

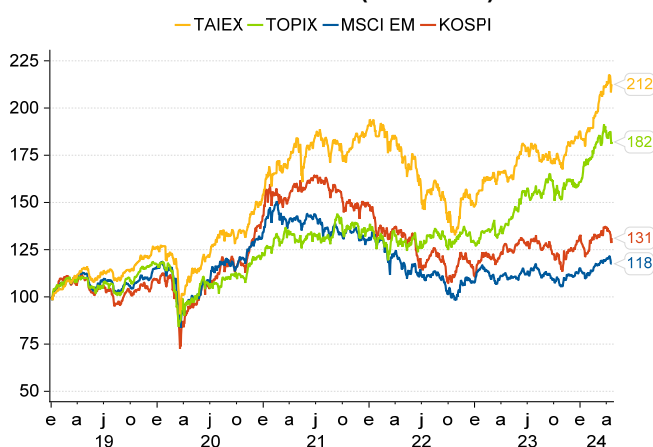
El resultado de las elecciones coreanas no cambia nuestra visión para la renta variable en el medio/largo plazo

En febrero destacábamos el elevado potencial de la renta variable coreana en el medio/largo plazo por el descuento al que cotiza -cuya debilidad de la gobernanza corporativa en el país identificábamos como principal factor explicativo-. Por ello, advertíamos que dicho potencial estaría condicionado por la implementación de medidas de mejora en este sentido. Desde los mínimos de mediados de enero hasta las elecciones parlamentarias del 10 de abril, el KOSPI se revalorizó un 11% -tras las elecciones cede un 2,6%-. En la última semana, hemos visto un sell-off generalizado en los mercados globales de renta variable, asociado al ajuste de las expectativas de recortes de tipos de interés por parte de la Fed. Por ello, creemos que el impacto real de las elecciones en los precios de los activos coreanos ha sido reducido.

En las elecciones parlamentarias, el Partido del Poder Popular (PPP, derecha), del presidente Yoon, perdió escaños y la victoria fue del opositor Partido Democrático (PD, centro/centro-izquierda). Aunque esto podría resultar en un reenfoque del programa *Corporate Value-Up* del presidente Yoon, hay un amplio consenso en atajar el *korean discount* -en el período previo a las elecciones hemos visto un fuerte apoyo bipartidista a las reformas propuestas para aumentar el valor para los accionistas y alinear las regulaciones del mercado de capitales de Corea con los estándares de países desarrollados-. En los últimos años y especialmente desde la pandemia, el mercado de renta variable se ha vuelto más popular entre los ciudadanos como lugar para invertir el exceso de ahorro. Entre 2016 y 2022, por ejemplo, el número de inversores minoristas creció del 9,5% de la población al 27%, por lo que se buena marcha es de interés para los dos grandes partidos.

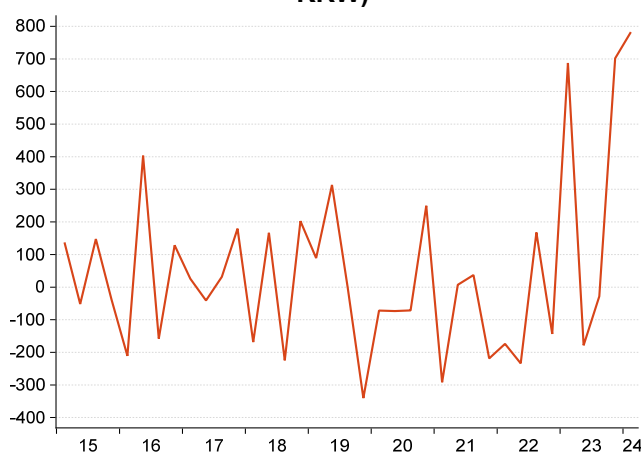
En definitiva, no creemos que el resultado de las elecciones vaya a alterar la dirección que se estaba llevando a cabo en términos de reformas en los mercados de capitales, pero podrían cambiar los puntos centrales de actuación. Con un PD más fuerte, los avances podrían centrarse en la protección de los accionistas y las medidas de mejora de gobernanza, dejando atrás otras dirigidas a una mayor desregulación y bajadas de impuestos, favorecidas por el PPP. En el corto plazo se podría mantener la tendencia lateral/bajista asociada a la incertidumbre y factores externos, pero seguimos creyendo que la bolsa coreana tiene potencial en el medio

Evolución de índices de renta variable seleccionados (2018=100)



Fuente: Afi, Macrobond

Flujos netos de extranjeros por trimestre (mercado de renta variable, miles de millones de KRW)



Fuente: Afi, Macrobond

