



KIT de Supervivencia Elecciones EE. UU. 2020

Elecciones Históricas en EE.UU.

El próximo 3 de noviembre los Estados Unidos de Norte América estarán celebrando una de las elecciones presidenciales más importantes desde 1800. Nuestro vecino del norte se encuentra dividido, casi como si fuera 1850. Dos ideologías separan a los Estados Unidos en temas diversos y el resultado de esta elección marcará un hito muy significativo en la evolución del país hasta hoy más poderoso del mundo.

Son diversos los puntos que han colocado a Estados Unidos en esta histórica división, algunos de ellos no muy diferentes a los que durante la historia han puesto a otros grandes imperios al borde del colapso o marcaron el inicio de su decadencia. Desigualdad económica, desigualdad educativa, migración, inclusión o rechazo a la diversidad sexual/racial, globalización o aislamiento, medio ambiente, son los temas que mantienen dividido al país en niveles a que, a veces, parecen irreconciliables.

Como si fuera poco, las redes sociales más allá de acercar parecen haber creado una polarización casi perfecta con cada vez menos gente moderada. No son menos extremistas los de izquierda que los de derecha. ANTIFA o PROUD BOYS hacen evidente la creación de cultos en donde los propios principios de discriminación o no discriminación avanzan en paralelo generando diferencias radicales con pocos puntos a negociar.

El 3 de noviembre marcará un punto de fulcro para el futuro del imperio estadounidense; si gana Trump será difícil justificar una vez más un “error”, será clara la posición americana en su papel en contra de la conciliación, apertura comercial, cuidado climático, creador de instituciones, acuerdos y ley. Por otro lado, si gana Biden es posible que se revierta todo el daño hasta hoy ocasionado, pero tendrá que entender al pueblo pro-Trump, gobernar para ellos y no ignorarlo como lo hizo Obama, de otra forma sólo profundizará las diferencias ya existentes moviendo el péndulo de un lado hacia el otro sólo de manera temporal.

El presente documento es una guía simple para poder entender lo que está en juego el próximo 3 de noviembre, así como los probables efectos inmediatos en los agentes económicos americanos y por ende en todo el mundo. La información presentada es una selección de lo que el equipo de Sherpa Capital ha podido recopilar de diferentes corredurías y fuentes de información.

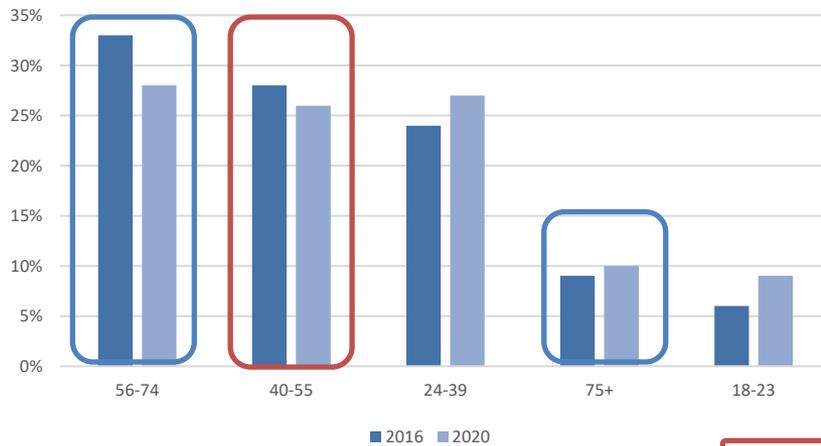
No sobra mencionar que nosotros no somos analistas políticos, no realizamos encuestas y que todo aquí contenido tiene el único propósito de compartir información que nosotros juzgamos relevante o interesante.

¿Qué esperar en casos de triunfo absoluto?

