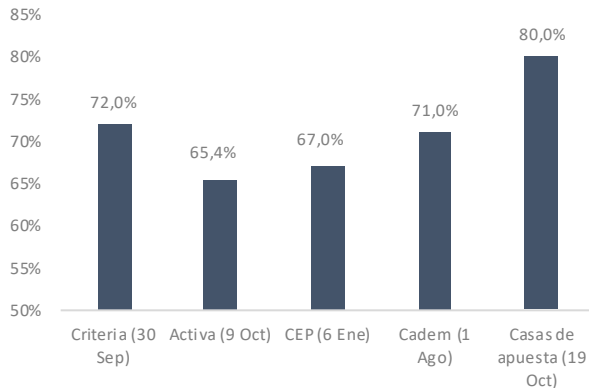


Antesala

El mercado local espera con ansias como se resuelve un mes de alta incertidumbre política

20 de octubre de 2020

Encuestas Plebiscito (% Apruebo)



Key Takeaways:

- **El mercado tiene internalizado un triunfo del apruebo y de una convención constitucional.**
- **Los riesgos están más concentrados en la reacción política después del plebiscito que sobre su resultado en sí mismo.**
- **A pesar de que esperamos que se despejen bastantes dudas tras el plebiscito, aún hay incógnitas importantes que no tendremos claras hasta próximos comicios.**

Qué sabemos

En Chile el aniversario de 1 año de los eventos del 18 de octubre estuvo marcado por hechos de violencia con 107 eventos graves registrados y 580 personas detenidas. Sin embargo, a diferencia de episodios anteriores, ha habido una condena transversal a los eventos de violencia.

En la carrera por la Casa Blanca Joe Biden mantiene una importante ventaja, pese a que esta se ha estrechado algo durante la última semana. La incertidumbre en el congreso de EEUU sobre mayores estímulos se mantiene. Pese a esto, la economía de EEUU continúa mostrando señales de recuperación, especialmente en el sector de consumo.

En Europa, los casos diarios de coronavirus han aumentado de forma importante, especialmente en Bélgica y Francia. Esto ha llevado a las autoridades de muchos países a aumentar las restricciones. En línea con esto la recuperación económica del sector de servicios en Europa se ha frenado desde septiembre.

¿Cómo reaccionó el mercado a los hechos de violencia del fin de semana? Durante el día la bolsa local medida en dólares ha tenido un desempeño superior a sus comparables. Sin embargo, dada la magnitud de los movimientos no es posible establecer causalidad. Lo que sí se puede afirmar, es que pese a los eventos de violencia el mercado no se vio negativamente sorprendido.

¿Qué resultado espera el mercado para el plebiscito? Actualmente la mayoría de las encuestas muestran que el apruebo obtendría entre un 65% y un 72% de los votos. Por otro lado, las casas de apuestas muestran una probabilidad

implícita de triunfo del apruebo de 80%, algo menor a lo registrado hace algunos meses.

¿Cuáles son los riesgos para el mercado local? El actual clima de confrontación entre el poder ejecutivo y el parlamento se podría polarizar más ante un triunfo aplastante del apruebo, aumentando la probabilidad de generar errores de política económica, en un periodo donde se discuten proyectos bastante sensibles en el parlamento. Respecto a potenciales nuevos focos de violencia, creemos que el mayor riesgo es su instrumentalización política. Ahora bien, dada la reacción general a los eventos del fin de semana, este riesgo ha bajado.

¿Se mantendrá la incertidumbre? Esperamos que al cierre de octubre tengamos mayor claridad sobre una parte importante de los riesgos que percibe el mercado, el seguir un cause institucional con menores niveles de polarización debiera contribuir a bajar la incertidumbre. Sin embargo, ante un eventual triunfo del apruebo, será necesario tener más claridad sobre los equilibrios políticos de los constituyentes. Para esto, será más informativo el resultado de las primarias municipales de noviembre que el resultado del plebiscito.

¿Está barata la bolsa local? Actualmente la bolsa local muestra múltiplos de valorización históricamente bajos, tanto en la relación entre el valor bursátil y las utilidades, como entre su capitalización bursátil y el valor libro de las mismas. Esto es producto de que los flujos futuros de las empresas tienen una mayor tasa de descuento para compensar el mayor nivel de incertidumbre. Históricamente esto ha estado asociado a mayores niveles de rentabilidad, pero esto no es equivalente a que la bolsa se encuentre barata.

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.