

ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS (Actualización 5/11/2020)

Desde hace meses los inversores tenían el foco puesto en las elecciones norteamericanas de 3 de noviembre de 2020. Recientemente, casi todos los analistas políticos daban como opción claramente ganadora al candidato Biden, llegándose incluso a hablar de una “marea azul”, haciendo referencia al color del partido demócrata.

Sorpresivamente, no ha existido la citada marea azul, y hay actualmente un casi empate entre Biden y Trump que podría dar la victoria a cualquier de los dos candidatos.

A priori, esta igualdad en los resultados pudiera ser interpretada como negativa, ya que por un lado, es necesario esperar tal vez varios días al recuento final (que será más lento de lo habitual debido a la gran cantidad de voto por correo causado por el Covid-19). En segundo lugar, una victoria muy estrecha de un candidato puede incentivar que el otro candidato perdedor (especialmente si el perdedor es Trump, ya que lleva tiempo generando dudas sobre el proceso electoral) se embarque en un proceso judicial en el Tribunal Supremo, lo cual retrasaría aún más el conocer quién es el nuevo presidente de Estados Unidos.

Existe en antecedente de lo que podría pasar si uno de los candidatos recurre el resultado electoral en uno o varios Estado, ya que en 2000 Bush ganó a Al Gore, pero este último acudió al Tribunal Supremo para reclamar la revisión de los resultados de Florida, lo que dilató en cinco semanas la confirmación de Bush como presidente, y provocó una caída del -11% en el S&P 500, demostrando de nuevo que a los inversores no les gusta la incertidumbre.

Los mercados, a pesar de que un escenario bastante probable es el de un alargamiento de la incertidumbre electoral derivado de la judicialización del proceso de recuento, ha tenido un buen comportamiento tanto en la sesión previa a las elecciones (lunes 2 de noviembre) como la jornada electoral (martes 3 de noviembre) y la poselectoral (miércoles 4 de noviembre). La razón de esta subida de los mercados puede ser explicada por la convicción hace días de que habría una gran victoria demócrata (una marea azul la denominaban muchos) a la constatación de que Trump tiene opciones reales y, en cualquier caso, la victoria de Biden sería estrecha y probablemente sin control del Senado, lo cual dificultará la adopción de medidas como la anunciada subida de impuestos a las empresas.

En cualquier caso, hay varios escenarios abiertos como la victoria ajustada de Trump o la victoria ajustada de Biden, con o sin impugnación por el otro candidato, lo cual, provoca que un escenario muy posible es que a pesar de las recientes subidas, el mercado pueda presentar más adelante episodios de volatilidad.

Si finalmente hay un escenario de incertidumbre política durante días o semanas que venga acompañado de volatilidad en los mercados, es importante señalar que Estados Unidos tienen

AVISO: Este documento no constituye una oferta o recomendación de inversión, ni puede servir de base para ningún contrato o decisión de inversión sobre instrumentos financieros. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o recomendación y debe considerarse como opiniones de la Unidad de Gestión que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por los inversores de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos de inversión están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición de los fondos y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El DFI/folleto informativo de los fondos de inversión está a disposición del público en la página web del distribuidor y en la CNMV. La Unidad de Gestión no será responsable de las pérdidas, daños o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir del uso inadecuado de esta documentación.



un marco institucional muy sólido (como ha venido demostrando a lo largo de su historia incluso en 2000 con la impugnación de Al Gore). En cualquier caso, la recuperación de la economía americana no está en juego por las disputas entre candidatos. Es cierto que para los mercados e inversores, cuanta más certidumbre mejor, pero gane uno u otro candidato realmente el fondo económico general de la mayor economía del mundo variará relativamente poco, a pesar de que obviamente, los dos candidatos tienen ideas diferentes en cuanto a política económica y esto puede afectar a nivel sectorial (por ejemplo Biden es un firme defensor de las energías alternativas).

AVISO: Este documento no constituye una oferta o recomendación de inversión, ni puede servir de base para ningún contrato o decisión de inversión sobre instrumentos financieros. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o recomendación y debe considerarse como opiniones de la Unidad de Gestión que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por los inversores de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos de inversión están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en instrumentos financieros, por lo que el valor de adquisición de los fondos y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. El DFI/folleto informativo de los fondos de inversión está a disposición del público en la página web del distribuidor y en la CNMV. La Unidad de Gestión no será responsable de las pérdidas, daños o perjuicios de cualquier tipo que puedan surgir del uso inadecuado de esta documentación.