

Estados Unidos: ¿Qué podemos esperar de un gobierno de Joe Biden?

El presidente Donald Trump y el demócrata Joe Biden se miden este martes 29 en el primer debate presidencial previo a las elecciones del 3 de noviembre. Según los sondeos, los demócratas tienen grandes opciones de ganar la presidencia, la mayoría en el Congreso y podría también dar la vuelta en el Senado; lo que sería una victoria arrolladora que permitiría a Joe Biden tener manos libres para aplicar su plan. ¿Cuáles son los principales puntos de un eventual gobierno demócrata?

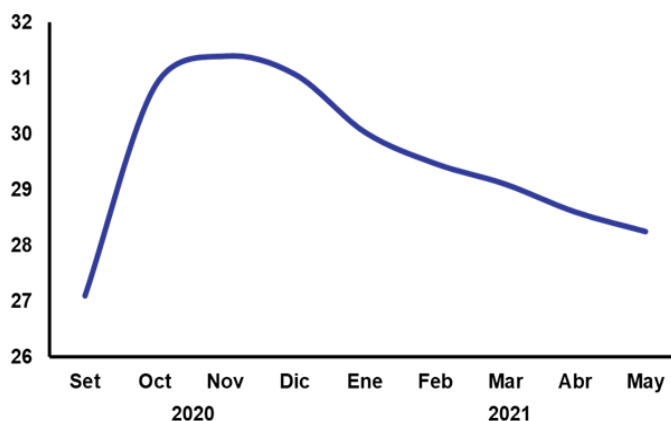
El programa de gobierno de Biden busca deshacer muchas de las acciones realizadas por Trump. En primer lugar, el plan de Biden busca revertir los recortes de impuestos. El documento del plan de gobierno señala que los impuestos a la renta corporativos y de personas naturales deben subir para las grandes corporaciones y para individuos que ganen más de \$400,000 al año. Bajo la presidencia de Biden, la tasa de impuesto para corporativos subirá de 21% a 28%, más un impuesto adicional de 15% para corporaciones con utilidad neta de \$100 millones o más. El plan de Biden también garantizará que “los inversionistas paguen la misma tasa impositiva que los trabajadores”, sugiriendo que los impuestos sobre las ganancias de capital subirán. Además, los impuestos sobre las herencias retornarán a sus niveles anteriores.

En segundo lugar, la inversión en infraestructura y energía limpia ocupa un lugar destacado en el plan demócrata. Una administración de Biden aumentaría drásticamente la inversión en infraestructura como puertos y proyectos de represas. Asimismo, lanzaría una “revolución de energía limpia”, a través de la inversión en energía sostenible, transporte limpio, eficiencia energética, entre otros. Ambos programas requerirán \$2.0 billones de inversión federal durante los próximos cuatro años, lo que equivale a alrededor de 2.5% del PBI por año.

En tercer lugar, la plataforma demócrata busca revisar los “abusos de Wall Street”, fortaleciendo la regulación al mercado financiero y revirtiendo así la desregulación impulsada por Trump. Por otro lado, un cuarto punto importante es el incremento del salario mínimo por hora federal desde \$7.25 hasta \$15.0 en el 2026. Además, los préstamos para estudiantes de hasta \$10,000 serían perdonados. También habría un crédito fiscal de \$15,000 para compradores de vivienda por primera vez. Para asegurar la seguridad social, la administración demócrata cobraría un impuesto de 12.4% a la nómina para aquellos que ganan \$400,000 o más al año, dividiendo el pago entre empleador y trabajador.

Desde el punto de vista de los mercados financieros, si bien el plan impositivo de Biden no son buenas noticias, sus programas de infraestructura y energía limpia impulsarían la demanda interna, favoreciendo a los sectores relacionados. Sin embargo, hay un riesgo desde el punto de vista fiscal, toda vez que su plan de 2.5% anual del PBI, así como el aseguramiento universal, podrían comprometer la estabilidad fiscal. En este contexto, resta a los inversionistas mantener la cautela al lidiar con política. En el 2016 la mayoría de bancos de inversión predecían que el S&P 500 caería entre 11% y 50% si Trump implementaba sus promesas electorales. De manera similar, en 1992, los gestores daban malas predicciones para las políticas económicas de Clinton. En ambos casos, la evaluación del consenso fue incorrecto. Hoy, respetar el principio de diversificación será clave para la volatilidad de las próximas semanas. (LEF)

Los futuros del índice de volatilidad VIX apuntan a una mayor incertidumbre en el 4T20



Fuente: MEF

Estrategia y Análisis

Augusto Rodríguez, CFA
Gerente de Estrategia y Análisis

Aaron Garay, CFA, CIPM
Head de Estrategia

Luis Eduardo Falen
Head de Macroeconomía

Alejandro Castillo
Analista de Estrategia

Max Portocarrero
Analista de Estrategia

Diego Caverro
Jefe de Análisis de Emisores

Flor Felices
Manufactura y Minería

Brenda Bergna
Banca - Perú, Colombia y México

Matías Rivera
Consumo, Banca Diversificada y Aerolíneas

Enrique Grau
Electricidad y Petróleo

Marcelo Benavides
Construcción

Estados Unidos

- Los índices cerraron en terreno negativo ante los ruidos en el sector tecnológico, un ritmo de recuperación económica que se va moderando, la necesidad de mayores estímulos económicos y la cercanía de las elecciones presidenciales.
- Respecto a datos económicos, se publicaron los indicadores líderes PMI de manufacturas y servicios para septiembre. Los resultados estuvieron en línea con lo esperado, el manufacturero aumentó de 53.1 a 53.5 pts., mientras que el de servicios disminuyó de 55 a 54.6 pts.
- Por otro lado, las solicitudes de beneficios por desempleo de la semana terminada el 19 de setiembre subieron a 870 mil solicitudes desde 866 mil la semana anterior. El registro supera levemente las expectativas de los analistas y genera preocupación en los inversionistas ante un posible estancamiento en el mercado laboral estadounidense, y un nuevo estímulo fiscal que continúa sin llegar.

