LITORALPRESS

Fecha: 06-11-2024
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: ¿Cómo el mercado leerá a partir de hoy el devenir electoral de EE.UU.? Hay que fijarse en cuatro indicadores

Pág. : 4
Cm2: 924,1
VPE: $ 12.138.539

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: Positiva

En renta variable, el S&P 500 y acciones como SQM-B y CAP son las más sensibles:

¿Cómo el mercado leerá a partir de hoy el devenir electoral de EE.UU.? Hay que fijarse en cuatro indicadores

El dólar y el bitcoin son dos divisas que fluctuarían en relación con el triunfo en la presidencia y en el Congreso, junto con las tasas de largo plazo.

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Cuatro indicadores asociados a activos líquidos y bursátiles son los que reflejan de mejor manera qué piensa el mercado sobre el resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos de ayer entre Donald Trump y Kamala Harris.

Los movimientos responden a la agenda económica que planea implementar cada candidato, lo que podría llevar a un mayor proteccionismo de Estados Unidos, una expansión del déficit fiscal y eventuales modificaciones tributarias, con repercusiones en Chile y el mundo.

A continuación, una guía para entender la lectura del mercado en la jornada poselectoral.

1 Dólar

El dólar y su relación con otras monedas, incluido el peso chileno, es donde se espera que haya un mayor impacto producto de las elecciones en Estados Unidos. Estos movimientos se explican por las medidas de proteccionismo que se espera que implementen los candidatos, en mayor o menor medida.

"Estamos en una era de proteccionismo y la discusión es en qué grado, con qué intensidad, con qué velocidad. Eso es con Trump y con Kamala. Eso para nosotros, como chilenos, es una mala noticia", dijo el **exministro de Hacienda Ignacio Briones** en un *webinar* de Capitaria. El economista explicó que las acciones proteccionistas afectan a Chile, por ejemplo, a través de las restricciones a los autos eléctricos chinos, que requieren de cobre en su producción.

A ese panorama se suma qué medidas proteccionistas en Estados Unidos pueden ralentizar la normalización de la tasa de interés de la Fed por un alza de precio en los bienes importados. El conjunto "hace que, en el margen, el peso chileno se deprecie", sostuvo Briones.

En la misma línea, la **gerenta de estudios de Aurea Group, Natalia Aránguiz**, afirma que "nuestra variable más volátil y donde se espera el mayor impacto en corto plazo es en el peso chileno. Se vería afectado tanto por posiciones especulativas como por la lectura de los resultados de los comicios norteamericanos". Esta sensibilidad se explica porque Chile es una economía abierta, extremadamente pequeña y con un mercado poco profundo, describe.

Sin embargo, **Mauro Villalón, subgerente de Portfolio Solution en Itaú**, acota que si bien las elecciones en Estados Unidos pueden generar volatilidad a corto plazo en los mercados, "es importante destacar que otros factores globales tienen un peso mayor en los movimientos de los mercados, tanto en EE.UU. como en Chile", como las tensiones geopolíticas, datos de inflación y decisiones de política monetaria.

2 Tasas de interés

Tanto la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 10 años, en Estados Unidos, como los bonos de la Tesorería a 10 años, en Chile, son sensibles al resultado de las elecciones. **Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4**, explica que los movimientos de estas tasas se asocian a un mayor riesgo. Así, la subida o alza de estas tasas no depende solo del triunfador en las elecciones presidenciales, sino que también de la mayoría que se obtenga en las cámaras y de si el perdedor reconoce la victoria de su contrincante.

Por otro lado, **Sebastián Senzacqua, CFA de Bice**, cree que la tasa del Tesoro en Estados Unidos seguirá presionada al alza, aunque esto variará según sea el resultado de las elecciones. "Independientemente de quien llegue a la presidencia, se mantendría sobre el 4,0% y con presión de mostrar una presión al alza, aunque de diferentes magnitudes si es que el presidente electo en EE.UU. logra también tener un Parlamento afín", señala.

3 Acciones

La renta variable también es sensible al resultado de las elecciones. En Estados Unidos, será importante observar los movimientos del índice bursátil S&P 500. **Senzacqua** indica que aquí las variaciones dependerán de la composición que tenga el Congreso, ya que la renta variable se verá afectada por las decisiones de aumentar o disminuir los impuestos, lo que tiene efectos sobre las utilidades de las empresas.

A diferencia de Estados Unidos, en Chile son ciertas acciones las que se podrían ver afectadas. **Araya** afirma que las acciones ligadas a *commodities*, como SQM-B, CMPC, Copec y CAP podrían tener ajuste en el corto plazo. Esta corrección ocurriría debido al impacto que tendrían nuevas imposiciones de aranceles a China por parte de Estados Unidos, lo que haría que el país asiático demande menos materias primas. O por otro lado, que Estados Unidos tome acciones para impulsar una economía "verde", dice Araya, lo que favorecería las exportaciones de litio.

