

# Market Clip

## Un inglés, ¿dos americanos? y varios franceses

12 de julio de 2024

Empezábamos este año sabiendo la importancia que iban a tener las distintas elecciones en el devenir de la geopolítica y los mercados y como suele ocurrir, la realidad nos plantea escenarios adicionales. Las elecciones legislativas convocadas en Francia, el adelanto electoral en Reino Unido o el incremento en las dudas de la idoneidad de Biden como candidato, nos obliga a explicar lo sucedido hasta la fecha.

Las elecciones legislativas de **Francia** han llevado a un Parlamento dividido, en el que ninguno de los partidos tiene la fuerza necesaria para formar gobierno y donde las alianzas serán muy complicadas. La coalición de izquierdas, el “Nuevo Frente Popular o NFP” tiene 181 escaños, el partido de Macron 159 y Le Pen 143. Además, al NFP le está costando nombrar un líder. Lo más probable es que esta situación genere una parálisis política más duradera.

En **EE. UU.**, Trump aún no sabe a quién se va a enfrentar en las elecciones de noviembre. Aunque el candidato demócrata se está aferrando a su cargo, la presión está aumentando y lo hará más si tiene cualquier lapsus durante los próximos meses. En estos momentos se plantean como alternativas Kamala Harris y Gavin Newsom, Gobernador de California. Si finalmente el candidato fuese Biden, las encuestas dan la victoria al Trump. Mientras que si Biden acaba cediendo el testigo, las encuestas dan un empate con Kamala Harris y no hay suficientes datos con respecto a Newsom.

La situación política de Francia y de EE. UU. es complicada.

En los tres países veremos políticas de expansión del gasto público que caerán sobre economías con niveles elevados de déficit y deuda pública.

Las elecciones legislativas en **Reino Unido** las ha ganado con una victoria arrolladora el Partido Laborista, liderado por Keir Starmer que pone fin a 14 años de gobiernos conservadores.

Starmer tendrá mucha más facilidad para poder implantar su programa político y, teóricamente, podrá asentarse en el 10 de Downing Street durante más tiempo que los breves gobiernos de sus predecesores: Sunak (20 meses), Liz Truss (2 meses), Boris Johnson (36 meses), Theresa May (36 meses). Tenemos que irnos hasta Cameron (2010-2016) para ver una cifra más normal. La mayor estabilidad de Starmer debería aportar serenidad y dirección al Reino Unido.

### Impacto económico

Por ahora, las turbulencias de Francia han incrementado la prima de riesgo del país. Aunque tras el resultado final la situación ha mejorado, no ha vuelto a la normalidad. El mercado teme que el NFP lleve a una ola de gasto con medidas de su programa como la derogación de la reforma de las pensiones de Macron, el aumento del salario mínimo, una subida de salarios del 10% a los funcionarios y un incremento de las ayudas a la vivienda.

Hoy su déficit público es del 5,5% con una deuda pública del 110% del PIB. EL programa del NFP supondría un incremento progresivo del gasto público de 150.000 millones de euros, pero la aritmética parlamentaria hace que sea muy difícil que lo pudiesen implantar. La victoria del Partido Laborista en el Reino Unido se ve con más optimismo por parte de la prensa.

Después de años de austeridad, los servicios públicos están muy deteriorados y Starmer ha prometido aumentar la inversión en sanidad, educación y otros servicios, y adoptar medidas para mejorar las condiciones de vida de los más desfavorecidos.



En Francia ni siquiera se sabe quién liderará el NFP y mucho menos quién va a gobernar.

En EE. UU. es probable que Biden no pueda presentarse a las elecciones, pero aún no hay un sustituto claro.

El proceso electoral está siendo complicado en Francia y EE. UU., y mucho más claro en Reino Unido.

Fuente: Istock

Estas propuestas, si se llevan a cabo, podrían tener un impacto positivo en la economía a largo plazo y el punto de partida es algo mejor. UK tiene un déficit público del 4,4% del PIB y una deuda sobre PIB del 97,5%.

En EE. UU., está claro que gane quien gane, van a tener difícil implantar su programa (en ambos casos de expansión fiscal). Su situación es aún peor que la de Francia con un déficit público del 6% del PIB y una deuda del 123%.

**En resumen**, las diferentes situaciones políticas que nos ocupan, salvo en el caso del Reino Unido, se han complicado algo más a lo largo del año, por lo que tendremos que estar pendientes para buscar oportunidades y huir de las amenazas que se vayan generando.

