



Elecciones europeas y reacciones políticas: ¿cuál es el impacto en los mercados financieros?



Didier Bouvignies
General Partner, CIO

Mientras que la onda de choque por la disolución de la Asamblea Nacional por parte del Presidente francés sorprendió en la noche de las elecciones europeas, las reacciones políticas fueron rápidas. ¿Cuáles son las consecuencias de esta situación inesperada para los mercados financieros? Didier Bouvignies comparte su perspectiva, Socio General y CIO.

Un nuevo mapa político francés, pero sin impacto a nivel europeo.

Una paradoja surge de los resultados de las elecciones europeas celebradas el 9 de junio: aunque las estimaciones de los institutos de encuestas fueron en su mayoría correctas, no se espera un gran trastorno en la composición del Parlamento Europeo. Aunque los partidos de extrema derecha avanzaron, Identidad y Democracia solo obtuvo nueve escaños, mientras que los Conservadores y Reformistas Europeos consiguieron cuatro. El partido centrista Renovar Europa y los Verdes/EFA perdieron veinte y dieciocho escaños respectivamente. Sin embargo, parece altamente probable que la gran coalición (socialistas, centristas y PPE) siga siendo la única fuerza política

europea capaz de formar mayoría, favoreciendo así la reelección de Ursula Von der Leyen. Los partidos de extrema derecha radical, por su parte, no están en posición de formar una minoría de bloqueo.

Una rápida respuesta política en Francia.

La verdadera sorpresa de estas elecciones sigue siendo el colapso de los partidos gobernantes en los dos países más grandes de la Unión. En Francia, la lista macronista (liberal) obtuvo menos de la mitad de los votos del Rassemblement National (extrema derecha), mientras que en Alemania, el SPD (socialdemócrata) liderado por Olaf Scholz quedó en tercer lugar, detrás de la AfD (extrema derecha) y muy por delante de la CDU/CSU (derecha). Este revés electoral llevó al Presidente francés a disolver la Asamblea Nacional y convocar nuevas elecciones parlamentarias para el 30 de junio y el 7 de julio. Por su parte, el Canciller alemán parece haber optado por no seguir este camino, descartando por el momento el riesgo de elecciones anticipadas en Alemania. Las motivaciones detrás de esta decisión son difíciles de precisar, especialmente porque pilló por sorpresa a la mayoría de los analistas. Sin embargo, es seguro que, enfrentado a una derrota contundente y al riesgo de una moción de censura cuando el gobierno vote su plan de indexación de las pensiones por debajo de la inflación este otoño, el Presidente francés prefirió tomar la iniciativa y seguir siendo "dueño de los tiempos". Esta decisión, tan sorprendente como arriesgada, enmascara tanto la esperanza de ganar como el deseo de hacer que los votantes asuman sus responsabilidades, e incluso de confrontar al Rassemblement National con sus inconsistencias, para ponerlo a prueba en el poder. Siempre es difícil hacer predicciones políticas, dadas las circunstancias actuales, ¿qué escenarios son concebibles? Una mayoría absoluta de – *Renaissance* - parece poco probable, mientras que una mayoría relativa significaría volver al punto de partida. Es más probable que el - *Rassemblement National* - obtenga una mayoría, probablemente no absoluta, pero ciertamente relativa. En cualquiera de estos dos últimos escenarios, los franceses se enfrentarían a una cuarta cohabitación en la Quinta República. Sin embargo, la composición de esta sería sin precedentes y suscitaría preguntas sobre la forma en que el partido de Marine Le Pen ejercería el poder. En dicho escenario, el Presidente conservaría el control sobre los asuntos internacionales, pero no podría oponerse a los proyectos de un gobierno respaldado por la Asamblea Nacional a nivel nacional. Solo tendría a su disposición algunos elementos técnicos para retrasar la implementación de decisiones. La formación de una mayoría relativa para el Rassemblement National también podría conducir a una coalición inestable, con un parlamento frágil obligado a negociar caso por caso según los proyectos presentados por los ministros. Esta situación ofrecería una visibilidad limitada y se asemejaría a la situación encontrada durante la Cuarta República francesa. Por otro lado, en caso de obtener una mayoría absoluta, la política económica del - *Rassemblement National* - podría generar preocupación. Aunque el partido de Marine Le Pen ha abandonado sus posiciones más radicales, como la salida del euro, su programa parece estar más inspirado en medidas inflacionarias y no financiadas, como el apoyo al poder adquisitivo, controles de precios, aumentos salariales exentos de cargas sociales y diversas tasas. Sin embargo, una vez en el poder, ¿podría el - *Rassemblement National* - seguir el ejemplo de Giorgia Meloni en Italia? A nivel de la Unión Europea, aunque la coalición pro-Von Der Leyen sigue siendo mayoritaria en el Parlamento Europeo, es probable que, como hemos percibido desde hace varios meses, la tendencia más proteccionista y menos ambientalista se fortalezca.

