

# Crisis económica actual y la recuperación en los Fondos de Inversión Colectiva

## Capítulo 5

1

**¿Cuál es la diferencia entre la crisis económica actual y la crisis económica y financiera de 2008?**

A diferencia de la crisis económica y financiera de 2008 llamada “La Gran Recesión”, que tuvo su origen en el sector financiero americano y terminó transmitiéndose a la economía real, la crisis actual denominada “El Gran Confinamiento”, se originó por las medidas introducidas para frenar la propagación del Covid-19 y es lo que los economistas llaman una “parada súbita”, un choque simultáneo de oferta y demanda que paraliza la actividad económica induciendo la recesión.

No obstante, con el fin de evitar que la fuerte desvalorización de los activos durante el pico de aversión al riesgo indujera una crisis financiera, las autoridades monetarias alrededor del mundo buscaron irrigar toda la liquidez necesaria, cumpliendo su función de prestamistas de última instancia, evitando una mayor afectación en el sector financiero, preservando su estabilidad y los canales de transmisión del crédito. Esto ha permitido que, a diferencia del 2008, el sector financiero sea parte de la solución y no parte del problema, jugando un papel fundamental en la transmisión de las políticas económicas fiscales y monetarias de los gobiernos y de los bancos centrales hacia las empresas y los hogares, mitigando el fuerte choque a la economía.

2

**¿Qué significa una recuperación económica en forma de “V” o en forma de “W” y que implicaciones tienen para los activos financieros externos y locales?**

El escenario de recuperación en forma de “V” implica una fuerte caída en el PIB global y un rápido rebote hacia niveles pre crisis. Este escenario es el favorito de los activos financieros, especialmente de los índices accionarios que han registrado una fuerte valorización pese al deterioro de los indicadores económicos, acentuado por los estímulos monetarios y fiscales sin precedentes para mitigar la recesión. En cambio, el escenario de recuperación en forma de “W” tiene implícita la mencionada mejora en la actividad posterior a la caída, pero incorpora un nuevo deterioro que sería, en este caso, introducido por un aumento en el número de contagios que lleve a nuevos confinamientos y parálisis de la economía, lo cual, conllevaría una mejora tenue de la actividad hacia un nivel inferior al del escenario en forma de “V”.

Por el momento, se estima que los activos externos extenderían su buen comportamiento otorgando una mayor probabilidad de ocurrencia al escenario en forma de “V”, lo cual continuaría impactando positivamente los activos locales, que han exhibido marcadas valorizaciones después del pico de aversión al riesgo con la explosión de la pandemia durante el mes de marzo. De otro lado, si el aumento del número de infectados en Estados Unidos y otras partes del mundo lleva a nuevas cuarentenas que entorpezcan la recuperación y se confirma el escenario en forma de “W”, podría presentarse nerviosismo en los mercados internacionales que se traduciría en volatilidad y desvalorización de los activos locales.

3

**¿A qué se debe la recuperación que han presentado los Fondos de Inversión después de la crisis del mes de marzo?**

Los Fondos se han comportado en línea con los movimientos del mercado, y éste se ha caracterizado por una rápida y sorprendente recuperación, gracias a las fuertes medidas de liquidez de los Bancos Centrales que han generado un impulso en la valorización de los activos. A nivel local, el Banco de la República ha disminuido su tasa de intervención a niveles históricos, lo cual ha sido el principal referente de la valorización de los activos de renta fija local, favoreciendo el desempeño de Fondos como Sumar, Fidugob, AltaRenta y Óptimo.

## ¡Espera pronto nuestro próximo capítulo!