



Flash de mercado. Abril 2021:

Joe Biden anuncia nuevo plan de infraestructura por US\$2,2 billones.

El presidente de EE.UU. Joe Biden dio a conocer su propuesta para un nuevo plan de estímulo fiscal, el cual estaría enfocado en impulsar proyectos de infraestructura y apoyar la recuperación de la economía estadounidense tras el impacto sufrido por el Coronavirus.

En particular, el proyecto estaría avaluado en cerca de US\$2,2 billones (US\$2,2 trillions), destacando por su gran tamaño, al mismo tiempo que sería ejecutado durante los próximos 8 años. Entre las principales medidas anunciadas, destacan:

- Destinar US\$620.000 millones al desarrollo de infraestructura vinculada a transporte.
- Incrementar en US\$650.000 millones el gasto de infraestructura en agua potable y tecnología.
- Activar programas de apoyo para personas mayores y con discapacidad avaluados en US\$400.000.
- Invertir US\$580.000 millones en capacitación laboral e investigación y desarrollo.

Lo anterior, se estima sería financiado principalmente con un incremento en impuestos corporativos desde un 21% a un 28%, un alza en el impuesto mínimo de 13% a 21% y la eliminación de exenciones tributarias federales, principalmente en aquellas compañías vinculadas a la generación de combustibles fósiles.

En lo que respecta a la aprobación de esta nueva medida, si bien el mandatario necesitaría inicialmente el apoyo de 10 senadores del Partido Republicano, podría utilizar nuevamente la opción de aprobación mediante una vía rápida (reconciliation), para la cual deberá contar con el respaldo de todos los senadores del bloque demócrata.

Finalmente, se conocerán mayores detalles de esta medida en la discusión de presupuesto programada para el próximo mes de mayo, momento en que el proyecto iniciará finalmente su revisión en el Congreso.

Mercados reaccionan de manera favorable a la noticia.

En términos generales, los activos de riesgo han reaccionado de manera favorable a la intención del mandatario estadounidense de implementar un nuevo programa de gasto fiscal enfocado en infraestructura. De hecho, destaca que el indicador S&P500 ha superado por primera vez en su historia el umbral de los 4.000 puntos hacia fines de la semana anterior. Asimismo, las tasas de interés en dólares a 10 años plazo presentan avances, ubicándose nuevamente por sobre la barrera de 1,70%.

A modo general, las medidas anunciadas hacia fines de la semana pasada se enmarcan en las propuestas que Joe Biden mantenía en su período de candidatura presidencial. Además, es importante notar que, si bien la principal autoridad del país pretende financiar las medidas mediante un alza en impuestos, estas revertirían sólo en parte los recortes de gravámenes anunciados por Donald Trump. De todos modos, variaciones en los impuestos al sector privado es una variable que puede generar inestabilidad en los precios de las acciones, por lo que el mercado estará atento a las discusiones que se generarán finalmente en el congreso.

Con todo, no hemos realizado cambios en nuestro posicionamiento a raíz de esta última noticia, en donde seguimos favoreciendo a los activos de renta variable respecto de aquellos de renta fija acorde a los objetivos de inversión para los que cada portafolio ha sido diseñado.