



# INFORME SOBRE EL IMPACTO EN LA BOLSA DE LAS ELECCIONES 2019



# sumario

---

Introducción	3
Estudio de Medidas Económicas	4
PSOE	5
PP	8
Ciudadanos (Cs)	11
Unidas Podemos	14
VOX	17
Escenarios tras la elecciones	21
Resultados Históricos	22
¿Cuál ha sido el presidente más rentable para el <b>IBEX 35</b> ?	23

---



## INTRODUCCIÓN

España vuelve, en apenas medio año, de nuevo a las urnas para decidir quién gobernará el país durante la próxima legislatura. Pese a la victoria clara del PSOE en las últimas elecciones, el partido ha sido incapaz de formar gobierno y se ve abocado a forzar unos comicios que, esta vez sí, deberían de parar un ejecutivo estable. La delicada situación económica que atraviesa Europa se hace cada vez más patente a medida que se publican datos de empleo y crecimiento, los cuales muestran claros síntomas de deterioro en los últimos trimestres. Por su parte las bolsas siguen de cerca estas evoluciones sin perder tampoco atención de la evolución del Brexit y de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Todo ello confiere una importancia vital a los comicios que llegarán el próximo mes de noviembre. A continuación desgranaremos las alternativas económicas que ofrecen los cinco principales partidos políticos en nuestro país, así como aquellas compañías que más pudieran verse afectadas por estas medidas. Además, realizaremos un estudio de los posibles escenarios que se pueden plantear tras el 10N, y qué posibles efectos puede tener cada uno de ellos en la bolsa española.

**XTB**  
Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

Sigue la actualidad del mercado y las mejores oportunidades con nuestros videoanálisis en tu xStation5. ¡No te los pierdas!

**Todos los días un nuevo vídeo para** que estés al tanto de todo lo que sucede en los mercados.

Puedes ver los vídeos desde el PC o desde donde tú quieras gracias a la **App de xStation**. Accede a ellos desde la sección de Formación

Dos niveles de acceso, usuario demo y cliente de XTB.  
**¡Pruébanos gratis durante 30 días!**





---

# ESTUDIO DE MEDIDAS ECONÓMICAS

# Los candidatos

PSOE



## PSOE

El Partido Socialista Obrero Español (PSOE) llega a las elecciones tras casi un año y medio 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.

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

## 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:

Almirall, 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 PERJUDICADAS:

Repsol



# Los candidatos

PARTIDO POPULAR



## PARTIDO POPULAR

El PP afronta estos nuevos comicios siendo de nuevo la Oposición, con su líder siéndolo por segunda vez, y con una renovación de 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.

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

## 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



# LOS CANDIDATOS



## Ciudadanos

### CIUDADANOS

El partido de centro-derecha liberal liderado por Albert Rivera afronta un período electoral marcado principalmente por la incertidumbre y el desasosiego ante la situación política. Ciudadanos se presenta al próximo 10 de Noviembre 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 una caída en el número de diputados frente a las anteriores elecciones, Ciudadanos actualmente se enfrenta a competidores que pueden hacer mella en su electorado como Pablo Casado o Santiago Abascal. Además la postura ante una posible alianza con el PSOE suma más incertidumbre al proceso.

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

## 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



### 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.

### 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



# Los candidatos

UNIDAS PODEMOS



## 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 influencia en el parlamento. 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.

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

## 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



### Electricas:

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 Eléctrica.



# Los candidatos

VOX



# VOX

## VOX

VOX irrumpía con fuerza en el tablero político el pasado abril **tras conseguir 24 escaños y representación por primera vez en su historia.** El partido liderado por Santiago Abascal intentará repetir el resultado 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 y Ciudadanos a la hora de sumar votantes a sus filas.

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

## 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 FAVORECIDAS:

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 FAVORECIDAS:

Caixabank, Santander, Bankia



## COMPRUEBA NUESTRAS TARIFAS PARA INVERTIR EN BOLSA

Compra y vende Acciones al Contado con XTB:

### ACCIONES AL CONTADO Y ETFs

Acciones españolas	0,12% (mín.10€)
Acciones internacionales	0,12% (mín. 10€)
Custodia de valores	0€

### OTROS COSTES

Plataforma en tiempo real	0€
Mantenimiento de la cuenta	0€*
Ingresos	0€
Retiradas	0€**

\* Si se realiza al menos 1 operación / año.

\*\* A partir de 200€.

**HAZTE CLIENTE**

Proceso 100% online  
Tardará solo 10 minutos



# POSIBLES ESCENARIOS TRAS LAS ELECCIONES.

## 1. El PSOE gana con claridad y mejora sus resultados anteriores

En este supuesto, el PSOE mejoraría el resultado de los últimos comicios y se encontraría a las puertas de una mayoría absoluta. Las posibilidades de formar un gobierno aumentarían considerablemente y probablemente no necesitase el apoyo de ningún otro partido político si no tan solo la abstención de un partido con un buen número de diputados. En este supuesto podríamos aspirar a pensar que el programa político del PSOE se aplicaría casi en su totalidad, favoreciendo sectores como el de infraestructuras y castigando muy probablemente a empresas energéticas ligadas a los combustibles fósiles.