Unido a nuestra visión actual de un crecimiento económico global positivo, una inflación bajando hacia el objetivo de los Banco Centrales y un entorno de tipos de interés normalizados, combinado con las altas valoraciones actuales en la renta variable y la persistencia del riesgo de ralentización, nos lleva a ver más atractivo relativo en la renta fija.

En EE. UU., está claro que gane quien gane, van a tener difícil implantar su programa.



El nuevo Primer Ministro de Reino Unido en el 10 de Downing Street.

Fuente: El Español

## Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – JUN	3,30%	3,10%	3,00%	
IPC USA Subyacente (interanual) – JUN	3,40%	3,40%	3,30%	
IPC Zona euro (interanual) – JUN	2,60%	2,50%	2,50%	17/07/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – JUN	2,90%	2,80%	2,90%	17/07/2024
Decisión tipos FED - JUN	5,50%	5,50%	5,50%	31/07/2024
Decisión tipos BCE - JUN	4,50%	4,25%	4,25%	18/07/2024
Tasa desempleo USA - JUN	4,00%	4,00%	4,10%	
Tasa desempleo Zona euro - MAY	6,40%	6,40%	6,40%	01/08/2024
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 1T	3,40%	1,30%	1,40%	25/07/2024
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 1T	0,00%	0,30%	0,30%	30/07/2024

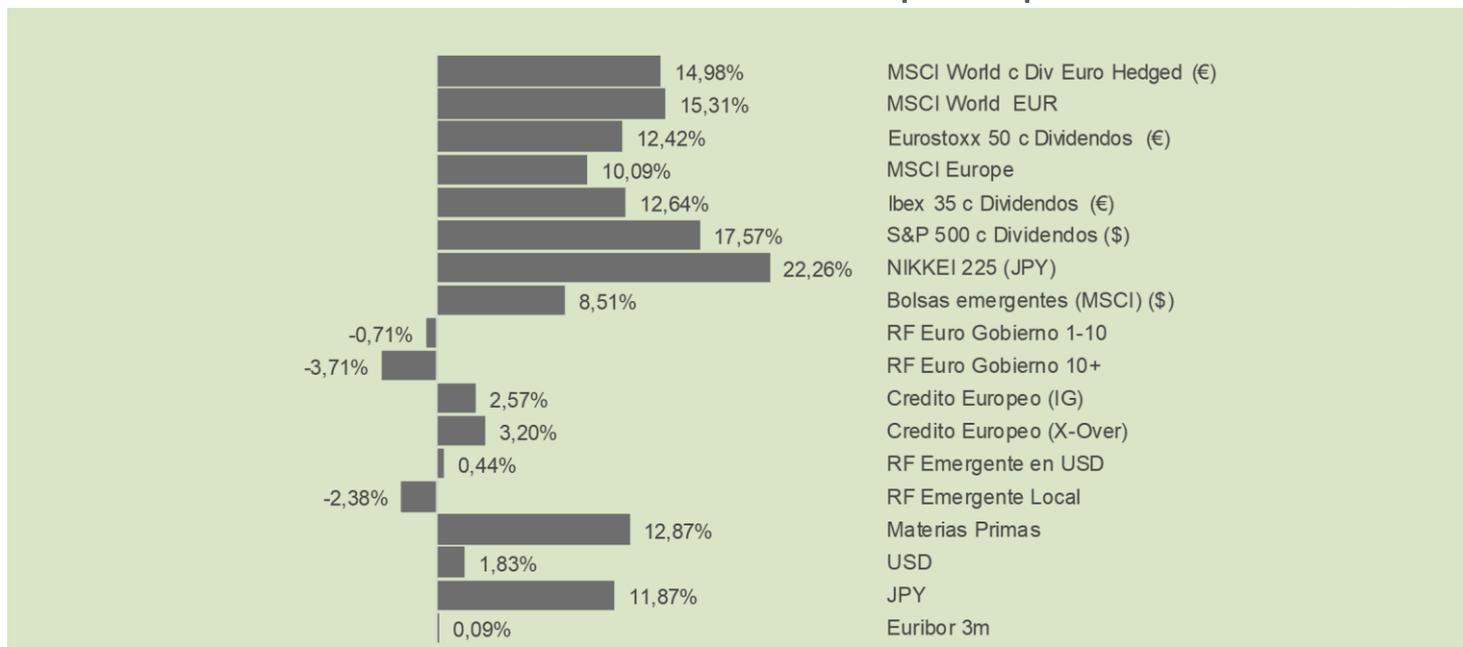
## Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
MSCI World c Div Euro Hedged (€)	1,78%	1,78%
MSCI World EUR	0,96%	0,96%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	1,79%	1,79%
MSCI Europe	0,95%	0,95%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,47%	1,47%
S&P 500 c Dividendos (\$)	1,98%	1,98%
NIKKEI 225 (JPY)	3,36%	3,36%
Bolsas emergentes (MSCI) (\$)	2,44%	2,44%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,50%	0,25%

