

The image shows the Mutuactivos logo on a wall in a modern office. The logo consists of a stylized 'M' icon above the word 'MUTUACTIVOS' in large, bold, black letters. Below it, a horizontal line separates the word 'GRUPO MUTUAMADRILEÑA' in smaller, black letters. In the background, a blurred office scene shows a person at a desk and a computer monitor displaying the Mutuactivos website.

MUTUACTIVOS
GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Mutuactivos Semanal

11 de julio de 2024

Un inglés, ¿dos americanos? y varios franceses

Ignacio Dolz de Espejo. Director de Soluciones de Inversión

¿Cómo van a dirigir la economía mundial tres países que no son capaces de ponerse de acuerdo en cómo se dice patatas fritas?

Las elecciones legislativas de **Francia** han llevado a un Parlamento dividido, en el que ninguno de los partidos tiene la fuerza necesaria para formar gobierno y donde las alianzas serán muy complicadas. La coalición de izquierdas, el “Nuevo Frente Popular o NFP” tiene 181 escaños, el partido de Macrón 159 y Le Pen 143. Además, al NFP le está costando nombrar un líder. Lo más probable es que esta situación genere una parálisis política duradera.

En **EE.UU.**, Trump aún no sabe a quién se va a enfrentar en las elecciones de noviembre. Aunque el candidato demócrata se está aferrando a su cargo, la presión está aumentando y lo hará más si tiene cualquier lapsus durante los próximos meses. En estos momentos se plantean como alternativas Kamala Harris y Gavin Newsom, Gobernador de California.

Si finalmente el candidato fuese Biden, las encuestas dan la victoria al Trump. Si Biden acaba cediendo el testigo, las encuestas dan un empate con Kamala Harris y no hay suficientes datos con respecto a Newsom.

La situación política de Francia y de EE.UU. es complicada.

En los tres países veremos políticas de expansión del gasto público que caerán sobre economías con niveles elevados de déficit y deuda pública.

Las elecciones legislativas en **Reino Unido** las ha ganado con una victoria arrolladora del Partido Laborista, liderado por Keir Starmer que pone fin a 14 años de gobiernos conservadores. Starmer tendrá mucha más facilidad para poder implantar su programa político y, teóricamente, podrá asentarse en el 10 de Downing Street durante más tiempo que los breves gobiernos de sus predecesores: Sunak (20 meses), Liz Truss (2 meses), Boris Johnson (36 meses), Theresa May (36 meses). Tenemos que irnos hasta Cameron (2010-2016) para ver una cifra más normal. La mayor estabilidad de Starmer debería aportar serenidad y dirección al Reino Unido.

En Francia ni siquiera se sabe quién liderará el NFP y mucho menos quién va a gobernar.

Impacto económico

Por ahora, las turbulencias de Francia han incrementado la prima de riesgo del país. Aunque tras el resultado final la situación ha mejorado, no ha vuelto a la normalidad. El mercado teme que el NFP lleve a una ola de gasto con medidas de su programa como la derogación de la reforma de las pensiones de Macron, el aumento del salario mínimo, una subida de salarios del 10% a los funcionarios y un incremento de las ayudas a la vivienda.

En EE.UU. es probable que Biden no pueda presentarse a las elecciones, pero aún no hay un sustituto claro.

Hoy su déficit público es del 5,5% con una deuda pública del 110% del PIB. EL programa del NFP supondría un incremento progresivo del gasto público de 150.000 millones de euros, pero es muy difícil que lo pudiesen implantar.



El proceso electoral está siendo complicado en Francia y EE.UU., y mucho más claro en Reino Unido.

La victoria del Partido Laborista en el Reino Unido se ve con más optimismo por parte de la prensa. Después de años de austeridad, los servicios públicos están muy deteriorados y Starmer ha prometido aumentar la inversión en sanidad, educación y otros servicios, y adoptar medidas para mejorar las condiciones de vida de los más desfavorecidos. Estas propuestas, si se llevan a cabo, podrían tener un impacto positivo en la economía a largo plazo y el punto de partida es algo mejor. UK tiene un déficit público del 4,4% del PIB y una deuda sobre PIB del 97,5%.

En EE.UU., está claro que gane quien gane, van a tener difícil implantar su programa (en ambos casos de expansión fiscal). Su situación es aún peor que la de Francia con un déficit público del 5,5% del PIB y una deuda del 123%.

