

INFORME SOBRE EL IMPACTO EN BOLSA DE LAS ELECCIONES 2019

Indice

- Introducción
- Estudio de Medidas Económicas
 - Partido Popular (PP)
 - Partido Socialista Obrero Español (PSOE)
 - Unidas Podemos
 - Ciudadanos (Cs)
 - VOX
- Posibles Escenarios tras las elecciones
- Resultados Históricos
- Seguimiento del IBEX tras las Elecciones Generales

Introducción

El próximo domingo 28 de Abril España celebrará las decimoterceras elecciones generales de su historia reciente. **Estas elecciones llegan en un momento muy convulso tanto a nivel nacional como internacional, con un Brexit cuando menos incierto y una guerra comercial que amenaza con alterar el orden geopolítico. Por si fuera poco la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, entre ellas la española, están forzando a que los principales bancos centrales comiencen a pensar en medidas a aplicar para en el medio plazo.** Las principales encuestas nos dibujan un **escenario electoral muy fragmentado** y en el que a buen seguro **será necesario pactar con más de un partido** para poder aspirar a gobernar nuestro país.

En este analizaremos las medidas económicas y promesas electorales que los cinco principales partidos políticos proponen a sus votantes, así como aquellos **sectores que más pueden verse beneficiados y perjudicados** por las mismas. Además **realizamos un estudio histórico con el fin de conocer cuál ha sido el presidente y el partido político que más rentabilidad logró ofrecer a los inversores.** Seguidamente analizaremos cuál ha sido el comportamiento de la bolsa española en las sesiones inmediatamente posteriores a la celebración de unas elecciones.

XTB España
c/ Pedro Teixeira 8, 6ª planta
28020 Madrid
España

 +34 915 706 705

 office@xtb.es

www.xtb.es

Estudio de Medidas Económicas



XTB España
c/ Pedro Teixeira 8, 6ª planta
28020 Madrid
España

 +34 915 706 705

 office@xtb.es

www.xtb.es

El Partido Popular afronta estos comicios siendo el único de los cinco grandes partidos que **estrena Líder en unas generales** y con una renovación prácticamente total en los puestos de máxima responsabilidad e influencia dentro del partido. El PP basa su discurso económico en una fuerte **reducción de impuestos**, que incluyen bajadas del Impuesto de Sociedades del 25% hasta un 10% en algunos casos, reducción del tramo máximo del IRPF y supresión del Impuesto de Patrimonio y del Impuesto de Sucesiones. Además, aboga por una fuerte **reducción del gasto público** y medidas económicas que fomenten la competitividad entre empresas de todos los sectores.

- Sectores que pueden verse favorecidos
 - **Bancos:** El PP apuesta por el blindaje fiscal de los planes de pensiones así como de todo tipo de activos destinados al ahorro para la jubilación. Además aboga por la no implementación del impuesto de transacciones financieras, ya anunciado por el Gobierno del PSOE, que gravaría las operaciones en los mercados de valores

Empresas que podrían verse favorecidas: BBVA, Caixabank, BME

- **Tecnológicas:** Desde el Partido Popular se han manifestado claramente en contra de la “tasa Google” y de cualquier otro impuesto especial a las corporaciones tecnológicas.

Empresas que podrían verse favorecidas: Telefónica, Cellnex, Indra, Global Dominion

- Sectores que pueden verse perjudicados
 - **Eléctricas:** Algunos responsables económicos del PP llevan tiempo abogando por una mayor liberalización del sector energético, eliminación de subvenciones y supresión de barreras de entrada para que cada vez haya menos concentración y que exista un mayor número de empresas dentro del sector. Este proceso provocaría que las grandes corporaciones perdieran cierta parte de su cuota de mercado frente a potenciales nuevos actores.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Endesa, Naturgy, Iberdrola

- **Renovables:** La apuesta por las renovables por parte del PP no es tan fuerte como la del PSOE. El PP propone no hacer uso de subvenciones para que existan más empresas que compitan de forma viable en el sector de las renovables.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Siemens Gamesa, Solaria, Audax



El Partido Socialista Obrero Español (PSOE) llega a las elecciones tras casi un año en el poder y **liderando las encuestas de intención de voto**. Tras ver rechazada su propuesta de presupuestos generales ha procedido a la convocatoria adelantada de elecciones. Con un **programa político marcado por las medidas sociales**, el PSOE busca liderar el bloque progresista con medidas económicas que se centran en el aumento del salario mínimo, subidas para los empleados públicos y pensionistas además de ayudas a ciertos colectivos sociales. Estas medidas tienen su contrapunto en un **aumento de la presión fiscal**, especialmente en ciertos productos como los carburantes o las hipotecas.

