

## Presidenciales USA 2012

Las elecciones presidenciales a realizarse el próximo martes, han sido precisadas como cruciales para definir el futuro de los Estados Unidos de los próximos años, donde el debate ha estado concentrado en la presentación de dos modelos muy diferentes que en el caso republicano, pasa por una agenda para devolver a Estados Unidos a la senda del crecimiento económico, tras un fuerte recorte de los impuestos ligado a una reducción del gasto. El presidente Obama por el contrario, ofrece un incremento importante de impuestos, enfocado en los que más producen, sin recortar planes de subsidios implementados en estos cuatro años de gobierno. Sin embargo, ambos candidatos están de acuerdo que el próximo gobierno girará en torno a la economía.



### Presidente Obama

Se define como un luchador social. Su eslogan de campaña es “*forward*” o mirando hacia adelante, claramente direccionado a la clase trabajadora y donde el Estado ha tenido que recurrir a un fuerte endeudamiento para intervenir y estimular la economía. Presenta una cifra de desempleo alta, con una generación de unos 5 millones de puestos de trabajo desde que asumió la presidencia, con signos de recuperación moderados sin embargo, evidenciando algunos alcances importantes. Entre ellos: un sector financiero estable, sectores construcción y manufacturero mostrando signos de recuperación. Destacan inversiones fuertes en educación, salud e infraestructura.

En el próximo período, el presidente Obama promete continuar con su plan de reconstrucción de la economía, incrementando impuestos sobre todo, a la clase que genera más ingresos, de manera de balancear el déficit presupuestario por el cual atraviesa. En materia energética, entre las medidas tomadas por Washington resaltan los incentivos para aumentar la producción segura doméstica de crudo y gas, y mayores exigencias de eficiencia energética en el transporte y la vivienda. La producción de crudo en Estados Unidos aumentó un 20% desde que Barack Obama fue elegido presidente del país, luego de más de tres décadas de contracción. En materia de gas, en el 2011, fueron exportadores netos por primera vez en 60 años.



### Gobernador Romney

Basa su plan económico en los principios de la libre empresa, la dedicación al trabajo y la innovación. Mediante su plan, Romney pretende reducir los impuestos incluyendo entre otros las ganancias de capitales, el nivel de regulación federal, los gastos y los programas del gobierno, en busca de estimular la economía.

Una de las estrategias que Romney presenta en su plan es el aumento y balance del comercio internacional, la producción de energía y capital humano sin olvidarse de la flexibilidad laboral. No apoya la reforma de salud denominada “Obamacare” y anunció que si gana la presidencia hará todo lo necesario para revocarla. Para el republicano, la reforma de salud es demasiado costosa y permite mucha intromisión del gobierno en la vida de las personas.

Otras medidas de controversias han sido las regulaciones impuestas por el gobierno de Obama consideradas por Romney como un peso para la economía, por eso quiere revocar la mayoría de ellas; como la Dodd-Frank, y modificar el reglamento Sarbanes-Oxley. La ley Dodd-Frank es un

estatuto federal promulgado por el Presidente Obama, que implementa reformas financieras reguladoras, para básicamente proteger al consumidor y regular las actividades del sector financiero.

### **Impactos en Latinoamérica**

Ninguno de los candidatos ha mencionado a Latinoamérica en su estrategia principal a nivel internacional, sin embargo, destacamos que Romney ha hecho cierto énfasis en la necesidad de establecer mas tratados comerciales con países amigos de la región y en el caso venezolano, evitar dependencia como proveedor de petróleo a USA.

Estados Unidos históricamente ha tenido una política exterior bastante activa donde la diferencia entre la postura republicana y demócrata ha estado centralizada en la utilización de la fuerza militar. Bajo el último gobierno republicano, USA vivió dos guerras simultáneas consideradas como innecesarias y muy costosas para muchos. Esa tendencia ha sido claramente revertida bajo el gobierno de Obama.

### **Para los mercados**

Independientemente del resultado electoral, USA tendrá que confrontar la política fiscal y la necesidad de alcanzar un acuerdo entre los dos partidos antes de final de año, para evitar un ajuste automático equivalente al 3 % del PIB.

Si Obama es reelegido, a la Fed probablemente se le permitirá continuar con las mismas intervenciones activas en el mercado (QE, "Operación Twist", etc), lo que se traduce en mantener tasas de interés bajas por un buen tiempo. Sin embargo, tener a Mitt Romney como presidente podría significar que el gobierno va a reducir sus gastos y, en el proceso, el papel del gobierno en los mercados.

En lo que respecta al impacto, Obama ha sido presentado y es percibido como un hombre político de carrera, contra Mitt Romney, un hombre de negocios, lo cual tendrá su efecto en el mercado, por las necesidades que se tienen en cuenta a la hora de manejar las inversiones.

Consideramos que si gana Obama, habrá poco movimiento o fluctuación en el mercado, pero si vence el republicano, los mercados podrían reaccionar positivamente en función a la confianza de los inversores, al margen del impacto que tengan las decisiones políticas que se tomen posteriormente. También las agencias de rating deberían reaccionar con rapidez -si mejoran las variables macroeconómicas- y devolverle a los Estados Unidos su importante calificación AAA.

**El índice Dow Jones desde 1990, resaltando las semanas de elecciones presidenciales**



**Verde** 1992 y **Amarillo** 1996: Bill Clinton 1 y 2, periodo de fuerte expansión y crecimiento de mercado.

**Azul** 2000 y **Azul claro** 2004: George W Bush 1 y 2: períodos de poco crecimiento e inestabilidad, aunque mostrando buen crecimiento de mercado, previo a la crisis del 2008.

**Amarillo** 2008: Barak Obama, periodos de inestabilidad 2008, acompañado de fuerte expansión y recuperación de mercado.

**Conclusiones**

Las últimas mediciones están arrojando un resultado bastante estrecho entre los dos candidatos, sin embargo, a nivel de *colegios electorales*, siguen favoreciendo la reelección de Obama en estados claves como lo son Ohio y Florida. Un punto importante ha sido la tendencia o el cambio de la misma, la cual ha estado a favor de Romney, principalmente desde la realización del primer debate presidencial, que fue atribuido al candidato republicano. Esta tendencia se ratifica una vez que los márgenes de los estados cruciales -en el pasado a favor de Obama- se han estrechado significativamente.

Finalmente, Estados Unidos nuevamente se desplaza a la realización de unas elecciones presidenciales en medio de una dicotomía política bastante acentuada y en función de planteamientos económicos muy diferentes, modelos raramente discutidos en el país de las libertades.

**Resultados de una encuesta de la firma Barclays**

Los resultados de una encuesta realizada por la firma Barclays a un grupo de inversores destaca que: Los clientes prefieren las acciones bajo un gobierno de Romney y los bonos bajo Obama. El resultado sugirió que una victoria de Romney significaría una perspectiva más prometedora para el crecimiento, a pesar de la preocupación de que la postura de política monetaria de EE.UU. podría ser más ajustada. Mientras tanto, los inversores verían una victoria de Obama como favorable a los bonos del Tesoro, en función a las políticas del FED.

Este reporte ha sido preparado por Solfin Valores S.A. sólo para propósitos informativos y no como una oferta de productos y servicios. Contiene información disponible para el público general sobre fuentes que consideramos confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a los precios indicativos al cierre del día. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. La información contenida en este análisis es de carácter privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de Solfin Valores S.A.