En resumen, las diferentes situaciones políticas en Francia, EE.UU. y Reino Unido llevan a una positiva situación del último y a atascos y dificultades en los primeros. Mantenemos nuestra apuesta por la bolsa británica que, además cotiza a múltiplos más atractivos que el Viejo Continente y de la mitad que EE.UU.: 11,5 veces PER vs 13,6 de Europa y 21,7 de EE.UU.. Sin embargo, el crecimiento esperado de beneficios en EE.UU. para los próximos 12 meses es del 13% frente al 7% del Viejo Continente y el 5% de Reino Unido. Mantenemos un posicionamiento neutral entre EE.UU. y Europa, pero con una apuesta por la bolsa inglesa. Por la bolsa y no por el fútbol, donde esperamos ganar a Inglaterra la final de la Eurocopa el próximo domingo.

La situación de Reino Unido es mejor. Tiene un gobierno claro.

Apostamos por la bolsa inglesa los próximos meses, pero esperamos ganarles la final de la Eurocopa el próximo domingo.

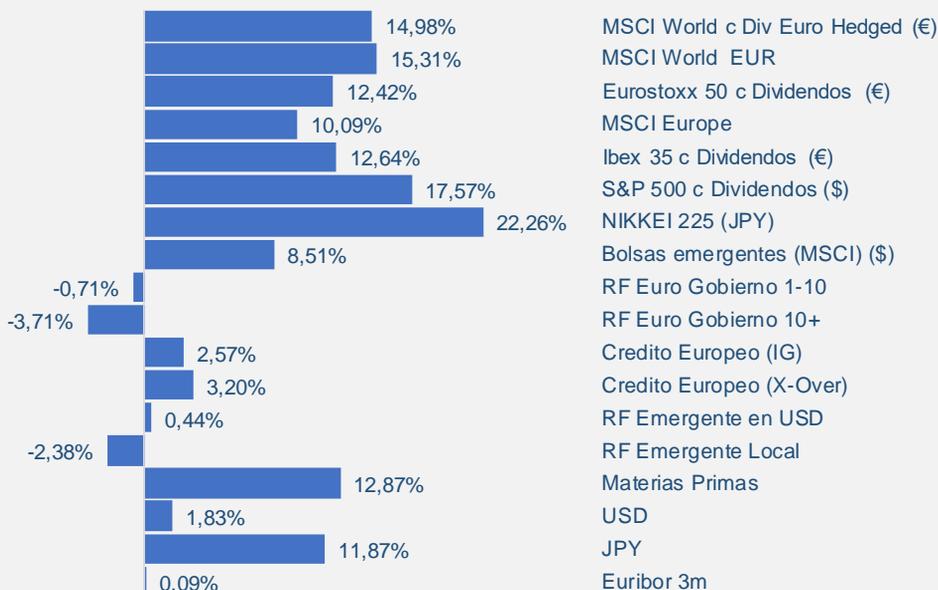


El nuevo Primer Ministro de Reino Unido en el 10 de Downing Street.

Fuente: El Español

Rentabilidad en el año de los principales activos

(05/07/2024)



Niveles

	ÚLTIMA SEMANA	MTD		ÚLTIMA SEMANA	MTD
MSCI World c Div Euro Hedged (€)	1,78%	1,78%	RF Euro Gobierno 10+ años	1,73%	0,86%
MSCI World EUR	0,96%	0,96%	Crédito Europeo (IG)	0,41%	0,41%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	1,79%	1,79%	Crédito Europeo (HY)	1,18%	1,18%
MSCI Europe	0,95%	0,95%	RF Emergente en USD	1,10%	1,10%
Ibex 35 c Dividendos (€)	1,47%	1,47%	RF Emergente Local	1,01%	1,01%
S&P 500 c Dividendos (\$)	1,98%	1,98%	Materias Primas	1,61%	1,61%
NIKKEI 225 (JPY)	3,36%	3,36%	USD	-1,17%	-1,17%
Bolsas emergentes (MSCI) (\$)	2,44%	2,44%	JPY	1,06%	1,06%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,50%	0,25%	Euribor 3m	0,01%	0,01%

Fuente: Mutuactivos

Nota importante

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente informativa, no es y no puede considerarse asesoramiento en materia de inversión u opinión legal, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta. Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Mutuactivos 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.

MUTUACTIVOS

La primera gestora independiente de grupos bancarios*

Mejor Gestora Nacional 2023. Premios Expansión – AllFunds
 Mejor Gestora española. Premios European Funds Trophy 2022

Más información:
900 555 559
[mutuactivos.com](https://www.mutuactivos.com)