- Sectores que pueden verse favorecidos
 - **Farmacéuticas:** La propuesta de eliminar el copago en los medicamentos para ciertos colectivos sociales debería tener un impacto positivo en la demanda. Esto ayudaría a mejorar las cifras de empresas farmacéuticas y especialmente de aquellas que ofrecen medicamentos genéricos.

Empresas que podrían verse favorecidas: Ammirall, FAES Farma
 - **Infraestructuras:** Los últimos presupuestos rechazados contaban con una partida de 973 millones de inversión en infraestructuras, lo que supone un 26% más que en el año anterior con especial énfasis en la mejora de carreteras.

Empresas que podrían verse favorecidas: ACS, Ferrovial, OHL
- Sectores que pueden verse perjudicados
 - **Bancos:** Las propuestas del partido para gravar ciertas transacciones financieras y de establecer un tipo mínimo al impuesto de sociedades para bancos superior al de otros sectores podría agravar la situación de un sector ya de por sí debilitado por los bajos tipos de interés vigentes en Europa

Empresas que podrían verse perjudicadas: Santander, BBVA, Caixabank
 - **Petroleras:** Tras la subida en ciertas comunidades del Impuesto sobre Hidrocarburos que entró en vigor en enero de este año, la propuesta del partido de establecer un impuesto al diesel para equiparar su precio al de la gasolina impactaría de forma clara en la demanda de este combustible.

Empresas que podrían verse favorecidas: Repsol

UNIDAS PODEMOS.

El partido dirigido por Pablo Iglesias se acerca a las elecciones generales con un escenario cuanto menos incierto. Las principales encuestas muestran una **caída en intención de voto** desde las últimas elecciones que podrían llevar al partido a perder la mitad de sus diputados. En respuesta a estas previsiones Unidas Podemos renueva su propuesta con un **fuerte paquete de medidas sociales** y económicas, centradas en incrementar el estado de bienestar, con el objetivo claro de **retener a gran parte de sus votantes** que comienzan a ver al Partido Socialista Obrero Español (PSOE) como el voto útil de la izquierda española.

- Sectores que pueden verse favorecidos

- **Farmacéuticas:** La propuesta de ampliar el número de medicamentos financiados por el estado unido a mayores ayudas a la investigación pueden repercutir positivamente en las empresas farmacéuticas nacionales.

Empresas que podrían verse favorecidas: Almirall, FAES Farma

- **Renovables:** El objetivo de modificar el mix energético del país aumentando el peso de las energías renovables en detrimento de otras contaminantes debería contribuir a la mejora de este sector. Podemos busca incrementar la presencia de fuentes de energía renovable en nuestro país con el objetivo de reducir las emisiones de CO2 de fuentes de energía convencional.

Empresas que podrían verse favorecidas: Siemens Gamesa, Solaria, Audax

- Sectores que pueden verse perjudicados

- **Bancos:** El plan de reestructuración y cancelación de deudas propuesto por Podemos incluye entre otros la dación en pago retroactiva, así como la cancelación de deuda de aquellas personas que ya entregaron su vivienda al banco y siguen manteniendo una deuda con el mismo. Estas medidas junto con el denominado "Impuesto de solidaridad" ligado a las ayudas recibidas por este sector pueden afectar de forma negativa a las entidades.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Santander, BBVA, Bankia

- **Eléctricas:** La obligación de ofrecer un mínimo suministro gratuito de luz y gas a colectivos sociales junto con la creación de una separación entre la propiedad y la distribución de la energía generaría un escenario incierto para las eléctricas que deberían de replantearse su modelo de negocio.

Empresas que podrían verse perjudicadas : Iberdrola, Endesa, Red Electrica.

Ciudadanos

El partido de centro-derecha liberal liderado por Albert Rivera afronta un período electoral marcado principalmente por la incertidumbre y el desasosiego ante un posible bloqueo de gobierno. Ciudadanos se presenta al próximo 28 de abril al abrigo de una **propuesta con fuerte sesgo social y de reducción de costes** en materia de gasto energético además de una más afinada regulación en el sector farmacéutico y sanitario. Pese a que la mayoría de las encuestas muestran un **aumento en el número de diputados** frente a las anteriores elecciones, Ciudadanos **actualmente se enfrenta a nuevos competidores** que pueden hacer mella en su electorado como Pablo Casado o Santiago Abascal. Además la postura de no repetir una posible alianza con el PSOE suma más incertidumbre al proceso.

