



¿Influyen las elecciones generales en el comportamiento de la bolsa española?

Resumen

- *Influye más Mario Draghi o Donald Trump que el Presidente del gobierno en el comportamiento del **Ibex 35**.*
- *Aunque es cierto que el **Ibex 35** ha tenido mal comportamiento en los períodos cercanos a las elecciones generales, realmente estos comportamientos negativos han coincidido (y han estado determinados) por el comportamiento **de otros mercados como el de EEUU**.*

En multitud de ocasiones habremos escuchado que la incertidumbre política es el peor enemigo de los mercados.

De hecho, siempre se ha dicho que los períodos de incertidumbre política (por ejemplo: antes y después de las elecciones generales) suelen ser negativas para la cotización del mercado bursátil de cualquier país.

Con el fin de comprobar si esto es cierto, hemos realizado un análisis histórico de las elecciones generales España y cuál ha sido el comportamiento del principal índice bursátil (IBEX 35) desde 1992.

Como se puede observar a continuación, cada vez que se han producido elecciones, el Ibex 35 ha tenido un balance negativo las fechas tanto previas como posteriores cercanas a las elecciones:

Elecciones	Comportamiento Ibex 35					
	Viernes previo	Lunes posterior	Semana previa	Semana posterior	Mes anterior	Mes posterior
06/06/1993	0,44%	-1,75%	0,92%	-0,43%	8,47%	-1,48%
03/03/1996	0,07%	-5,22%	1,45%	-5,71%	5,12%	-0,98%
12/03/2000	-0,39%	-1,23%	-1,81%	-1,64%	0,65%	-7,98%
14/03/2004	-0,98%	-4,15%	-3,76%	-3,29%	-2,04%	5,13%
09/03/2008	-0,87%	-0,29%	-3,64%	2,67%	-1,88%	8,42%
20/11/2011	0,48%	-3,48%	-2,88%	-2,19%	-6,13%	1,74%
20/12/2015	-1,63%	-3,62%	0,90%	-0,48%	-5,57%	-11,96%
26/06/2016	-12,35%	-1,83%	-6,87%	3,59%	-14,49%	9,92%
28/04/2019	0,05%	0,12%	-0,79%	-2,85%	2,88%	-3,31%
Media	-1,69%	-2,38%	-1,83%	-1,15%	-1,44%	-0,06%

“El Ibex 35 ha tenido un balance negativo las fechas tanto previas como posteriores cercanas a las elecciones”

Por lo tanto, podría parecer que sí que es cierto que las elecciones generales provocan esa incertidumbre de la que hablábamos anteriormente y que afectan negativamente a la cotización del Ibex 35.

No obstante, sería erróneo (a la par de sesgado) sacar conclusiones a partir de estos datos sin analizarlos más detenidamente.

Los mercados actualmente se encuentran muy conectados, y las elecciones son solamente un factor más que afecta el comportamiento de la bolsa.



Existen **otras variables** que habrían que tener en cuenta a la hora de explicar el comportamiento del Ibex 35:

- ✓ Por un lado, el Ibex 35 no parece ser muy representativo de la economía española. De los 21 grupos establecidos por la CNAE en los que se divide la actividad económica en España, solamente 9 de ellos tienen representación en el Ibex 35 (y de los representados, algunos están sobre-ponderados, como el sector Financiero, Energía o Industria). A modo de ejemplo, a pesar de que el sector turismo supone aproximadamente un 15% del PIB, apenas tiene una representación del 1% en el principal índice español de bolsa.

Además, las principales compañías con mayor peso (Santander, Telefónica, BBVA...) tienen una importante exposición internacional (Latinoamérica), lo que les hace moverse influenciados por la situación de negocio en estos países.

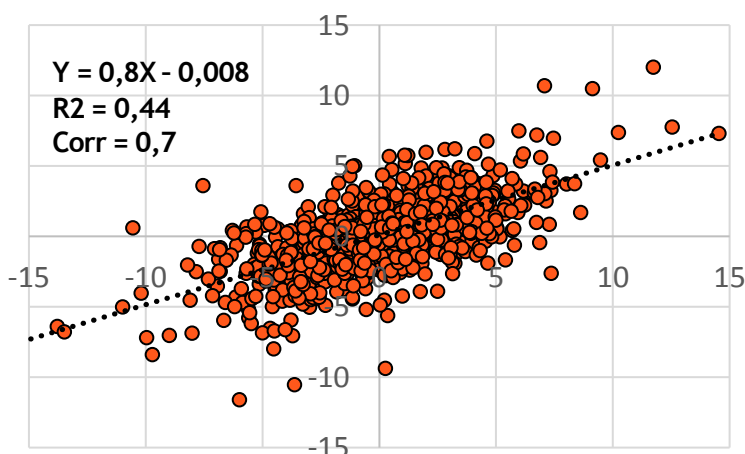
- ✓ Por otro lado, el 46% de la bolsa española es propiedad de inversores extranjeros, lo que supone un aliciente para que el comportamiento de la bolsa española se encuentre sometida al contexto bursátil internacional. Los mercados actualmente se encuentran muy conectados, y las elecciones son solamente un factor más que afecta el comportamiento de la bolsa.

