

ECONOMÍA GLOBAL INCERTIDUMBRE POR ELECCIONES EN EEUU Y REBROTOS DE CORONAVIRUS

28 de octubre, 2020.

En esta oportunidad vamos a comentar los posibles impactos del escenario más probable que tenemos para las elecciones de Estados Unidos. En particular, nuestro escenario base considera un triunfo de Biden en las elecciones presidenciales y un congreso a favor de los demócratas, lo que debiera configurar un panorama de debilitamiento del dólar a nivel global, dado los menores niveles de incertidumbre que este contexto generaría, por ejemplo, en las relaciones de Estados Unidos con China. En segundo lugar, vemos que este escenario de dólar débil debiera apoyar a las materias primas, lo que ya ha estado ocurriendo en los últimos meses, factor favorable para los mercados emergentes y su desempeño relativo contra los mercados desarrollados. Adicionalmente, estimamos que relaciones diplomáticas algo menos ruidosas entre Estados Unidos y China, debieran ser también un punto de apoyo para esta visión más favorable para las economías emergentes.

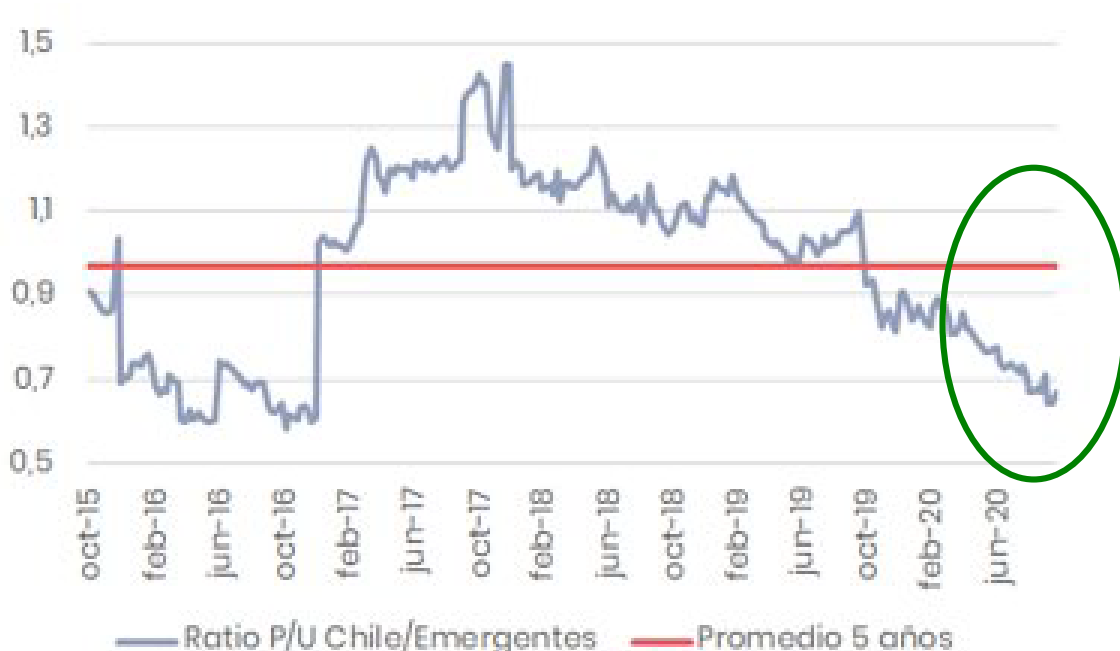
Implicancias sobre activos bajo los distintos escenarios para elecciones en EE.UU.

	Escenario 1: Demócratas Barren. Gana Biden y Congreso Demócrata	Escenario 2: Status Quo Trump Reelecto, Congreso Dividido.	Escenario 3: Gana Biden, Congreso Dividido
Dólar Global	=	↑↑	↑
Bolsas/ Spreads	↑	=	↑↑
Emergentes vs. EE.UU.	↑	=	↑
Tasas Largas EE.UU.	↑↑	↑	=

En el caso de América Latina, este mejor escenario externo se compensa con algunos ruidos locales, en el caso de Brasil, México, Argentina y Chile. En particular en Chile, mantenemos el diagnóstico que los precios locales, bolsa y tipo de cambio, ya incorporan bastante de la incertidumbre y los ruidos locales que podrían venir en los próximos meses, en particular por el proceso político y social en marcha. Esto significa que en cierta medida vemos que los niveles actuales de la bolsa son relativamente atractivos considerando la recuperación que debiera tener la economía y los resultados de las compañías hacia el 2021, aunque todavía tenemos bastante incertidumbre respecto de cómo van a ser los resultados del tercer y cuarto trimestre de este año.