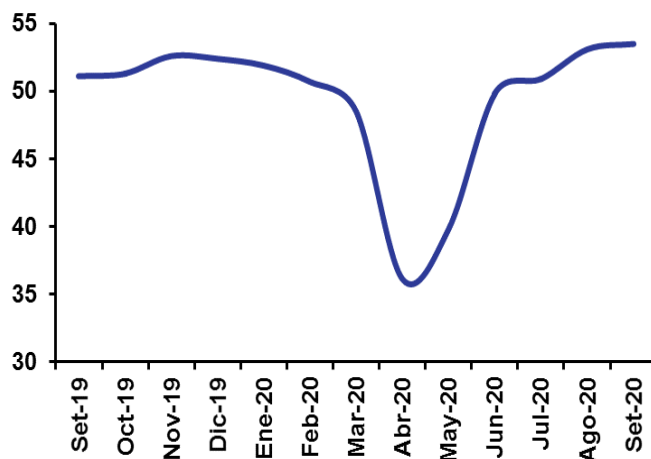
Europa

- Los índices retrocedieron ante el fuerte aumento de casos de Covid-19. Europa vuelve a ser el centro de atención en razón al incremento de casos positivos que se ha visto en las últimas semanas y que ha posicionado, por ahora, a España y Francia, como los más afectados.
- En este contexto, el Banco Central Europeo presentó una solicitud a la Unión Europea para hacer permanente el fondo de recuperación, el cual fue creado a consecuencia de la pandemia.
- La confianza del consumidor en septiembre mantuvo el pesimismo con poca mejoría al ubicarse en -13.9 pts.
- En Alemania la encuesta de expectativas de IFO muestra mejorías en todos sus indicadores (expectativas económicas, clima de negocios y situación actual), confirmando el mejor *momentum* económico del país, el cual se ha mantenido resiliente a las nuevas olas de contagio registradas en el viejo continente.

Asia

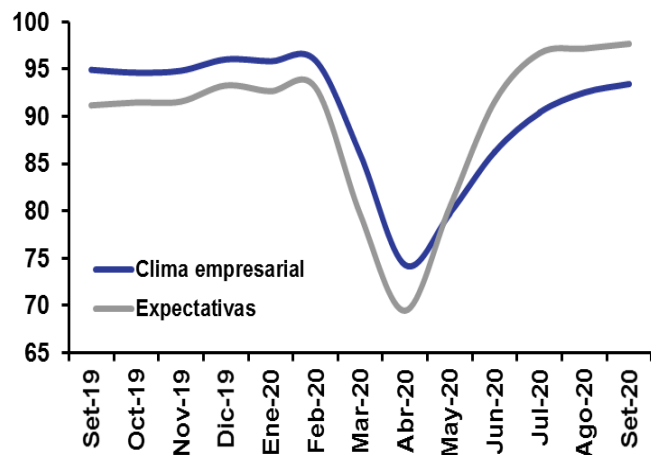
- Los principales índices de la región cerraron a la baja ante la propagación de la pandemia en Europa, uno de los principales socios comerciales de China y Japón.
- En China las tasas de préstamos a 1 y 5 años se mantuvieron en 3.85% y 4.65%, respectivamente. Por otro lado, la Oficina Nacional de Estadísticas reportó un incremento de 19.1% en las ganancias industriales durante el mes de agosto.
- En Japón, las ventas de supermercados mostraron un mayor ritmo de crecimiento en agosto, de 2.6% a 3.3%.

EE.UU.: El PMI del sector manufactura continúa reafirmando su posición expansiva



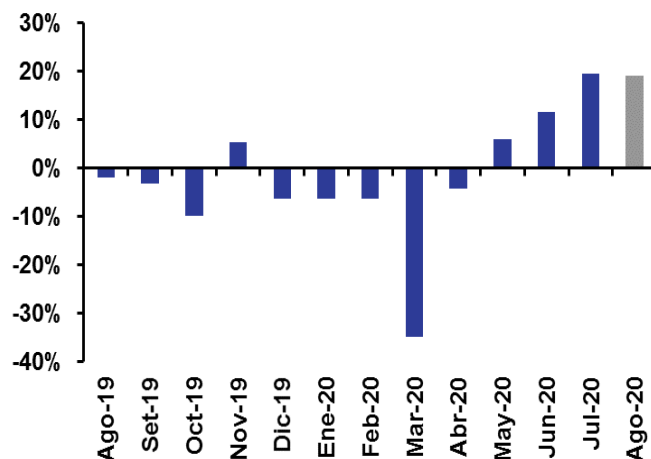
Fuente: Bloomberg

Alemania: Las encuestas IFO se ubicaron por debajo de lo esperado pero mantienen su tendencia al alza



