

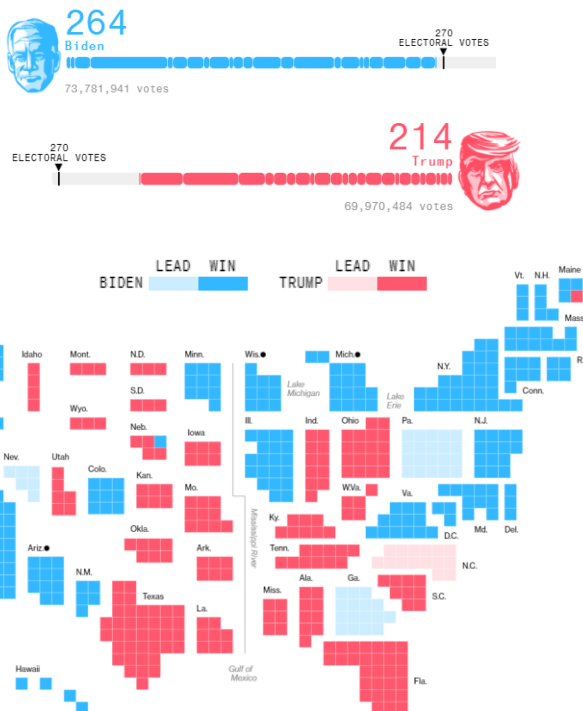
Han transcurrido días intensos, llenos de incertidumbre al no tener un claro ganador desde el 3 de noviembre, día donde se cierran las votaciones e inicia el periodo de conteo electoral. Sin embargo, 3 días después y aún sin conocer -al momento de redactar esta nota- el resultado oficial de algunos estados como Pensilvania, Nevada y Georgia, se puede concluir que el presidente Donald Trump entra a las estadísticas de no ser reelegido en un año donde la economía se encuentra en recesión y le da paso a un nuevo capítulo liderado por el candidato del partido demócrata, Joe Biden, el cual en las próximas horas alcanzaría al menos 270 votos electorales necesarios para ser el próximo presidente de los Estados Unidos para el periodo 2021-2024.

No solo es el presidente, también importa el congreso

Les encuestas, las bolsas y el mercado de apuestas daban por descontado que Joe Biden sería el ganador de esta contienda junto con un congreso totalmente controlado por el partido demócrata, esto quiere decir que tanto el senado como la cámara contaría con mayoría azul. Aunque lo primero fue acertado, lo segundo no. Todo parece indicar que el senado continuará siendo controlado por los republicanos, mientras que los demócratas mantendrían la presidencia y la mayoría en la cámara lo que lleva a un gobierno dividido.

Este resultado es muy importante ya que un gobierno dividido es un escenario donde a Biden le costaría lograr que se aprueben fácilmente algunas políticas que podrían llegar a afectar negativamente al mercado, como por ejemplo, un aumento de impuestos corporativos y de ganancias de capital, al igual que regulaciones más fuertes como las leyes antimonopólicas al sector tecnológico el cual celebró este resultado con una valorización de más del 9% esta semana.

Por el lado negativo, un congreso dividido pone en duda el tan anhelado estímulo fiscal que tanto se discutió en las últimas semanas, pues seguramente no será tan grande como se esperaba poniendo a prueba la recuperación económica. De hecho, el líder del partido republicano en el senado, Mitch McConnell, dijo que un estímulo fiscal grande no será necesario tras conocerse los buenos datos de empleo donde en octubre se crearon 906 mil nuevos empleos frente a los 690 mil esperados y la tasa de desempleo cayó a 6.9% desde el 7.9% visto en septiembre.



Fuente: Bloomberg, 11/06/2020, 2:30 pm ET

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o a través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.

¿Cómo han reaccionado los mercados?

El resultado electoral realmente ha sido muy bien recibido por los mercados, en especial por los activos de riesgo. Los principales índices estadounidenses se encuentran cerca de los máximos históricos alcanzados en agosto. El índice S&P500, el Nasdaq y el Dow Jones se han valorizado 4.2%, 7.2% y 3% desde el día de las elecciones, respectivamente. La renta variable emergente medida a través del índice MSCI Emerging Markets presentó la misma dinámica, con una valorización de 5.3%.

En la renta fija, aunque se observó volatilidad en los rendimientos de los bonos del tesoro a largo plazo durante la semana con un máximo de 0.97%, finalizaron la semana en 0.81%. Los diferenciales de crédito se estrecharon levemente.

Por otra parte el dólar se ha debilitado, reflejando un mayor apetito por riesgo y una expectativa de mayor estímulo monetario que posiblemente causara más debilidad en el dólar. Las monedas emergentes presentaron un comportamiento favorable, en especial las latinoamericanas las cuales ganaron terreno, repuntando cerca de 4% de acuerdo con el índice Latin America Currency Index en el mismo periodo.

Finalmente, la debilidad del dólar causó un repunte en el oro el cual se valorizó 2.3% hasta US\$1950 onza/troy.

¿Qué se puede esperar con este resultado?

El escenario actual realmente es uno de los más favorables para los activos de riesgo. Como se

indico anteriormente un gobierno dividido debería asegurar que las políticas implementadas por la anterior administración a favor de las empresas tales como la desregulación y bajos impuestos se mantengan.

Adicionalmente, con Joe Biden, se debería esperar un relajamiento de las tensiones entre Estados Unidos y China ofreciendo un mejor panorama para el comercio internacional y a la recuperación global. Al igual que se podría esperar una menor volatilidad generada por eventos inesperados como los tweets que constantemente publicaba el actual presidente Donald Trump.

Recomendaciones para los portafolios

El resultado electoral es un factor de incertidumbre que ya queda atrás y su resultado ha sido favorable para los mercados. Sin embargo aun existen riesgos y seguramente el ciclo económico prevalecerá sobre los resultados políticos. Por lo tanto, la evolución del virus, avances frente a una vacuna, estímulos fiscales y monetarios y el ritmo de recuperación económica serán las variables mas importantes a seguir.

Solo una cartera verdaderamente diversificada entre diferentes clases de activos ayudará a digerir la turbulencia, donde el 2021 favorece en especial la renta variable y en menor medida la renta fija. De todas formas al igual que con los seguros médicos, es necesario incluir una buena cobertura mientras estemos relativamente "saludables".

Diego Fernando Agudelo López
Responsable de Inversiones
In On Capital.