## 2. El PSOE iguala o empeora sus resultados pero gana las elecciones

En este caso el partido socialista necesitaría claramente un socio de gobierno que probablemente pasaría a incluir parte de sus medidas como condición para apoyar al nuevo ejecutivo. Si el socio escogido fuese el partido Unidas Podemos

esperaríamos un corte muy social en las medidas a implantar, favoreciendo a empresas farmacéuticas y renovables y castigando duramente a sectores que se encuentran en el foco de la opinión pública como bancos y eléctricas.

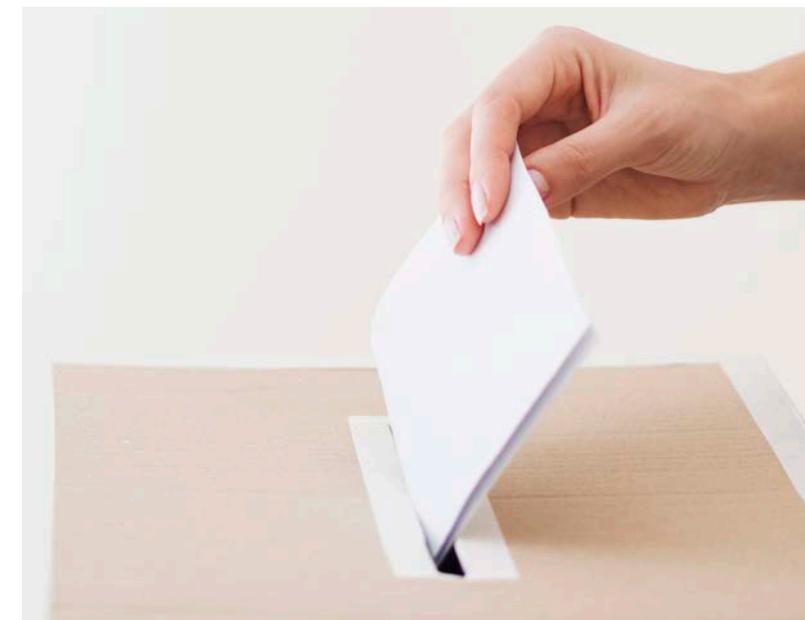
## 3. El centro-derecha logra una inesperada victoria

Pese a que esta situación es quizás la menos probable, si los partidos PP y Ciudadanos logran mejorar sustancialmente sus resultados, podría darse el caso de que ambos pudiesen gobernar formando un ejecutivo de coalición. En este supuesto esperaríamos un gobierno con un corte más liberal que el actual y que probablemente facilitase la situación para sectores como eléctrico, petroleras o las tecnológicas.

## 4. Se repite el bloqueo político

Este es sin duda alguna el peor escenario que la bolsa española podría esperar. La repetición del bloqueo obligaría a extender unos presupuestos que no se ajustan a la realidad económica, ya que

fueron concebidos con una situación económica totalmente distinta, y complicaría el control de un país que se enfrenta a un serio problema de ralentización en toda Europa. En un momento en el que se están tomando decisiones de suma relevancia tanto en el ámbito comercial como en el político, especialmente en Europa con el Brexit, no contar con un gobierno estable debilitaría con creces la posición internacional de España. Como ejemplo, cabe remarcar que desde la celebración de las últimas elecciones hasta principios del mes de octubre, el IBEX 35 se ha dejado cerca de un 4,2% mientras que otros selectivos europeos como el DAX o el Eurostoxx han tenido recortes cercanos al 1,5%, mejorando por tanto el comportamiento relativo de sus bolsas frente al ibex.



**XTB**

**Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las Elecciones 2019**

# 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.



Fuente: Reuters  
(Datos a 08/10/2019)



Felipe González  
1992 - 1996  
**12,68 %**



Jose Mª Aznar  
1996 - 2004  
**12,31 %**



J.L.R. Zapatero  
2004 - 2011  
**4,98 %**



Mariano Rajoy  
2011 - 2018  
**7,15 %**



Pedro Sánchez  
2018 - 2019  
**-1,99%**

**XTB**

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**

# ¿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 ránking con una rentabilidad negativa del 1,47%.



Fuente: Reuters  
(Datos a 08/10/2019)

---

# SIGUE LA ACTUALIDAD DEL MERCADO Y LAS MEJORES OPORTUNIDADES CON NUESTROS VIDEO ANÁLISIS EN TU XSTATION5

## ¡NO TE LOS PIERDAS!

Todos los días un nuevo vídeo para que estés al tanto de todo lo que sucede en los mercados.

- Puedes ver los vídeos desde el PC o desde donde tú quieras gracias a la App de xStation.
- Accede a ellos desde la sección de Formación.
- Dos niveles de acceso, usuario demo y cliente de XTB.

### Apertura de mercados con Darío García

Sigue las noticias más importantes del día gracias a estas píldoras de 4 minutos sobre los eventos más relevantes y las oportunidades de inversión a seguir cada día de cara a tu operativa.

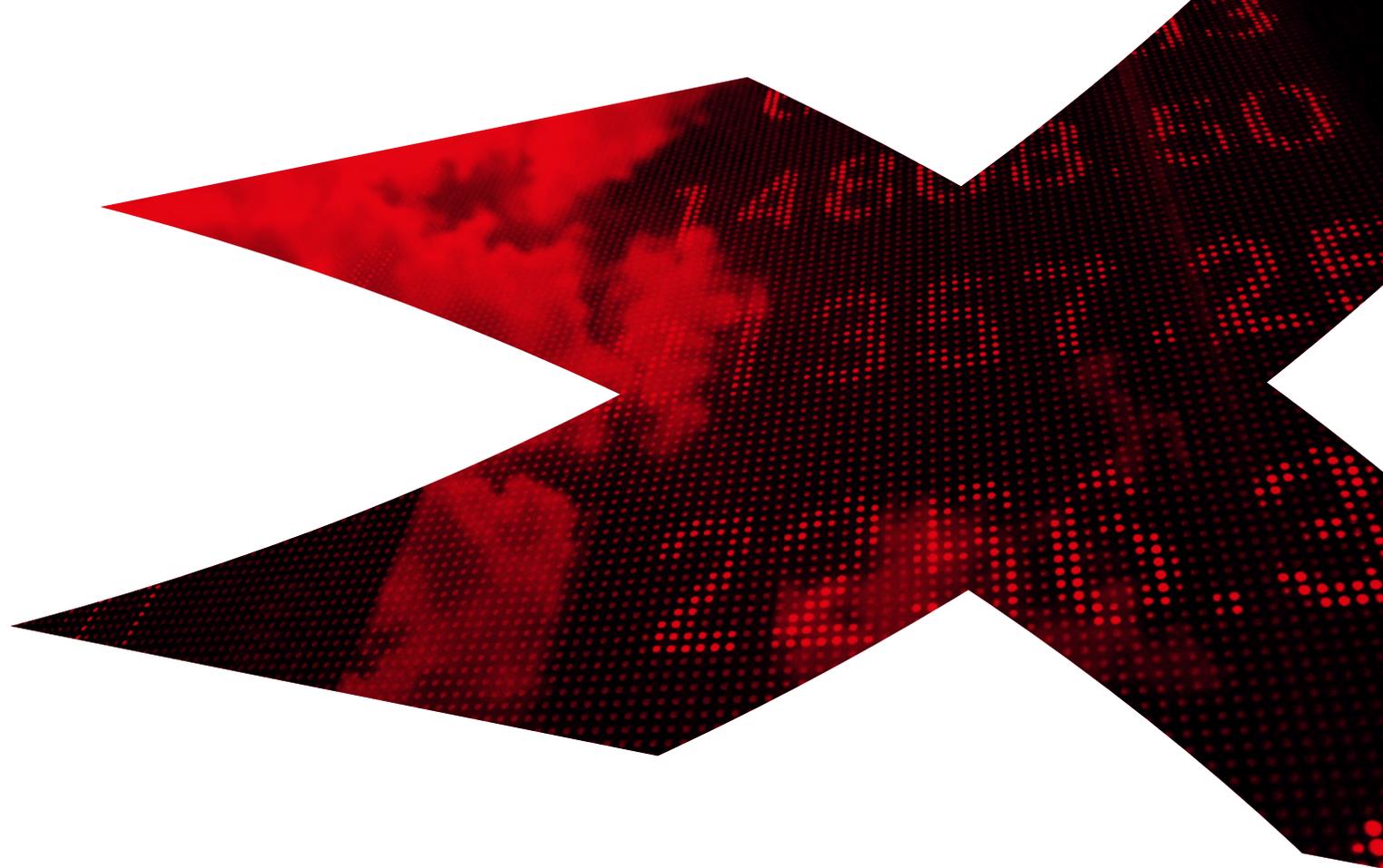
### Visión Semanal de Pablo Gil

Estratega Jefe de XTB España, nos facilita cada semana una visión en profundidad de la situación actual de los mercados, un seguimiento de las principales tendencias y un análisis detallado de los activos más populares como DAX, S&P 500, IBEX 35, EURUSD, Oro, Petróleo.

### XTB

Informe sobre el impacto  
en la bolsa de las **Elecciones 2019**





**Oficina:**  
X-TRADE BROKERS D.M. S.A.  
Edificio Iberia Mart I  
C/ Pedro Teixeira 8, 6ª Planta  
28020 Madrid  
h. 9:00-18:00 h

**Secretaría:**  
t. 91 570 67 05  
f. 91 425 18 80  
office@xtb.es

[www.xtb.es](http://www.xtb.es)



XTB ha elaborado este informe exclusivamente a efectos informativos. 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 pudieran generarse por la utilización del presente informe.