUE AÚN NO ES CLARO CUÁNDO SE RECUPERARÁN

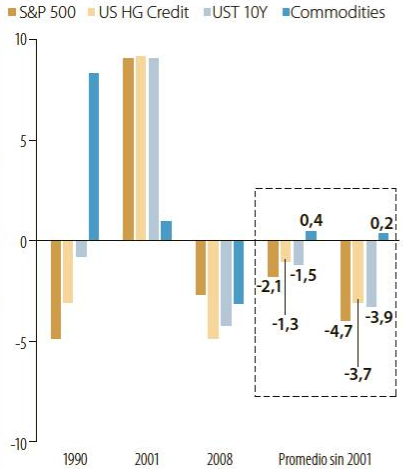
PANORAMA DE LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS EN LAS CRISIS

LOS EFECTOS DE LA PROPAGACIÓN DEL COVID-19

COMPORTAMIENTO UN CUARTO ANTES DEL FINAL DE LA RECESIÓN

Número de meses antes del final de la recesión de Nber y el mínimo en S&P 500, rendimiento de UST 10Y, productos básicos (Bcom) o pico en los diferenciales de crédito de HG de EE.UU.

Durante las últimas seis recesiones de EE.UU.



Fuente: Bloomberg, JP Morgan / Gráfico: LR-AL

BOGOTÁ

Los constantes cierres en rojo de las principales plazas del mundo debido a la expansión del Covid-19 en más de 190 países ha generado una mayor incertidumbre entre los inversionistas, quienes se preguntan si los mercados ya tocaron fondo y cuándo mejorará la situación.

Sobre esto, los estrategas de *JPMorgan Chase & Co* aseguraron que los mercados ya pasaron su peor momento, según una publicación de *Bloomberg* que también asegura que "la mayoría de los activos de riesgo deberían cotizar al alza en el segundo trimestre del año".

Los expertos de la empresa financiera concluyeron lo anterior con base en que se cumplieron tres condiciones: se tienen precios similares a los de la recesión, hay una reversión en el posicionamiento de los inversores y se dio un estímulo fiscal extraordinario en diferentes partes del mundo.

Pese a que *JP Morgan* dice que ya se tocó fondo en la mayoría de los activos de riesgo (exceptuando el crudo y algunas monedas emergentes) aún la recuperación es incierta. "Cuánto va a durar el impacto económico es todavía incierto. (...) Teniendo en cuenta la propagación a nivel mundial, el estimado es entre abril, mayo y junio. La recuperación será en el tercer trimestre del año", explicó **Dave Lafferty**, estratega de *Natixis Investment Managers*.

Dicha recuperación que se estima que probablemente tenga lugar en el tercer trimestre de 2020 dependerá de las medidas de contención del virus que han venido adoptando los países, según **Esty Dwek** estratega de *Natixis IM*.

Esty Dwek
Natixis Investment Managers

"Teniendo en cuenta la propagación a nivel mundial, el estimado del impacto es entre abril, mayo y junio. La recuperación tomará lugar en el tercer trimestre".

síganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre las tres reflexiones de Patrick Nolan de BlackRock.

Lo que alude **Dwek** se evidencia en que *Goldman Sachs*, por ejemplo, aseguró que "Latinoamérica está a punto de experimentar la peor contracción en el período de posguerra, ya que en su entorno macroeconómico los protocolos de contención del Covid-19 ya están pesando sobre la actividad. Por ello, se estima que el PIB de la región disminuirá 3,8% en 2020".

Debido a panoramas como el anterior, los expertos de *JP Morgan* dijeron que no todos los mercados aparentemente baratos deberían comprarse y que es demasiado temprano para comprar acciones, citó *Bloomberg*.

A pesar de esta visión sobre el futuro de los mercados y las anteriores recomendaciones, **Patrick Nolan**, estratega de cartera del grupo de soluciones de cartera de *BlackRock*, dijo que esta coyuntura trae tres lecciones para reflexionar. La primera tiene que ver con que hay que mantener la calma, para lo cual es "importante poner a los mercados actuales en contexto. Por ejemplo, el índice S&P 500 cerró 2019 con un aumento de 451% respecto de su mínimo en marzo de 2009. Eso representa un rendimiento anual promedio de 17,1% durante la década. El S&P 500 ahora está devolviendo parte de esa ganancia", añadió.

La segunda lección es mantener las inversiones, ya que las correcciones normalmente suceden con mayor frecuencia que lo ocurrido en la última década, dijo **Nolan** para concluir en que los inversionistas no deben olvidar mantener diversificado su portafolio, para evitar lo que pasó en los 90 con las acciones de tecnología.