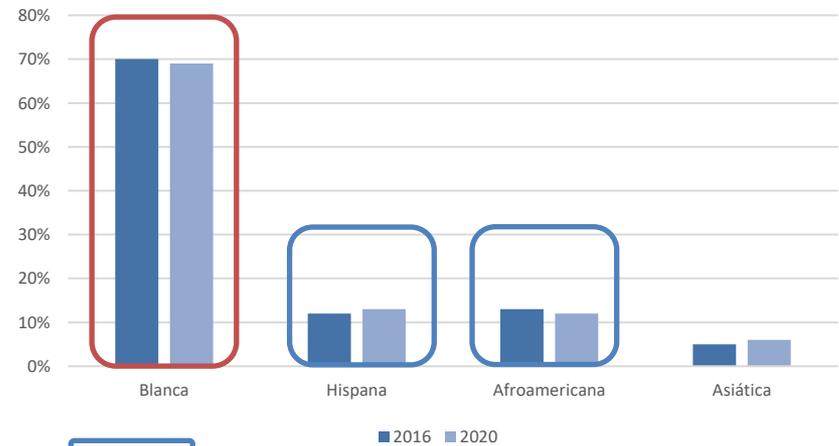
Lo mejor para los mercados es un triunfo absoluto para cualquiera de los dos partidos.

Escenario	Casa Blanca	Senado	Cámara de Representantes	Posibles Posturas Post-Elección
DDD	D	D	D	<ul style="list-style-type: none"> Políticas sobre derechos sociales dominan sobre ley y orden. Mejor manejo de crisis por COVID-19. Postura regulatoria y restrictiva para sectores específicos. Impulso a desarrollo de políticas ambientales.
RRR	R	R	R	<ul style="list-style-type: none"> Esfuerzos para una recuperación económica a costo de falta de control y manejo del COVID-19. Estricta ley y orden domina sobre políticas sobre derechos sociales. Postura desregulatoria en sectores y esfuerzo en reducción de impuestos. Impulso a desarrollo del sector energético tradicional (no renovables).

% del voto popular por edad



% del voto popular por raza



 Favorito Trump
 Favorito Biden

¿Cuáles son las posibles resoluciones a políticas clave?

Hay claras divergencias en política para ambos lados.

	Asunto	Trump	Biden	Notas
Política Interna	Expansión del servicio de salud gubernamental		X	BIDEN: ha sostenido que protegerá el ACA (Affordable Care Act) y se basará en el mismo concepto para una opción pública similar.
	Reforma migratoria	X	X	TRUMP: Política más estricta en la frontera, limitación a inmigrantes legales e ilegales. BIDEN: Ciudadanía para inmigrantes indocumentados, así como inversión en LATAM para reducir violencia y pobreza.
	Aumento de impuestos		X	BIDEN: Espera que el plan fiscal propuesto recaude \$4T de dólares en los próximos 10 años.
	Reducción de impuestos	X		TRUMP: Mantener e impulsar hacia tarifas individuales y corporativas más bajas.
	Iniciativas ecológicas y climáticas		X	BIDEN: Propuso inversión federal para lograr objetivos de sustentabilidad, incluyendo ser un país carbón-neutral para el año 2050.
Política Externa	Acuerdos comerciales multilaterales		X	TRUMP: Prefiere acuerdos bilaterales en beneficio de EE.UU. BIDEN: Señala una mayor apertura hacia el compromiso con instituciones y países en acuerdos multilaterales.
	Acuerdos climáticos multilaterales		X	TRUMP: Salida del Acuerdo Climático de París. BIDEN: Confirma que regresará al Acuerdo Climático de París.
	Guerra comercial con China	X	X	AMBOS: Postura más firme en cuanto a la relación de Estados Unidos con China.