Continúa descuento de bolsa local respecto del resto de los emergentes. Mercado se mantiene atento a evolución de escenario político y social tras resultado de plebiscito

RATIO P/U CHILE/EMERGENTES*

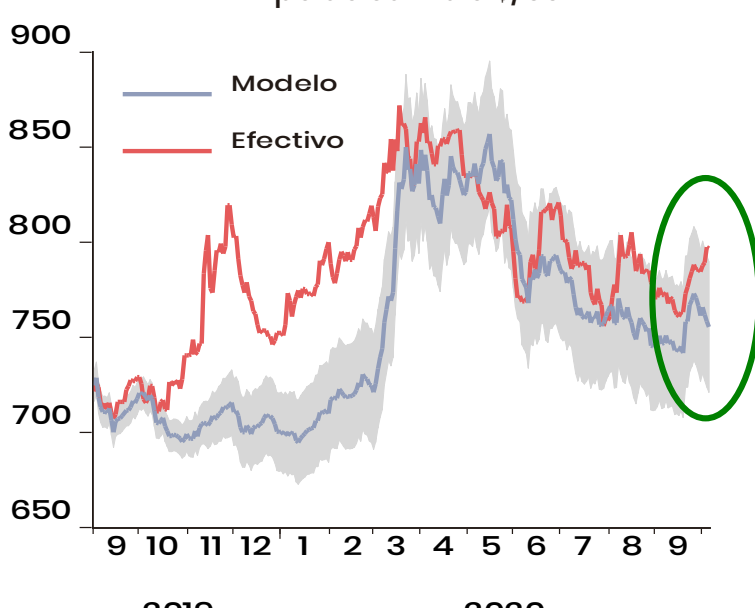


(* Ponderación 70% Latam y 30% Asia Emergente)

Para el tipo de cambio, vemos que el premio local respecto a los niveles de variables externas como el precio del cobre, tasas de interés y primas por riesgo, se mantienen en torno a los 30 - 40 pesos y por lo tanto un tipo de cambio en torno a los 780 nos parece bastante alineado con las condiciones externas y la incertidumbre local.

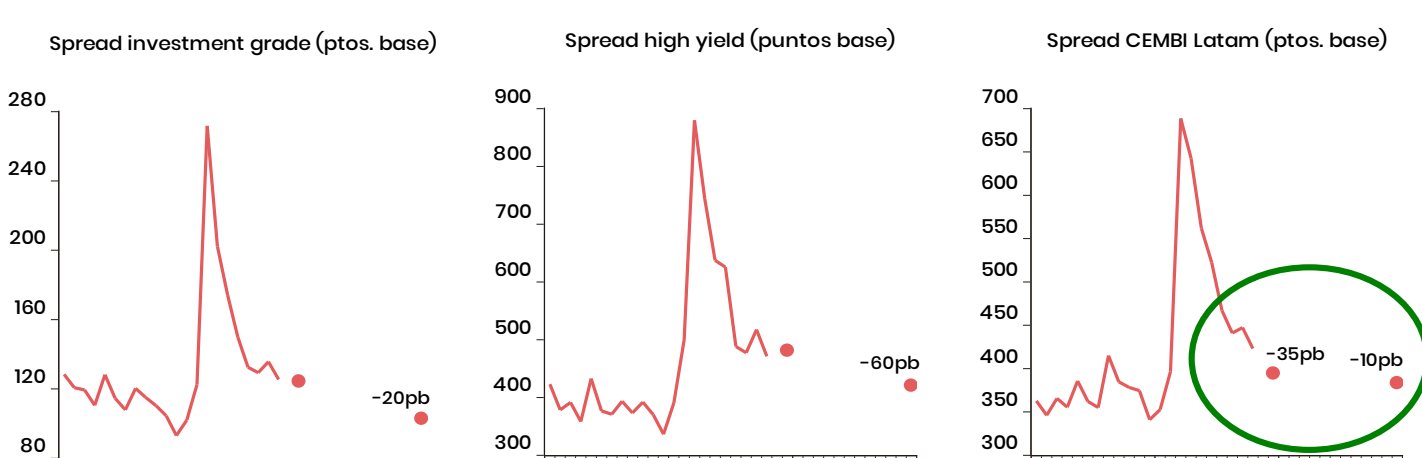
Para tipo de cambio, estimamos un mayor premio por riesgo local que disminuyó marginalmente en la última semana

Tipo de cambio \$/USD



Esto significa que, a nivel de portafolio, seguimos prefiriendo la renta fija corporativa en moneda extranjera para la región como principal vehículo para la toma de riesgo y búsqueda de retorno, a la vez que mantenemos equilibrada la apuesta respecto de la renta variable y la renta fija a nivel global.

Expectativas de ganancias adicionales en deuda en moneda extranjera de la región



Hacia noviembre estaremos monitoreando este posicionamiento a la luz de lo que sean resultados de las elecciones en Estados Unidos y el eventual control que puedan tener los rebrotos del coronavirus, en particular en las economías desarrolladas, punto que ha estado generando una incertidumbre creciente en esos mercados en las últimas semanas.