

Análisis Macroeconómico

Clara victoria de Trump y su versión “MAGA 2.0”, e implicaciones en los mercados financieros

Donald Trump, con su “Make America Great Again” (MAGA) 2.0, ganó holgadamente las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre.

Además, su partido, el republicano, se hacía con la mayoría en las dos Cámaras. Si de los políticos, en la mayoría de los casos, se espera que incumplan sus promesas, con Trump pasa lo contrario, y algunos temen que las cumpla... Sin duda, se trata de un gobernante peculiar, con un estilo diferente. Dado a declaraciones impactantes, en el fondo es un “hombre de negocios”, que suele amenazar antes de negociar.

De partida, los mercados han confiado en que llevará a cabo, de forma temprana, gran parte de lo prometido: aranceles a China, Europa, México, Canadá,..., freno a la inmigración, **desregulación** en muchos ámbitos, **bajadas de impuestos** a las empresas de su país, etc.

La respuesta inicial de los mercados (subidas de bolsas estadounidenses muy superiores a las de otros países), muestra una alta confianza en el “éxito” de tales medidas; es decir, que a las empresas estadounidenses (y, por tanto, también a sus trabajadores) les irá mejor, aun a costa de que a empresas de otros países les vaya peor. **Veremos.** En teoría, una “guerra arancelaria” no sería de “suma cero”, sino de “suma negativa” para el total de las partes implicadas; aunque, obviamente, las zonas más abiertas al comercio internacional (eurozona, China...) se verían más perjudicadas que EE.UU., economía mucho más cerrada. A nuestro juicio no serán implementadas muchas de las medidas anunciadas, sino que **Trump buscará negociar con muchos países.** Así lo ha entendido Von der Leyen, insinuando que tendremos que comprar más armas y gas natural estadounidenses a futuro... **Eso sí, la “guerra” contra China parece que irá a más...**

Otros temas: problemas políticos europeos y guerras

Las guerras en Ucrania y Oriente Medio se ven afectadas por el fin del gobierno demócrata en EE.UU., generando incertidumbre las decisiones que **pueda tomar Trump en pocas semanas. Parece probable que forzará a Ucrania a negociar**, mientras que, en el caso de Oriente Medio, seguirá respaldando a Israel en su ofensiva múltiple.

Por otra parte, **en la eurozona se empieza a tomar clara conciencia del retraso frente a otras zonas geográficas (especialmente frente a EE.UU. y, en menor medida, China) a nivel de crecimiento económico y avance de la productividad, tal como resaltaba el “Informe Draghi”.** Pero, a corto plazo, hay un problema político importante, derivado de la **debilidad de los gobiernos francés y alemán**, que afrontan mociones de censura y de confianza respectivamente y, en el caso alemán, parece que abocará a elecciones anticipadas en febrero.

Análisis Macroeconómico



Previsiones Eurozona	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-6,10	6,30	3,50	0,40	0,80	1,20
IPC	0,25	2,60	8,36	5,47	2,40	2,00
Tasa desempleo	7,97	7,76	6,75	6,57	6,40	6,40
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	1,67	2,72	0,01	1,70	2,80	2,50
Déficit Público (% PIB)	-7,00	-5,10	-3,50	-3,60	-3,10	-2,80
Tipo intervención BCE	0,00	0,00	2,50	4,50	3,15	2,20



Previsiones EE.UU.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real	-2,20	6,10	2,50	2,90	2,70	2,10
IPC	1,23	4,70	8,02	4,13	2,90	2,40
Tasa desempleo	8,09	5,35	3,63	3,63	4,10	4,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-2,82	-3,67	-3,89	-3,27	-3,60	-3,60
Déficit Público (% PIB)	-15,20	-10,47	-5,37	-6,46	-6,50	-6,40
Tipo intervención FED	0,25	0,25	4,50	5,50	4,55	3,65

- Tras la **sorpresa positiva en las cifras del PIB del tercer trimestre, con un consumo privado bien soportado, los PMI, que son encuestas, y reflejan, además, temores a aranceles por parte de la Administración Trump, muestran cierto pesimismo.**
- Inflación subyacente en el 2,7%, con escasa mejora desde junio.
- Elevado nivel de déficit y deuda pública en varios países.
- **Mayor conciencia para actuar sobre los problemas alertados en el “Informe Draghi” (baja productividad y bajo crecimiento).**
- **Problemas políticos en Francia**, con posible caída del Gobierno, que llevan su prima de riesgo a niveles superiores a los de Grecia. **También hay problemas en Alemania**, que, previsiblemente, llevarán a elecciones generales en febrero-25.

- EE.UU. continúa experimentando un crecimiento relativamente sólido, y **los PMI´s sugieren una continuidad del ritmo expansivo general, con cierta debilidad, eso sí, del sector manufacturero** (tónica común a nivel global). **La victoria de Trump ha alimentado un renovado optimismo. Aunque, de aplicar todas las medidas que propone, no está claro el efecto en crecimiento, inflación, cuentas públicas...; en fin, conviviremos con una elevada incertidumbre durante algunos meses.**
- El mercado laboral muestra cierto enfriamiento, pero se sigue creando empleo.
- **La inflación subyacente muestra resistencia a la baja.**
- **Desequilibrio creciente en las cuentas públicas.**



Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por el Área de Gestión de Inversiones Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que la rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.