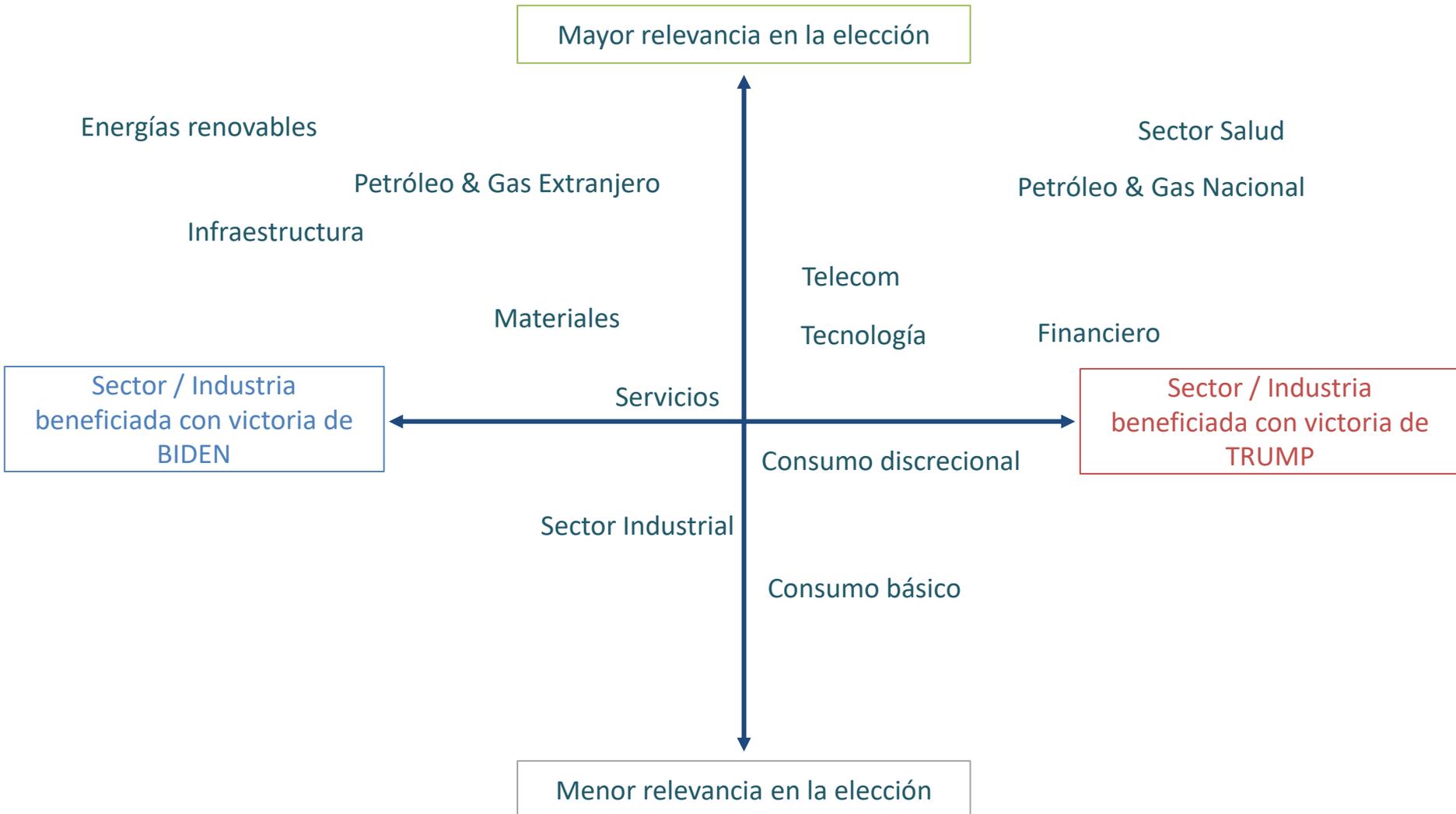
¿Qué esperar en diferentes sectores económicos?

Las diferencias en política tendrán repercusiones distintas en cada sector económico.

Sector	Trump	Biden	Notas
Salud	Positivo	Negativo	TRUMP: riesgo en la continuidad del ACA. BIDEN: Esfuerzos por reforzar el ACA.
Farmacéutico	Neutral	Negativo	TRUMP: Menor costo para retirados, aumento en el límite de apoyo por empresas. BIDEN: Presión en precios para empresas y eliminación de beneficios fiscales, multas para empresas que no participen en programas de reembolsos.
Financiero	Positivo	Neutral	TRUMP: desregulación del sector. BIDEN: Incremento en regulación, mayores impuestos.
Tecnología	Neutral	Negativo	BIDEN: regulación Big Tech, mayores restricciones de importación.
Telecom	Neutral	Negativo	BIDEN: Neutralidad de red y políticas antimonopolio.
Transporte	Positivo	Positivo	TRUMP: Apoyo a carreteras, manejo autónomo. BIDEN: Apoyo a carreteras, infraestructura, manejo autónomo, registro de empleados.
Energía	Positivo	Negativo	TRUMP: desregulación del sector. BIDEN: regulación del sector, reducción de emisiones y apoyo climático, cambios a las tarifas a empresas de procesamiento de crudo.
Servicios	Neutral	Neutral	TRUMP: apoyo a servicios y manufactura Estadounidense, apoyo a exportaciones del sector. BIDEN: Apoyo a empresas de energía renovables, aceleración en cierres de plantas de carbón.
Maquinaria	Neutral	Negativo	BIDEN: regulación en emisiones de camiones, regulación en fracking y ductos, restricciones en apoyo a sector agro.

