

Análisis Macroeconómico

La clara victoria de los demócratas en las elecciones “midterm” estadounidenses deja, de inicio, algunas sensaciones: menor tensión geopolítica, caída del petróleo, dudas en la “IA” y alivio en bonos

La contundente victoria de los demócratas, muy superior a la anticipada por las encuestas y suficiente como para recuperar el control tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, ha sido interpretada inicialmente por los mercados como un escenario de menor incertidumbre geopolítica y comercial. Se ha producido una caída del precio del petróleo ante la expectativa de una política exterior menos agresiva y de una menor probabilidad de escaladas bélicas, favoreciendo descensos adicionales en las rentabilidades de la renta fija.

También se ha descontado un entorno más favorable para las energías renovables y una regulación potencialmente más estricta sobre el desarrollo de nuevos centros de datos, por aspectos energéticos y medioambientales, lo que podría perjudicar a empresas necesitadas de fuertes inversiones en este terreno.

No obstante, conviene recordar que, incluso con el control de ambas cámaras, los cambios podrían ser menos profundos de lo que se desprende de una primera lectura, dado el amplio margen de actuación que mantiene el presidente estadounidense, mediante órdenes ejecutivas, competencias en política exterior, dirección de las agencias federales, política comercial y capacidad regulatoria indirecta. Aun así, una mayoría demócrata sí limitaría algunas iniciativas de Donald Trump, especialmente en materia presupuestaria, fiscal, energética, inmigratoria, nombramientos y aprobación de legislación, además de incrementar la supervisión parlamentaria. En política exterior y conflictos armados, el presidente conserva amplias atribuciones como comandante en jefe, aunque el Congreso puede condicionar la financiación de determinadas operaciones.

Los mercados ya habían registrado durante octubre una caída de las TIRes, tras alcanzar niveles históricamente exigentes, mientras aumentaba la presión sobre las grandes compañías vinculadas a la inteligencia artificial y los “hiperescaladores”, penalizándose proyectos con flujos de caja negativos, elevadas necesidades de inversión y crecientes emisiones de deuda para financiar infraestructuras, factores que comenzaban a generar preocupación entre los inversores.

En este contexto, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo mantuvieron los tipos en octubre, aunque el mercado aún descuenta subidas en diciembre. No obstante, una consolidación de la caída del petróleo podría moderar la inflación y reducir esa expectativa. Además, la próxima salida de Christine Lagarde introduce incertidumbre sobre el futuro rumbo de la política monetaria del BCE y su sucesión.

Análisis Macroeconómico



Previsiones eurozona	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	3,60	0,40	1,20	1,20	*0,90*	*1,30*
IPC	8,40	5,50	2,40	2,10	*2,90*	*2,50*
Tasa desempleo	6,80	6,50	6,40	6,30	*6,40*	*6,30*
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	0,00	1,70	2,60	1,70	*1,50*	*1,50*
Déficit Público (% PIB)	-3,40	-3,50	-3,00	-2,90	*-3,50*	*-3,50*
Tipo intervención BCE	2,50	4,50	3,20	2,20	*2,70*	*2,50*

- Los PMI apuntan a un escenario de expansión económica, a pesar del repunte del gas y del petróleo en el contexto actual de incertidumbre geopolítica. Todo ello con unas políticas fiscales que cabe considerar como expansivas.
- El IPC se eleva hasta el 3,8%, afectado por los precios de la energía. La tasa subyacente subía una décima, hasta el 2,5%. El BCE se mantiene en alerta máxima.
- Los mercados de bonos reflejan una preocupación creciente, especialmente en algunos países, como Francia. Llegará un momento en que serán inevitables ciertas medidas de ajuste de las cuentas públicas.

Previsiones EE.UU	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	2,50	2,90	3,00	2,30	*2,20*	*2,20*
IPC	8,00	4,10	3,00	2,70	*3,40*	*2,50*
Tasa desempleo	3,60	3,60	4,00	4,30	*4,20*	*4,20*
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,80	-3,40	-4,10	-3,80	*-3,20*	*-3,30*
Déficit Público (% PIB)	-5,30	-6,30	-6,70	-5,30	*-6,30*	*-6,50*
Tipo intervención FED	4,50	5,50	4,50	3,80	*4,20*	*4,10*

- Los PMI se elevan a máximos en los últimos años, indicando un entorno favorable para el crecimiento futuro, con un impulso decisivo de la inversión en IA.
- El mercado laboral sigue mostrando una moderada creación de empleo.
- La política fiscal y el elevado nivel de deuda sigue siendo el auténtico talón de Aquiles de la economía.
- Las elecciones "midterm" serán el 3-nov. Las encuestas indican que los republicanos perderán, al menos, una de las dos cámaras.

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 especifico 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.