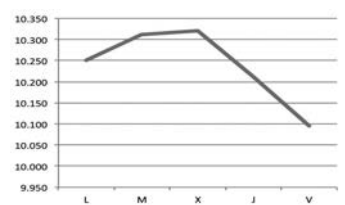


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.101,00

-256,80



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-24,41
BARCELONA	-19,04
BILBAO	-40,57
VALENCIA	-35,11
NUEVA YORK	-133,69
LONDRES	-126,34

DESTACADOS	€
VIDRALA	6,75
AMADEUS	2,16
ROVI	0,36
AIRBUS SE	0,00
TECNICAS REU	-0,18
EUROPAC	-0,05

DIVISAS	€
Dólar	1,16
Dólar canadiense	1,48
Libra	0,88
Franco suizo	1,16
Corona sueca	9,74
Yen	132,08

MATERIAS PRIMAS*	
Petróleo Brent	63,86
Gas natural	3,22
Oro	1.286,50
Plata	17,10
Platino	940,10
Trigo	429,00

*En el mercado de materias primas



Donald Trump, presidente de Estados Unidos.

La constante subida del Dow Jones coloca a Trump en el podio bursátil en la práctica totalidad de los cómputos en los que se lo compare con otros presidentes. Así, en el primer mes tras las elecciones, el *Dow Jones de Trump* creció un 6,99%, sólo por detrás de Coolidge (7,38%) y Hoover (8,62%). Y si se computa el primer mes

en ejercicio, Trump logró el mejor registro desde el de Taft en 1908, colocándose como el cuarto mejor arranque de una Presidencia. El selectivo S&P 500 ha pasado de cerrar en los 2.131,52 puntos en la jornada electoral a hacerlo esta pasada semana en los 2.594,38 enteros, un 21,7% más.

A pesar de las valoraciones, la principal Bolsa del mundo no da señales de cansancio

Trump lleva a Wall Street a niveles nunca vistos

■ M. Tortajada

La victoria del que se convertiría en el presidente más rico de la historia de **EEUU** impulsó la subida de la bolsa desde el día siguiente de su elección, cuando el **Dow Jones** creció un 1,4% para alcanzar los 18.640 puntos. Pocos sospechaban que apenas un año después se habría rebasado los 23.500 enteros.

En los últimos 12 meses, el **S&P** ha tenido un retorno del 23,5% y sus resultados han sido positivos cada mes desde la victoria de Trump. En **Deutsche Bank** recuerdan que "no es la reacción más positiva que ha tenido este índice tras unas elecciones: cuando ganó **Franklin D. Roosevelt** en 1944 el rally fue de un 36,8% en un año". Es más, en la firma calculan que los 12 meses posteriores a la elección de **Donald Trump** se han saldado con el séptimo mayor rally de las últimas 23 elecciones. El **Dow Jones** ha subido un 31% y el **Russell 2000** se ha apuntado un 25%.

A falta de una treintena de sesiones en lo que queda de año bursátil, ya es el cuarto año con más récords del Dow, tras 1995 (con 69), 1925 (65) y 1964 (62 récords al cierre). Todos ellos parecen al alcance si continúa la fuerte tendencia alcista que ha dominado este 2017. No en vano, tres de los cuatro cambios

de millar más rápidos en la historia del selectivo se han producido en este 2017.

Desde que Donald Trump ganó las elecciones hace hoy año, 351 compañías de las 500 que componen el S&P 500 están en positivo. Es más, cuatro suben más de un 100% en bolsa y 38 de ellas se han

apuntado más de un 50%. Entre ellas nombres como **Facebook**, **Apple**, **Amazon** o **Netflix**.

Desde 1932, tras la puesta en marcha del **New Deal**, el Dow Jones no recibía tan bien al nuevo presidente estadounidense. Desde la jornada electoral de 2017 hasta hoy, el selectivo ha crecido un 28,53%, sólo

por detrás del primer año de Coolidge (1924-25: 52,13%) y del de Franklin Delano Roosevelt (1932-33: 47,94%). Si se incluyen también las reelecciones, el año de Trump quedaría también por detrás del último periodo de **FDR**, que incluye la victoria en la **Segunda Guerra Mundial** (1944-45: 29,83%).

