

# Trump trade: las industrias ganadoras en Wall Street y los temores del IPSA

diario

En la bolsa estadounidense la victoria del republicano ha beneficiado al sector tecnológico, la banca, el consumo discrecional y a las energías contaminantes. En cambio, en Chile, las empresas ligadas a la demanda interna enfrentan presiones debido a un dólar más fuerte.

POR FRANCISCO NOGUERA

“**B**amidarepublicana”, “ma-rea roja”, “rally Trump” y “Trump trade”, han sido las expresiones para describir la reacción del mercado esta semana. La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos y el inesperado dominio republicano en ambas cámaras del Congreso, llevaron al S&P 500 a alcanzar máximos históricos.

El regreso de Trump a la Casa Blanca anticipa un nuevo régimen. El Presidente electo busca implementar aranceles comerciales de entre 10% y 60%. Además, planea prorrogar todos los recortes del impuesto sobre la renta y el patrimonio, que expiran a finales de 2025, y ampliar los recortes de impuestos para empresas estadounidenses.

Este escenario podría generar mayores utilidades para las compañías en EEUU, impulsando a la mayor economía del mundo. “La reducción de impuestos corporativos, la desregulación y políticas industriales que favorecen el crecimiento interno podrían estimular aún más

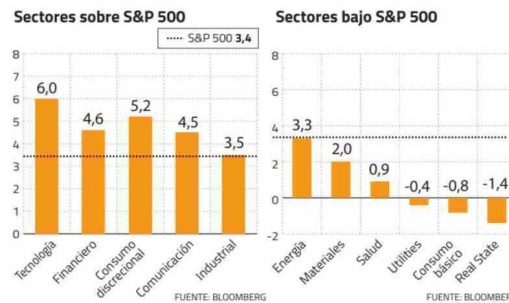
a la economía estadounidense”, señalaron los jefes de renta variable de Janus Henderson, Marc Pinto y Lucas Klein.

“Esperamos que el S&P 500 suba hasta los 6.600 puntos –equivalente a un 10%– a finales de 2025, impulsado por nuestras expectativas de un crecimiento moderado en EEUU, tasas de interés más bajas de la Fed y el continuo viento de cola de la inteligencia artificial (...) Una administración Trump podría proporcionar un apoyo adicional”, comentó el director de mercados emergentes en UBS, Alejo Czerwonko.

El principal temor actual es que la política comercial de Trump agrave el déficit federal y avive la inflación, presionando las tasas de interés al alza. No obstante, tras el salto en los rendimientos de Bonos del Tesoro el día de la elección, el mercado ha relajado levemente sus proyecciones. La mayoría republicana en el poder legislativo abre la posibilidad de recortes fiscales importantes, sumado a la eventual llegada de Elon Musk al Departamento de Eficiencia Gubernamental, quien promete reducir el gasto en US\$ 2 billones.

## Wall Street: El desempeño de las industrias tras las elecciones de EEUU

Variación % desde el día martes 5 de noviembre hasta el jueves 7 de noviembre



## S&P 500: Las mejores acciones tras las elecciones de EEUU

Evolución desempeños desde el día martes 5 de noviembre hasta el jueves 7 de noviembre



## Los ganadores

Tras el triunfo de Trump, los inversionistas reaccionaron rápidamente, respaldando a los sectores considerados ganadores y vendiendo aquellos percibidos como perdedores. Entre el martes y el jueves de esta semana, el subíndice de tecnología del S&P 500 se disparó un 6%, seguido por consumo discrecional con un 5,2% y financiero con un 4,6%. En contraste, el sector de bienes raíces cayó un 1,4%, consumo básico un 0,8% y servicios públicos (utilities) un 0,4%.

A pesar de la política proteccionista, el potencial impacto en las utilidades de las empresas de hardware y semiconductores no se percibió. Además del rally en el sector, la empresa con mejor desempeño en el S&P 500 fue EPAM Systems (22%), firma de servicios de ingeniería de software. “No creemos que el alza de tarifas vaya a contrarrestarla



historia de crecimiento estructural a medio plazo. El gasto en infraestructuras de IA sigue siendo elevado, ya que las empresas experimentan con casos de uso de IA y compiten por posiciones de liderazgo", señaló Alejo Czerwonko de UBS.