Por todo esto, como se puede observar a continuación, el índice S&P 500 de EEUU guarda un comportamiento bastante similar con el del IBEX 35 las fechas en las que hubo elecciones en España (no hubo elecciones en EEUU):

Elecciones	Comportamiento S&P 500					
	Viernes previo	Lunes posterior	Semana previa	Semana posterior	Mes anterior	Mes posterior
06/06/1993	-0,54%	-0,53%	-0,03%	-0,84%	1,75%	-1,92%
03/03/1996	0,62%	1,00%	-2,23%	-1,13%	1,34%	0,18%
12/03/2000	-0,47%	-0,82%	-1,00%	4,97%	0,57%	-2,76%
14/03/2004	1,25%	-1,43%	-3,14%	-2,38%	-2,20%	0,79%
09/03/2008	-0,84%	-1,55%	-2,80%	-0,40%	-2,85%	5,58%
20/11/2011	-0,04%	-1,86%	-3,81%	-1,68%	-1,83%	2,11%
20/12/2015	-1,78%	0,78%	-0,34%	0,35%	-4,00%	-6,19%
26/06/2016	-3,59%	-1,81%	-1,63%	3,22%	-2,94%	6,47%
28/04/2019	0,47%	0,11%	1,20%	-4,35%	3,72%	-4,68%
Media	-0,55%	-0,68%	-1,53%	-0,25%	-0,71%	-0,05%

Es decir, la bolsa estadounidense ha tenido un comportamiento similar al Ibex 35 las fechas en las que ha habido elecciones generales en España...De hecho la media de rentabilidad ha sido negativa al igual que ha ocurrido históricamente en el Ibex 35.

Para comprobar si es cierto que existe una alta correlación entre ambos índices a priori tan distintos de composición, hemos realizado una regresión lineal desde 1992 con el Ibex 35 como variable dependiente y S&P 500 como variable independiente:



“La bolsa de EEUU ha tenido un comportamiento similar al Ibex 35 las fechas en las que ha habido elecciones generales en España”



A pesar de la composición tan dispar que tienen ambos índices, la correlación positiva que tienen de 0,7 evidencia que la bolsa española tiene una alta dependencia del comportamiento de la bolsa de EEUU, algo que no parece tan evidente cuando comparamos su comportamiento a simple vista:



De esta forma, aunque es cierto que el Ibex 35 ha tenido mal comportamiento en los períodos cercanos a las elecciones generales, realmente estos comportamientos negativos han coincidido (y han estado determinados) por el comportamiento de otros mercados como el de EEUU.

Nos encontramos en un mundo globalizado e interconectado en el que muchas veces es más importante el flujo de inversión existente que la situación de la bolsa en cuestión, y en **tema de flujos EEUU sigue dominando el mercado bursátil internacional.**

“Para nuestra bolsa, importa más quien es el Presidente del Banco Central Europeo o el Presidente de EEUU que quien va a ser el Presidente del Gobierno”

Debemos aceptar que por tamaño nuestra bolsa sigue estando muy lejos de las principales bolsas mundiales (es un tema de números), por lo que para el mercado bursátil español importa más quien es el Presidente del Banco Central Europeo o el Presidente de EEUU que quien va a ser el Presidente del Gobierno.

Por supuesto estamos hablando de la bolsa y de casos no extremos. Por ejemplo, la estabilidad de un gobierno es más importante si cabe para el mercado de deuda que para la bolsa en cuestión, ya que puede hacer disparar la prima de riesgo y que el tipo de interés se dispare como ocurrió el año pasado con Italia.

De esta forma, aunque la elecciones son un factor que puede afectar a los mercados en casos extremos, en relativo es un factor menor entre otros que son más importantes y la realidad es que **el Ibex 35 se mueve más por estos factores económicos globales que por los nacionales.**

Llevamos dos años (aproximadamente) sin gobierno en España (a priori esto es inestabilidad) y sin embargo los mercados y bolsas españoles no han ido peor que cuando lo teníamos; este **año nos estamos financiando con nuestro bono soberano a menor tipo de interés de la historia** a pesar de este vacío de poder y el problema político de Cataluña, y el Ibex 35 se está comportando mejor este año que 2014, 2015 o 2018.

Todo esto se debe a una política más laxa del BCE y relajación del ruido político entre EEUU y China, a pesar de que políticamente España está más inestable con peores datos macroeconómicos.