

Flash Semanal de Mercados

3 de Junio de 2024



Tendencia.- Elecciones EE.UU.:

¿Cuáles son las implicaciones para los inversores?

A pesar de que las diferencias políticas son evidentes entre ambos partidos, los inversores que pretendan posicionar sus carteras tomando como base la elección de uno u otro candidato deberían ser extremadamente cautelosos.

No hay que olvidar que, como dice un antiguo refrán, «una semana es mucho tiempo en política». Todavía queda un largo camino hasta las elecciones de noviembre, por lo que las cosas podrían cambiar mucho y el resultado es de todo menos cierto.

Además, incluso si un inversor tuviera claro el resultado a estas alturas, las promesas electorales de los políticos suelen diferir bastante de las medidas que luego consiguen llevar a cabo. En las últimas cuatro elecciones estadounidenses, los presidentes electos hicieron un total de 700 promesas en campaña, pero menos de la mitad se incorporaron al corpus legal, principalmente como consecuencia de la oposición del

Congreso. Si el Congreso quedase dividido tras las elecciones, el partido vencedor podría recurrir a las acciones unilaterales, como los decretos leyes y la promulgación de normativas a través de los departamentos y las agencias federales, pero seguiría necesitando que el Congreso ratificase las propuestas de mayor envergadura.

Por mucha confianza que tenga un inversor en el resultado de las elecciones y el rumbo político del país, estos no son los únicos factores que rigen los mercados.

Históricamente, y en comparación con otros períodos sin esta actividad política, en los años electorales la rentabilidad media de los mercados de renta variable baja, mientras que su volatilidad sube. Ahora bien, es crucial tener en cuenta que dichas medias están sesgadas por otros sucesos que coincidieron fortuitamente con las elecciones, como el estallido de la burbuja de las puntocoms, la crisis financiera global y la pandemia de COVID-19, entre los más notables.

Para los inversores suele ser más importante lo que suceda en la economía que lo que ocurra en la Casa Blanca.

Resumen de la Actualidad en los Mercados

Se sucedieron varios comentarios duros por parte de la Fed y también del BCE, resurgieron las preocupaciones por la inflación y tuvieron lugar unas subastas de deuda pública americana que contaron con una pobre acogida. Con todo esto, las rentabilidades de mercado de los bonos fueron en aumento, mitigando el apetito por el riesgo.

La macro fue mixta. La confianza del consumidor mejoró inesperadamente en mayo pero, por el contrario, la partida de consumo privado fue la principal responsable de la rebaja en el crecimiento del PIB americano del 1T (de 1,6% a 1,3% intertrimestral anualizado).

Los PMIs de China resultaron decepcionantes. El manufacturero volvió a la zona de contracción (49,5 vs 50,5 estimado y 50,4 anterior) y el de servicios cayó en contra de lo esperado (de 51,2 a 51,1 vs 51,5 e.).

Por el lado positivo, el deflactor del consumo privado americano cumplió las expectativas.

El IPC en Europa se aceleró en mayo, de 2,4% a 2,6% frente al 2,5% estimado, y la tasa subyacente subió de 2,7% hasta 2,9%, cuando se esperaba estabilidad. El repunte se explicó por el encarecimiento de los servicios, que pasaron de 3,7% a 4,1%. El dato dejó algo frío al mercado ya que complica la materialización de una senda de bajadas de tipos en Europa. Con todo, un recorte de 25 p.b. este jueves por parte del BCE se da por hecho. Así, el tipo de depósito pasaría de 4% a 3,75%. Supondrá la primera bajada de tipos desde septiembre de 2019 y será el primer movimiento tras la última subida realizada en septiembre de 2023.

La incógnita está en la reunión de julio, en ver si Lagarde deja la puerta abierta a una nueva bajada o queda descartada hasta más adelante, como descuenta el mercado. En la rueda de prensa se interrogará a la presidenta sobre el calendario de bajadas, pero seguramente no concrete nada y repita el mensaje de que las futuras decisiones dependerán de los datos.

Además, el BCE actualizará sus proyecciones económicas.

Probablemente las perspectivas de inflación no sufran cambios mientras que las de crecimiento podrían revisarse al alza, gracias al buen arranque de año.

Artículos de la semana

[Por qué el recorte de tipos del BCE no es como los anteriores que provocaron el desplome de la bolsa](#)

[Bonos estadounidenses: ¿cuándo avanzar en la curva?](#)

Pincha sobre el título para acceder al artículo. Si no puedes, mantén pulsada la tecla "Ctrl" y pulsa sobre el título.

Cierre semanal de los Mercados

Bolsas	31-05-24	1W (%)	MTD (%)	YTD (%)
Ibex	11.322,0	0,7%	4,3%	12,1%
EuroStoxx50	4.983,7	-1,0%	1,3%	10,2%
MSCI Europe	173,7	-0,5%	2,5%	8,1%
S&P 500	5.277,5	-0,5%	4,8%	10,6%
Nasdaq composite	16.735,0	-1,1%	6,9%	11,5%
Japón: Topix	2.772,5	1,1%	1,1%	17,2%
China: CSI300	3.579,9	-0,6%	-0,7%	4,3%
HK: Hang Seng	18.079,6	-2,8%	1,8%	6,1%
India: Sensex	73.961,3	-1,9%	-0,7%	2,4%
MSCI World (\$)	3.445,2	-0,5%	4,2%	8,7%
MSCI Emerging (\$)	1.049,0	-3,1%	0,3%	2,5%



InveretiK es una mano tendida al asesoramiento financiero especializado, es una filosofía de vida de respeto, confianza, esfuerzo, educación y continua mejora.