

Elecciones en Holanda – Primer revés a la derecha europea después del *Brexit*

10 de marzo 2017

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

- El día de hoy se llevaron a cabo las elecciones generales en Holanda
- Los liberales del actual Primer Ministro Mark Rutte fueron los que obtuvieron la mayor cantidad de escaños en el Parlamento con 32
- El candidato de extrema derecha Geert Wilders y su Partido por la Libertad se ubicaron en segundo lugar, al lograr sólo 20 curules
- Ahora iniciará el largo proceso de formar un gobierno, donde Rutte intentará formar una coalición para juntar 75 de los 150 asientos
- Si bien las alternativas populistas tuvieron una caída en las encuestas en los últimos días, aún restan las elecciones en Francia y Alemania, mientras que también es posible que haya comicios en Italia en este 2017

El día de hoy se llevaron a cabo las elecciones generales en Holanda. Los comicios tenían el propósito de elegir a los 150 miembros de la Cámara de Representantes. El Partido Popular por la Democracia y la Libertad (VVD) –que se caracteriza por ser liberal de derecha- es liderado por Mark Rutte, quien es actualmente el Primer Ministro de Holanda. Con el 75% de los votos contabilizados, su partido obtendría 32 de los 150 asientos, por debajo de los 40 acaparados en la elección de 2012. En esta elección, se preveía una importante probabilidad de que el Partido de la Libertad (PVV), liderado por Geert Wilders, pudiera haber ganado la contienda. No obstante, se espera que sólo consigan 20 escaños, ubicándose en segundo lugar (ver tabla abajo). Los mercados tomaron esta noticia de forma positiva, ya que Wilders es un líder de extrema derecha que pretende salir del euro, erradicar el Islam de su país y limitar la entrada de refugiados. Junto con Marine Le Pen en Francia y el Movimiento Cinco Estrellas en Italia, representaba un riesgo a la estabilidad de la Eurozona. Es importante mencionar que el Partido del Trabajo (PvdA) sólo habría captado 8 escaños, luego de ser el segundo con mayor cantidad de curules en 2012, lo que le permitió aliarse con los liberales de Rutte para formar gobierno. Cabe resaltar que la participación fue alta, con el 81% de electores presentes en las urnas.

Resultados de la elección con el 75% de los votos contabilizados

Partido	Participación	Escaños
Partido Popular por la Democracia y la Libertad (VVD)	21.3%	32
Partido por la Libertad (PVV)	13.1%	20
Cristianos Demócratas (CDA)	12.5%	19
Partido Demócrata (D66)	12.0%	18
Partido Socialista (SP)	9.3%	14
Partido Verde de Izquierda (GL)	9.0%	14
Partido del Trabajo (PvdA)	5.6%	8

Fuente: BBC

Documento destinado al público en general

Ahora iniciará el largo proceso de formar un gobierno, donde Rutte intentará formar una coalición para juntar 75 de los 150 asientos. El sistema parlamentario holandés requiere que el partido ganador consiga una mayoría absoluta para formar gobierno. De no haber un partido con mayoría absoluta, el ganador debe construir una coalición que complete la mayoría absoluta (76 de 150 escaños). En la historia moderna, no ha habido algún partido que consiga la mayoría absoluta dentro del Parlamento. En este contexto y a partir de este jueves, el actual Primer Ministro buscará alternativas para formar una coalición. La combinación más probable parece ser la del Partido Popular por la Democracia y la Libertad y los centristas CDA y D66. Cabe destacar que ningún partido se había declarado a favor de trabajar con el PVV de Wilders, derivado de sus ideas anti-euro y anti-Islam. Este será un proceso largo, ya que en promedio desde 1946, las coaliciones se forman 90 días después de las elecciones. Obviamente, entre más afines sean los partidos con más escaños en sus ideologías, el proceso puede durar menos. En 2012, sólo tomó 52 días a Rutte para constituir una alianza con el Partido del Trabajo.

Hay varios factores detrás de la derrota del Partido por la Libertad.

Consideramos que hay tres elementos importantes que no permitieron que Wilders obtuviera la victoria: (1) La fuerte disminución de la cantidad de solicitudes de asilo político, que ya ha caído a niveles mínimos desde 2013, luego de alcanzar un pico de más de 170 mil en octubre de 2015; (2) la falta de entrega de resultados de las alternativas *anti establishment* tomadas en el Reino Unido y en Estados Unidos, dado que el *Brexit* se ha tornado en un proceso lento y complicado y dado que han disminuido las probabilidades de que Donald Trump logre poner en marcha sus propuestas tal y como las había pensado; y (3) la alta preferencia de la población por permanecer dentro del bloque. Este último punto se basa en encuestas de opinión sobre la moneda y sobre los beneficios que les otorga el hecho de ser parte de la unión monetaria. Se contempla que casi el 80% de los habitantes creen que es mejor permanecer en la UE, caso muy diferente al observado en Francia o Italia, donde sólo el 68% y 53% están a favor del euro, de acuerdo a las encuestas conducidas por *Eurobarometer*.

Ahora toda la atención gira hacia lo que pueda suceder en Francia.

Si bien las alternativas populistas tuvieron una caída en las encuestas en los últimos días, aún restan las elecciones en Francia y Alemania, mientras que también es posible que haya comicios en Italia en este 2017. La reciente caída en la preferencia por los líderes de extrema derecha fue clave en la elección del día de hoy. Adicionalmente, la victoria de Rutte evitó un *impasse* político que podría haberse generado en caso de que Wilders ganara. Consideramos que el reciente repunte en la actividad económica, acompañado de una mayor confianza en el desempeño de la misma y en la unión monetaria incidió sobre la preferencia por el *statu quo*, sin dejar de lado la notable disminución del descontento de los ciudadanos europeos causado por el flujo de migrantes. No obstante, hay que seguir de cerca lo que pueda suceder en la primera ronda de la elección presidencial de Francia el 23 de abril (segunda ronda 7 de mayo). Por lo pronto, parece que la preferencia por el populismo ha tomado un respiro en Europa.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454