VINCI COMPASS Addendum

Octubre 2026

Elecciones Israel: *stuck in the middle*

Primeros resultados favorecen a Netanyahu, pero mantienen la incertidumbre política

- Se realizan las primeras elecciones legislativas desde el atentado de Hamás en 2023
- Ningún bloque alcanza los 61 escaños necesarios para formar gobierno (96% votos escrutados)
- Partidos árabes emergen como actores decisivos
- Aumenta el riesgo de negociaciones prolongadas o nuevas elecciones
- Cambio de liderazgo podría mejorar posicionamiento diplomático

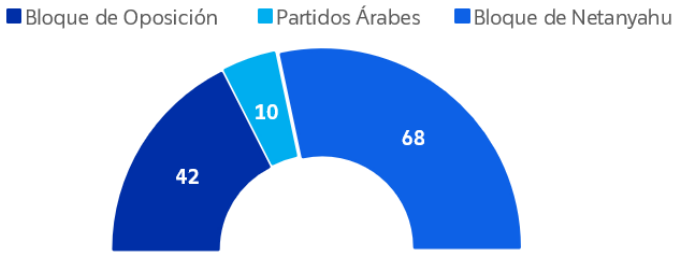
El 27 de octubre se celebraron elecciones legislativas en Israel, en las que se renovaron los 120 escaños de la Knéset (Congreso). Es la primera elección desde octubre de 2023 (fecha del ataque de Hamás), y ha sido catalogada como la más importante en 78 años.

Benjamín Netanyahu busca ser reelegido por séptima vez como primer ministro, con lo que alcanzaría más de 20 años en el poder.

En Israel los ciudadanos no eligen directamente al futuro primer ministro, sino que votan por listas de partidos. Los 120 escaños se distribuyen de forma proporcional entre las listas que superan el umbral electoral de 3.25%, mientras que se requieren al menos 61 escaños para lograr mayoría parlamentaria. A partir de esta composición, el presidente consulta a los partidos y encarga la formación de gobierno al candidato que considere con mayores probabilidades de construir una coalición estable.

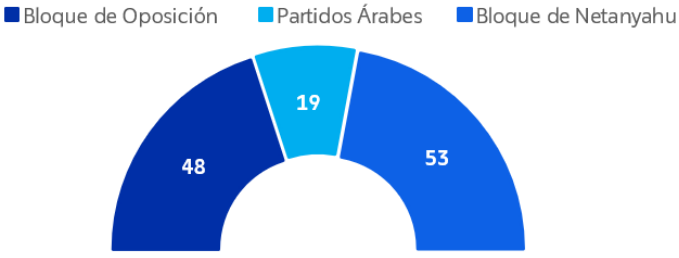
El bloque de Netanyahu reúne al Likud (su partido político) y a otros partidos de derecha, extrema derecha y religiosos, mientras que la oposición agrupa fuerzas de centro, centroderecha y centroizquierda. En la Knéset saliente, las fuerzas alineadas con Netanyahu sumaban 68 de los 120 escaños, aunque no todas permanecían formalmente en el gobierno. A ello se suman los partidos árabes, cuya representación puede resultar determinante si ninguno de los principales bloques alcanza la mayoría absoluta (Gráfico 1).

Gráfico 1: Distribución de escaños Knéset saliente



Fuente: Vinci Compass, Israel Policy Forum 2026

Gráfico 2: Resultados elecciones 96% votos escrutados



Fuente: The Peket, en base a *Central Elections Committee* (CEC), 29 de octubre 2026

Con más del 90% de los votos escrutados, el Likud se proyecta con 27 escaños, por encima de las expectativas previas a la elección, mientras que Yashar (principal partido de oposición), encabezado por Gadi Eisenkot, alcanza 21 escaños.

La coalición de derecha alcanza preliminarmente 53 escaños, mientras que la oposición de centro suma 48. Actualmente se proyectan 19 asientos para las listas árabes, los que impiden que cualquiera de los otros dos bloques pueda construir una mayoría sin ampliar su base de apoyo o negociar acuerdos externos (Gráfico 2). La participación fue elevada y los partidos árabes tuvieron un desempeño superior al esperado. En este sentido, la participación alcanzó un 77.7%, su nivel más alto desde 1999 y por encima del 70.6% registrado en 2022.

¿Qué sigue?

El recuento continúa y todavía faltan votos emitidos en sobres dobles, incluidos los de soldados, diplomáticos, hospitales y prisiones. Los resultados oficiales se publicarían el 4 de noviembre. A partir de entonces, el presidente Isaac Herzog consultará a los partidos y encargará la formación de gobierno al candidato con mayores probabilidades de reunir una coalición estable. El escenario base es una negociación compleja. **Se cree que Netanyahu probablemente recibirá el primer mandato, pero necesitaría el apoyo de al menos ocho diputados fuera de su bloque para alcanzar los 61 escaños**. El primer mandato para negociar una coalición dura normalmente cuatro semanas y puede extenderse por otras dos si fracasa; el presidente puede entregar un nuevo mandato a otro candidato por cuatro semanas adicionales. Si los intentos sucesivos fracasan, se convocarían nuevas elecciones y el actual gobierno permanecería en sus funciones de manera interina.

Los resultados preliminares son menos constructivos para los activos israelíes de lo que esperaba el mercado. Aunque fortalecen la posición relativa de Netanyahu, no resuelven la fragmentación parlamentaria ni reducen el riesgo de un periodo prolongado de negociación. En consecuencia, mientras no exista mayor claridad sobre la coalición, se espera que la incertidumbre política continúe, siendo el principal catalizador doméstico para el shekel y los activos israelíes.

La relación con EE.UU. seguirá siendo un eje central de la política exterior, particularmente en la estrategia frente a Irán. Netanyahu mantiene una estrecha relación con la administración Trump y ha reafirmado durante la campaña su intención de sostener una postura firme frente a Teherán. Sin embargo, un eventual cambio hacia un liderazgo más moderado podría facilitar un acercamiento con otros socios internacionales y contribuir a mejorar el posicionamiento diplomático de Israel.

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 Vinci Compass y/o personas relacionadas ("Vinci 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 Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci 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.