

Elecciones en Alemania y el giro a la centroderecha

Las elecciones federales alemanas culminaron en un vuelco político a la centroderecha y con un aumento en la representación del partido de extrema derecha:

- Coalición entre centroderecha (CDU/CSU) y socialdemocracia tomaría ~2 meses en formar gobierno, con Friedrich Merz a la cabeza
- Se mantiene incertidumbre respecto al freno de deuda
- Entrada de flujos de inversión debería continuar tras estos resultados

Ayer se llevaron a cabo elecciones federales en Alemania, en donde el partido de centroderecha Unión Demócrata Cristiana (CDU) y la Unión Social Cristiana (CSU), conocidas conjuntamente como "la Unión" (o CDU/CSU) obtuvo la primera mayoría al lograr un 29% de los votos, levemente por debajo de lo que indicaban las últimas encuestas. Por su parte el partido de extrema derecha Alternativa para Alemania (AfD) obtuvo la segunda mayoría con el 21%, seguido por el Partido Socialdemócrata (SPD, liderado por Olaf Scholz), el partido Verde y el partido Izquierda con 16%, 12% y 9% respectivamente (Gráfico 1). Por otro lado, los partidos BSW y FDP no lograron superar el mínimo de 5% para poder participar en el parlamento. **Es así que, se espera que Friedrich Merz, el líder de la Unión Demócrata Cristiana, se convierta en el próximo canciller de Alemania**, mientras que su partido CDU/CSU se aliaría con SPD para conformar la coalición de gobierno y asegurar mayoría en el parlamento al controlar 328 de los 630 asientos (52%), lo que tomaría en torno a dos meses.

En el plano fiscal, se mantiene la incertidumbre con respecto a la reforma constitucional del freno de la deuda y si la propuesta logrará superar la mayoría de 2/3 (420 votos). Actualmente, la posible coalición de gobierno de CDU/CSU + SPD junto con el apoyo del partido Verde, el cual se ha mostrado a favor de la reforma, no logra superar la mayoría constitucional (alcanzan 413 escaños en conjunto, Gráfico 2). Dado lo anterior, sería necesario el apoyo de uno de los otros partidos, en donde el partido de Izquierda no estaría de acuerdo con aumentar el gasto en defensa, mientras que AfD, generalmente aboga por la responsabilidad fiscal.

En los anteriores giros políticos hacia la centroderecha experimentados en el país (1982 y 2005), la reacción de mercado fue positiva; un año luego de las elecciones, el DAX rentó ~36% y ~19% (en moneda local) respectivamente, logrando en 2005 un desempeño superior al de pares desarrollados. A su vez, en ambas ocasiones anteriores el giro desde la centroizquierda (SPD) a la centroderecha (CDU/CSU) pareció responder a una fuerte desaceleración económica, similar a lo que se vive hoy en día. **En el mediano largo plazo, el giro político en ambos casos logró reactivar el crecimiento económico en Alemania, mientras que se observó una consolidación fiscal y una reducción del déficit en los siguientes años.**

De esta manera, el actual resultado podría ser positivo para la economía alemana y los mercados reaccionan acorde, con el DAX subiendo 0.6% (en euros) el 24 de febrero 2025. Cabe mencionar que el mercado accionario anticipaba en parte estos resultados, que junto con otros acontecimientos globales llevaron a las acciones alemanas a subir EUR 12% en el corrido del año hasta el viernes antes de las votaciones. De todas maneras, estas continuarán sujetas a vaivenes globales, como el fin de la guerra en Ucrania y la eventual imposición arancelaria de Estados Unidos a las importaciones de origen alemán o europeo, pudiendo marcar una tendencia más sostenida en el mercado. El giro en el escenario político a la derecha ha gatillado entradas de flujos al principal ETF del país y esto podría continuar en caso de configurarse una coalición de mayoría en el parlamento más rápido de lo esperado.

El resultado de las elecciones en Alemania refleja un giro hacia la centroderecha, lo que históricamente ha favorecido el desempeño del mercado accionario. No obstante, la incertidumbre persiste en torno a la conformación de la coalición de gobierno y la reforma fiscal. A su vez, el escenario global actual incluye la potencial ocurrencia de eventos que pueden influir de manera más significativa en el mercado alemán, como el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania y las políticas comerciales de EE.UU. **En el corto plazo, el optimismo del mercado podría mantenerse si la coalición se establece rápidamente y brinda estabilidad política.**

Gráfico 1: Resultados electorarios
Porcentaje de votos

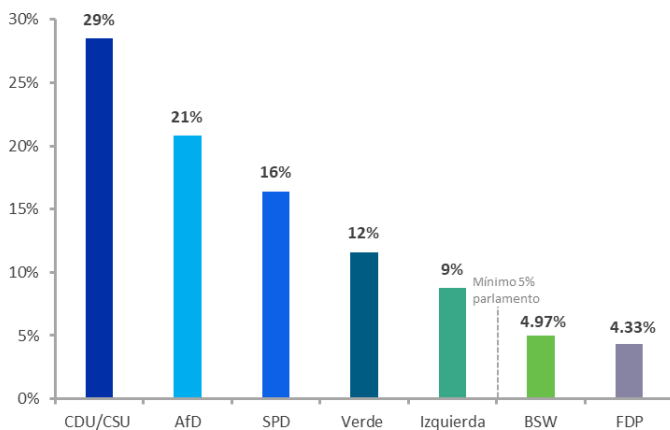
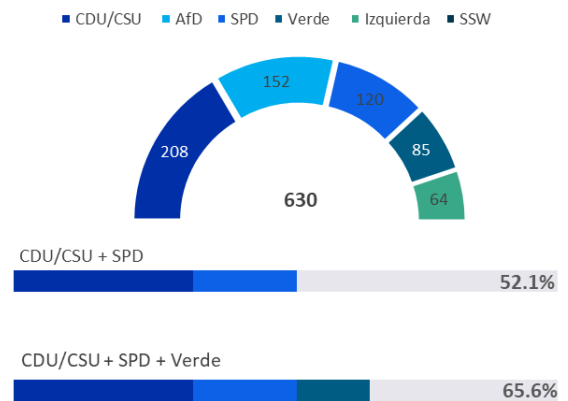


Gráfico 2: Número de miembros del parlamento según partido



Fuente: The Federal Returning Officer. Datos al 24 de febrero 2025

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.