

MAXIMILIANO VILLENA

Los ojos de los mercados globales están sobre EE.UU. El próximo martes 5 de noviembre se llevarán a cabo las elecciones presidenciales de la principal economía del mundo, y las diferencias entre la candidata demócrata Kamala Harris, y su rival republicano Donald Trump, no sólo afectarán la interna de EEUU, sino que tendrán impactos económicos globales.

El plan económico de Harris apunta a elevar los impuestos a las empresas desde el actual 21% a un 28%, así como subir los tributos a los hogares de altos ingresos, entregar exenciones fiscales para empresas que luchen contra el calentamiento global y que construyan viviendas asequibles, y restaurar el crédito tributario por hijos que se introdujo durante la pandemia, el que permite acceder a una desgravación fiscal de hasta US\$ 6 mil por cada nuevo hijo, durante el primer año. Adicionalmente, Harris se ha mostrado más abierta en términos de apertura comercial.

Por el lado de Trump, la apuesta es a seguir reduciendo los impuestos. En su primer mandato ya los recortó desde 35% al actual 21%, y ahora espera rebajar hasta un 15% para las empresas que manufacturen sus productos en EEUU. Y ha prometido imponer aranceles desde el actual 10% al 20% para los productos importados, de los cuales un 60% proviene de China.

Aldo Morales, subgerente de Estudios Rent Variable de BICE Inversiones, sostiene que "en general el mercado ve que una victoria de Kamala Harris es mas pro mercados emergentes, principalmente por el sesgo menos proteccionista (aranceles) que podría mermar el crecimiento de China y fortalecer el dólar".

Y es que para las economías emergentes, la apertura comercial de EEUU ha sido una oportunidad. El problema es que Trump es el candidato que, el mercado, está considerando como ganador. Y los efectos sobre Chile no serían positivos.

La última encuesta nacional de The New York Times y Siena College publicada el viernes pasado, arroja que ambos candidatos cuentan con un 48% de intención de voto. En esa línea, la última encuesta nacional de CNN indicó que ambos empatan en intención de voto con un 47%.

Manuel Bengolea, socio de Octogone Chile, explica que de ocurrir un triunfo de Trump, como se está anticipando, "el peso se depreciaría respecto del dólar por dos razones: impuestos mas bajos llevarían a un déficit mayor lo que obligaría al Banco Central a morigerar sus recortes; y los aranceles a China afectarían al yuan y por ende al peso".

A la vez, apunta a que "las tasas podrían quedar más altas por el alza del déficit fiscal de EEUU, y porque los aranceles subirían el precio de los bienes de consumo afectando la inflación. Por supuesto que no es bueno para el país. Primero por el impacto en la moneda, y segundo porque la deuda de Chile es alta", dice Bengolea.

¿Trump o Harris?: los efectos que podrían sufrir los activos chilenos tras la elección presidencial en EE.UU.

El próximo martes se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en EE.UU. El candidato republicano apunta a elevar los aranceles, afectando el comercio global, mientras que Harris se muestra más favorable al comercio internacional. Pero cualquiera de los dos, implicaría un alza del déficit fiscal.



Para Sergio Lehmann, economista jefe de BCI, los activos chilenos ya se están viendo afectados: "la presión en tasas ya se ha ido recogiendo, lo mismo que sobre el peso". Sin embargo, cree que la dimensión del impacto de cualquiera de los dos escenarios está por verse, pues "dependerá de cuánto de su programa ejecuten. En ambos, de cualquier manera, se anticipa un mayor déficit fiscal y, por tanto, presiones sobre las tasas interés".

Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, también afirma que la elección de Trump afectaría en mayor magnitud a los activos locales, "pero con ninguno de los dos triunfos los activos locales quedan realmente protegidos. Si gana Harris, quien no tiene propuesta de aumento en aranceles y por tanto no tiene impacto directo, hay un efecto indirecto que es el in-

cremento de impuestos, que es menos beneficioso para la economía americana. En el caso de un triunfo de Trump, el alza de aranceles nos pegaría directamente, y sus propuestas generan mucha más fuerza del dólar, y por tanto debilidad en el peso chileno".

Benjamín Bravo, subgerente Estudios e Inversiones de AMM Capital, coincide en que las propuestas de Trump implicaría "un mayor déficit y posiblemente una inflación base más alta", por lo que eso se traduciría a Chile con un dólar más fuerte, "tasas más altas (negativo para los bonos locales) y una bolsa con una reacción levemente positiva".

"Por otra parte, si la ganadora fuera Kamala Harris, es esperable un escenario más de status quo con un menor impacto en los activos locales", agrega Bravo. No obstante, apunta que "como el mercado ya ha inter-

nalizado una mayor probabilidad de que el ganador sea Trump vemos posible un peso chileno fortaleciéndose levemente, la renta fija local con una reacción positiva y el IPSA sin mayor impacto relevante en este escenario".

En cualquier caso, dice Osorio, el impacto en los activos locales no sería parejo. "En el caso de un triunfo de Trump, las acciones ven un efecto positivo y los bonos un efecto negativo. El crédito, entendiendo como bonos corporativos, también se verían afectados, pero es un impacto mixto: tienes mejoras en spread pero perjuicios en tasa base, por alza en los papeles del tesoro. El detalle es que los spread están en mínimos, y podría pesar más el perjuicio de la tasa base. La renta fija en general se vería afectada. Llevando eso a Chile, se verían afectados todos los bonos".