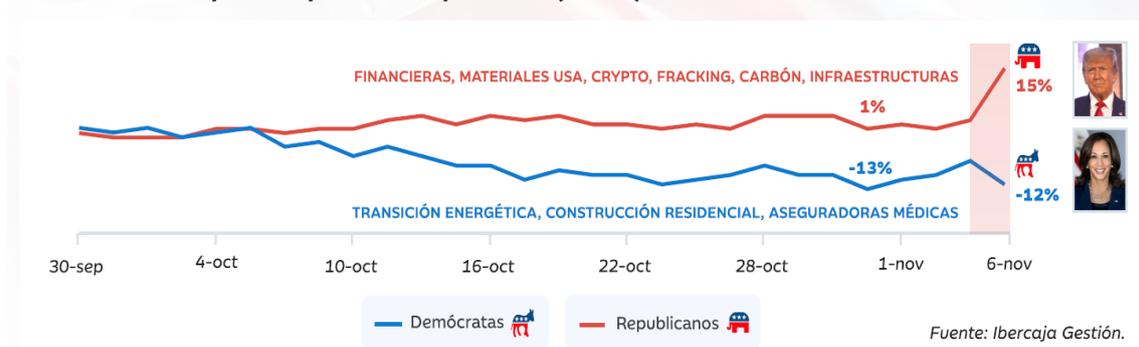


## TRUMP GANA LAS ELECCIONES AMERICANAS

### TODAS LAS CLAVES PARA LOS INVERSORES

Hemos llegado al momento culminante del año: las elecciones presidenciales americanas. **Trump ha ganado claramente y además el partido republicano controlará las dos cámaras.** El escenario preferido por los inversores. Sin embargo, este resultado ya se ha anticipado en buena parte en octubre, con lo que, a parte del impulso inicial, probablemente el mercado no debería ir mucho más allá. Según los índices de cestas de Morgan Stanley, **los valores americanos que se benefician de una victoria republicana lo han hecho un 14% mejor** que los que se benefician de una victoria demócrata en el mes de octubre; y otro **13% adicional en los primeros 6 días de noviembre** (+17% el día 6).

Evolución Valores pro Trump Vs Valores pro Harris (EE.UU.)



### ¿Cuáles son los principales puntos del programa político de Trump?

Los principales temas en los que se centra el programa de Trump son cuatro: comercio, inmigración, desregulación y fiscalidad.

- **En comercio,** la intención de Trump es la de beneficiar a la producción doméstica, bien sea con aranceles o bien sea a través de incentivos. En este último sentido, lo normal es que tanto la CHIPS act como la IRA se sigan manteniendo sin cambios sustanciales (aunque esta última con retoques a la baja). La imposición de una tarifa del 60% a los bienes importados desde China y/o de un 10% a todas las importaciones beneficiará también a todas las compañías con cadenas de suministro internas.

Beneficiados: Productores locales de acero, aluminio, materiales de construcción, maquinaria, minería.

Perjudicados: tecnológicas con cadenas de suministro offshore, transporte, distribuidoras con importantes importaciones.

- **En inmigración**, Trump es muy posible que paralice rápidamente los programas de asilo de la era Biden y que suspenda o prohíba ciertos tipos de inmigración.

Perjudicados: empresas de servicios, consumo básico, constructoras residenciales.

- **En desregulación**, el deseo del nuevo presidente de ser menos intervencionista puede favorecer a sectores tan variados como el financiero, el de servicios de comunicación o el de criptomonedas. Aquí también podíamos incluir toda la desregulación que Trump quiere implementar en temas medioambientales, que beneficiaría por ejemplo al carbón y a los productos petrolíferos.

Beneficiadas: financieras, apuestas, crypto, fracking, refino, industriales.

Perjudicadas: Transición energética y vehículo eléctrico.

- **En fiscalidad**, el objetivo prioritario inicial es extender los recortes de impuestos de la era Trump 1.0. Aunque parece que había acuerdo para que no desapareciesen ganase quien ganase, un “red sweep” acelera los plazos y limita los posibles retoques. A más medio plazo, el objetivo es seguir con las bajadas de impuestos también para las empresas.

Beneficiadas: empresas de servicios, consumo, compañías con alto porcentaje de negocio doméstico.

## ¿America Great Again?

Las intenciones de Trump **son las de favorecer la economía americana frente a las del resto del mundo**, pero toda acción tiene su reacción. La gran mayoría de medidas son inflacionarias y hacen poco a nada por corregir los excesos del déficit público. Por lo tanto, pueden provocar una **Reserva Federal menos acomodaticia y movimientos al alza de las curvas de rentabilidad de los bonos americanos**, que pueden **acabar afectando a la**

**actividad económica.** La ortodoxia económica también indica que, a menor crecimiento de China y Europa, menor crecimiento en el resto del mundo; y que posiblemente los afectados no se queden de brazos cruzados. Con lo cual, puede acabar sucediendo que “lo comido por lo servido”. La parte de desregulación es la que más nos gusta; y ¡ojala que sea contagiosa en Europa!

## ¿Cómo ha reaccionado el mercado?

La reacción inicial del mercado ha sido de libro de texto: dólar, bolsa americana y bitcoin al alza; bonos americanos a la baja. **El mercado ha anticipado que una de las economías más afectadas va a ser la europea**, donde la bolsa ha caído y la renta fija ha subido: ¿tendrá que ser el BCE más agresivo? **La bolsa china también cae**, pero seguimos pendientes del posible paquete fiscal anti-Trump. Finalmente, **el mercado que ha tenido una reacción más “ilógica”** es el oro que reacciona sorprendentemente cayendo un 3%.

### ¿CÓMO HAN REACCIONADO LOS MERCADOS?

Renta Variable		Renta Fija		Divisas		Materias primas			
Bolsa Americana	+2,5%	Eurostoxx-50	-1,5%	Americana	-0,7%	Dólar	+1,9%	Oro	-3%
Nasdaq	+3,0%	China	-2,2%	Europea	+0,1%	Libra	+0,8%	Cobre	-4%
Msci World (€)	+3,5%	Japón	+1,9%					Petroleo	-1%

Rentabilidad el día 6 de noviembre