

El Mercurio Inversiones, 29-10-2020

<https://www.elmercurio.com/Inversiones/Noticias/Columnas/2020/10/29/Los-4-escenarios-para-la-eleccion-en-EEUU-en-la-mira-de-Wall-Street.aspx>

Jueves, 29 de octubre de 2020 | 19:57

## Los 4 escenarios para la elección en EE.UU. que están en la mira de Wall Street

Las probabilidades que se desprenden de las encuestas muestran cuatro posibles resultados que los analistas toman en serio. Solo uno de ellos podría hacer mover con fuerza el mercado.



A<sup>-</sup> A<sup>+</sup> Imprimir Enviar



**Fernando Gómez**  
Director DVA Capital

Sí, hay un nerviosismo general por la votación de este martes en EE.UU. Tanto analistas políticos como los ciudadanos comunes entienden que hay mucho en juego. El futuro de la principal potencia del planeta será muy distinto de acuerdo a quien gane la elección presidencial.

No obstante, **el mercado financiero es pragmático y ya tiene incorporado gran parte de los escenarios posibles para el nuevo mandatario y las mayorías en las dos casas legislativas.** Gran parte de estas alternativas no debieran generar grandes movimientos en las cotizaciones del día

siguiente

Analicemos los escenarios factibles de acuerdo a las probabilidades que han mostrado las encuestas y entendiendo sus márgenes de error.

El primero de ellos, y que muchos ven como benigno, es que **Joe Biden, el candidato**

**demócrata, gane la presidencia, su partido gane la cámara de representantes y los republicanos mantengan la mayoría en el senado.** De hecho en la reciente encuesta publicada por el semanario Barron's a los principales gestores de activos de ese país, un 54% de ellos piensan que Joe Biden será electo, un 74% que el Senado quedará en manos de los Republicanos y 86% que los Demócratas controlarán la cámara. Dada la cantidad de dinero que manejan estas instituciones podríamos pensar que este es el escenario que está reflejado en los precios actualmente.

**Un segundo escenario es lo que en EE.UU. llaman *Blue Wave*, la Ola Azul:** es decir, que los demócratas, usualmente representados con ese color, ganen tanto la presidencia, la cámara, como el senado. Este escenario es el que en forma creciente reflejan las encuestas políticas. De hecho, la juguera metodológica de The Economist señala que el triunfo de Biden tiene una probabilidad de 96%, un triunfo demócrata en la cámara de representantes es de 99% y su triunfo en el senado sería de 75%. Esto considerando que la brecha que marcan las encuestas entre Donald Trump y Joe Biden es de 8,5 puntos en favor del segundo, y las probabilidades de que este último asegure varios *Swing States* también son elevadas.

**El tercero, con baja probabilidad pero todavía factible, es que Trump gane la presidencia, su partido Republicano se quede con el Senado y los demócratas ganen a nivel de representantes.** Probabilísticamente éste sería una sorpresa mayor que su triunfo el 2016, pero de consecuencias para el mercado mucho menores dado que hoy es más claro lo que significan las políticas del mandatario en ejercicio.

En este sentido, lo más probable es que se dé el escenario de la *Blue Wave*: un triunfo triple para el partido que ahora encabezan la combinación de Joe Biden y Kamala Harris.

Para algunos analistas, **cualquiera de los escenarios que implican un triunfo de la fórmula demócrata posiblemente conllevan más impuestos y más regulaciones, lo que no es bueno para las compañías, especialmente para las más grandes.** No obstante, también

podría resultar en mayor gasto en infraestructura, mayor estabilidad comercial internacional (menos conflictos con China) y un acercamiento con sus países aliados tradicionales. Son planes que podrían favorecer principalmente a empresas medianas y pequeñas, por lo que usando una analogía bursátil, **posiblemente sea el índice Russell 2000, el que monitorea el comportamiento de 2.000 empresas de baja capitalización, el que podría ganar más en ese escenario.**

De todos modos, **no se puede descartar el triunfo de Trump, especialmente dado que hay algunos sondeos que muestran que la ventaja del demócrata se ha ido ajustando en los últimos días.** En ese caso, el republicano acentuaría políticas proteccionistas, a la vez que disminuiría las regulaciones, así como los impuestos. Eso sería más favorable para las grandes empresas, lo que, siguiendo con la analogía, **podría favorecer al Dow Jones o al S&P 500: los índices que siguen a las grandes corporaciones que cotizan en Nueva York.**

**“ Hay un cuarto escenario que también entra en el rango de los posibles y que sí genera temor: una estrecha victoria de Biden que no sea reconocida por el presidente en ejercicio ”**

Es razonable pensar que los precios en Wall Street actualmente tienen incorporado estos escenarios y por lo mismo no debiera haber cambios mayores, más allá de reasignaciones tácticas en caso de que se dé uno u otro resultado. **Económicamente uno tratará de estimular la economía vía menores impuestos y regulaciones más laxas, y el otro a través de mayores estímulos fiscales.**

En cualquier caso, la realidad es que la elección en Estados Unidos no se está decidiendo por una razón económica tradicional. Incluso el pragmático grupo de inversionistas que responden la encuesta de Barron's expresan que la primera prioridad de la administración entrante debe ser controlar la pandemia provocada por el Covid. Y en esta dimensión la administración del Presidente Trump ha quedado muy al debe.

**No obstante, hay un cuarto escenario que también entra en el rango de los posibles y que sí genera temor:** una estrecha victoria de Biden que no sea reconocida por el presidente en ejercicio, lo que llevaría a un extenso y desgastante período de conflicto partisano e incertidumbre. Para que esto sea un escenario factible, el triunfo de Biden debe ser muy estrecho y el desconocimiento debiese estar acompañado por la impugnación por parte de una institución como la Corte Suprema, donde los republicanos tienen mayor representación. Se trata de una probabilidad baja, pero posible, y que ensombrecería el pragmatismo con que el mercado mira hasta el momento el tenso proceso electoral.