Fuente: Bloomberg

China: Las ganancias industriales disminuyeron su ritmo de crecimiento en agosto



Fuente: Bloomberg

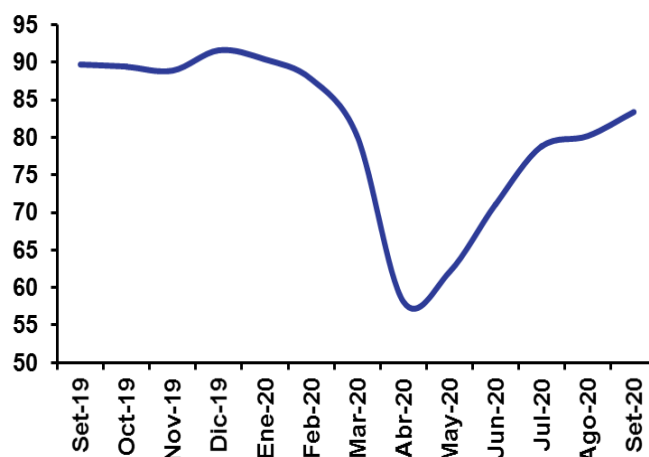
Latam

- En **Brasil**, la confianza del consumidor continúa avanzando en setiembre hasta los 83.4 puntos, intentando alcanzar los niveles vistos en febrero. Mientras tanto, la confianza industrial también mejoró en setiembre luego de alcanzar máximos no vistos desde enero del 2013. Por otra parte, el Banco Central reportó un superávit de cuenta corriente de \$3,720 millones en agosto.
- En **Chile**, la Superintendencia de Pensiones informó que un 82.4% de los afiliados al sistema de pensiones ha retirado parte de sus ahorros bajo el concepto del retiro del 10%, haciendo un total de \$15,060 millones.
- En **Colombia**, el Banco Central decidió reducir su tasa de interés de política monetaria de 2.00% a 1.75%, su nuevo mínimo histórico, con el fin de alentar la recuperación económica dentro del país. Por otro lado, la autoridad monetaria reveló que el Fondo Monetario Internacional decidió ampliar su línea de crédito flexible a Colombia hasta los \$17,300 millones. De este modo, el Gobierno estaría considerando desembolsar hasta \$5,300 millones de dicha línea.
- En **México**, el Indicador General de Actividad Económica (IGAE) avanzó 5.7% (m/m) en julio, mostrando que la recuperación gradual se mantiene. No obstante, el IGAE se contrajo 9.8% en términos anuales. Por otro lado, el Banxico recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, desde 4.50% a 4.25%. La decisión fue unánime en el directorio del banco, afirmando que los próximos movimientos en la tasa dependerán de las perspectivas de inflación y sus expectativas.

Perú

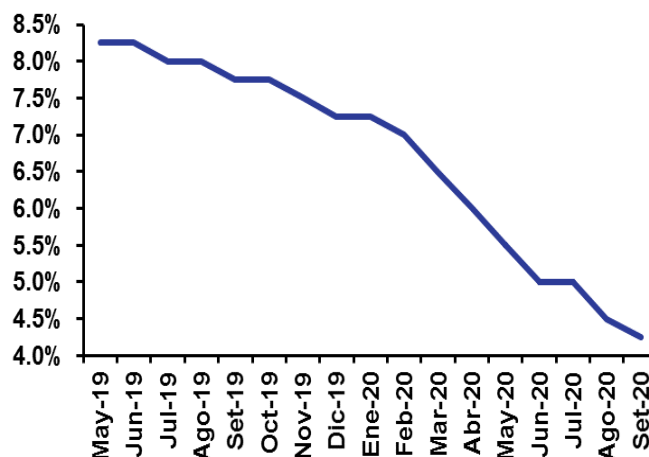
- La Bolsa de Valores de Lima (-3.2%) retrocedió la semana pasada, en línea con el menor apetito por activos riesgos a nivel internacional. Los sectores Minería (-4.0%) y Financiero (-3.6%) fueron los más afectados.
- El Ejecutivo anunció el inicio de la fase 4 del Plan de Reactivación Económica, el cual comenzará el 1 de octubre de manera parcial. Los vuelos internacionales se reanudarán, previo cumplimiento de protocolos de seguridad. Además, se aprueba la ampliación del aforo al 60% en las tiendas y al 50% en restaurantes y servicios afines. Actividades que concentran gente y son de alto riesgo seguirán suspendidas.
- En el marco del programa Arranca Perú, el Ejecutivo transfirió más de S/2,000 millones a las municipalidades del país para ejecutar obras de saneamiento, pistas y veredas. Asimismo, todos los gobiernos locales recibieron transferencias para ejecutar trabajos de mantenimiento de caminos vecinales.

Brasil: La confianza del consumidor continúa su tendencia al alza en setiembre



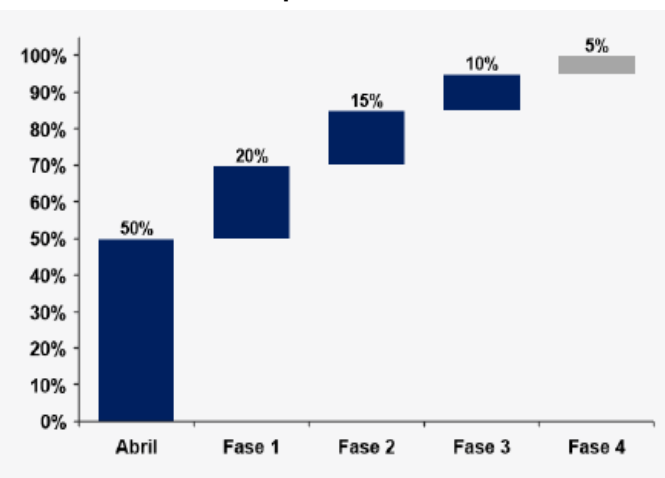
Fuente: FGV

México: El Banco Central decidió recortar su tasa de referencia por séptima vez consecutiva



Fuente: Banxico

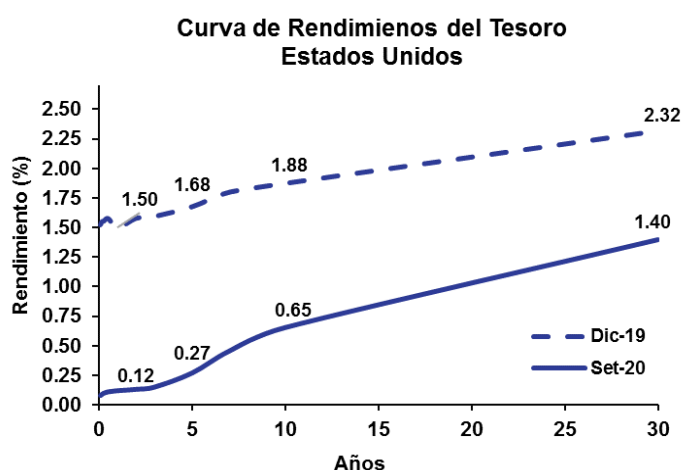
Perú: Con el inicio de la Fase 4, se encaminará a al 100% de la operatividad económica



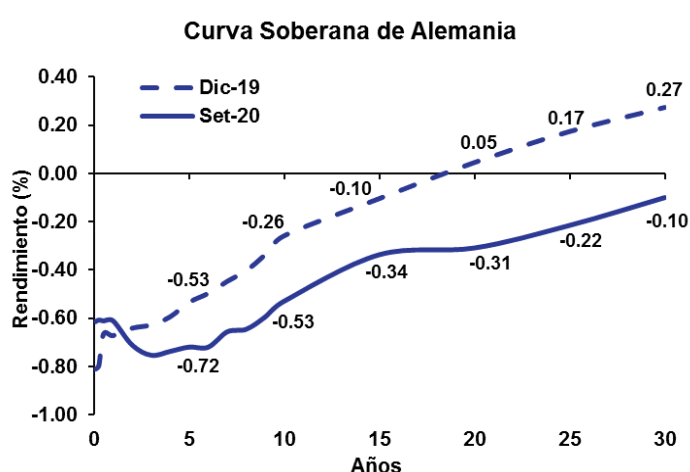
Fuente: El Peruano

Rendimientos de los bonos soberanos

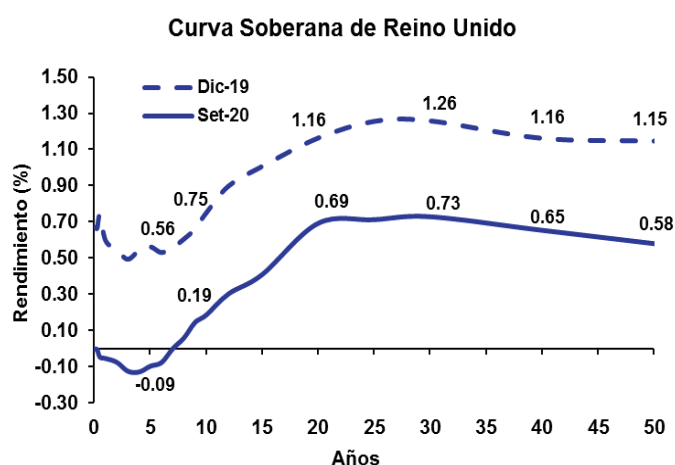
- Los rendimientos de corto y mediano plazo de la curva de Tesoro de EE.UU. se mantuvieron sin cambios mientras los inversionistas monitorean mayores noticias respecto a la pandemia y al estímulo fiscal que se negocia en la Cámara de Representantes. Por otro lado, los rendimientos de más largo plazo se contrajeron ligeramente.
- Los rendimientos de los bonos soberanos de las demás economías desarrolladas mostraron comportamientos diferenciados. Las tasas de la curva soberana alemana retrocedieron ante la nueva ola de contagios en la Eurozona. Por otra parte, los rendimientos de los bonos británicos aumentaron mientras persiste la incertidumbre respecto al Brexit. De otro lado, los bonos del gobierno japonés retrocedieron ligeramente en algunos puntos de la curva.



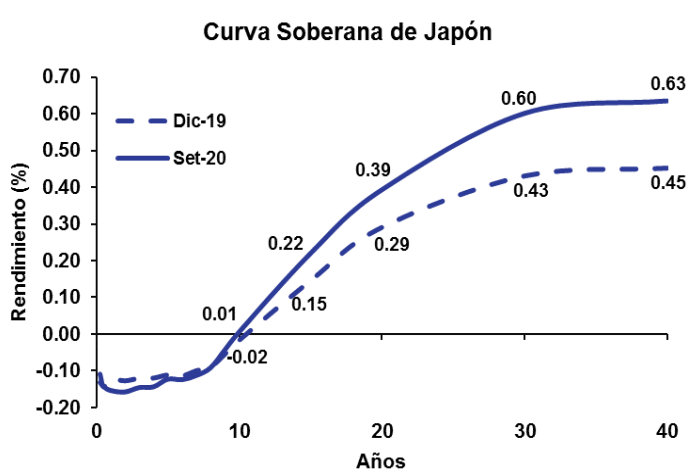
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



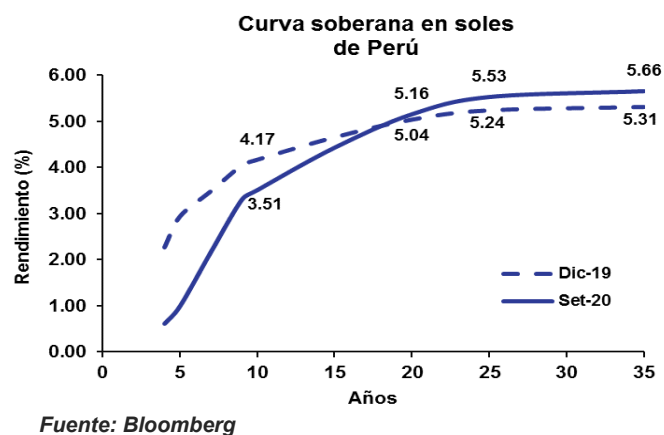
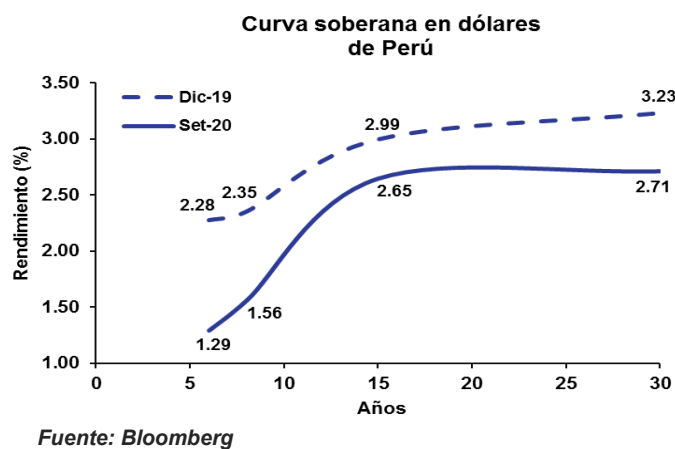
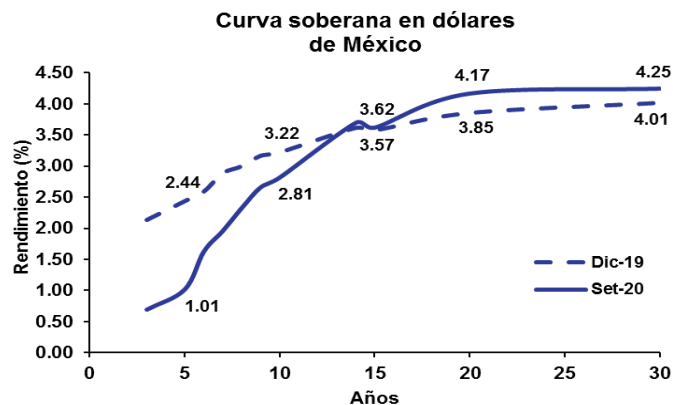
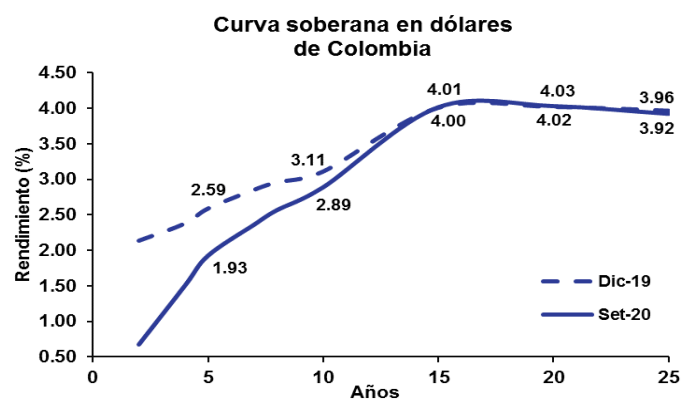
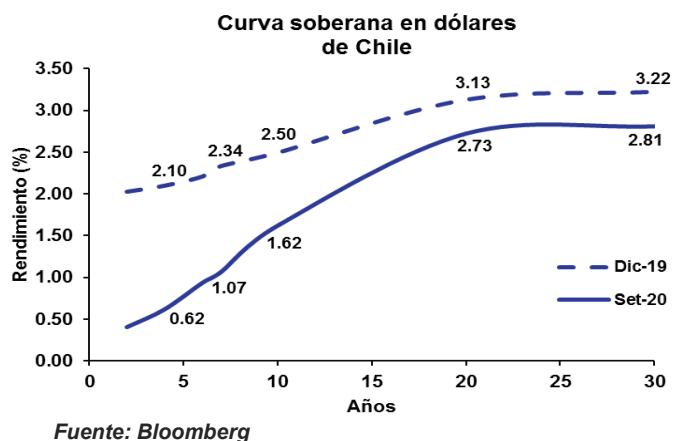
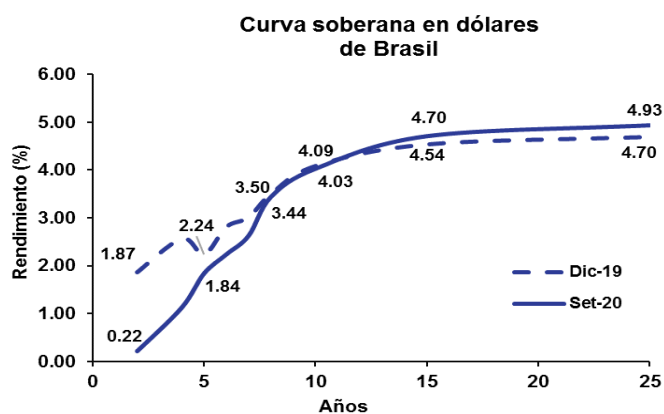
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Rendimientos de los bonos soberanos

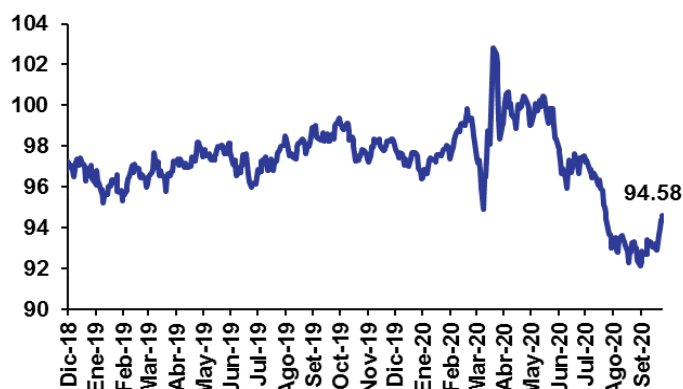
- Las tasas de interés de los bonos soberanos de las principales economías de la región, denominados en dólares, avanzaron en todos los plazos de cada curva ante la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. Entre los mayores incrementos en las tasas de interés destaca Colombia luego de que se informara que su Gobierno estaría pensando hacer uso de parte de su línea de crédito disponible con el FMI.
- En el Perú, los rendimientos se incrementaron, tanto en dólares como en soles, mientras continúan los anuncios respecto a la Fase 4 de la reactivación económica.



Tipo de cambio de economías desarrolladas

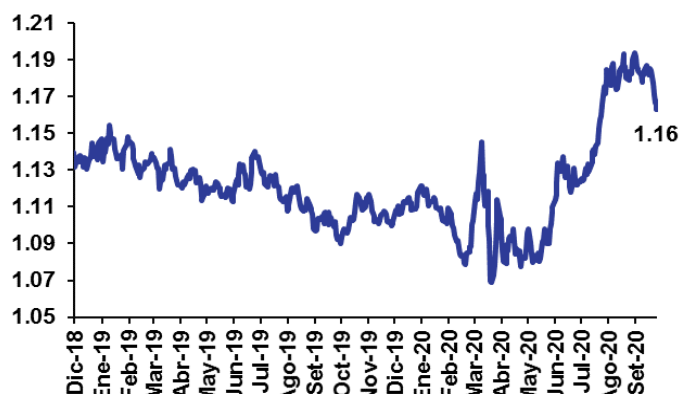
- El dólar –medido a través del índice DXY– se apreció 1.8% debido al optimismo respecto a un cercano acuerdo respecto al estímulo fiscal esperado por el mercado. Así, los demócratas están preparando un paquete de estímulo fiscal por 2.4 billones de dólares, el cual podría ser debatido la próxima semana.
- El resto de monedas desarrolladas retrocedieron en la semana. El euro y la libra esterlina retrocedieron 1.8% y 1.3%, respectivamente, ante el mayor número de nuevos casos diarios registrados en la última semana dentro de la región. Asimismo, el yen japonés se depreció 1.0% a pesar de los mejores datos económicos publicados.

Índice del Dólar



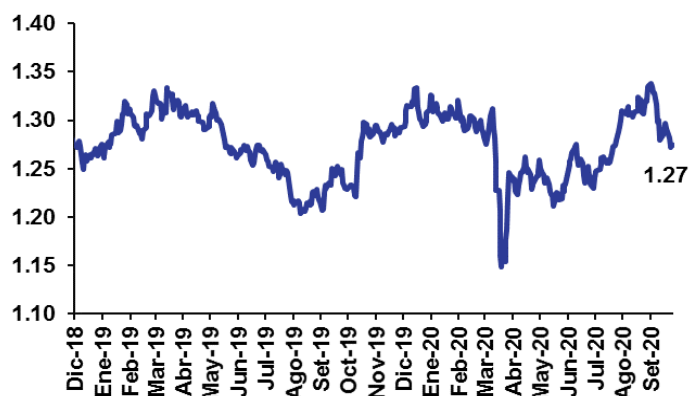
Fuente: Bloomberg

Euro



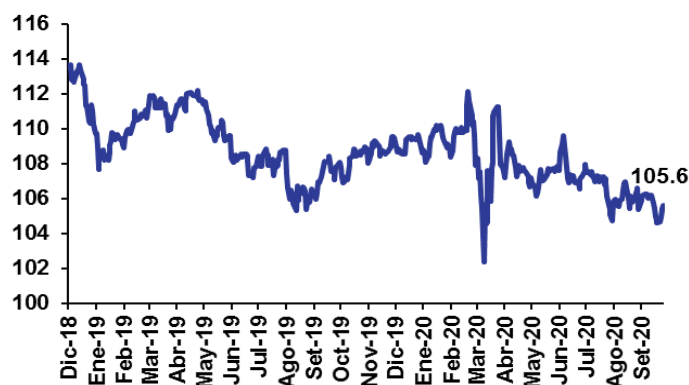
Fuente: Bloomberg

Libra Esterlina



Fuente: Bloomberg

Yen Japonés

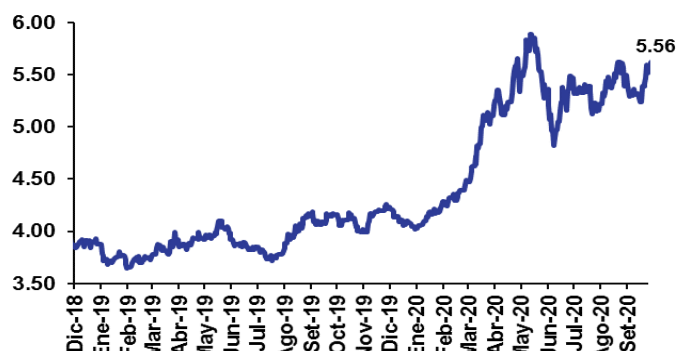


Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio de países de América Latina

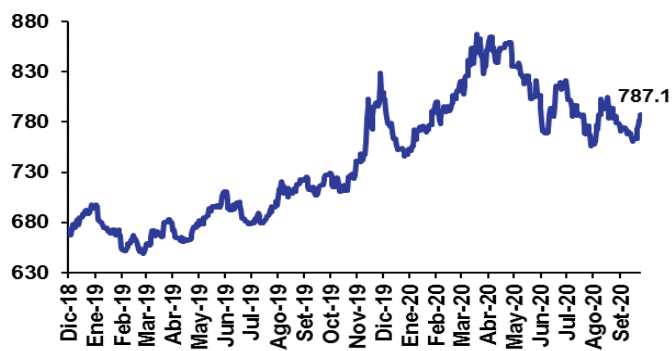
- Las monedas de la región retrocedieron durante la semana ante la fortaleza del dólar. Así, destacaron el peso colombiano y el peso mexicano al depreciarse 4.1% y 5.7%, respectivamente, debido a las decisiones de política monetaria tomadas por sus bancos centrales. Por otro lado, el peso chileno, el real brasileño y el peso argentino se debilitaron 3.1%, 3.2% y 0.6%, en cada caso.
- En el Perú, el tipo de cambio cerró la semana al alza en S/. 3.59, avanzando 1.8% frente al dólar. La fuerte apreciación del dólar llevó a picos en el tipo de cambio no vistos en 18 años en la última semana, a pesar de la intervención del BCR a través de CDR y swaps cambiarios.

Real Brasileño



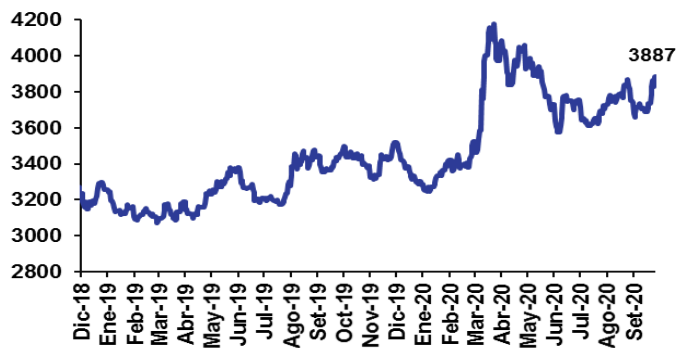
Fuente: Bloomberg

Peso Chileno



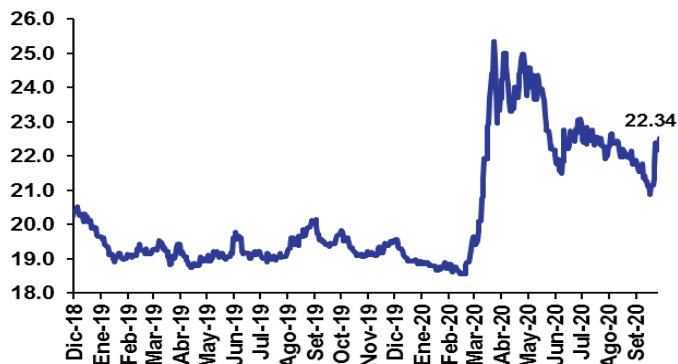
Fuente: Bloomberg

Peso Colombiano



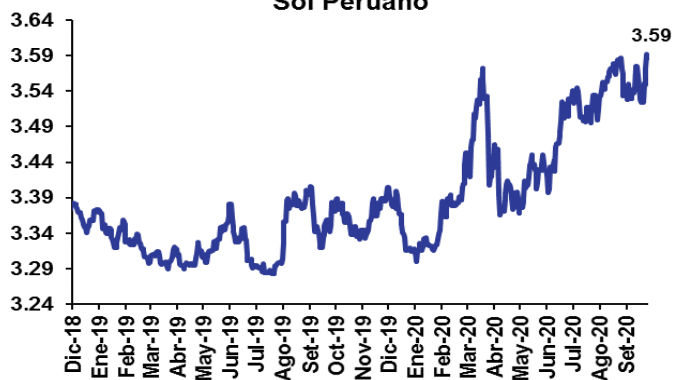
Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano



Fuente: Bloomberg

Sol Peruano



Fuente: Bloomberg

Índices de Renta Fija

	Activo	25/09/2020	Semana	MTD	YTD	2019	2018
Renta Fija	Tesoro Americano	2,585	0.3%	0.3%	9.1%	7.1%	0.6%
	Grado de Inversión Global	593	0.0%	0.4%	4.7%	8.3%	1.6%
	Alto Rendimiento Global	510	-1.8%	-1.8%	-1.4%	13.5%	-2.8%
	Emergente - Gobierno	883	-1.6%	-1.8%	0.2%	14.4%	-4.6%
	Emergente - Corporativo	359	-0.8%	-0.6%	2.4%	13.1%	-1.6%
	Asia	375	-0.6%	-0.6%	4.3%	12.6%	-1.3%
	LatAm	405	-1.5%	-1.2%	0.7%	13.7%	-2.7%
	Brasil	351	-1.2%	0.5%	2.0%	17.9%	1.3%
	Colombia	230	-1.6%	-1.3%	1.7%	15.8%	-0.4%
	Chile	191	-0.8%	-0.3%	-3.2%	12.3%	-1.5%
	México	319	-1.2%	-0.4%	5.9%	16.6%	-2.9%
	Perú	307	-0.8%	-0.6%	3.4%	12.5%	-0.6%

Fuente: Bloomberg

Índices de Renta Variable

	Índices	25/09/2020	Semana	MTD	YTD	2019	2018
Estados Unidos	S&P 500	3,298	-0.6%	-5.8%	2.1%	28.9%	-6.2%
	Dow Jones	27,174	-1.7%	-4.4%	-4.8%	22.3%	-5.6%
	NASDAQ	10,914	1.1%	-7.3%	21.6%	35.2%	-3.9%
Europa	Europa	1,603	-5.5%	-5.4%	-12.1%	19.6%	-17.1%
	Reino Unido	7,422	-4.6%	-6.6%	-25.8%	16.7%	-17.5%
	Alemania	14,488	-6.9%	-6.3%	-2.5%	23.0%	-22.2%
	España	7,701	-6.3%	-7.5%	-28.2%	9.6%	-19.0%
	Francia	5,495	-7.0%	-7.0%	-18.1%	23.9%	-15.2%
	Italia	21,726	-6.2%	-7.4%	-17.6%	25.7%	-20.2%
Asia	Japón	220	-1.8%	0.5%	1.1%	19.8%	-10.4%
	Corea del Sur	2	-6.7%	-1.1%	2.0%	3.8%	-20.5%
	China	472	-4.3%	-4.8%	7.7%	20.8%	-28.7%
	Hong Kong	2,998	-5.0%	-7.7%	-17.2%	9.7%	-13.8%
	India	507	-4.0%	-3.7%	-12.4%	11.9%	-3.0%
América Latina	América Latina	1,845	-6.4%	-4.7%	-36.8%	13.7%	-9.3%
	Argentina	554	0.7%	-12.2%	-20.3%	-13.5%	-50.2%
	Brasil	17,455	-5.3%	-3.9%	-39.4%	26.9%	-1.8%
	México	1,632	-4.8%	-2.9%	-29.3%	8.9%	-15.5%
	MILA	410	-5.4%	-6.6%	-32.0%	-0.9%	-16.5%
	Chile	5	-6.8%	-6.0%	-26.6%	-15.6%	-18.6%
	Colombia	0	-7.0%	-7.5%	-40.5%	24.1%	-19.6%
	Perú	4,935	-2.9%	-5.7%	-20.4%	8.1%	-7.0%

Fuente: Bloomberg

Commodities

	Índices	25/09/2020	Semana	MTD	YTD	2019	2018
Metales Preciosos	Oro	1,862	-4.6%	-5.4%	22.7%	18.3%	-1.6%
	Plata	23	-14.5%	-18.7%	28.2%	15.2%	-8.5%
	Platino	849	-8.8%	-8.8%	-12.1%	21.5%	-14.3%
	Paladio	2,228	-5.6%	-0.8%	14.5%	54.2%	18.6%
Metales Base	Cobre	6,545	-3.9%	-1.8%	6.0%	3.5%	-17.7%
	Zinc	2,369	-6.7%	-5.8%	4.3%	-7.9%	-25.7%
	Plomo	1,835	-4.1%	-7.0%	-4.8%	-4.7%	-18.8%
	Estaño	17,185	-5.1%	-3.7%	0.1%	-11.8%	-2.7%
	Aluminio	1,749	-2.5%	-2.9%	-3.4%	-2.0%	-18.6%
	Níquel	14,264	-4.3%	-7.2%	1.7%	31.2%	-16.2%
Petróleo	WTI	40	-2.1%	-5.5%	-34.1%	34.5%	-24.8%
	Brent	42	-2.9%	-7.4%	-36.5%	22.7%	-19.5%
Agricultura	Maíz	365	-3.5%	4.8%	-5.8%	3.4%	6.9%
	Soya	1,003	-3.9%	5.4%	6.3%	6.9%	-7.3%
	Cacao	2,568	-2.8%	-5.7%	1.1%	5.1%	27.7%
	Café	114	0.0%	-12.4%	-12.4%	27.3%	-19.3%
	Azúcar	13	1.8%	2.7%	-3.1%	11.6%	-20.6%
	Aceite de palma	2,930	-5.5%	3.0%	-3.7%	51.7%	-18.0%
	Trigo amarillo	544	-5.3%	0.0%	-2.6%	11.0%	17.9%

Fuente: Bloomberg

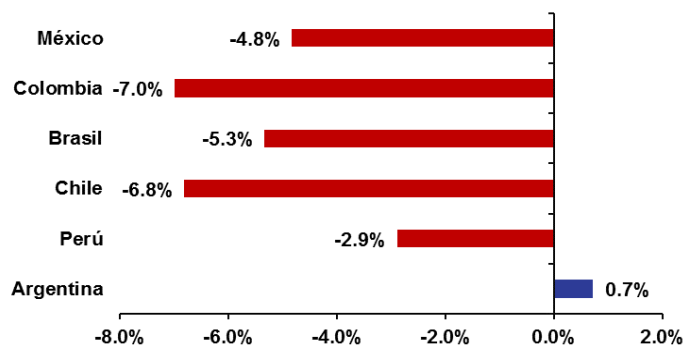
Índices de volatilidad

	Índices	25/09/2020	Semana	MTD	YTD	2019	2018
Volatilidad	VIX	26.4	2.1%	-0.1%	91.4%	-45.8%	-6.2%
	VXD	26.4	12.2%	1.5%	98.6%	-45.8%	-3.9%
	VXN	34.9	-3.1%	1.1%	106.8%	-46.3%	-5.6%

Fuente: Bloomberg

Rendimientos de las principales bolsas de Latinoamérica

Rendimiento semanal de bolsas de LatAm



Fuente: Bloomberg

Chile

Colombia

N°	Empresa	Semana	MTD	YTD	N°	Empresa	Semana	MTD	YTD
1	Empresas CMPC SA	-1.0%	-0.7%	-15.7%	1	CEMEX Latam Holdings SA	0.0%	29.8%	-43.7%
2	Cencosud SA	-1.1%	1.2%	13.8%	2	Constructora Concreto SA	-0.5%	-7.4%	-34.8%
3	Empresa Nacional de Telecomunicaci	-1.9%	1.7%	-13.4%	3	Cementos Argos SA	-0.8%	2.1%	-41.1%
4	Empresas COPEC SA	-2.2%	-3.0%	-20.7%	4	Grupo Aval Acciones y Valores SA	-2.5%	-5.9%	-47.5%
5	Cia Cervecerias Unidas SA	-3.8%	-1.3%	-33.8%	5	Corp Financiera Colombiana SA	-2.5%	-5.9%	-18.4%

N°	Empresa	Semana	MTD	YTD	N°	Empresa	Semana	MTD	YTD
1	Enel Americas SA	-12.7%	-9.0%	-41.0%	1	Ecopetrol SA	-13.0%	-15.8%	-51.1%
2	Sociedad Química y Minera de Chile S	-12.6%	-4.4%	11.8%	2	Grupo de Inversiones Suramericana S.	-11.0%	-4.9%	-48.4%
3	Ripley Corp SA	-12.3%	-18.8%	-33.6%	3	Grupo de Inversiones Suramericana S.	-10.0%	-3.6%	-48.0%
4	CAP SA	-11.6%	-10.4%	5.0%	4	Empresa de Telecomunicaciones de B	-8.7%	-8.0%	-33.8%
5	Inversiones La Construccion SA	-11.4%	-12.8%	-48.4%	5	Bancolombia SA	-7.9%	-6.9%	-51.6%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

México

Perú

N°	Empresa	Semana	MTD	YTD	N°	Empresa	Semana	MTD	YTD
1	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB	1.5%	-0.8%	-35.3%	1	PPX Mining Corp	15.0%	-8.0%	-4.2%
2	El Puerto de Liverpool SAB de CV	1.0%	5.3%	-44.5%	2	InterCorp Financial Services Inc	1.1%	-3.1%	-42.1%
3	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	0.3%	-3.0%	-17.5%	3	Engie Energia Peru SA	0.5%	8.3%	-14.3%
4	Grupo Bimbo SAB de CV	-0.8%	-4.2%	-3.1%	4	Union Andina de Cementos SAA	0.1%	-2.7%	-34.1%
5	Alfa SAB de CV	-0.9%	-5.1%	-26.7%	5	Corp Aceros Arequipa SA	0.0%	-1.1%	-21.2%

N°	Empresa	Semana	MTD	YTD	N°	Empresa	Semana	MTD	YTD
1	Megacable Holdings SAB de CV	-12.3%	-2.8%	-31.9%	1	Trevali Mining Corp	-17.2%	-15.9%	-38.7%
2	Banco del Bajío SA	-12.3%	-15.3%	-59.7%	2	Panoro Minerals Ltd	-13.0%	-14.7%	55.4%
3	Regional SAB de CV	-11.2%	-9.3%	-59.8%	3	Volcan Cia Minera SAA	-11.3%	-14.8%	-21.4%
4	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	-10.1%	-4.1%	-40.8%	4	Minsur SA	-7.1%	-4.5%	-2.3%
5	Banco Santander Mexico SA Institucion	-9.8%	-3.4%	-55.0%	5	Refineria La Pampilla SAA Relapasa	-6.3%	-5.6%	-51.3%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg