

Fecha: 23-07-2024
Fuente: El Mercurio Inversiones
Título: **Por qué las próximas elecciones en Chile podrían remover a los activos locales**

Visitas: 2.372
VPE: 7.946

Favorabilidad: ☐ No Definida

Link: <https://www.elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Analisis/2024/07/23/1039853/efecto-elecciones-activos-locales.aspx>

Tres factores podrían hacer que las municipales de octubre tengan un impacto imprevisto en el mercado, advierten analistas. Una nueva duda se podría comenzar a sentir en el mercado. Es que, para las elecciones municipales de noviembre, unos cinco millones de "votantes obligados" irán a las urnas tras la reinstalación del voto obligatorio. "No sabemos cómo se comportan y en general no tienen ideología", advierte Marco Moreno, director de la escuela de Gobierno de la U. Central. "Eso genera incertidumbre". Y esto se da, justamente, cuando estos procesos políticos locales están siendo más relevantes para los activos locales. "Tradicionalmente las elecciones no tenían mayor impacto, entendiendo que predominaba la política de los acuerdos en definiciones importantes", dice Sergio Lehmann, economista jefe de BCI. "Hoy, dada la polarización e ideas refundacionales, sí son muy relevantes", advierte.

Mientras el castigo que habían incorporado los activos locales con los procesos electorales de los últimos años se ha ido conteniendo, las elecciones municipales que se realizarán en octubre podrían tener impactos imprevistos en el mercado, advierten analistas. Tres factores estarían detrás de esto: pueden ser un predictor de las presidenciales del próximo año, son el primer retorno al voto obligatorio para estos comicios y se dan tras una seguidilla de sorpresas electorales.

"En los últimos periodos de elecciones, los activos han presentado cierta tensión, principalmente mayor volatilidad en la bolsa, y un tipo de cambio que se deprecia y muestra vaivenes", recuerda Marcela Calisto, economista de Inversiones Security. Esto, tras un conjunto de elecciones que fueron bastante ruidosas para el mercado, dominadas por la polarización y con resultados que sorprendieron. En las presidenciales de 2021, pocos presagiaron que la segunda vuelta sería entre el presidente Boric y José Antonio Kast. Luego vinieron las cuatro visitas a las urnas por los procesos constituyentes, marcadas por los giros hacia los extremos políticos y los rechazos. Y, agrega Calisto, con un elemento que tenía más vulnerable a la bolsa local.

"Las últimas elecciones se dieron acompañadas de un escenario desafiante en términos de resultados para las compañías, lo que limitaba la capacidad de las compañías para eludir periodos más negativos, amplificando el riesgo de marco regulatorio", dice.

Una amplificación que, en el caso del peso chileno y las tasas locales, se dio producto de los retiros de fondos de pensiones que quitaron profundidad al mercado. {INFOGRAM dolar-ipsa-elecciones-chile-1h1749wkzrogq2z}Así, algunos activos han reflejado calma solo en lo reciente.

"En el caso del tipo de cambio, si bien la volatilidad se ha mantenido alta desde previo al plebiscito de 2022, superando a otras monedas de América Latina, en el último tiempo hemos visto una caída", dice Calisto, de Security.

Actualmente, el nivel de volatilidad del tipo de cambio está en 15% y la prima por riesgo en 13%, lejos del 35% y 23%, respectivamente, que se observó en la segunda mitad de 2022, cuando el dólar rondó los \$1.000.

"Hoy, los riesgos de cola más negativos han disminuido, producto de una recuperación en la actividad local y una discusión normativa menos disruptiva en comparación con procesos anteriores, lo que podría llevar a movimientos más acotados en los activos locales", cree Calisto. No todos lo ven así. "Las elecciones próximas tendrían un impacto significativo en los mercados", dice Lehmann, de Bci.

Esto, plantea, dado que en el resultado se leería qué tanto espacio político existe para avanzar "en la recuperación de un marco y diseño de medidas técnicamente bien fundamentadas y ampliamente consensuadas". Alejandro Guin-Po, economista senior de LarrainVial Asset Management, dice que si bien los periodos electorales en Chile tienden a incorporar incertidumbre, ésta se contiene por la constante publicación de encuestas.

