

Desempeño de las bolsas



Fuente: Bloomberg, Bolsa de Comercio

Nasdaq lideró los avances, con 3,85%, su mejor desempeño histórico tras un día electoral:

# Wall Street sube con fuerza, pese a suspenso en elección presidencial de EE.UU.

Los agentes valoraron que no hubiese una ola azul que aumentara las probabilidades de cambios drásticos en la economía, como en políticas de gasto y en materia de recaudación.

PATRICIO TORREALBA C.

Poco pareció importarles a los inversionistas de Wall Street que Donald Trump superara inespereadamente a Joe Biden en una serie de estados durante la madrugada de este miércoles. Cuando el candidato demócrata empezó a remontar, la percepción tampoco varió. De hecho, pese a que se estaba dando el escenario más temido entre los inversionistas —una estrecha derrota del mandatario que lo llevara a impugnarla—, Wall Street tuvo una jornada de importantes alzas. El Dow Jones cerró la primera jornada poselecciones presidenciales con un alza de 1,34%, mientras que el S&P 500 lo hizo en 2,2%. Más destacado fue el salto del Nasdaq; el índice que reúne a las grandes firmas tecnológicas de EE.UU. lo hizo en 3,85%, registrando su mejor jornada poseleccional de la historia.

Pese a la incertidumbre que envuelve aún al proceso, los agentes festejaron las certezas. “La gran noticia para los mercados en este momento es que no va a haber una ola azul”, dijo Mike Lewis, del equipo de renta variable estadounidense de Barclays. La perspectiva de los mercados es que, sin un

“Más allá de la incertidumbre a corto plazo —impugnaciones legales y a un flujo de noticias caótico— se genera un escenario que debería seguir apoyando la valoración de acciones y limitando los riesgos en las tasas de mercado”.

DIDIER SAINT-GEORGES,  
DIRECTOR GERENTE DE LA FINANCIERA  
FRANCESA CARMIGNAC

“Quien gane el Senado lo hará con una mayoría irrelevante, y no podrá impulsar grandes regulaciones sobre las empresas, como las que se planteaban hacia las grandes firmas tecnológicas”.

MATTHEW POE,  
DE GESTOR DE PORTAFOLIOS  
INTERNACIONALES EN QUEST CAPITAL

“Al evitarse una victoria aplastante por parte de uno de los partidos, se disipa el riesgo de que se reviertan las bajas de impuestos adoptadas al comienzo de la administración de Trump”.

SERGIO LEHMANN,  
ECONOMISTA JEFE EN BCI



El Dow Jones cerró la primera jornada poselecciones presidenciales con un alza de 1,34%.

control demócrata del Ejecutivo y el Legislativo, el futuro se tratará “más de la política monetaria de la Fed” y menos de política.

Para Matthew Poe, gestor de portafolios internacionales en Quest Capital, dice que “el apretado resultado con que se definirá el Senado y la Cámara muestran que quien sea que llegue a la Casa Blanca, no podrá hacer cambios muy drásticos en el sistema económico, en la política de gastos ni en la recaudación”.

Antes de conocerse los resultados, se esperaba que el Partido Demócrata se quedara con el Senado y la Cámara de Representantes. Al cierre neoyorquino, solo lo segundo parecía darse y de manera muy cerrada.

De esta manera, los agentes celebraron que el próximo presidente se encuentre con limitaciones para aprobar sus proyectos prometidos. Esto generó un doble impacto: ayudó a quienes no quieren que, por ejemplo, se impulsen alzas de impuestos

corporativos (como quiere Biden) y, al perder fuerza la idea de un gran estímulo fiscal, se redujeron las tasas de interés de la economía, lo que alentó la compra de acciones, particularmente de las tecnológicas.

“El mercado está más cómodo sin una victoria aplastante de los demócratas”, dice Gonzalo Reyes, socio de Abacus. “Creo que también se le asigna una baja probabilidad a que Trump termine logrando algo en la Corte Suprema”.

“Se disipa el riesgo de que se reviertan las bajas de impuestos adoptadas al comienzo de la administración de Trump”, dijo Sergio Lehmann, economista jefe en Bci.

“Por ahora, la conclusión principal parece ser que quienquiera que gane la presidencia, probablemente se enfrentará a un estancamiento continuo en el Congreso”, dijo la británica Capital Economics en un reporte. “A Biden le resultaría difícil implementar gran parte de su agenda si se convirtiera en presi-

dente”, añadió, destacando que las tasas del bono del Tesoro a 10 años cayeron en torno a 10 puntos base bajo dicha percepción.

“Menos estímulo significa menores rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, menores expectativas de inflación y una mayor carga sobre la Fed para compensar el daño económico del actual aumento del covid”, escribieron los estrategas de Evercore.

“Como resultado, es probable que la volatilidad de los bonos se mueva significativamente a la baja, lo que sesgará el VIX a la baja y respaldará las acciones”.

## Efecto tecnológico

“El equilibrio en el Senado disminuye las probabilidades de regulaciones, lo que beneficia especialmente a las grandes empresas tecnológicas”, dice Poe,

de Quest Capital.

Facebook se disparó 8,32%, Amazon trepó 6,32%, Alphabet (Google) escaló 6,09% y Apple lo hizo en 4,08%.

En contraste, el índice Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización vivió su peor día, frente al S&P 500 desde abril.

Sin embargo, un conjunto de bolsas a nivel mundial celebró la nueva composición política en EE.UU. El Stoxx Europe 600, por ejemplo, escaló un contundente 2,05%.

“El principal resultado es que la probabilidad de esta barrida demócrata se ha derrumbado”, dice Didier Saint-Georges, director gerente de la financiera francesa Carmignac. “Más allá de la incertidumbre a corto plazo sobre el ganador real de las elecciones presidenciales, que podría llevar fácilmente a impugnaciones legales y a un flujo de noticias caótico”, este tipo de status quo “debería seguir apoyando la valoración de acciones de crecimiento con buena visibilidad y limitando los riesgos en las tasas de mercado”, señala.

Las tasas de interés en Chile también sintieron el efecto. Los costos de financiamiento en UF cayeron entre cuatro y nueve puntos base, según el plazo de los bonos de Tesorería, de acuerdo con Valor Futuro.

La celebración de los agentes no solo se sustentó en menores tasas de interés. Históricamente, las administraciones con un Congreso dividido han sido más rentables para el S&P 500: entre 1933 y 2019 el selectivo ha subido 10,4% como promedio anual, mientras que con un gobierno unificado el retorno ha sido de 10%. Con un Congreso unificado y un presidente del partido opuesto, en tanto, el rendimiento ha sido de 7,4%.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
www.elmercurio.com/inversiones