

# Market Clip

## Trump

07 de noviembre de 2024

Donald Trump ha ganado las elecciones a la Casa Blanca, se ha asegurado la mayoría en el Senado y está cerca de conseguirlo en la Cámara de Representantes. De conseguirlo, tendrá mucho poder para implantar las medidas que desee. Las políticas de Trump probablemente impliquen más crecimiento para EE. UU. y menos para el resto del mundo. También más inflación y que los tipos bajen menos y más despacio de lo que se preveía hasta ahora. A continuación, explicamos la reacción que deberían tener la economía y los mercados... pero somos muy escépticos. En estos casos el guion no se suele cumplir.

### Implicaciones en la economía (teóricas):

**Política fiscal:** a Trump no le va a ser fácil implementar su programa. Le gustaría bajar el impuesto de sociedades y consolidar la reducción del impuesto sobre la renta que aprobó en 2017, pero supondría un incremento del déficit, que ya está cerca del 7% del PIB. Mientras que, cuando fue elegido en 2016 era del 3,2%. Quiere imponer aranceles de entre el 10% y el 20% a todas las importaciones y crear otros especiales a determinados productos y orígenes (China). Aunque Trump dice que la consolidación de la bajada de impuestos se compensaría con su propuesto aumento de aranceles de cara al déficit, realmente no conseguiría cubrirlo.

**Inversiones:** otra de las fuentes de financiación que podría utilizar para poder gastar más sin deteriorar las cuentas públicas sería recortar los programas de inversión y subsidios a infraestructuras y renovables impulsados por Biden, pero difícilmente sería capaz de cancelarlos sin deprimir la economía y atacar a su base de votantes. Creemos que podría frenar nuevos planes como el *offshore* y las plantas y redes de distribución de hidrógeno verde, pero no atacar a la energía eólica ni solar.

La victoria de Trump debería llevar a mayor crecimiento nominal de EE. UU., mayor inflación y un menor ritmo de bajada de tipos.

Históricamente no se ha cumplido el guion de dónde invertir en función del presidente de EE. UU.

## Implicaciones en los mercados:

Como teóricamente EE. UU. debería tener mayor crecimiento nominal e inflación, los tipos (allí) deberían tardar más en bajar y hacerlo en menor medida. Eso es lo que ya están interpretando los mercados, que han visto una fuerte subida en tipos (caída en precio) desde que Trump se puso a la cabeza de las encuestas a la vuelta del verano: el bono americano a 10 años ha subido desde el 3,6% hasta el 4,5%, aunque quizá sea un exceso del mercado. Por su parte, el bono a 2 años también ha subido desde el 3,5% hasta el 4,3%. El movimiento nos empieza a parecer excesivo y no descartamos tomar posiciones tácticamente.

Con mayor crecimiento y tipos más altos lo lógico sería que el dólar siga subiendo. Ya lo ha hecho desde septiembre, apreciándose desde 1,12 dólares por euro entonces hasta el 1,07 de hoy.

Con tipos y un dólar más alto, sufren los emergentes. La deuda que tienen en dólares crece y les cuesta más dinero.

Con un EE. UU. más centrado en sí mismo y con intención de imponer aranceles, teóricamente Europa debería sufrir, especialmente Alemania y su maquinaria industrial (y automovilística). Sin embargo, hay sectores como el lujo o las farmacéuticas donde tenemos una ventaja adquirida y que se podrían beneficiar del mayor crecimiento de EE. UU.

Teóricamente, con una subida del dólar, el oro ha tendido a caer. El crudo debería corregir a largo plazo si Trump cumple con su promesa de favorecer la inversión en la extracción de energía, pero las compañías podrían beneficiarse de ello. Por último, las empresas de defensa se deberían beneficiar de la presión que va a hacer Trump a los países que no están cumpliendo con su cuota de aportaciones a la OTAN.

Pero todas estas apreciaciones hay que tomárselas con cautela. Históricamente la teoría no se ha trasladado a la práctica. Por ejemplo, los sectores teóricamente más beneficiados por Trump se quedaron por detrás del S&P 500 durante su mandato (carbón, defensa, industriales y financieras). Durante la presidencia de Biden, en cambio, el índice de energía verde de Nasdaq ha caído, mientras que el índice de grandes empresas de petróleo y gas del S&P 500 ha superado al mercado más amplio.



A Trump le va a costar bajar impuestos porque el déficit ya ronda el 7%.

La teoría dice que la deuda pública de EE. UU., los emergentes y las renovables sufrirán. Pero la realidad suele distar de la teoría.