Pero cree que este año será diferente: "hay muchos otros catalizadores globales que impactan a los activos con más fuerza, como son la política monetaria en Estados Unidos, la evolución de las cifras de inflación, la desaceleración de la economía china...", dice. "Puede que las elecciones próximas tengan algo más de volatilidad porque estamos en un contexto especial, con diferentes catalizadores globales que han hecho que los activos reaccionen con más fuerza ante las noticias", plantea. Y agrega otro factor que puede hacer que los comicios de octubre tengan un mayor impacto. "La elección municipal es un indicador líder de la elección presidencial", dice en referencia a los eventos que entregan señales claras de cara a acontecimientos futuros. "Estas elecciones son importantes porque en Chile suelen ser predictores de las parlamentarias y presidenciales", concuerda Moreno, de la U. Central. "Los inversionistas están mirando ese desempeño en octubre", advierte. Moreno cree que será clave ver cómo le va al oficialismo, en unos comicios que se pueden ver como de apoyo o castigo definitivo al Gobierno. También plantea que será relevante el rendimiento a nivel del total de votos de los pactos, como el del oficialismo más la Democracia Cristiana. Y cuántos votos consiguen Chile Vamos y Republicanos, que competirán por separado. Esto, agrega Moreno, además de las elecciones emblemáticas: Santiago, Ñuñoa, Maipú, Valparaíso y Viña. "Una derrota muy acentuada del gobierno podría mover al alza los precios de los activos", cree Patricio Jaramillo, Director de Risk Modeling & Economic Advisory en Deloitte. Para **Cristóbal Bellolio**, académico de la Escuela de

