

Market Clip

19 de Enero de 2021
Ignacio Dolz de Espejo

Semana de política global

Resumen

Semanas (pasada y futura) de noticias políticas, desde las elecciones a la jefatura del CDU alemán a la inauguración del mandato de Biden y la moción de censura al Gobierno italiano. Unos días de ligeros recortes: un 1,5% el S&P 500 y un 1,2% el Euro Stoxx 50; los cíclicos lo siguieron haciendo mejor que las tecnológicas, criticadas por su posible exceso de poder; el crédito también corrigió y la deuda gubernamental americana se relajó (caída de rentabilidad o subida en precio). En las próximas líneas repasaremos la situación política en EE.UU., Italia y Alemania.

EE.UU.

Mañana miércoles, el nuevo Presidente de Estados Unidos comenzará sus 4 años al frente del país y ya ha anunciado que se estrenará con un nuevo paquete fiscal que, entre otras cosas, conllevará más ayuda para los ciudadanos golpeados por la Covid 19. También ha prometido que en febrero comenzará a impulsar su anunciado mega plan de inversión en infraestructuras y energía limpia denominado "Build Back Better Recovery Plan" y que 100 millones de ciudadanos serán vacunados en sus 100 primeros días de gobierno.

Italia

En Italia hoy martes, Conte será sometido a una moción de confianza por la retirada del apoyo del partido de Renzi (ex primer ministro). El partido del segundo, Italia Viva, sólo tiene el soporte del 3% de los votantes y su líder tiene uno de los niveles de apoyo popular más bajos del país, mientras que el actual Primer Ministro está en la posición contraria pero necesita el apoyo de Renzi.

"Semana (pasada) de ligeros recortes"

"Mañana miércoles, el nuevo Presidente de Estados Unidos comenzará sus 4 años al frente del país y ya ha anunciado que se estrenará con un nuevo paquete fiscal"

1. Biden arranca su mandato con una elevada intención de gasto



Fuente: www.joebiden.com

Conte debería sobrevivir a la moción de confianza ya que, a pesar de haber propiciado la cuestión de confianza, Renzi ha confirmado que sus senadores se abstendrán en lugar de votar en contra de su gobierno y que no obstruirán algunas leyes urgentes que están en trámite. Entonces ¿por qué llevar al país a esa situación? Teóricamente para reducir el poder del Primer Ministro por su negativa a pedir dinero al Mecanismo de Estabilidad (ESM) de la UE y, sobre todo, por su aproximación a la utilización del Fondo de Reconstrucción de la UE, más de 200 mil millones de euros. Argumenta que no tiene una visión ni mapa a largo plazo y que quiere utilizar una cuarta parte para exenciones fiscales o bajadas de impuestos para hacer Italia más verde y “smart”, pero sin una estrategia clara. Reclaman más concisión y estrategia.

“El primer ministro italiano defenderá hoy su Gobierno en una moción de confianza”

Si los 18 senadores de Renzi se abstienen, el Gobierno se debería mantener, pero sin mayoría absoluta, más inestable, y al albor de muchos grupos minoritarios. No obstante, Italia Viva ha afirmado estar dispuesta a volver a la coalición si sus demandas son escuchadas. En cualquier caso, de sobrevivir, el gobierno de Conte ya ha anunciado un déficit del 8,8% en 2021 que llevará la deuda al 158,5% del PIB tras el anunciado plan de estímulo de 32 mil millones de euros.

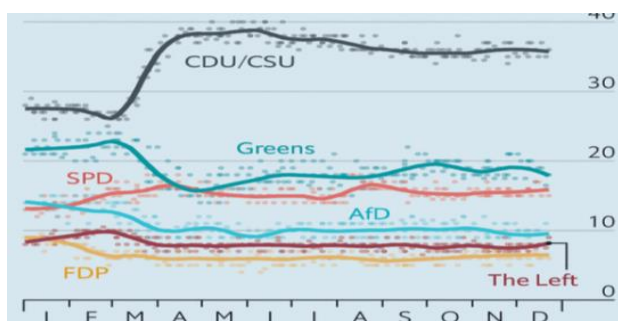
Alemania

En Alemania, el partido CDU ha elegido a Armin Laschet como nuevo responsable del Partido, el candidato más cercano a Merkel. Sin embargo, no es seguro que acabe siendo la alternativa a Merkel en las elecciones del 26 de septiembre por la coalición CDU/CSU porque el candidato del partido hermano, Markus Söder, también se ha propuesto para el cargo. La decisión no se tomará hasta abril.

“De sobrevivir, el gobierno de Conte ya ha anunciado un déficit del 8,8% en 2021 que llevará la deuda al 158,5% del PIB”

La política alemana ha cambiado mucho desde enero. Entonces, la coalición CDU/CSU de centro derecha estaba perdiendo relevancia. Desde entonces, la gestión de la Canciller de la pandemia (el 18 de marzo la declaró el mayor reto del País desde la Segunda Guerra Mundial), su acertada presidencia rotativa de la UE (acuerdo comercial con Reino Unido incluido) y su intercesión para conseguir aprobar el fondo de Reconstrucción de la UE, han hecho despegar la intención de voto a la coalición CDU/CSU (ver gráfico). El futuro Líder, sea Laschet (CDU) o Söder (CSU) tendrá difícil emular a Merkel.