Trump ha ganado las elecciones a la Casa Blanca y al Senado y parece que se va a hacer también con la Cámara de Representantes.

Fuente: France 24

## Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – SEP	2,50%	2,30%	2,40%	13/11/2024
IPC USA Subyacente (interanual) – SEP	3,20%	3,20%	3,30%	13/11/2024
IPC Zona euro (interanual) – OCT	1,70%	1,90%	2,00%	19/11/2024
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – OCT	2,70%	2,60%	2,70%	19/11/2024
Decisión tipos FED -NOV	5,50%	5,25%	5,00%	07/11/2024
Decisión tipos BCE - OCT	3,65%	3,40%	3,25%	12/12/2024
Tasa desempleo USA - OCT	4,10%	4,10%	4,10%	
Tasa desempleo Zona euro - SEP	6,30%	6,40%	6,30%	
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 3T	3,00%	3,00%	2,80%	
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 3T	0,20%	0,20%	0,40%	14/11/2024

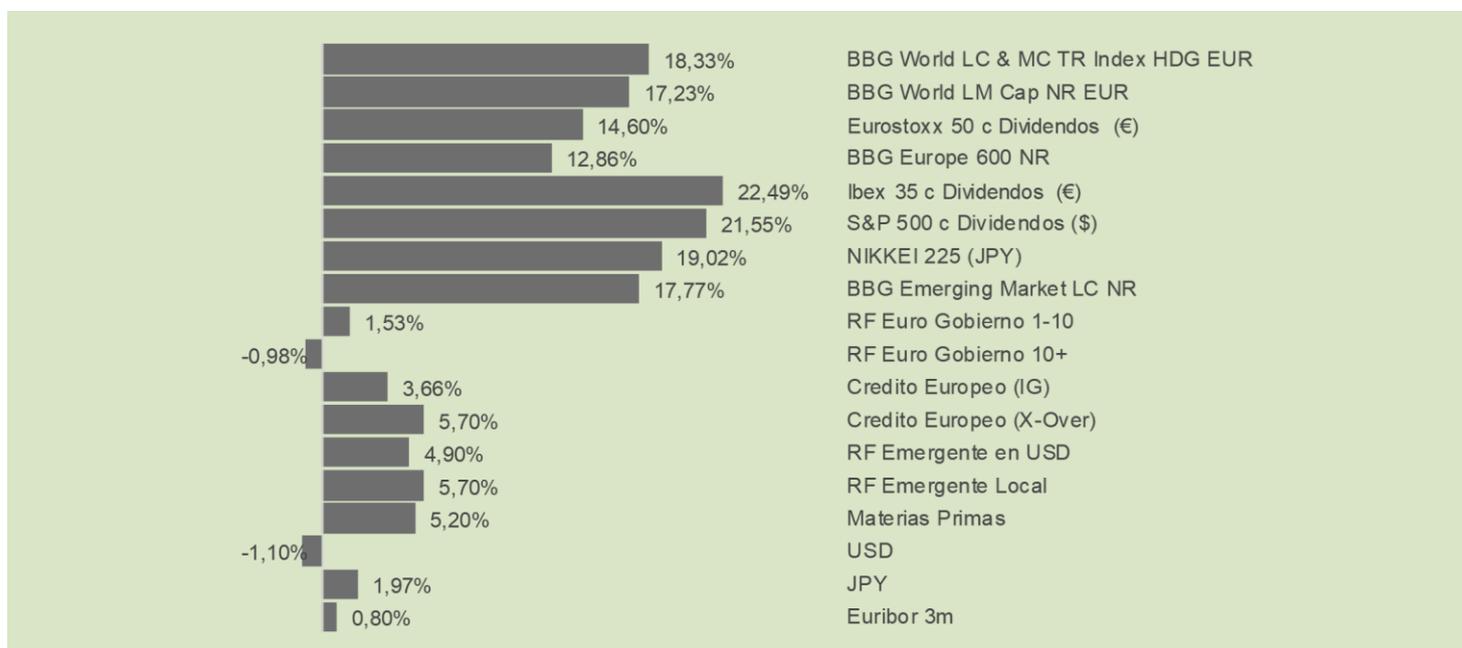
## Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	1,71%	2,00%
BBG World LM Cap NR EUR	1,68%	1,54%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	4,08%	2,26%
BBG Europe 600 NR	2,68%	0,62%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,90%	5,08%
S&P 500 c Dividendos (\$)	0,64%	1,70%
NIKKEI 225 (JPY)	5,58%	3,06%
BBG Emerging Market LC NR	7,61%	7,90%
RF Euro Gobierno 1-10 años	-0,63%	-0,01%