¿Qué impacto tendrá esto en los mercados financieros?

Los mercados financieros generalmente no se involucran en política, y cuando lo hacen, suelen equivocarse (por ejemplo, la Guerra del Golfo en 1990, el Brexit y la elección de D. Trump en 2016, el conflicto ruso-ucraniano en 2022). Sin embargo, este contexto geopolítico genera incertidumbres que los inversores no aprecian. La incertidumbre en torno a la política del segundo país más grande de la Eurozona está ampliando el diferencial (1) entre los rendimientos de los bonos franceses y alemanes, pero también con Italia y España. El aumento en los bonos del Estado francés a 10 años (2), llevando el diferencial con los bonos alemanes a 60 puntos básicos (3), parece justificado por la incertidumbre mencionada y su nivel hasta ahora bajo frente a los desequilibrios presupuestarios. No obstante, estos diferenciales siguen siendo muy moderados en comparación con los observados durante la crisis de deuda de la Eurozona en 2011-2012. Si bien esta incertidumbre política podría tener un impacto moderado en el crecimiento francés, también podría complicar las decisiones de política monetaria. Aunque el BCE ha afirmado durante varios meses que es "dependiente de los datos" (4), el banco central también es "dependiente de la política" (5). Sin embargo, parece poco probable que este temblor en Francia se extienda a todos los mercados de la zona. Naturalmente, estos últimos no han dejado de reaccionar, principalmente a través de los sectores potencialmente afectados por el programa político del - *Rassemblement National* -. Entre las acciones bancarias, Société Générale y BNP Paribas ahora enfrentan temores de nuevos impuestos sobre los beneficios, y ambas acciones sufrieron una caída significativa después de las elecciones, llevándolas a territorio negativo en lo que va del año. Esta situación contrasta con el buen desempeño del sector dentro de la zona en lo que va del año. En general, el contexto político francés ha llevado a un bajo rendimiento significativo del CAC 40 en los últimos dos meses, reduciendo el rendimiento del índice excluyendo dividendos al 3.4% en lo que va del año, en comparación con casi el 10% del Euro Stoxx 50 (2).

Escrito el 11 de junio de 2024

Consulte este documento en nuestro sitio web



-
- (1) Diferencial de rendimiento entre un bono y una equivalente madurez considerada "libre de riesgo".
(2) Obligaciones Assimilables du Trésor: Bonos del gobierno francés con vencimientos que van desde 2 años hasta 50 años.
(3) Fuente: Bloomberg, 11/06/2024.
(4) Dependiente de datos.
(5) Dependiente de política.

Disclaimer

Los comentarios y análisis en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen ninguna recomendación o consejo de inversión. Rothschild & Co Asset Management no puede ser responsable de ninguna decisión tomada basada en los elementos contenidos en este documento o inspirada por ellos (la reproducción total o parcial está prohibida sin el acuerdo previo de Rothschild & Co Asset Management). En la medida en que se utilicen datos externos para establecer los términos de este documento, dichos datos provienen de fuentes confiables pero cuya precisión o integridad no está garantizada. Rothschild & Co Asset Management no ha verificado de manera independiente la información contenida en este documento y no puede ser responsable de errores, omisiones o interpretaciones de la información contenida en este documento. Este análisis solo es válido en el momento de la redacción de este informe.

Rothschild & Co Asset Management, constituida bajo las leyes de Francia, inscrita en el Registro de Comercio y Sociedades de París RCS Paris 824 540 173. Una sociedad gestora autorizada por la Autorité des Marchés Financiers bajo el N° GP 17000014, con sede en 29, avenue de Messine, 75008 París, Francia. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida, en todo o en parte, sin el permiso previo por escrito de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de acciones legales.

Acerca de la división de gestión de activos de Rothschild & Co

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos aprovechando nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 50 mil millones de euros y contamos con un equipo de 200 colaboradores⁽¹⁾.

Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suiza

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Alemania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

España

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