Por qué las próximas elecciones en Chile podrían remover a los activos locales

marzo, 23 de julio de 2024, Fuente: El Mercurio Inversiones



Tres factores podrían hacer que las municipales de octubre tengan un impacto imprevisto en el mercado, advierten analistas. Una nueva duda se podría comenzar a sentir en el mercado. Es que, para las elecciones municipales de noviembre, unos cinco millones de "votantes obligados" irán a las urnas tras la reinstalación del voto obligatorio. "No sabemos cómo se comportan y en general no tienen ideología", advierte Marco Moreno, director de la escuela de Gobierno de la U. Central. "Eso genera incertidumbre". Y esto se da, justamente, cuando estos procesos políticos locales están siendo más relevantes para los activos locales. "Tradicionalmente las elecciones no tenían mayor impacto, entendiendo que predominaba la política de los acuerdos en definiciones importantes", dice Sergio Lehmann, economista jefe de BCI. "Hoy, dada la polarización e ideas refundacionales, sí son muy relevantes", advierte. Mientras el castigo que habían incorporado los activos locales con los procesos electorales de los últimos años se ha ido conteniendo, las elecciones municipales que se realizarán en octubre podrían tener impactos imprevistos en el mercado, advierten analistas. Tres factores estarían detrás de esto: pueden ser un predictor de las presidenciales del próximo año, son el primer retorno al voto obligatorio para estos comicios y se dan tras una seguidilla de sorpresas electorales. "En los últimos periodos de elecciones, los activos han presentado cierta tensión, principalmente mayor volatilidad en la bolsa, y un tipo de cambio que se deprecia y muestra vaivenes", recuerda Marcela Calisto, economista de Inversiones Security. Esto, tras un conjunto de elecciones que fueron bastante ruidosas para el mercado, dominadas por la polarización y con resultados que sorprendieron. En las presidenciales de 2021, pocos presagiaron que la segunda vuelta sería entre el presidente Boric y José Antonio Kast. Luego vinieron las cuatro visitas a las urnas por los procesos constituyentes, marcadas por los giros hacia los extremos políticos y los rechazos. Y, agrega Calisto, con un elemento que tenía más vulnerable a la bolsa local. "Las últimas elecciones se dieron acompañadas de un escenario desafiante en términos de resultados para las compañías, lo que limitaba la capacidad de las compañías para eludir periodos más negativos, amplificando el riesgo de marco regulatorio", dice. Una amplificación que, en el caso del peso chileno y las tasas locales, se dio producto de los retiros de fondos de pensiones que quitaron profundidad al mercado. {INFOGRAM dolar-ipsa-elecciones-chile-1h1749wkzrogq2z}Así, algunos activos han reflejado calma solo en lo reciente. "En el caso del tipo de cambio, si bien la volatilidad se ha mantenido alta desde previo al plebiscito de 2022, superando a otras monedas de América Latina, en el último tiempo hemos visto una caída", dice Calisto, de Security. Actualmente, el nivel de volatilidad del tipo de cambio está en 15% y la prima por riesgo en 13%, lejos del 35% y 23%, respectivamente, que se observó en la segunda mitad de 2022, cuando el dólar rondó los \$1.000. "Hoy, los riesgos de cola más negativos han disminuido, producto de una recuperación en la actividad local y una discusión normativa menos disruptiva en comparación con procesos anteriores, lo que podría llevar a movimientos más acotados en los activos locales", cree Calisto. No todos lo ven así. "Las elecciones próximas tendrían un impacto significativo en los mercados", dice Lehmann, de Bci. Esto, plantea, dado que en el resultado se leería qué tanto espacio político existe para avanzar "en la recuperación de un marco y diseño de medidas técnicamente bien fundamentadas y ampliamente consensuadas". Alejandro Guin-Po, economista senior de LarrainVial Asset Management, dice que si bien los periodos electorales en Chile tienden a incorporar incertidumbre, ésta se contiene por la constante publicación de encuestas. Pero cree que este año será diferente: "hay muchos otros catalizadores globales que impactan a los activos con más fuerza, como son la política monetaria en Estados Unidos, la evolución de las cifras de inflación, la desaceleración de la economía china...", dice. "Puede que las elecciones próximas tengan algo más de volatilidad porque estamos en un contexto especial, con diferentes catalizadores globales que han hecho que los activos reaccionen con más fuerza ante las noticias", plantea. Y agrega otro factor que puede hacer que los comicios de octubre tengan un mayor impacto. "La elección municipal es un indicador líder de la elección presidencial", dice en referencia a los eventos que entregan señales claras de cara a acontecimientos futuros. "Estas elecciones son importantes porque en Chile suelen ser predictores de las parlamentarias y presidenciales", concuerda Moreno, de la U. Central. "Los inversionistas están mirando ese desempeño en octubre", advierte. Moreno cree que será clave ver cómo le va al oficialismo, en unos comicios que se pueden ver como de apoyo o castigo definitivo al Gobierno. También plantea que será relevante el rendimiento a nivel del total de votos de los pactos, como el del oficialismo más la Democracia Cristiana. Y cuántos votos consiguen Chile Vamos y Republicanos, que competirán por separado. Esto, agrega Moreno, además de las elecciones emblemáticas: Santiago, Ñuñoa, Maipú, Valparaíso y Viña. "Una derrota muy acentuada del gobierno podría mover al alza los precios de los activos", cree Patricio Jaramillo, Director de Risk Modeling & Economic Advisory en Deloitte. Para **Cristóbal Bellolio**, académico de la Escuela de

Gobierno de la **UAI**, hay otras claves a las que el mercado deberá estar atento. Dice que la lista de Concejales, dado que los votantes no conocen los nombres, suele ser una mejor medición de la fortaleza electoral de cada partido. Y, tras la elección de consejeros constitucionales, cree que Republicanos podría tener la ventaja, incluso sobre Chile Vamos, aunque reconoce que el triunfo del rechazo a la propuesta constitucional podría moderar ese resultado. A su juicio, eso sí, sería una sorpresa si el oficialismo gana las elecciones municipales, porque los temas de seguridad y orden público ayudan a la derecha. Bellolio, además, agrega que será clave el voto obligatorio. “Ya se probó en las elecciones relacionadas a los cambios constitucionales, pero no en las municipales, ni parlamentarias, ni presidencial”, dice.

“Estamos un poco a ciegas”. Y hacia las presidenciales reconoce que Evelyn Matthei corre con ventaja, pero advierte que hay un elemento a considerar: si bien en general las elecciones presidenciales de Chile habían sido predecibles, eso podría haber cambiado. “El que lideraba 18 meses antes generalmente ganaba”, dice. “La excepción fue la última elección, porque los dos candidatos que llegaron a segunda vuelta no estaban liderando un año antes. Y ahí hay una gran pregunta: ¿ qué ocurrió? ¿ Fue una excepción a la regla y ahora la retomamos? ¿ O la nueva normalidad es esa incertidumbre?”.