¿Qué sectores son los más expuestos?

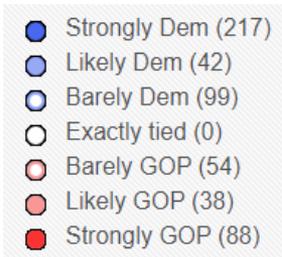
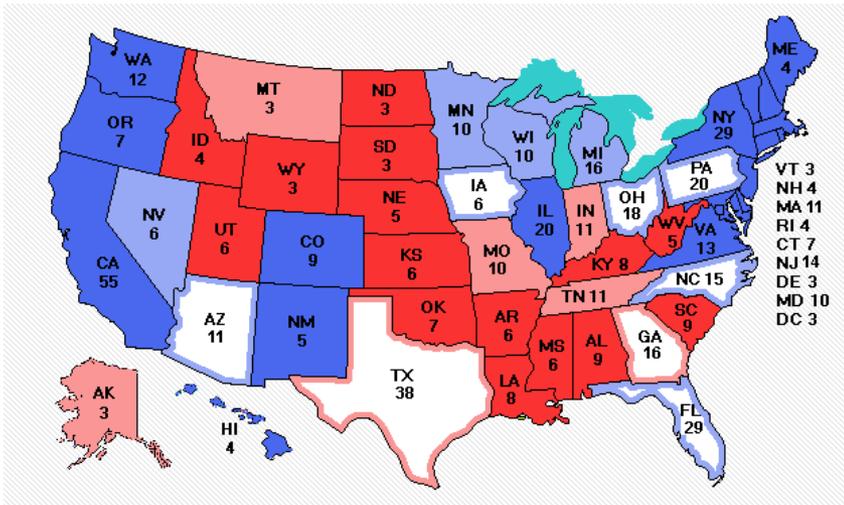
Las condiciones de precio y ciclo hacen más relevante el impacto sectorial.



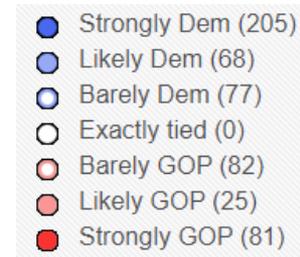
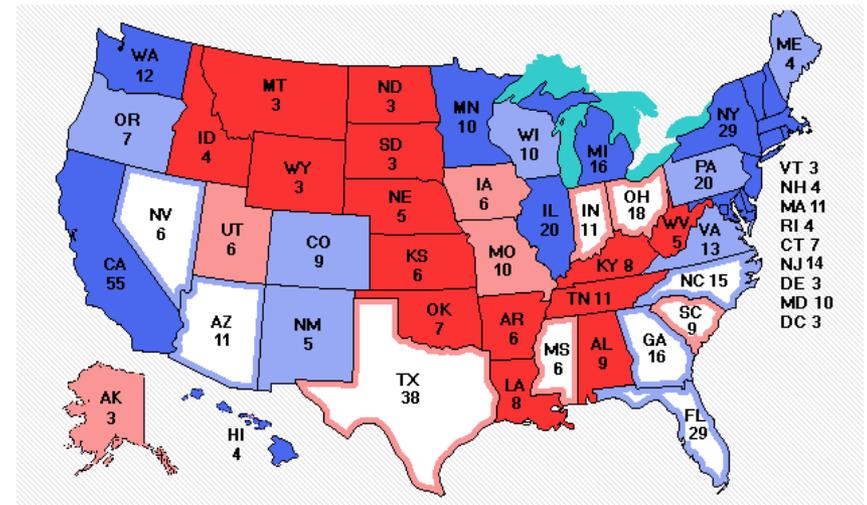
¿Qué dicen las encuestas?

