



Perspectiva de los inversores ante las elecciones presidenciales de Francia

April 10, 2017



La mayoría de los comentaristas políticos están de acuerdo en que la primera vuelta de las elecciones presidenciales francesas, que tendrá lugar el 23 de abril, será una carrera para ver quién se enfrenta a la líder del Frente Nacional de extrema derecha, Marine Le Pen, en la segunda vuelta del mes de mayo. A continuación, David Zahn, director de Renta Fija Europa en Franklin Templeton Fixed Income Group, valora cómo podría reaccionar el mercado de renta fija a los distintos candidatos.

Pese a que el partido antiinmigración y contrario a la Unión Europea (UE) no haya obtenido buenos resultados en las últimas elecciones holandesas, en nuestra opinión no podemos descartar por completo la influencia del populismo en los próximos acontecimientos europeos.

Como destacamos tras las elecciones holandesas, existen muchas similitudes entre el Frente Nacional de Marine Le Pen en Francia y el Partido por la Libertad de Geert Wilders en los Países Bajos.

Sin embargo, como resultado de la derrota de Wilders en las elecciones de los Países Bajos (que por lo general fue bien acogida por los mercados), creemos que los inversores deberían ser precavidos respecto al tipo de complacencia que prevalecía en torno a la votación del *brexit* en el Reino Unido y las elecciones presidenciales de EE. UU.

Nuestra hipótesis básica consiste en que Le Pen y el candidato de centro independiente, Emmanuel Macron, pasen la primera vuelta el 23 de abril y se enfrenten en la segunda vuelta, que tendrá lugar el 7 de mayo. Aunque no solemos hacer predicciones políticas, creemos que probablemente Macron ocupará la presidencia.

Aunque reconocemos que hay posibilidades de que Le Pen gane en la segunda vuelta de las elecciones de mayo, creemos que esta posibilidad es baja.

Incluso aunque Le Pen no consiga sacar el máximo partido a su impulso electoral, prevemos que el populismo seguirá predominando en el discurso político europeo en los próximos años.

En caso de que Macron se bata con Le Pen en la segunda vuelta y salga victorioso, nos parece probable que se produzca un repunte en la deuda pública francesa, al menos a corto plazo.

No obstante, a largo plazo, una victoria de Macron podría resultar negativa para los mercados de renta fija de Francia, dado que actualmente sus políticas son confusas y no parecen abordar las dos principales preocupaciones económicas del país: los altos niveles de ratio de deuda/producto interior bruto (PIB) y de déficit por cuenta corriente.

Por otra parte, esperamos que se produzca una reacción negativa más inmediata en los mercados en caso de que Le Pen gane la segunda vuelta de las elecciones.

Bajo nuestro punto de vista, es probable que una posible victoria de Le Pen dé lugar a un mercado bajista de la deuda pública francesa. Le Pen ha manifestado abiertamente su intención de celebrar un referéndum acerca de la pertenencia de Francia a la UE. Pese a que todavía está por ver si podrá conseguirlo, sería previsible que los mercados empezasen a incluir descuentos ante la posible salida de Francia y, por consiguiente, que aumentase la volatilidad de los bonos franceses.

Una posibilidad todavía más remota sería el triunfo del candidato de centro-derecha François Fillon, cuya campaña se ha visto plagada de acusaciones de irregularidades.

Sin embargo, una hipotética victoria de Fillon podría resultar positiva para los bonos franceses. En nuestra opinión, Fillon es el único candidato que realmente hace frente a los grandes problemas de la economía francesa. De entre los tres candidatos principales, lo consideramos el auténtico reformador, ya que se compromete a reducir el peso del Estado y a abordar directamente los problemas de deuda y déficit.

Cabe destacar que una victoria concluyente de Le Pen en la primera vuelta electoral no la convertirá necesariamente en la favorita para la segunda vuelta. Asimismo, si no consigue acceder a la presidencia, esto no pondrá fin, en nuestra opinión, a la influencia de Le Pen o de los partidarios de su ideología populista.

Los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son las opiniones personales expresadas por el gestor de inversiones y su finalidad es meramente informativa y de interés general, por lo que no deberá interpretarse como un asesoramiento de inversión individual ni como una recomendación o invitación para comprar, vender o mantener valor alguno o adoptar cualquier estrategia de inversión. Tampoco constituye asesoramiento jurídico ni tributario. La información facilitada en este material se suministra a la fecha de su publicación y puede cambiar sin aviso previo y no es un análisis completo de cada hecho material en relación con cualquier país, mercado regional o inversión.

Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton Investments («FTI») no haya verificado, validado o auditado dicha información de forma independiente. FTI no asume responsabilidad alguna, sea del tipo que sea, por pérdidas resultantes del uso de esta información y, en su caso, el usuario confiará en los comentarios, las opiniones y los análisis contenidos en el material por su propia cuenta y riesgo. Los productos, los servicios y la información podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones y son ofrecidos por las filiales de FTI y/o sus distribuidores conforme lo permitan las leyes y los reglamentos locales. Consulte a su propio asesor profesional para obtener información adicional sobre la disponibilidad de dichos productos y servicios en su jurisdicción.

Para recibir más perspectivas de Franklin Templeton Investments directamente en su bandeja de correo, suscríbase al blog [Beyond Bulls & Bears](#).

Para acceder a novedades de inversión puntuales, síganos en Twitter [@FTI_Global](#) y en [LinkedIn](#).

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgo, incluida la posible pérdida de capital. El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar y los inversores podrían no recuperar todo el capital invertido. Los precios de los bonos generalmente varían en sentido opuesto a los tipos de interés. Por lo tanto, la cartera puede verse depreciada durante el proceso en que los bonos mantenidos en ella ajustan sus precios al aumento de los tipos de interés. La inversión en títulos extranjeros conlleva riesgos especiales, entre ellos el riesgo de fluctuaciones cambiarias, de inestabilidad económica y de acontecimientos políticos adversos.

CFA® y Chartered Financial Analyst® son marcas registradas propiedad de CFA Institute.