

¿Qué podemos esperar del escenario político en USA?

18 Octubre 2016

Faltando tres semanas, todo parece indicar que Hillary Clinton será la próxima y primera presidenta de Estados Unidos (USA). Con una ventaja de más de diez puntos en la última encuesta, Donald Trump la tiene cada vez más difícil. Históricamente, una diferencia tan amplia a falta de tan poco tiempo, es una victoria casi definitiva. Sin embargo, en la política como en las inversiones, cualquier cosa puede pasar. Por eso, es importante entender que propone cada candidato y como nos podría afectar. **¿Qué podemos esperar del escenario político en USA? ¿Qué propone Trump? ¿Qué propone Clinton? ¿Cómo se pueden afectar las inversiones en las próximas semanas? ¿Por qué no vemos riesgo para la economía de USA? ¿Qué recomendamos en GAMNIC?**

¿Qué podemos esperar del escenario político en USA?

USA es el principal referente económico y político del mundo, y como tal, la elección de su próximo presidente es un tema de importancia para el resto del mundo. A medida que se acercan las elecciones, el foco de los medios y del mercado va a estar en el escenario político. Como en todos los países que pasan por un proceso democrático, las elecciones se podrían cargar de especulaciones y rumores en torno a los candidatos y sus propuestas. A diferencia de elecciones pasadas, esta vez no hay puntos en la agenda política americana que sean especialmente sensibles y que generen dudas relevantes, como lo fue el "fiscal cliff" (recorte automático del gasto público) en el 2012. Por este motivo, esperamos cada vez más ruido en general, pero con pocos motivos realmente importantes detrás.

Pero, ¿qué propone Trump?

La propuesta de Trump tiene cinco ejes principales: Invertir en infraestructura (no específica), reducir los impuestos, proteger la industria americana, limitar la inmigración y reducir la intervención del gobierno en el mercado. La principal crítica a su plan es que no tiene la suficiente profundidad y que no explica cómo va a pagar todo lo que quiere hacer. Además, es un personaje

cuestionado por sus declaraciones polémicas y su carácter provocador. Es un empresario con una habilidad especial para decirle a la gente lo que quiere escuchar, pero de fondo no creemos que represente un riesgo real para USA. En todo caso, su rango de acción es muy limitado en un país con la estructura institucional americana.

Y, ¿qué propone Clinton?

La propuesta de Clinton tiene cuatro ejes principales: Invertir en infraestructura (educación, transporte e inmobiliario), subir los impuestos a los ricos, incrementar los salarios y permitir mayor inmigración. La principal crítica a su candidatura es a sus declaraciones contradictorias. Desde que asumió el cargo de primera dama en 1992, ha mantenido su presencia en el ámbito político americano como senadora, secretaria de estado y, hoy, como candidata. En resumen, es una candidata con años de experiencia política y con propuestas alineadas a las actuales políticas del gobierno de Obama. Su objetivo es darle continuidad al plan demócrata.

¿Cómo se pueden afectar las inversiones en las próximas semanas?

Un evento tan relevante como la elección del próximo presidente de USA, siempre genera opiniones encontradas y pone sensibles a ciertos inversionistas. Algunos, ante la duda, prefieren vender y esperar a que la incertidumbre pase. Aunque parece una buena estrategia, en la mayoría de los casos, las cosas no suceden como uno espera y la gran caída no se da. Al final, estas estrategias sólo generan costos adicionales (de salir y volver a entrar), y en algunas ocasiones, hasta se pierden días de buen rendimiento. Si bien, se podría generar volatilidad (movimiento mayor al habitual en los precios), creemos que hacia adelante no existe un riesgo real en ninguno de los dos candidatos para la economía americana.

Históricamente (desde 1929), en el primer año de gobierno, los precios de las acciones americanas subieron en 12 de las 22 elecciones presidenciales (55% de las veces). Es decir, no existe una relación clara entre

¿Qué podemos esperar del escenario político en USA?

18 Octubre 2016

quien es elegido presidente y como rinden las acciones. En el corto plazo, existen factores completamente externos, inesperados e incontrolables que terminan determinando su rendimiento. En el largo plazo, la capacidad de las empresas de generar ganancias y crecer es el principal determinante del rendimiento de las acciones.

¿Por qué no vemos riesgo para la economía de USA?

Porque la economía americana funciona sobre la base de principios claros e instituciones independientes, sólidas y flexibles. Sus principios (reglas de juego), siempre han sido las mismas, lo que le da consistencia a su sistema político, social y económico. Sus instituciones, construidas sobre la base de esos principios, funcionan de manera conjunta pero mantienen la independencia necesaria para reducir al mínimo la influencia de intereses particulares. Por ejemplo, su congreso, se renueva cada dos años, lo que limita bastante lo que puede hacer un presidente con ideas que se alejan considerablemente de sus principios básicos como país. Básicamente, están estructurados para que sin importar quien sea elegido presidente, la economía siga andando y funcionando correctamente.

¿Qué recomendamos en GAMNIC?

No especular y mantener la estrategia de inversión. La economía americana está construida sobre bases sólidas y tiene la capacidad para reinventarse una y otra vez. Si bien el tema político puede generar ruido y volatilidad, creemos que no existe un tema de fondo que pueda cambiar considerablemente los principios sobre los cuales se fundamenta su economía. Además, los portafolios mantienen una mezcla conservadora entre acciones y bonos de las principales empresas de USA, justamente con el propósito de limitar la volatilidad que se pueda generar en el corto y mediano plazo. En todo caso, una caída importante de las acciones americanas, podría ser una buena oportunidad para comprar más en una economía que sigue teniendo el potencial para cuidar y hacer crecer el dinero.

Por eso, recomendamos mantener la disciplina y seguir enfocados principalmente en USA, en sus mejores empresas, y en la moneda más sólida, el dólar.

Como siempre no dudes en escribirnos.

Un abrazo,

Nacho, Mario, Aldo, Santiago y Renzo