4 Bitcoin

Los criptoactivos y, en especial, el bitcoin, se verán afectados por las elecciones. **Jaime Bünzli, CEO y cofundador de Buda.com**, explica que "al igual que la bolsa de valores, el bitcoin y el mercado cripto reaccionan ante eventos como las elecciones, reflejando la confianza o preocupación de los inversores sobre la dirección política y económica que tomará el país. Las propuestas regulatorias o incentivos para este sector pueden cambiar el apetito por bitcoin, lo que afecta directamente su precio". Así, el valor de la moneda digital podría variar, dependiendo de las medidas que busquen adoptar los candidatos y que puedan favorecer el mercado.

Sin embargo, Bünzli destaca que, independientemente del resultado electoral, "los criptoactivos, especialmente bitcoin, son inherentemente volátiles, y cualquier cambio en el entorno político puede afectar sus precios de maneras inesperadas".

AFP

Ayer fue el día de elecciones en Estados Unidos, que hasta el cierre de esta edición estaban aún en desarrollo. El resultado definitivo puede demorar en conocerse.

El IPSA se desacopla de Wall Street y lidera las pérdidas globales ante el factor Trump

MARCOS BARRIENTOS

El nerviosismo por las elecciones estadounidenses se hizo sentir este martes en la Bolsa de Santiago. Su principal selectivo, el IPSA, se desacopló de los las ganancias que registró Wall Street, perdió los 6.600 puntos y fue el índice bursátil de peor rendimiento a nivel mundial, según Bloomberg.

El índice cayó 1,58%, hasta los 6.525 puntos, marco en que las acciones de Quiñenco, Cencosud y CCU lideraron las bajas, con descensos de 3,79%, 2,4% y 2,38%, respectivamente.

El selectivo operó en dirección contraria de las alzas de 1,02%, 1,23% y 1,43 que registraron el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq en EE.UU. Hubo saltos en acciones tecnológicas de peso, en medio del mercado apostando a un congreso dividido que "impida cualquier locura", dijo Tom Essaye, de Sevens Report Research.

En contraste, en Chile los inversionistas buscaron refugio ante un posible triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales y, asimismo, ante una eventual barrida republicana en el Congreso. En la jornada hubo volúmenes acotados para la plaza santiaguina: se operaron $72.964 millones, por debajo del promedio diario de $110.684 millones de este ejercicio.

"El IPSA cayó en medio de una toma de utilidades, en un contexto en que pocos inversionistas están comprando, dado que prefieren no arriesgarse al resultado electoral de Estados Unidos y eso se tradujo en bajos montos transados", dijo Hugo Rubio, gerente general en BTG Pactual Chile Corredores de Bolsa. "La caída es más por falta de compradores que vendedores agresivos", agregó.

Chile "tiende a ser bastante más nervioso que otros mercados ante temas electorales", plantea Rodolfo Friz, director en Propela Inversiones. Es que una economía tan abierta como la local y dependiente de grandes potencias, como China, tiene mucho en juego con las presidenciales de EE.UU. que se llevaron a cabo este martes. "Estamos todos pendientes a ver qué pasa allá", agrega Friz.

El "temor"

Para algunos, de todas formas, lo que dominó fue el temor a un resultado en particular: que los republicanos se hicieran del control de la Casa Blanca y el Congreso.

"El mercado cerró internalizando un eventual triunfo de Trump", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4. El principal temor, plantea, es que se lleve a cabo su propuesta de gravar con aranceles del 60% a los productos importados desde China. Esto significaría un golpe para el precio del cobre y de los demás *commodities*, sostiene. "También tiene un efecto sobre las tasas, las que serían más altas", agrega.

EL MERCURIO Inversiones
Más detalles en www.elmercurio.com/inversiones

"El mal rendimiento de la bolsa local se debe a que algunos inversionistas apostaron a que el resultado en las elecciones en Estados Unidos no sería favorable para el mercado local", concuerda José Agustín Cristi, *portfolio manager* de acciones chilenas en Zúrich.

Sin embargo, aclara que, dado que los flujos transados durante la jornada fueron bajos, no deberían marcar necesariamente una tendencia.

Las dudas sobre el resultado de las elecciones de EE.UU. golpearon al selectivo local, dice Cristián Araya, gerente de estrategia en Sartor. Y cree que el impacto no sería menor: proyectó una baja del selectivo de entre 3% y 5,5% ante un eventual triunfo de Trump.

La clave: el nuevo Congreso

Para Rubio, de BTG, sin embargo, el golpe dependería también de la conformación del Congreso.

"En caso de una victoria de Trump con control republicano del Congreso, el IPSA podría caer entre 2% a 3%, más la volatilidad del tipo de cambio", dice. "En cambio, si gana Trump y hay un congreso dividido, el movimiento sería más suave".

En tanto, si Kamala Harris fuese la ganadora, ve un escenario positivo para los mercados emergentes, pero advierte que de todas formas un congreso republicano ayudaría con los "*check and balance*".

Así, la reacción de ayer evidenció una bolsa local especialmente vulnerable a los comicios en EE.UU., plantea Friz, de Propela.

"Y la poca profundidad que tiene implicó variaciones más pronunciadas", sostuvo.