La ventaja que tiene Biden sobre Trump no es muy distinta a la que Clinton tenía en 2016.

21 Oct 2020



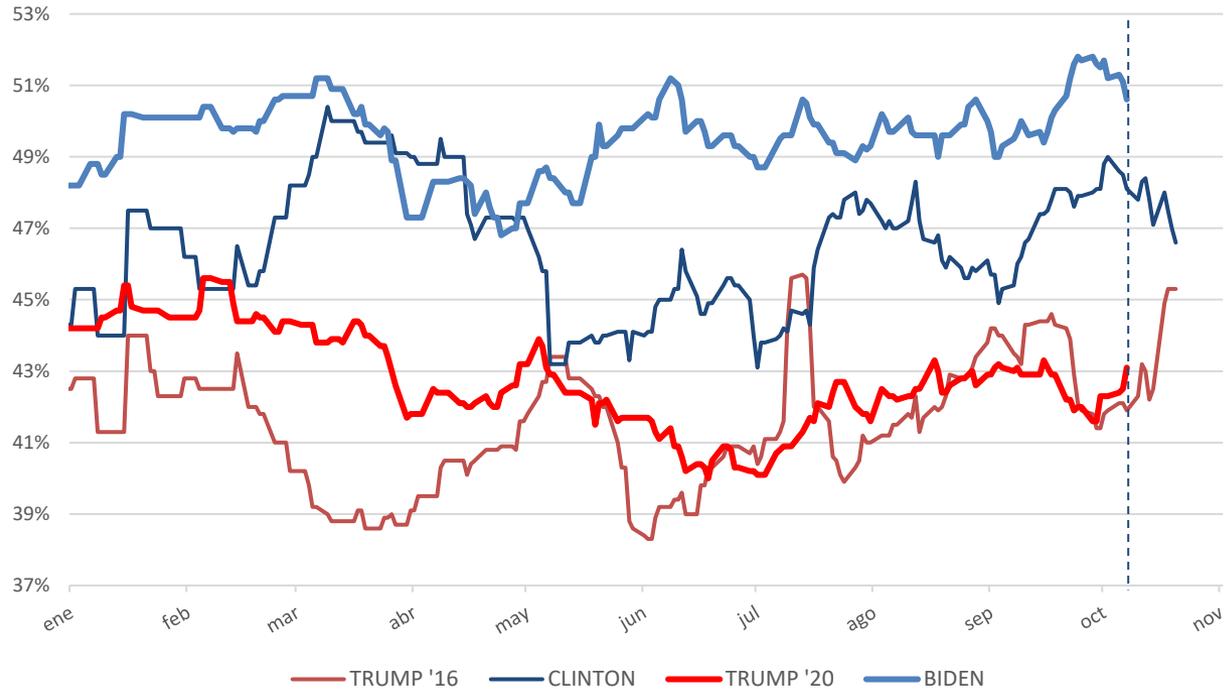
21 Oct 2016



¿Qué dicen las encuestas?

La ventaja que tiene Biden sobre Trump no es muy distinta a la que Clinton tenía en 2016.

