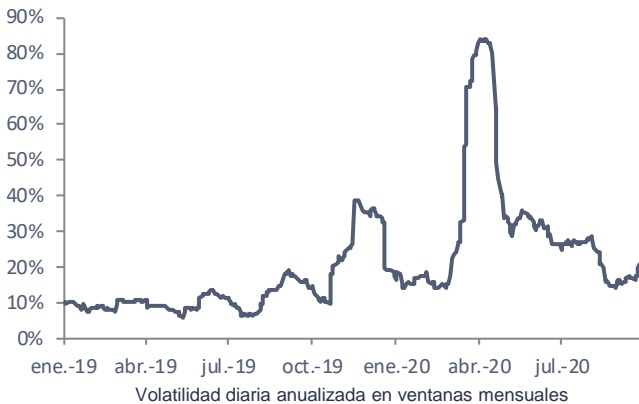


Política

Tanto en Chile como en EEUU la política se toma el foco de octubre

5 de octubre de 2020

Volatilidad Acciones locales



Key Takeaways:

- **Aumentan las probabilidades de una presidencia de Joe Biden, el mercado pareciera todavía preferir a Trump.**
- **En Europa aumentan las dudas sobre la recuperación económica producto del aumento en casos. Los escenarios más negativos aún se ven lejanos.**
- **En Chile los datos de actividad decepcionan pese a una fuerte sorpresa positiva en el comercio. El empleo se estabiliza. El foco del mes será el plebiscito y el aniversario del 18-O.**

Qué sabemos

Después de celebrado el caótico primer debate presidencial en EEUU y de que Trump anunciara que él y la primera dama tienen COVID-19, las probabilidades de elección de Joe Biden parecieran haber aumentado, de hecho en las casas de apuestas éstas subieron más de 5% llegando a 61%.

El mes de septiembre estuvo marcado por un mal desempeño de los activos de riesgo, las mayores correcciones se vieron en las economías que han mostrado un mayor aumento de casos (España y Francia) mientras que Asia emergente fue la región menos golpeada. Esta tendencia se estuvo revirtiendo durante la última semana, con buenos datos de actividad en EEUU y China, así como esperanzas renovadas de que el nuevo plan de estímulos sea aprobado por el Congreso en EEUU, pese a los múltiples reveses en la negociación.

En Chile, durante la semana se dieron a conocer datos de empleo y actividad económica. Pese a que las cifras del comercio fueron mucho mejores a lo esperado, incluso registrando un crecimiento positivo año contra año, la actividad económica se contrajo 11,3% respecto del mismo mes del año anterior, impulsada por un deterioro en los servicios y una caída en la actividad minera. En tanto, los datos de empleo mostraron señales más positivas con una caída en la tasa de desempleo hasta 12,9%. Aun más importante, se moderó la caída en el empleo agregado y hubo una caída en la participación de ocupados ausentes.

En el mercado financiero local la incertidumbre se mantiene de cara al mes de octubre donde al plebiscito y la cargada agenda legislativa se le suma el aniversario del 18-O.

¿Qué candidato prefiere el mercado en EEUU? Ambos candidatos tienen fortalezas y debilidades de cara a lo que los mercados consideran positivo para la economía. Trump continuaría con un régimen de bajos impuestos pero con mayor proteccionismo en el comercio internacional y la discrecionalidad que ha caracterizado su primer periodo. En tanto Biden, tiene una plataforma con una mayor carga tributaria y un Estado más grande, pero con considerablemente más apertura al comercio externo. Los últimos acontecimientos nos llevan a pensar que el mercado prefiere una presidencia de Trump, aunque la diferencia no pareciera ser muy significativa.

¿Cuán alto es el riesgo de volver a tener restricciones fuertes en Europa? Cada vez más países en Europa comienzan a incorporar restricciones adicionales. A los anuncios en el Reino Unido se le suman nuevas medidas de distanciamiento social en España. Sin embargo, el escenario es bastante distinto al de principios de año, la detección, el tratamiento y las medidas de cuidado han mejorado significativamente. Esto ha llevado al mercado a asignarle una menor probabilidad a restricciones sanitarias que afecten fuertemente la economía.

¿Qué esperar de octubre en Chile? Desde el retiro del 10% el escenario político se ha vuelto más beligerante, afectando a los activos locales y especialmente a las acciones. Es esperable que esto se mantenga durante el mes dado que aún hay focos de incertidumbre como el nivel de participación en el plebiscito y la consecuente legitimidad de éste, la expectativa de violencia producto del aniversario del 18-O y la reacción legislativa a un eventual triunfo del apruebo. Pese a que esta mayor incertidumbre no implica malos retornos, deberíamos continuar viendo alta volatilidad y bajos montos transados.

DISCLAIMER

Este material constituye solamente un breve resumen informativo, preparado y distribuido por Abaqus SpA y no tiene como objetivo la oferta, asesoría o recomendación de compra o venta de cualquier inversión o producto específico.

La información, los datos, opiniones y análisis incorporados en este documento han sido obtenidos o, en su caso, emitidos con vigencia a la fecha de la elaboración del mismo y poseen exclusivamente una finalidad informativa que contribuya al proceso de evaluación de inversión, por lo que: (i) los mismos pueden sufrir modificaciones con posterioridad a la emisión del presente documento, y (ii) no constituyen necesariamente una descripción íntegra, exacta y detallada de la totalidad de los aspectos relevantes y los riesgos inherentes a la propuesta presentada.

Este material podría basarse en los informes de investigaciones económicas, cuyo contenido refleja la opinión personal de un analista de investigación. Toda la información, las opiniones y valores indicados están sujetos a cambios sin previo aviso.

Este material no debe servir como la única fuente de información en el proceso de decisión de los inversionistas, quienes, antes de tomar cualquier decisión, deben realizar una evaluación a fondo del producto y sus riesgos y contrastarlos con sus objetivos personales y su perfil de riesgo. Es importante tener en cuenta que la rentabilidad pasada no representa ninguna garantía de rendimiento futuro. Así mismo, no es posible predecir el rendimiento futuro de una inversión a partir de la variación de su valor de mercado en el pasado. Abaqus SpA no asegura o garantiza de ningún modo el resultado o rendimiento de las inversiones mencionadas en este documento; y por lo tanto, esta información no constituye en caso alguna garantía o declaración respecto del éxito, la rentabilidad, el rendimiento, el resultado, la consecuencia o el beneficio esperado o proyectado.

Este material no debe ser reproducido, copiado y circulado sin su permiso.