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO
pvargas@larepubllica.com.co

Reuters

Larry Fink, presidente y director ejecutivo de BlackRock, dijo que el mundo superará esta crisis.

"La economía se recuperará del impacto del virus de manera constante"

BOGOTÁ

Además de enfatizar en que el Covid-19 es un desafío médico, económico y humano sin precedentes, **Larry Fink**, presidente y director ejecutivo de *BlackRock*, aseguró por medio de una carta que envió a los accionistas que "en sus 44 años en el sector financiero, nunca había experimentado algo como esto. El brote ha impactado a los mercados financieros con una rapidez y ferocidad que normalmente solo se ve en una crisis financiera clásica".

En el documento que podrá leer completo en la página web de *LR* también se resalta que a pesar del impacto que ha tenido la expansión de este virus en todos los mercados, **Fink** es optimista frente al futuro del mercado. "(...) La economía se recuperará de manera constante porque esta situación carece de algunos de los obstáculos de una crisis financiera típica".

A lo anterior se le suma que los bancos centrales están abordando rápidamente los problemas y los gobiernos están actuando para generar estímulo fiscal. Por lo que **Fink** dijo que es "probable que las acciones sean más eficaces ya que no están luchando contra los mismos desafíos estructurales de hace una década".

El ejecutivo concluyó que es necesario trabajar unidos para salir de esta coyuntura que prepara a los sistemas para enfrentarse mejor a crisis como esta.

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO
pvargas@larepublica.com.co

HACIENDA. POR CADA MES SIN OPERACIÓN, SE PIERDEN SEIS PUNTOS DEL PIB

FMI revisa impacto del cierre de servicios

BOGOTÁ

El *Fondo Monetario Internacional (FMI)* calculó que por cada mes que permanezcan cerrados las actividades económicas consideradas no esenciales en los principales países europeos se restarán tres puntos porcentuales al PIB, informó *Expansión*.

Según el medio, la afirmación la hizo el responsable del Departamento Europeo del *FMI* y encargado de liderar el trabajo de los técnicos durante los rescates de Grecia o Portugal, **Poul Thomsen**, en un blog publicado en la web del organismo. "En las mayores economías de Europa, los servicios no esenciales cerrados por decreto del *Gobierno* representan un tercio de la producción. Esto significa que cada mes que estos sectores permanezcan cerrados se traslada en una caída de tres puntos porcentuales del PIB anual, y eso antes de tener en cuenta otras interrupciones y efectos colaterales al resto de la economía sean tenidos en cuenta", explicó **Thomsen**.

Dada la situación y el avance de las víctimas que lleva a un temor mayor en la economía, ayer se conoció que la Unión Europea dará toda la ayuda operacional a los bancos que se enfrentarán a pérdidas por créditos impagos durante la pandemia.

Según *Reuters*, reguladores en la UE han ofrecido flexibilidad sobre las normas para asumir los créditos impagos o 'defaults', una regla conocida como Ifrs 9. Estados Unidos dijo a los bancos que pueden saltarse ese lineamiento por dos años.

PAOLA VARGAS
pvargas@larepublica.com.co

30%
ES LA PARTICIPACIÓN DE LOS SERVICIOS NO ESENCIALES EN LA ECONOMÍA EUROPEA, POR LO QUE PERDERÍA SEIS PUNTOS.

EL BANCO DE BOGOTÁ
HACE SABER
Que el día 4 de diciembre de 2019 falleció el señor **GUSTAVO ARIAS JIMÉNEZ**, quien era funcionario de la institución. A reclamar la sustitución pensional se ha presentado la señora **ADALGICIA MARIA GARCIA** en calidad de esposa sobreviviente.
Las personas que crean tener derecho a reclamar la sustitución pensional deberán presentarse a las empresa adjuntando las pruebas pertinentes.
SEGUNDO AVISO

EL BANCO DE BOGOTÁ
HACE SABER
Que el día 27 de mayo de 2019 falleció el señor **VÍCTOR JULIO USSA VARGAS**, quien era funcionario de la institución. A reclamar la sustitución pensional se ha presentado la señora **ROSA BERTILDA CORREA DE USSA** en calidad de esposa sobreviviente.
Las personas que crean tener derecho a reclamar la sustitución pensional deberán presentarse a las empresa adjuntando las pruebas pertinentes.
SEGUNDO AVISO