



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 que 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 bo-

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.

nos de la Tesorería a 10 años, en Chile, son sensibles al resultado de las elecciones. Guillermo Araya, gerente de estudios de Rent4, 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 mantendrá 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”.



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.