

Por acusación constitucional contra Presidente y cuarto retiro

El mercado está a la espera del Senado (y las elecciones)

La volatilidad marcará el ritmo de los activos en estas semanas. Pero, por ahora, los analistas confían que la Cámara Alta contenga, al menos en parte, ambos proyectos.

Por Camilo Castellanos y Sergio Sáez

La política está marcando el ritmo de los mercados y seguirá haciéndolo, al menos, en las próximas semanas. La aprobación de la acusación constitucional en contra del Presidente Piñera y la votación que se realizaba al cierre de esta edición por el cuarto retiro de fondos de pensiones tienen los ojos de inversionistas y analistas puestos en el Senado. Pero la volatilidad permanecerá hasta que no haya claridad sobre el rumbo de las elecciones.

El show político de anoche, con la presentación de más de 14 horas del diputado PS Jaime Naranjo y de 5 horas del abogado del presidente Piñera no afectó a los mercados. El IPSA a las 12:00 caía 0,40% y el dólar 0,67%, mostrando estabilidad. "Hasta el momento no hemos visto un efecto significativo", dice Daniel Soto, jefe de Estrategia de SURA Inversiones. "Ni en el tipo de cambio, que es el activo más sensible a los temas de coyuntura, ni en la bolsa se advierte nada concluyente. En ese sentido, creemos que las noticias de las últimas horas no deberían afectar el desempeño de los mercados".

Con la aprobación (en general) esta mañana de uno de los críticos del proyecto como Carlos Montes (PS) —quién dijo estar haciendo un acto de confianza para modificar "de manera contundente el proyecto"— y de la RN Marcela Sabat, los 25 votos que se requieren para alcanzar el quórum de 3/5 ya estarían para que el proyecto siga discutiéndose en el Senado.

Y son los cambios que indica Montes los que podrían mitigar su impacto en la economía. "Hay que ver, porque senadores de oposición han hablado de los montos máximos y eso podría atenuar en algo al reducir el flujo del mercado", dice Gutenberg Martínez, gerente de inversiones de Quest Capital.

Pero los ojos del mercado están en el Senado no solo por el nuevo retiro de fondos previsionales. La aprobación esta mañana de la acusación constitucional en contra del Presidente Piñera en la Cámara de Diputados también entregó la pelota a la Cámara Alta. "Hay expectativas de ver qué opina el Senado que siempre ha sido más conservador en este as-



Senadores de oposición han hablado de los montos máximos y eso podría atenuar en algo al reducir el flujo del mercado"

Gutenberg Martínez, Quest Capital



"Estamos todos pendientes a la acusación constitucional y el cuarto retiro. Genera incertidumbre, sobre todo, por el rumbo de las tasas de interés"

Jorge Tolosa, Vector Capital

pecto", explica Martínez.

Jorge Tolosa, operador de renta variable en Vector Capital, sostiene que "la situación está bien dispersa". "Estamos todos pendientes del tema del cuarto retiro y la evolución de la acusación constitucional. Esto genera incertidumbre, sobre todo por el rumbo que podrían tomar las tasas de interés", dice. Agrega, sin embar-



"El mercado está ponderando los resultados de Kast (...) internalizando que las posibilidades que Boric implemente su desastroso programa son menores"

Manuel Bengolea, Octogone



"El tipo de cambio sobre \$800 muestra un premio significativo que se explica por la incertidumbre"

Antonio Moncada, BCI



"Hasta ahora no hemos visto un efecto significativo, en el tipo de cambio que es más sensible a la coyuntura, ni en la bolsa"

Daniel Soto, Sura Inversiones

go, que pese a que el cuarto retiro está bastante internalizado, dice que es clave ver si se cierra la puerta a un retiro futuro. "Si se acaba la fiebre de los retiros debemos entender que es una señal potente", dice

La idea de que los mercados han internalizado gran parte de estas discusiones en los precios de los activos financieros es compartida por Antonio Moncada, economista senior del Banco BCI. Pero admite que todavía no está zanjado. "Es posible que acusación constitucional tenga impacto si avanza, puede incrementar la percepción de riesgo financiero, una variable que ya ha ido aumentando", reconoce.

Por ahora el precio del dólar, una de las variables que más cambia y más rápido frente a un aumento de percepción de riesgo se ha mantenido en calma. Pero Moncada recuerda que ya está transando por sobre sus fundamentos. "Por lo menos hay un premio del orden de los \$150. Si uno considera que el cobre es la variable que más incide y está con holgura sobre US\$4 la libra, que este el tipo de cambio sobre \$800 muestra un premio significativo y se explica por la incertidumbre política económica", dice.

Elecciones inciertas

Además de las discusiones que se están dando en el Senado, el mercado estará marcado por la volatilidad en las próximas semanas por las elecciones presidenciales y del Congreso. Los analistas esperan que los inversores estén reacios a comprar a pocos días de las elecciones y que se den cambios relevantes en los precios de los activos financieros.

Entre los analistas admiten que los resultados de la primera vuelta podrían aminorar un poco la incertidumbre, pero hay otros factores que mantendrán complicado al mercado. "Veo volatilidad", dice Martínez. Dice que los movimientos en las encuestas ya han tenido impactos y que eso se seguirá viendo hasta la segunda vuelta. "Como se está leyendo hoy, son candidatos que representan los polos y ahí hay que ver qué coaliciones conforman y eso genera volatilidad", agrega.

Por ahora, los analistas han estado atentos a la irrupción del candidato del partido Republicano, José Antonio Kast, como uno de los favoritos. "El mercado está ponderando los resultados de Kast, o por decirlo de otra manera, está internalizando que las posibilidades de que Boric implemente su desastroso programa son menores", dice el socio de Octogone, Manuel Bengolea.

Y además de las presidenciales, hay otro factor de incertidumbre: las elecciones parlamentarias. "El resultado es clave para la elección presidencial y el futuro del país", dice Martínez. "La parlamentaria es igualmente importante que la presidencial para ver los eventuales contrapesos o estabilidad".