2. Mejora de la intención de voto a la CDU tras la actuación de Merkel en la pandemia



Fuente: The Economist

3. Renzi vs Conte



Fuente: Moondo

Laschet es un abogado Católico del noroeste alemán (Renania del Norte Westfalia), el estado más poblado de Alemania. Es una antigua región industrial reconvertida en centro logístico por su frontera con Holanda que gobierna en coalición con los Demócratas Libres. Su gestión durante la crisis de la Covid 19 ha sido criticada y se le ha acusado de haber ganado las elecciones del partido gracias a que los delegados del CDU prefieren pocos cambios para mantener su status. Su mayor baza para ser elegido frente a Söder es que es el candidato del mayor de los dos partidos (CDU vs CSU). No obstante, también ha sido alabado por su capacidad de negociación con otros partidos, por ser muy pragmático y por ser capaz de convertir a sus oponentes en miembros de sus gobiernos. También ha sabido compensar su orientación pro industria con los requerimientos climáticos de los electores. Por ahora, Laschet se debe centrar en unir su partido ya que sólo ha derrotado al candidato más a la derecha (Merz) por un estrecho margen (52,8% vs 47,2%). El resultado demuestra que parte del Partido quiere girar más a la derecha tras los 15 años de Merkel.

El candidato alternativo y líder del CSU, Markus Söder, gobierna en Bavaria. Es bastante más carismático y mucho más popular que Laschet dentro de los dos partidos y entre la población alemana. La decisión probablemente dependa del éxito de ambos partidos en las elecciones en varios estados que se producirán antes de abril.

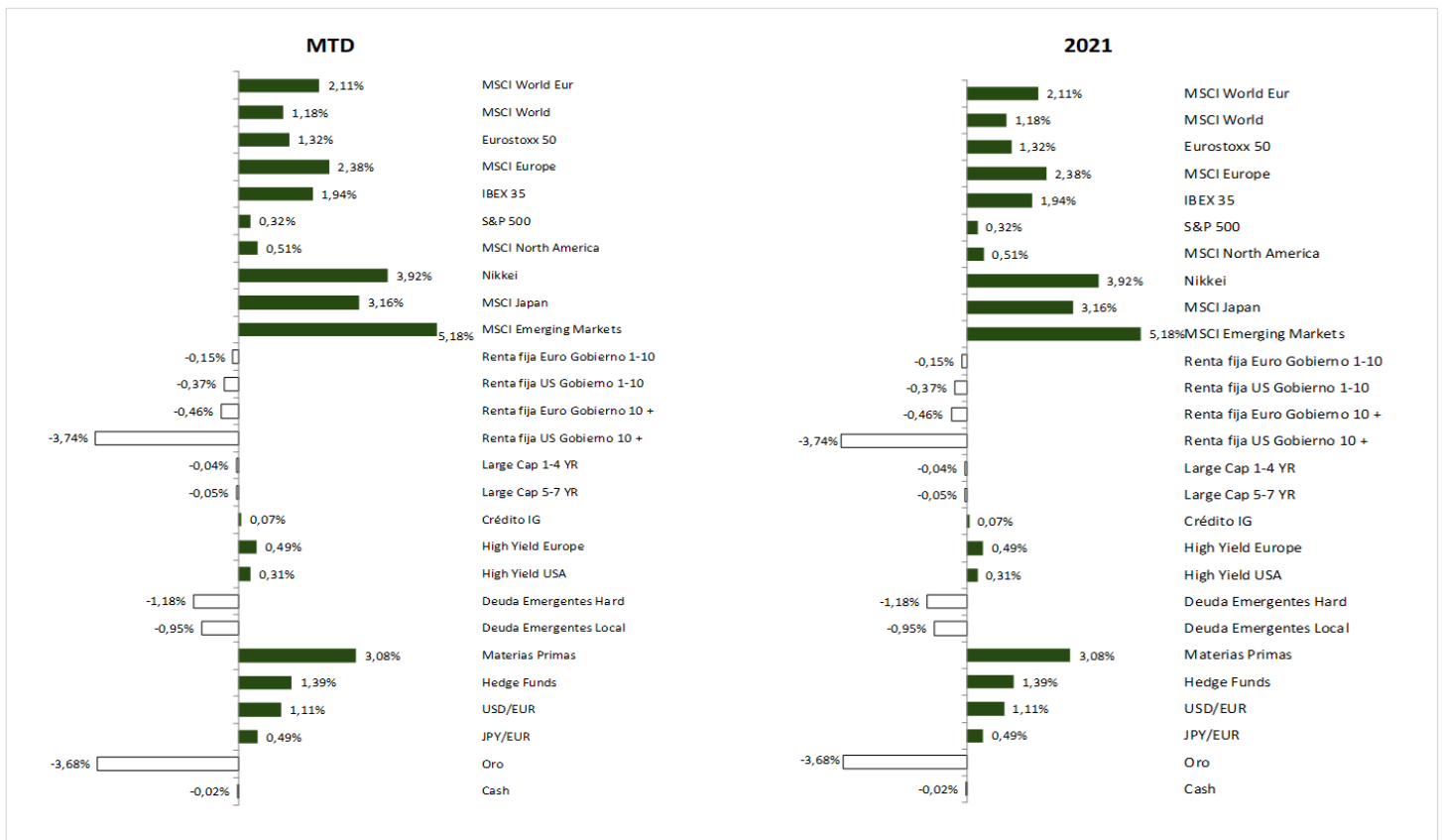
“Laschet ha ganado las elecciones de la CDU, pero el candidato de la CSU es mucho más popular”

Ponderación de las carteras respecto a los índices



Fuente: Alantra Wealth Management

Rentabilidades de los índices



Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 15/01/2021)

Índice Hedge Funds: HFRX Global Hedge

Índice de Cash: Eonia

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, estos datos 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 lopdw@alantra.com

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquenoslos a través de la dirección del email lopdw@alantra.com

www.alantrawealthmanagement.com

A Coruña ■ Barcelona ■ Bilbao ■ Madrid ■ San Sebastián ■ Sevilla ■ Zaragoza ■ Vitoria