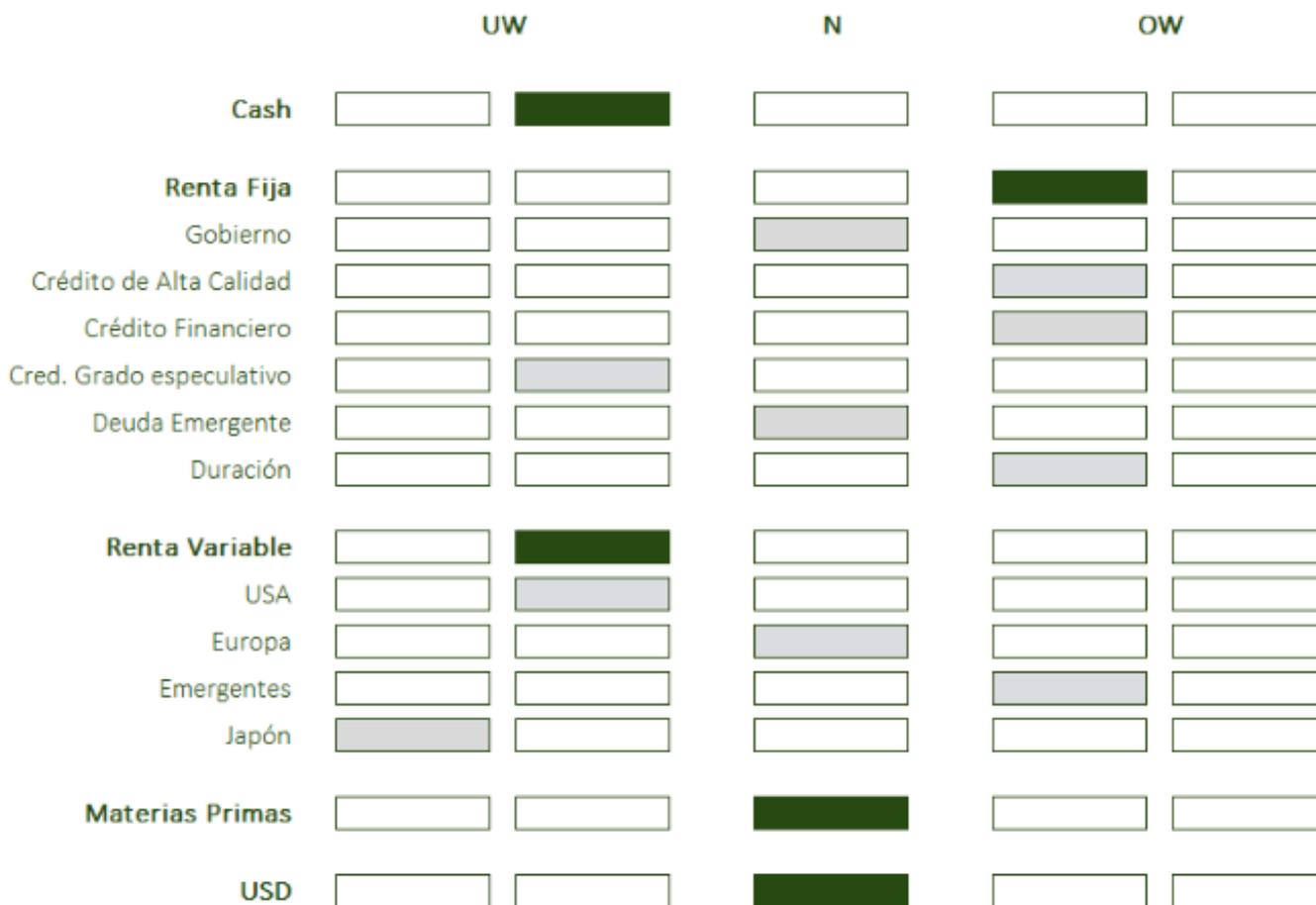
	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	-1,09%	-0,50%
Crédito Europeo (IG)	0,13%	0,31%
Crédito Europeo (HY)	0,47%	0,87%
RF Emergente en USD	-0,15%	1,43%
RF Emergente Local	0,81%	3,49%
Materias Primas	0,00%	-0,11%
USD	0,00%	-1,02%
JPY	-1,12%	-1,67%
Euribor 3m	-0,10%	-0,01%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 31/10/2024)

## Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (31/10/2024)



## 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