

Elecciones EEUU: primeras reacciones

Con el recuento de los votos ya avanzado, se confirma la victoria de Donald Trump frente a Kamala Harris. Su retorno a la Casa Blanca traerá cambios relevantes en algunas de las políticas económicas, sociales y ambientales. Todo ello en un contexto de fuerte crecimiento económico y unos mercados que han mostrado un comportamiento positivo, cotizando en máximos históricos.

"Vamos a volver a fabricar cosas en Estados Unidos".

Donald Trump.

Implicaciones macroeconómicas

Si bien la campaña electoral americana ha sido importante a nivel de detalles de los programas electorales. No obstante, la próxima Administración Trump parece tener una serie de líneas de actuación claramente definidas:

- i) **Políticas sociales:** las dos grandes medidas son el recorte de gasto público en sanidad, reduciendo las prestaciones de programas como Medicare o Medicaid; y aumentar las restricciones a la inmigración, lo cual podría afectar a la disponibilidad de mano de obra, que en los últimos meses se había beneficiado de los importantes flujos migratorios.
- ii) **Políticas económicas:** uno de los ejes de la campaña ha sido la promesa de recortar los impuestos a individuos y corporaciones para estimular el crecimiento económico. También se abrirá previsiblemente una nueva guerra comercial con China, a quien el Presidente Trump ya ha puesto en la diana para aplicar nuevos aranceles y restricciones comerciales.
- iii) **Políticas ambientales:** la Administración Trump buscará promover la independencia energética a través del petróleo, el gas y el carbón. Para ello, se eliminarán regulaciones medioambientales así como las subvenciones a las energías renovables.
- iv) **Política exterior:** la Administración Trump mantendrá su política de "América Primero", reduciendo la presencia militar de EEUU en el exterior.

En general, el paquete de medidas de la nueva Administración Trump estimulará el crecimiento vía mayor consumo e inversión empresarial. Al mismo tiempo, es previsible que veamos tasas de inflación algo más elevadas, fruto de una combinación de mayor déficit fiscal y políticas proteccionistas que encarezcan la cesta de los consumidores.

Reacción de los mercados

La confirmación de la victoria de Donald Trump ha reforzado el movimiento de las últimas semanas, en un entorno de mercado fuertemente alcista.

En renta variable, la bolsa americana responde con fuertes subidas, con los futuros +2.8% en el inicio de la mañana. Destaca especialmente el comportamiento de las pequeñas compañías, una de las ideas de convicción en nuestro House View, que vienen con subidas del 1.6% apoyadas por el corte proteccionista de la agenda Republicana.

El dólar, otra de nuestras ideas de convicción en la que mantenemos un posicionamiento de Neutral, viene con subidas del 1.6% frente a EUR hasta situar el cruce EUR/USD en el 1.075. El índice dólar sube un 1.5% alcanzando máximos de un año y recogiendo el impacto que los aranceles y medidas proteccionistas tendrían sobre la divisa. Por recordar, la imposición de tarifas genera subidas en la divisa del país que las impone por la alteración de los flujos comerciales. El ejemplo más claro lo vemos en el cruce con el peso mexicano, que cae un 2.6% frente al dólar.

En renta fija estamos viendo el impacto negativo de la victoria de Trump, con subidas de los tipos de interés de 115pb en el bono del Tesoro a 10 años que está provocando caídas en el precio. Esto viene provocado por la previsión de un mayor déficit público bajo una Administración Trump, que provocará mayores emisiones de deuda pública y una tasa de inflación más elevada.

Por último, las materias primas responden con caídas, tanto en metales preciosos como el oro, que se ve arrastrado por el entorno "pro riesgo" del mercado; como en energía, donde el petróleo cae un 1.4% ante la expectativa de una mayor producción en EEUU y menor intervención en los conflictos de Oriente Medio.

ABANCA House View

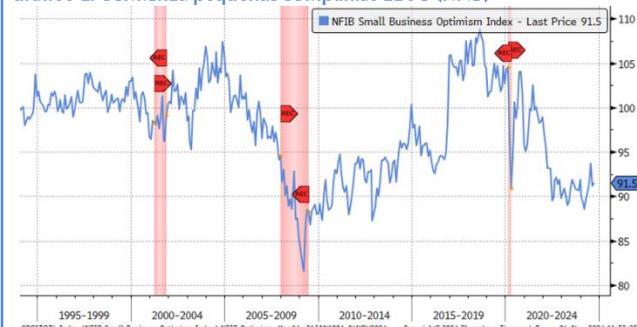
Si bien las elecciones americanas han acaparado la atención de los mercados en los últimos meses y seguirán haciéndolo en las próximas semanas, creemos que es importante mantener una visión de largo plazo en el análisis y toma de decisiones. En este sentido, con independencia de la victoria de Donald Trump, seguimos viendo una economía americana excepcionalmente fuerte con un crecimiento esperado del 2.3% anualizado para el último trimestre del año.

En cuanto a posicionamiento en activos estadounidenses, seguimos manteniendo la cautela, favoreciendo la deuda de Tesoro frente al resto de activos de riesgo donde observamos unas valoraciones cercanas a máximos históricos tanto en diferenciales de crédito como en múltiplos de renta variable, que ya han metido en precio todas las buenas noticias.

En deuda soberana preferimos el tramo corto o intermedio de la curva (1-5), evitando los tramos más largos donde el paquete fiscal de Trump generará volatilidad por la sostenibilidad de la deuda, en un contexto donde la prima por plazo es nula.

Por último, nuestra visión de la renta variable estadounidense sigue siendo cauta en agregado. El retorno esperado en el activo para los próximos 10 años es mínimo y rallies de corto plazo como este pueden inducir a mayor error para aquellos inversores que entran por miedo a quedarse fuera. Si observamos mayor valor en algunos segmentos como las pequeñas compañías, donde la elección de Donald Trump nos parece el catalizador que permitirá reflejar el valor intrínseco de estas compañías.

Gráfico 1. Confianza pequeñas compañías EEUU (NFIB)



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Gráfico 2. Ratio precio/beneficios ajustados al ciclo (EEUU)



Fuente: Bloomberg, ABANCA.



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 instrumentos financieros 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: 06-11-2024