

| Informe Especial del 6 de noviembre de 2024

Comienza un nuevo ciclo político, económico y financiero...

La victoria clara de Trump en las elecciones presidenciales supone el inicio de un nuevo ciclo político, económico y financiero para Estados Unidos, con implicaciones previsiblemente también relevantes a nivel mundial.

Las directrices generales desde el punto de vista económico de esta nueva Administración Trump serán:

- Menos Estado y más empresa.
- Menos regulación.
- Menos impuestos.
- Menos gasto público y una gestión más eficiente del mismo.
- Mayor protección e incentivo a la industria nacional.

Esta política económica redundará en una mayor fortaleza interna de la economía estadounidense y de su sector productivo.

El sesgo hacia una política comercial proteccionista (con la posible introducción aranceles a las importaciones) jugará en contra de las perspectivas de crecimiento de países como China y la propia Unión Europea.

Las autoridades chinas se verán obligadas (más aún) a intensificar sus medidas de estímulo para conseguir sus objetivos de crecimiento.

En Europa, lastrada por la burocracia y la falta de liderazgo y capacidad de los políticos, solo queda confiar en que el Banco Central Europeo acelere e intensifique sus bajadas de tipos para atenuar el previsible deterioro de las perspectivas de crecimiento a medio plazo.

La reacción de los mercados hoy a la victoria de Trump se ha ajustado a nuestras expectativas (ver informes diarios de ayer y antes de ayer):

- Sensación generalizada de alivio al despejarse de manera rápida la incertidumbre en torno a estas elecciones.
- Mejor comportamiento relativo de las pequeñas y medianas compañías, con mayor sensibilidad al ciclo interno de la economía estadounidense.
- Subida de los tipos de interés de mercado en Estados Unidos.
- Fortalecimiento del dólar.
- Caída del oro.
- Debilidad relativa de la bolsa europea.

En conjunto, este resultado electoral es favorable para nuestra actual estrategia general de inversión. No es, por tanto, necesario por el momento llevar a cabo cambios relevantes y urgentes en la misma.

A medida que se vaya asentando el polvo levantado en la sesión de hoy, y los mercados vayan digiriendo la entrada en este nuevo ciclo, iremos haciendo con normalidad los ajustes que vayan siendo necesarios ("*business as usual*" como dicen los anglosajones).

Lo más relevante, como decíamos, es que nos encontramos al verdadero comienzo de un nuevo ciclo político, económico y financiero en el país con la economía y mercado más importantes del mundo, con toda la incertidumbre, pero también con el aire fresco y el sinfín de oportunidades de inversión que de ello siempre se deriva.

A partir de estos momentos, habrá mucho que analizar y trabajar para que esas numerosísimas oportunidades de inversión, que van a ir surgiendo, sigan sumando rentabilidad a las carteras.