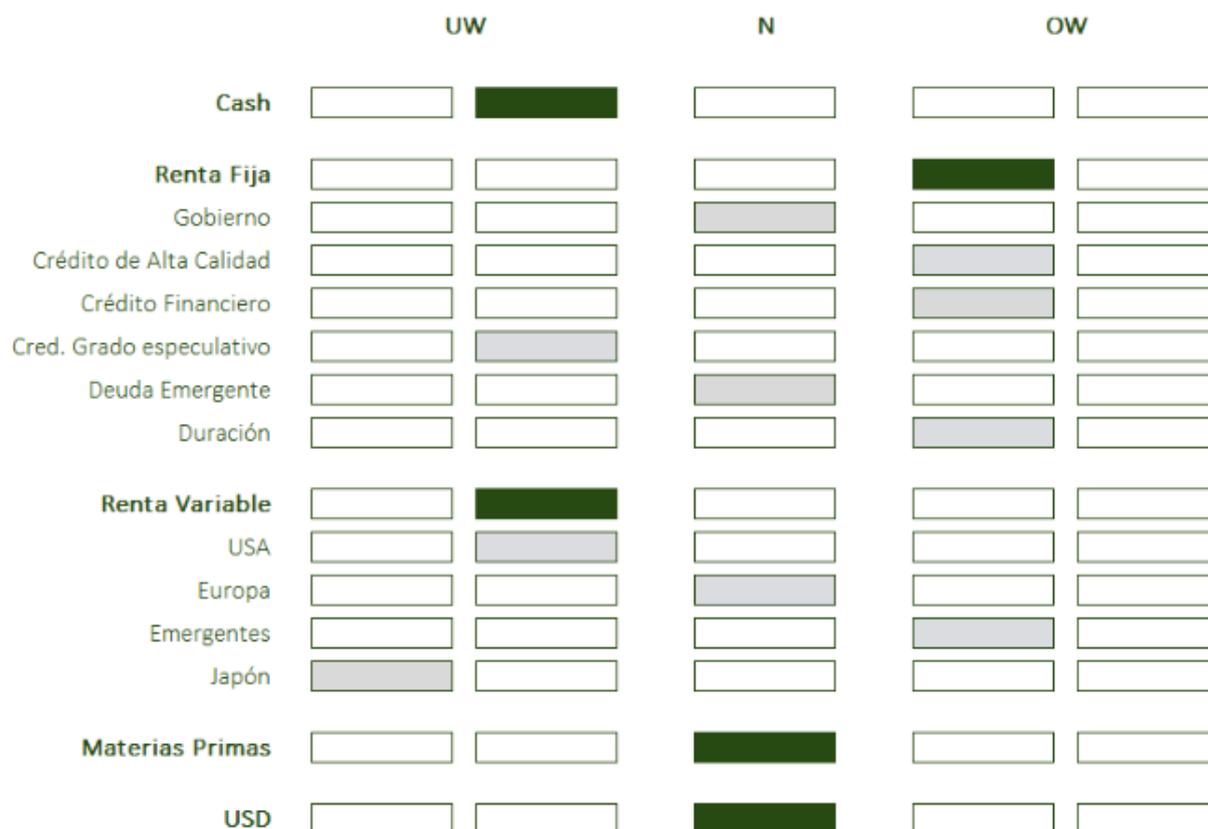
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	1,73%	0,86%
Crédito Europeo (IG)	0,41%	0,41%
Crédito Europeo (HY)	1,18%	1,18%
RF Emergente en USD	1,10%	1,10%
RF Emergente Local	1,01%	1,01%
Materias Primas	1,61%	1,61%
USD	-1,17%	-1,17%
JPY	1,06%	1,06%
Euribor 3m	0,01%	0,01%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 05/07/2024)

## Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (05/07/2024)



## Ponderación de las carteras respecto a los índices



### Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com).

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com). [www.alantrawealthmanagement.com](http://www.alantrawealthmanagement.com)



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS  
Alantra Wealth Management