Por su parte, las acciones de los bancos estadounidenses subieron al apostar los inversionistas a que la administración Trump adoptará un enfoque agresivo en desregulación, junto a un posible repunte de la actividad en préstamos corporativos y

fusiones y adquisiciones, impulsado por los recortes de tasas de la Fed. "Este es un punto de inflexión, un verdadero cambio de juego", destacó Wells Fargo.

"Después de la crisis de los bancos regionales del año pasado, hubo una ola de regulaciones en la actividad bancaria norteamericana. En cambio, Trump busca reducir esa presión y dar mayor libertad a los bancos", comentó el director de riesgo de Deloitte, Patricio Jaramillo.

El pasado miércoles, día en que

se conoció la victoria de Trump, las acciones de JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs y Morgan Stanley avanzaron entre un 7% y un 10%.

#### Se abre la llave del petróleo

"Perforar, perforar y perforar" ha señalado Trump en referencia a la industria petrolera y gasífera, donde espera "abrir la llave" para impulsar una mayor producción. En el mercado, este enfoque ha generado temores respecto a que el

Presidente electo desmantele gran parte de la agenda medioambiental y climática del Presidente Joe Biden.

Tras conocerse su triunfo, las compañías de energías renovables se resentieron, mientras que Exxon-Mobil, la mayor petrolera del mundo, y su competidora Chevron, subieron un 2,5%.

Sin embargo, el mal momento para el sector de utilities podría ser pasajero. "Las empresas enfocadas en renovables podrían enfrentarse a ciertos obstáculos con la victoria de Trump. No obstante, esperamos que la demanda de energías renovables se mantenga fuerte, a medida que empresas, estados y municipios siguen comprometidos con sus objetivos de descarbonización", señaló el director de mercados



emergentes en UBS, destacando al sector como "atractivo".

#### El motor chino golpea la bolsa local

Esta semana, el S&P IPSA cerró con una caída cercana al 2%. A pesar que el miércoles logró contagiarse del optimismo de Wall Street, desde entonces ha ido a la baja, y una de las acciones más golpeadas fue SQM (4,3%)

El gerente de estrategia de renta variable de LarrainVial, Luis Ramos, explicó que con la llegada de Trump, "el impacto sobre la renta variable emergente, incluyendo la bolsa chilena, no sería positivo y se daría a través de tres canales: depreciación de la moneda local frente al dólar, incremento de la aversión al riesgo que podría reducir las valorizaciones y ajustes en las expectativas de crecimiento, que pueden llevar a revisiones en las proyecciones de utilidades futuras".

A pesar de que los gremios exportadores chilenos han mostrado tranquilidad sobre el futuro de sus negocios y no anticipan mayores aumentos arancelarios para sus productos, el golpe podría llegar indirectamente a través de China. Según cálculos del mercado, la aplicación de aranceles podría reducir el crecimiento del gigante asiático en un punto porcentual.

"Los países emergentes exportadores de commodities, como Chile, se verán afectados por cualquier medida contra China. El bloqueo comercial impactará a la economía asiática y experimentaremos cierto deterioro por la debilidad del mayor comprador de materias primas", comentó el gerente general de la corredora de bolsa BTG Pactual, Hugo Rubio.

"El lema de EEUU primero (America first) significa materias primas en segundo lugar", señaló el Bank of America. El cobre cayó un 3,5% el día que se reconoció la victoria de Trump.

#### Las industrias locales

Luis Ramos de LarrainVial, comentó que en cuanto a las proyecciones durante el gobierno de Trump, en y en base a su historial, "los sectores más vulnerables han sido aquellos vinculados a la demanda interna, en los que la apreciación del dólar global puede ser contractiva en resultados como lo son los casos de consumo y comercio. Asimismo, no se puede descartar vientos en contra por el lado de las compañías de recursos naturales, donde las potenciales políticas arancelarias en contra de China tendrían implicancias negativas en la demanda de estos materiales, y por ende en la trayectoria de sus precios".

Finalmente, el director de riesgo de Deloitte señaló que, más allá de la volatilidad bursátil en el corto plazo, la llegada de Trump y su política proteccionista "no generará un cambio estructural en la economía chilena, y no se espera que haya sectores particularmente favorecidos o perjudicados en el largo plazo".

