

Era de la polarización: año de elecciones

El año 2024 se considera un año de "super elecciones" dado que más de la mitad de la población mundial será convocada a las urnas. La polarización tanto externa (geopolítica de bloques) como interna (sociedades divididas) es una de las temáticas seculares que marcará las próximas décadas, con importantes consecuencias sobre la gestión de inversiones.

“La democracia es el peor sistema de gobierno diseñado por el hombre. Con excepción de todos los demás.”

Winston Churchill

Algunos países ya han elegido

Este año se batirá un hito electoral, con elecciones en 71 países, incluyendo los 27 de la Unión Europea y otros 47 de todo el mundo, lo que llevará a 50,2% de la población mundial a presentarse a las urnas en el 2024. El año electoral que transcurre está cargado de conflictos internos y externos. Existe una gran fragmentación entre candidatos que incrementa la tensión entre votantes, con un elevado nivel de polarización en las distintas geografías y claros efectos sobre las alianzas globales.

Una de las elecciones más relevantes ha sido la India, con prácticamente 1.000 millones de personas convocadas a votar. Modi alcanzaba la mayoría, pero tendrá que depender por primera vez en 10 años del apoyo de sus aliados. El discurso que comenzaba enfocado en objetivos de crecimiento económico giraba a un tono más nacionalista, desdibujando la fina línea que existe entre estado y religión en el país.

En cuanto a México, la campaña electoral ha estado tintada de violencia, y el resultado daba la victoria a Claudia Sheinbaum quien continuará con las políticas llevadas a cabo por AMLO, basadas en gran parte en el incremento del gasto social con importantes subidas salariales que podrían generar inflación y hacer al país perder competitividad por los elevados costos laborales.

Por último y de manera más reciente tuvimos las elecciones europeas. La aplastante victoria de la extrema derecha francesa con un histórico 31,7% llevaba a el presidente francés, Emmanuel Macron, a disolver la Asamblea Nacional y convocar elecciones anticipadas el 30 de junio, incrementando la incertidumbre política con efectos no solo en el país sino en el conjunto europeo.

Geopolítica de bloques

Los diferentes conflictos bélicos actualmente abiertos son un reflejo de una tendencia que se ha venido desarrollando en los últimos años: la polarización de la política global y la ruptura del proceso de globalización y cooperación internacional.

El deterioro de numerosas relaciones bilaterales ha venido acompañado de un incremento de las sanciones económicas, controles a la exportación y el uso de las materias primas o la tecnología como "armas". Esta creciente guerra económica incrementa el riesgo de conflictos bélicos en el futuro.

Al mismo tiempo que se han roto numerosas relaciones bilaterales, se han ido creando sorprendentes relaciones multilaterales entre países con intereses comunes, como hemos visto con Irán, Rusia y Corea del Norte; mientras que China ha mantenido la distancia con este grupo si bien sus intereses en el Mar de la China Meridional lo acercan cada día más.

Las "potencias intermedias" han evitado tomar partido en estos bloques, mejorando su posición negociadora para obtener beneficios de ambos lados. India es quizás el mejor ejemplo, firmando nuevos acuerdos con EEUU al mismo tiempo que mantiene sus relaciones comerciales con Rusia.

La próxima administración en EEUU tendrá que presidir cuatro años de deterioro en la relación con China, con indiferencia de qué candidato gana las elecciones. El proteccionismo continuará al alza bajo la política de "America First", y la UE tendrá que responder con la misma moneda.

En resumen, el realineamiento geopolítico ha incrementado las tensiones externas de los países, en una dinámica que creemos continuará en los próximos años.

ABANCA House View

Hemos visto, especialmente la última semana, las implicaciones que tienen la incertidumbre política y los posicionamientos más radicales de los distintos países en los mercados y en las decisiones de los inversores.

La prima de riesgo de los bonos gubernamentales franceses a 10 años ascendía de manera relevante tras las elecciones europeas, con un diferencial de crédito que pasaba de 37 puntos básicos a 55 en tan solo una semana y el efecto de contagio a países como Italia y España ha sido prácticamente inmediato. Esta es la primera lección que debemos aprender del actual entorno: las primas de riesgo (valoraciones) de los activos deben dejar margen de seguridad e incorporar las nuevas realidades. Asumir reversiones a la medida de los últimos 20 años puede llevar a errores de valoración.

Creemos que en entornos de incertidumbre como el actual, posicionarse a favor de un resultado u otro aumenta la probabilidad de equivocarnos. Por lo que, lejos de anticipar consecuencias o futuros eventos, protegemos las carteras con la mejor herramienta a nuestro alcance: la diversificación.

La Era de la polarización tendrá efectos directos sobre el ciclo económico (crecimiento/ inflación) y sobre las cotizaciones de los activos. Llevamos esa diversificación tanto a nivel de exposición en países como de activos para poder mitigar los diferentes escenarios probables.

En resumen, los próximos años vendrán marcados por un nuevo escenario global. El momento de preparar las carteras es ahora.

Gráfico 1. Elecciones mundiales 2024

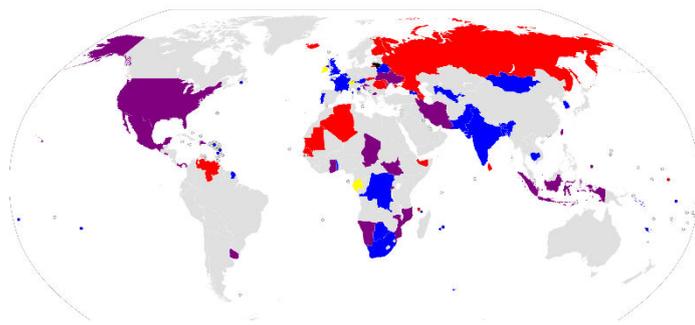


Gráfico 2. Importaciones de China y México en EEUU (media móvil 12 meses)



Fuente: BoFA, Bloomberg



AVISO LEGAL

Este documento es informativo y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. El servicio de gestión discrecional de carteras (GDC) así como algunos de los instrumentos incluidos en los listados de asesoramiento elaborados por ABANCA pueden tomar en cuenta alguna de las ideas de inversión reflejadas en este documento. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha de publicación: 19-06-2024