- Sectores que pueden verse favorecidos
 - **Farmacéuticas:** En su programa, Ciudadanos aboga por una versión mejorada del sistema farmacéutico actual, con una mayor deslocalización y un formato electrónico que facilitará la compra venta de medicamentos. Además se establecen condiciones más beneficiosas de copago sanitario para ciertos colectivos sociales.

Empresas que podrían verse favorecidas: Almirall, Faes Farma
 - **Petroleras:** El partido de Albert Rivera establece su intención de reducir al mínimo la dependencia energética del exterior, apostando por la explotación de recursos propios y con un obvio impacto positivo sobre las petroleras locales.

Empresas que podrían verse favorecidas: Repsol
- Sectores que pueden verse perjudicados
 - **Eléctricas:** Son varios los puntos del programa electoral donde se pone de manifiesto la intención de recortar significativamente los costes asumidos por el ciudadano en materia energética, a través de un mayor control y revisión de la fijación de precios en el sector, lo cual en el corto plazo podría no ser bien recibido por las principales compañías eléctricas.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Iberdrola, Naturgy
 - **Bancos:** Ciudadanos se suma a la idea de monitorizar de forma más cercana la actividad de las entidades bancarias. Entre las medidas destacan un tipo impositivo más elevado para las SICAV, menores comisiones para pagos con tarjetas y una revisión en la comercialización de productos bancarios

Empresas que podrían verse perjudicadas: Banco Sabadell, Bankinter, Bankia

VOX

VOX llega con fuerza al tablero político tras conseguir un **sorprendente resultado en las pasadas elecciones andaluzas** en las que logró 12 escaños por primera vez en su historia. El partido liderado por Santiago Abascal intentará hacerse un hueco en el congreso con un programa basado en 100 medidas sociales y económicas con un corte conservador y liberal. Dentro del espectro político deberá luchar principalmente frente al Partido Popular a la hora de sumar votantes a sus filas.

- Sectores que pueden verse favorecidos

- **Defensa:** En su programa el partido defiende un aumento significativo en el presupuesto de defensa en el país. Además de la intención de incrementar la participación del país en misiones que tengan como objetivo reducir la amenaza yihadista.

Empresas que podrían verse favorecidas: Indra, Airbus

- **Construcción:** La propuesta de liberalizar el suelo conllevaría un aumento significativo del potencial espacio urbanizable en muchas ciudades. El incremento en el suelo disponible para construir podría traducirse en una mayor cifra de negocio para las principales empresas del sector

Empresas que podrían verse favorecidas: ACS, FCC, OHL.

- Sectores que pueden verse perjudicados

- **Farmacéuticas:** La eliminación del acceso gratuito a la sanidad para ciertos colectivos sociales junto con la supresión de cobertura en algunas intervenciones médicas puede contribuir a generar inestabilidad en el sector.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Faes Farma, Almirall

- **Bancos:** Las propuestas del partido en materia de pensiones conllevarían un escenario donde el derecho a la pensión está blindado y se establece además un mínimo que se revalorizaría al coste de la vida. Este hecho unido a la eliminación por doble tributación de las pensiones públicas restaría mucho atractivo a los planes de ahorro privados del sector bancario que verían empeoradas sus condiciones frente a las del sector público.

Empresas que podrían verse perjudicadas: Caixabank, Santander, Bankia

Posibles Escenarios tras las elecciones.