El dólar espera su reforma fiscal

■ En las últimas semanas el dólar parece haber recuperado su tendencia alcista, recuperándose un 3%, con una corrección al alza desde principios de septiembre. El mercado confía cada vez más en que algunos elementos de la reforma fiscal estadounidense serán realizables en los próximos meses.

El reciente avance de las empresas más perjudicadas por los altos tipos impositivos efectivos frente a los promedios de los índices indica que los inversores

están empezando a descontar algo concreto sobre en materia de impuestos. Sin embargo, esta rentabilidad relativa podría extenderse aún mucho más antes de que se revisen los niveles de diciembre de 2016.

El dólar estadounidense puede seguir subiendo si los inversores creen que se van a materializar cambios fiscales más favorables para las empresas y recortes en los impuestos sobre sociedades, y si las perspectivas de estímulo

fiscal llevan al FOMC a cumplir con sus proyecciones de subidas de tipos de interés, a pesar de las tasas históricas de inflación relativamente bajas. Gran parte de las perspectivas a medio plazo para el dólar estadounidense dependen de la aplicación de la legislación de reforma fiscal, dado su potencial para impulsar el crecimiento económico y los beneficios empresariales. El optimismo sobre el

dólar se disipó tras un informe del Washington Post que sugirió que los líderes republicanos consideraban aplazar por un año la implementación de una rebaja del impuesto corporativo para cumplir con las normas del Senado. El consenso en el sondeo entre más de 60 estrategias cambiarias, realizado del 3 al 8 de noviembre, reflejó que el dólar se mantendría estable a lo largo de 2018. Sin embargo, las proyecciones más bajas para la moneda fueron aun más pesimistas que las del mes pasado frente a varias divisas.

Con todo, parece que sigue estando en niveles asequibles para expertas como la directora de inversión en renta variable de **Columbia Threadneedle**, **Nadia Grant**. En una reciente nota explica que a un PER de 17 veces beneficios esperados para los próximos doce meses, el mercado parece justamente valorado. Es más, afirma que "cuando miramos a otros activos como los treasuries, el mercado de renta variable sigue sin parecer caro".

Según **Kommer van Trigt**, responsable del equipo macroeconómico de renta fija global de **Robeco**, "por ahora, la economía estadounidense continúa creciendo a un ritmo del

A falta de una treintena de sesiones en lo que queda de año bursátil, ya es el cuarto año con más récords del Dow, tras 1995 (con 69), 1925 (65) y 1964 (62 récords al cierre)

Desde 1932, tras la puesta en marcha del New Deal, el Dow Jones no recibía tan bien al nuevo presidente estadounidense

2%-2,5%, como en años anteriores, pero si en Washington se adoptan medidas significativas podríamos empezar a atisbar pronto tasas de crecimiento cercanas al 3%", afirma.

El último anuncio también le cayó muy bien a **Wall Street**. La Casa Blanca notificó que Trump nombrará a **Jerome Powell** para suceder a **Janet Yellen** en la presidencia de la **Reserva Federal (FED)**, pues termina su periodo en febrero de 2018.

Algunos analistas consideran probable que Powell continúe con su política de aumentos graduales en las tasas de interés para alentar la recuperación económica, algo que tranquiliza a **Wall Street**, pues no habría alzas aceleradas. Powell será clave, ya que cualquier decisión que tome la FED influye en los mercados de todo el mundo.

Aunque Yellen ha hecho una buena tarea desde 2014 cuando la nombró **Barack Obama**, no es un secreto que ha tenido diferencias con Donald Trump, especialmente sobre la reforma del sistema financiero y la normalización de la política monetaria. De esta manera, el mandatario republicano se aparta de la tradición de mantener a la persona que esté al frente del banco central, aunque llegue un nuevo inquilino a la Casa Blanca. Con **Paul Volcker**, **Alan Greenspan** y **Ben Bernanke** ocurrió así.

Sin embargo, muchos ven que la situación actual es simplemente el producto de ocho años de una gran liquidez, producto de las políticas monetarias ultraflexibles provenientes de la poscrisis financiera. Mientras se mantenga la liquidez, los mercados seguirán al alza. Sin embargo, las recientes señales de recuperación económica del mundo desarrollado podrían motivar a la FED y a los grandes bancos centrales para poner fin a este ciclo de plata barata y abundante liquidez.