Encuestas de Elección Presidencial 2016 vs 2020



	21 Oct 2016	21 Oct 2020
TRUMP	41.9%	43.1%
CLINTON	48.1%	
BIDEN		50.6%
<i>Diferencia</i>	6.2%	7.5%

Reflexiones

- El próximo 3 de noviembre Estados Unidos vivirá uno de los procesos políticos más importantes de la historia.
- Las elecciones presidenciales parecen tener al mercado y a la economía americana con expectativas mixtas. Mientras los datos económicos continúan mostrando una mejoría, también es cierto que existe un rebrote de infecciones de COVID-19 y falta de un manejo contundente de la crisis.
- Las diferencias entre partidos y sus políticas hacen necesario para cualquiera de los contendientes tener triunfos en Senado y Cámara de Representantes para poder implementar sus políticas. Un congreso contrario al presidente en turno traerá una parálisis gubernamental y es este sin duda, el peor escenario para la economía americana y por lo tanto para los mercados también.
- La elección tendrá afectaciones directas en sectores específicos, especialmente si Biden logra impulsar el aumento en impuestos para corporativos, lo que tendría implicaciones de mercado negativas. Así mismo, mayor regulación para diferentes sectores como el financiero y tecnología podrían traer volatilidad a los mercados.
- Como en cualquiera de estos ejercicios, la incertidumbre es el peor escenario para los mercados financieros. Lo apretado de las preferencias hará particularmente difícil anticipar un resultado en poco tiempo, además, la modalidad de voto por correo provocará un rezago adicional en la información.
- Nos encontramos ante un entorno demasiado incierto y un gobierno dividido que, con temas tan importantes sobre la mesa: incertidumbre de un segundo estímulo fiscal, recesión económica, crisis de salud mundial, intervención de bancos centrales sin precedentes y las elecciones presidenciales más controversiales de nuestra época, deberán obligar a los inversionistas a tener paciencia y favorecer el control de riesgo para navegar durante los próximos meses, esperar una estabilización en el mediano plazo y tomar las oportunidades que un mercado volátil pueda ofrecer.

Referencias y material de apoyo

Referencias

- *A Revised Guide to Economic Policy Paths & Market Impacts* – Morgan Stanley (Junio 2020).
- *U.S. Presidential Election: A Heavy Dose of Uncertainty Coming* – Scotiabank (Agosto 2020).
- *Elecciones en EE.UU.* – BlackRock (Septiembre 2020).
- *Monthly Strategy Outlook, Investment Strategy & Asset Allocation* – Vontobel (Septiembre 2020).
- *Seven Things to Watch Leading Up to the U.S. Election* – PIMCO (Septiembre 2020).
- *U.S. Presidential Elections: Opportunities & Risks* – Union Bancaire Privée (Septiembre 2020).
- *US election 2020: A really simple guide* – BBC News (Septiembre 2020).
- *US elections and EM* – Ashmore (Octubre 2020).
- *The Outlook for Fiscal Policy and Credit Bonds Post U.S. Election* – PIMCO (Octubre 2020).

Fuentes en Línea

- Sitio web: electoral-vote.com
- Sitio web: 270towin.com
- Sitio web: realclearpolitics.com
- Sitio web: congress.gov
- Sitio web: predictit.org
- Sitio web: fivethirtyeight.com
- Sitio web: nytimes.com/section/politics
- Sitio web: washingtonpost.com/politics
- Sitio web: wsj.com/news/types/washington-wire
- Sitio web: politico.com
- Sitio web: theatlantic.com/politics/
- Sitio web: factcheck.org
- Sitio web: thenation.com/subject/politics/
- Sitio web: reddit.com/r/politics/top/

Declaraciones Relevantes

Este documento ha sido elaborado por el área de Inversiones de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. La información, herramientas y material contenidos en este reporte son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados o considerados como una oferta para comprar, vender, emitir valores o cualquier otro instrumento financiero.

El presente documento está elaborado para clientes y prospectos que residan en territorio nacional.

Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los responsables de la elaboración del presente documento no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones aquí referidos pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión o su posición financiera, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño pasado de valores u otros instrumentos financieros no debe considerarse como un indicador o garantía de su desempeño futuro, en ese sentido, los rendimientos históricos que se señalen en este reporte, no garantizan rendimientos similares en el futuro, no se expresa ninguna garantía o declaración, respecto al desempeño futuro de los valores u otros instrumentos financieros objeto del presente reporte.

Los empleados y representantes de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, no hacen declaración alguna respecto de la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte, no garantizan rendimiento alguno, ni pueden responsabilizarse de pérdidas en operaciones o decisiones basadas en el presente reporte. La información y material de este reporte no pretende proporcionar toda la información que un inversionista interesado pudiera desear y solo proporciona una visión limitada de un mercado en particular.

Este reporte no es necesariamente una opinión institucional de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Las observaciones y puntos de vista expresados en este reporte pueden ser modificados en cualquier momento sin necesidad de dar aviso y sin responsabilidad alguna, así mismo la información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad por lo que no está obligada a actualizar o rectificar las mismas.

El análisis contenido en los Reportes refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas responsables de su elaboración, no reciben remuneración alguna por parte de los emisores de los valores descritos en este reporte.

La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversiones en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcionen los Asesores en inversiones.

La inscripción en el registro de Asesores en inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.

Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente.