

EE.UU.: Incertidumbre podría mantenerse por unos días.

- A medida que se avanza en el recuento de votos, la elección presidencial en EE.UU. sigue viéndose muy incierta, con tanto el Presidente Trump como el candidato demócrata Joe Biden manteniendo las posibilidades de una victoria.
- Actualmente los estados para los que se conocen los resultados incluyen áreas en las que no se anticipaba mucha competencia (el noreste y la costa oeste para Biden, el sur y buena parte del medioeste para Trump), más algunos Estados que se veían más competitivos, como Florida, Texas y Ohio, que fueron para Trump y Minnesota que fue para Biden.
- El resultado final dependerá de un par de estados que se esperaban fueran clave en un escenario competitivo: Michigan, Nevada, Pensilvania y Wisconsin definirán el ganador. Estos estados tienen un alto número de votos enviados por correo y los sufragios que faltan por contar son al menos 3 veces la diferencia actual entre los candidatos. Esto hace probable que el resultado final solo se conozca en algunos días, debido a las dificultades logísticas que ha implicado. Por ejemplo, Nevada actualmente tienen 85%-90% de los votos y anunció que solo actualizará los resultados el día jueves.
- Nuestro escenario base era que esta fuera una elección peleada ([Comentario Mercados 26 de octubre](#)). Más allá de lo que algunos modelos o prensa podrían haber mostrado, lo cierto es que las encuestas mostraban que varios de los estados clave (o bisagra) estaban en un empate técnico (tabla 1, al final). A veces el análisis tiende a hacerse con el valor específico de las encuestas, pero es importante considerar los errores muestrales, que fueron relevantes en la elección de 2016 y lo están siendo de nuevo en medio de una elección marcada por la incertidumbre del coronavirus y el voto por correo.
- Veíamos más probable una victoria de Biden, la que aún puede ocurrir, combinada con una mayoría en ambas cámaras del Congreso. Sin embargo, este último elemento parece no estar dándose y el Partido Republicano mantendría la mayoría en el Senado (aunque tampoco es un resultado confirmado). Por lo tanto, con la información actual, se ve probable que, independiente de quién resulte electo presidente, el próximo gobierno enfrente un Congreso dividido, lo que hace menos probable que se aprueben grandes cambios legislativos ([Correo Security 4 de noviembre](#)).
- Dicho todo esto, es probable que debamos esperar algunos días más para tener resultados claros. Por eso, recomendamos no sacar demasiadas conclusiones de prensa, redes sociales o movimientos de activos específicos. El portafolio recomendado de comienzos de octubre buscaba precisamente diversificar la exposición a activos que podrían verse afectados bajo distintos escenarios, como bolsas emergentes y la exposición al dólar ([Portafolios Security octubre 2020](#)). Esperamos que la volatilidad siga alta en términos relativos (aunque podría caer algo desde los niveles actuales), por lo que mantenemos la recomendación de tener pocas apuestas en un contexto que se mantendría incierto, aunque con mayor probabilidad de un gobierno dividido.

Jorge Cariola G.
Subgerente de Estrategia
Global
jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Tabla 1

Estados Bisagra		Votos Electores Bisagra (83)	Encuestas Biden vs. Trump 2020 (3 nov)	Resultado Parcial Biden vs. Trump 2020
Biden		238		
Minesota	MN	10	Biden +4%	Biden +7%
Arizona	AZ	11	Biden +1%	Biden +5%
Wisconsin	WI	10	Biden +7%	Biden +0.7%
Nevada	NV	6	Biden +2%	Biden +0.6%
Michigan	MI	16	Biden +4%	Biden +0.2%
Georgia	GA	16	Trump +1%	Trump +2%
Pensilvania	PA	20	Biden +1%	Trump +12%
Carolina del Norte	NC	15	Trump +0.2%	Trump +1%
Florida	FL	29	Biden +0.9%	Trump+3%
Iowa	IA	6	Trump +2%	Trump +7%
Texas	TX	38	Trump +1%	Trump +6%
Ohio	OH	18	Trump +1%	Trump +81%
Trump		217		
EE.UU.	US	538	Biden +7%	