

El comportamiento de los activos de refugio durante la pandemia

A raíz de la pandemia de la COVID-19, la economía mundial cayó en una recesión profunda, déficit fiscal crecientes y un mayor endeudamiento por parte de los gobiernos. La cotización del oro y las criptomonedas se dispararon, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU., y otras divisas como el dólar, franco suizo o yen tuvieron un comportamiento no tan auspicioso como en crisis pasadas, señaló el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL).

La crisis sanitaria mundial afectó en un primer momento a las inversiones financieras mundiales, luego de que el índice VIX conocido como el “indicador del miedo” alcanzara un pico histórico el 20 de marzo de 66,04 puntos y mantuviera un comportamiento volátil durante el 2020. El panorama cambió en los últimos meses por las bajas tasas de interés, la disminución de los contagios y el desarrollo de la vacuna.

El índice VIX se ha reducido hasta 21,97 puntos al 20 de enero del presente año. Este menor temor del mercado llevó a los inversionistas a recomponer portafolios, dejando de lado activos seguros o de refugio, y trasladar su demanda hacia activos de mayor riesgo,

Como señala el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) en su Reporte de Inflación de diciembre, el mayor apetito por riesgo

en los mercados financieros internacionales impulsó una entrada de capitales a las economías emergentes que sumado a los mayores ingresos de divisas por la mejora en los precios de los commodities determinaron presiones de apreciación sobre las distintas monedas de la región.

Sin embargo, es importante advertir que la mejora en las proyecciones de cierre del PBI 2020 son acompañadas con una revisión a la baja en las proyecciones para el 2021, debido al rebrote o segunda ola de la COVID-19 en diferentes países del mundo.

Activos menos volátiles

Un escenario de mercados volátiles o de incertidumbre en los inversionistas lleva a buscar activos con un comportamiento más estable y que no están expuestos a la volatilidad de los mercados, dirigido a disminuir el riesgo de los portafolios de inversión.

Entre las alternativas más comunes se tiene al oro, bonos del Tesoro de Estados Unidos, algunas divisas como el dólar, franco suizo o yen y las monedas digitales.

El alto valor del oro

El oro es el activo por excelencia utilizado como valor de refugio, pues a largo plazo ha demostrado ser el respaldo de las carteras de inversionistas cuando los mercados caen por

crisis. Además, al ser considerado reserva internacional (RIN), también es demandada por los bancos centrales, sobre todo en esta etapa de pandemia.

Grandes economías como Rusia han canalizado en los últimos cinco años US\$ 40.000 millones en lingotes de oro, ubicándose como el mayor comprador mundial del metal, según Bloomberg.

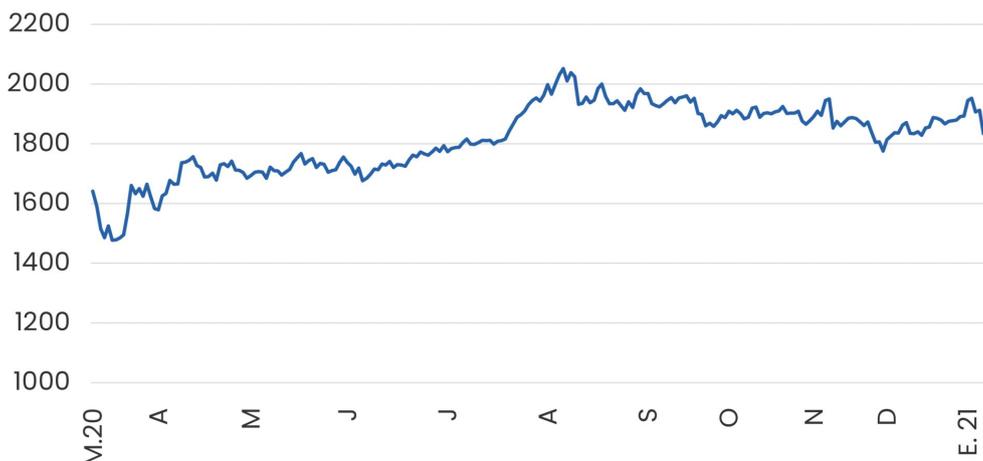
Sus reservas en oro representan 20% de sus RIN, lo que equivale a US\$ 120.000 millones en lingotes bajo su poder.

A medida que los mercados internacionales se volvían más inseguros, el precio del oro tuvo una tendencia alcista alcanzando en agosto un récord y superando los US\$ 2.050 por onza troy, cerrando el último mes del año con picos de US\$ 1.893 la onza. Al 13 de enero la cotización fue de US\$ 1.859 y desde el 11 de marzo de 2020 a dicha fecha el incremento de dicho metal llegó a 22,3%.

Por otro lado, economías con altas reservas en oro se convirtieron en ofertantes para ganar un margen ante el elevado precio y aliviar, de alguna manera, la mayor deuda pública contraída. Perú no se sumó a este tipo de operaciones y estrategias dado que el valor de sus reservas en oro es casi fijo y representa menos del 3% de las RIN.

COTIZACIÓN DEL ORO

(US\$ por onza troy)



Fuente: Yahoo Finance

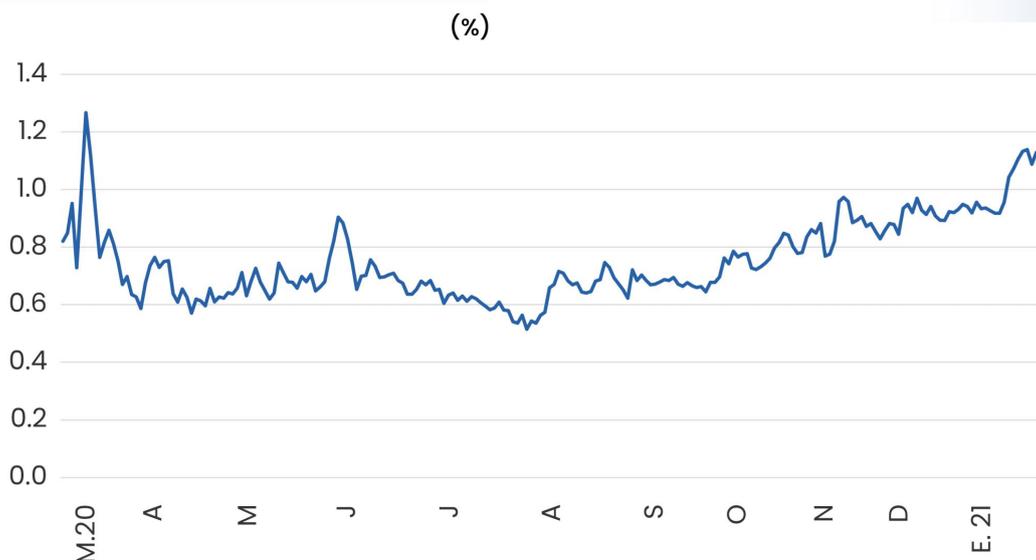
Elaboración: IEDEP

Bonos del Tesoro de EE.UU.

Por su parte, los Bonos del Tesoro de EE.UU. son otro de los activos de refugio globales debido a los fundamentos macroeconómicos y solidez institucional de dicho país. La llegada al Gobierno de los demócratas y la expectativa de un mayor estímulo fiscal y la aplicación masiva de la vacuna contra la COVID-19 alentaría un incremento en la demanda de dichos bonos.

Desde el inicio de la pandemia al 15 de enero, se observó que el rendimiento de los bonos a 10 años mejoró en 0,30 puntos básicos, pero apenas superando el 1%, por debajo de su promedio histórico de 2%.

RENDIMIENTO DE LOS BONOS DEL TESORO DE EEUU A 10 AÑOS



Fuente: Yahoo Finance

Elaboración: IEDEP

Dólar

El Índice DXY compara el valor del dólar estadounidense, respecto a una canasta de divisas extranjeras, euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca. Su evolución nos muestra si el dólar se fortalece o debilita respecto a las principales divisas del mundo.

Durante el periodo de pandemia se observa una caída del índice DXY de un valor de 102,82 a 89,83 entre el 20 de marzo y el 7 de enero, reflejando la depreciación del dólar frente a otras divisas. Sin embargo, se observa, a partir del 8 de enero, un fortalecimiento del dólar acompañado de una mejora en el rendimiento de los bonos del Tesoro, tendencia que se podría sostener en los próximos meses.

Las criptomonedas

Las criptomonedas son las más importantes dentro del espectro de las monedas digitales, además que se apoyan en una innovación denominada blockchain que permite canalizar transacciones directamente entre los participantes sin la necesidad de contar con algún intermediario y en forma anónima.

Según CoinMarketCap, su capitalización durante el periodo de pandemia creció desde los US\$ 222.314 millones hasta los US\$ 937.877 millones.

Dentro de este grupo de monedas, la más representativa es bitcoin, creada en 2009 y con la mayor aceptación, y que actualmente significa el 65% de la capitalización total. **Durante el periodo analizado el bitcoin creció 372% hasta alcanzar los US\$ 37.316.**