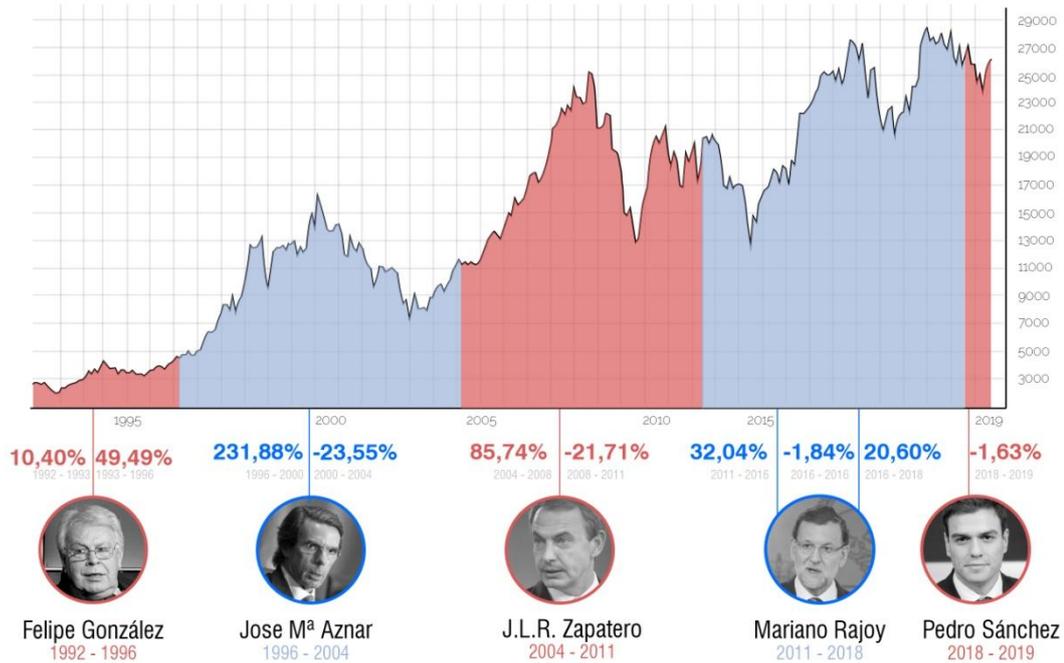
La realidad electoral y el complejo mapa de alianzas de partidos nos presentan tres posibles escenarios tras el 28 de Abril.

1. **Mayoría absoluta de un bloque liderado por el PSOE.** En este escenario, el PSOE mandaría en un bloque que contaría con el apoyo de Unidas Podemos más sus partidos afines, PNV, nacionalistas e independentistas de Cataluña. Esta opción sería una continuación a la realidad política del último año y daría validez principalmente a las propuestas presentadas por el Partido Socialista. Una variante de este escenario, aunque menos probable, es un gobierno del PSOE apoyado por Ciudadanos.
2. **Mayoría absoluta de un bloque liderado por el PP.** En esta ocasión sería el PP quién podría gobernar gracias al apoyo de Ciudadanos y de VOX. Este escenario daría validez a las medidas propuestas principalmente por el Partido Popular, aunque es previsible que Ciudadanos, al igual que en Andalucía, deseara formar parte del ejecutivo e implementar gran parte de su programa.
3. **Bloqueo institucional.** Este tercer escenario se producirá si ninguno de los dos bloques consigue una mayoría suficiente para investir a un candidato. Si eso sucediese, se produciría un bloqueo similar al sucedido tras las elecciones de 2015. En aquella ocasión, el bloqueo fue de casi 7 meses y la evolución del IBEX 35 durante ese periodo fue de un -8.5%. Además, es importante señalar que la primera sesión bursátil de ese periodo, lunes postelectoral, en la que ya estaba claro que algún acuerdo sería complicado, el selectivo nacional cayó un 3,81%. Como en aquella ocasión, este escenario conduciría irremediabilmente a una repetición de elecciones, previsiblemente a finales de 2019. Consideramos que, en general, en un escenario de bloqueo, ningún sector se va a ver favorecido desde el punto de vista bursátil.

Resultados Históricos

Desde su creación en enero de 1992 durante el tercer mandato de Felipe González, el IBEX 35 solo ha conocido a dos partidos políticos en el poder. A lo largo de estos 27 años el principal índice bursátil de nuestro país ha hecho frente a varias crisis económicas e incluso a un cambio de divisa.

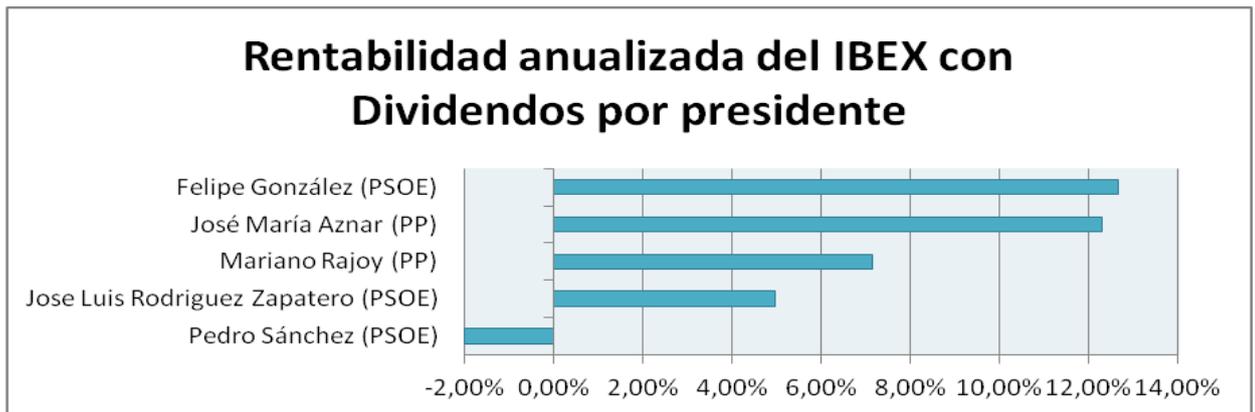
A continuación se incluye un gráfico de la evolución desde 1992 hasta la actualidad del IBEX 35 con dividendos incluidos. La decisión de escoger el IBEX 35 con dividendos para este estudio en lugar del IBEX 35 habitual nos permite reflejar con mayor exactitud el comportamiento bursátil del periodo analizado.



Elaboración propia. Fuente: Reuters

¿Cuál ha sido el presidente más rentable para el IBEX 35?

De los cinco presidentes de gobierno que se han sucedido desde la creación del IBEX 35, solo uno ha ofrecido rentabilidad negativa dentro del periodo analizado. Tomando como punto de partida la creación del IBEX 35, **Felipe González ha sido el presidente del gobierno más “rentable”** para los inversores con una media anualizada durante su mandato del 12,68%. En segundo lugar figura José María Aznar con un 12,31% seguido de Mariano Rajoy (7,15%) y José Luis Rodríguez Zapatero (4,98%). El último presidente del gobierno, **Pedro Sánchez se sitúa como el “peor” para los inversores** y cierra el ranking con una rentabilidad negativa del 1,63%.



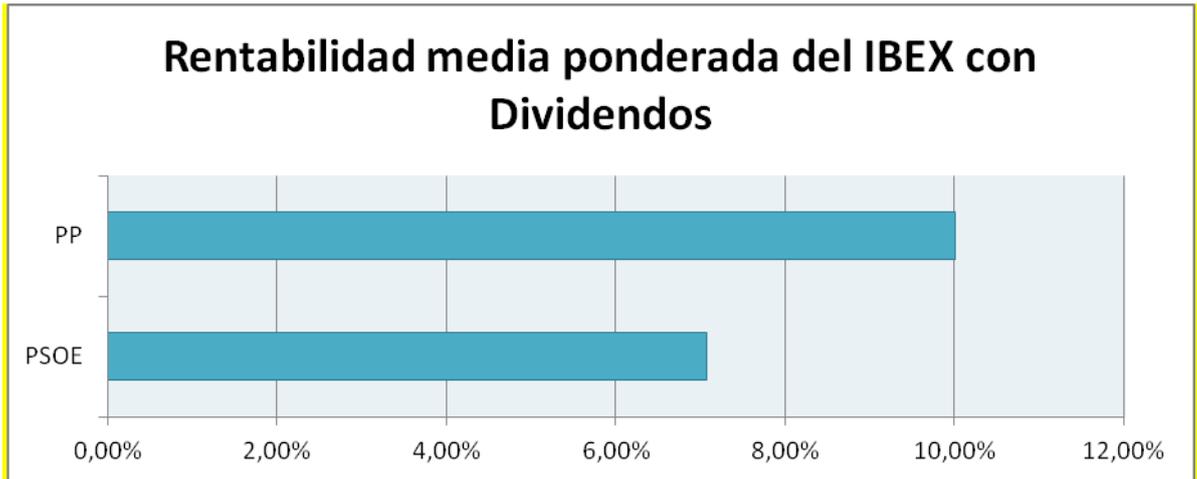
Elaboración propia. Fuente: Reuters. Datos a 25/03/2019

Presidente	Rentabilidad anualizada IBEX con Dividendos
Felipe González (PSOE)	12,68%
José María Aznar (PP)	12,31%
Mariano Rajoy (PP)	7,15%
José Luis Rodríguez Zapatero (PSOE)	4,98%
Pedro Sánchez (PSOE)	-1,99%

Elaboración propia. Fuente: Reuters. Datos a 25/03/2019

¿Cuál ha sido el partido político más rentable para el IBEX 35?

Desde 1992, la bolsa española ha ofrecido hasta el día de hoy una rentabilidad incluyendo dividendos ligeramente superior al 8,5% anual. Durante ese periodo han sido tan solo dos los partidos políticos que se han alternado en el poder, el Partido Socialista Obrero Español (PSOE) y el Partido Popular (PP). A continuación incluimos un gráfico sobre la rentabilidad anual media ponderada del IBEX 35 con dividendos para cada uno de esos dos partidos en función de los días que duró su mandato.



Elaboración propia. Fuente: Reuters. Datos a 25/03/2019

Partido Político	Rentabilidad media ponderada IBEX con Dividendos
PP	10,00%
PSOE	7,08%

Elaboración propia. Fuente: Reuters. Datos a 25/03/2019

Seguimiento del IBEX tras las elecciones generales

Hasta el momento el IBEX 35 ha vivido ocho elecciones generales. Curiosamente **en todas y cada una de esas ocasiones la bolsa española cerró la sesión inmediatamente posterior con caídas medias del 2,69%**. Si solo tenemos en cuenta las sesiones posteriores a una elección donde haya habido un cambio de partido político en el poder la caída media asciende al 4,28%. Los datos muestran como es lógico pensar que los **cambios suelen traer consigo ciertas incertidumbres que inquietan a los inversores**. Esos movimientos dentro de la primera sesión suponen por un lado un castigo a sectores específicos donde las políticas del nuevo gobierno pueden acarrear más complicaciones para su funcionamiento, pero por otro lado **estas caídas también suponen un importante punto de entrada para aquellas compañías que mejor puedan aprovechar el nuevo clima político**.

Elecciones	Partido con más diputados	IBEX 35 en el día	IBEX 35 en la semana
06/06/1993	PSOE	-1,75%	-1,12%
03/03/1996	PP	-5,22%	-3,97%
12/03/2000	PP	-1,23%	-1,14%
14/03/2004	PSOE	-4,15%	-2,99%
09/03/2008	PSOE	-0,28%	2,60%
20/11/2011	PP	-3,47%	-6,57%
20/12/2015	PP	-3,61%	-0,35%
26/06/2016	PP	-1,82%	6,17%

Elaboración propia. Fuente: Reuters. Datos a 25/03/2019

Si los cambios de poder suelen acarrear caídas en bolsa las reelecciones tienden a generar lo contrario. En las ocasiones en las que tras unas elecciones generales el partido con más diputados repite en el poder, se genera de media **una subida durante la primera semana cercana al 1,8%**. Este comportamiento refuerza la idea de que en general, son los cambios lo que inquieta a los inversores y la continuidad la que ofrece un mejor clima para las subidas.

XTB ESPAÑA - 2019

XTB ha elaborado este informe exclusivamente a efectos informativos y publicitarios. Toda la información en éste contenido está basada en informaciones de carácter público y ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables. Sin embargo XTB no garantiza la corrección ni la precisión de la información incluida en el informe. Las opiniones incluidas en éste son exclusivamente nuestra opinión y están sujetas a modificación sin previo aviso. XTB no asume obligación ninguna de actualizar ni mantener la información y opiniones expresadas.

Este informe no es, ni puede ser entendido, como una oferta o solicitud de comprar o vender ningún valor ni instrumento financiero. La inversión analizada o recomendada en este informe puede no ser la adecuada para un inversor concreto atendiendo a sus objetivos de inversión y su posición financiera. Cuando una inversión se desarrolle en una divisa distinta de la propia de un inversor determinado, modificaciones en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor, precio o retorno derivado de la inversión. La evolución de un valor no garantiza resultados futuros. El retorno de las inversiones puede variar. El precio o valor de las inversiones a las que este informe se refiere, pueden, directa o indirectamente, bajar o subir en sentido contrario a los intereses del inversor. Todas las recomendaciones y opiniones contenidas en este informe pueden devenir obsoletas como consecuencia de cambios en el sector en el que emisor de los valores objeto del presente informe opera, además de por posibles modificaciones en estimaciones, predicciones, asunciones y modificación de la metodología de valoración empleada en el informe. La adquisición de los valores mencionados en este informe puede estar prohibida en determinados estados o países. XTB no acepta, ni puede aceptar, ninguna responsabilidad por pérdidas o daños que pudieren generarse por la utilización del presente informe.

XTB España
c/ Pedro Teixeira 8, 6ª planta
28020 Madrid
España

 +34 915 706 705

 office@xtb.es

www.xtb.es