

# Wie gaat het in november opnemen tegen Trump?

## De 'primaries'

**Bill Diviney**  
Senior Econoom  
Tel: +31 20 343 5612  
bill.diviney@nl.abnamro.com

**Op 3 november kiezen de Amerikanen een nieuwe president.** De voorverkiezingen ('primaries') voor de Democratische kandidaat die het gaat opnemen tegen president Trump, zijn officieel begonnen.

De voorverkiezingen voor een presidentskandidaat worden in alle 50 staten en de overzeese gebiedsdelen gehouden. Er zijn zes serieuze kandidaten, die op ongeveer evenveel steun kunnen rekenen. **Hierdoor is de kans relatief groot dat er geen duidelijke winnaar komt**, die meer dan 50% van afgevaardigden achter zich krijgt.

Inmiddels zijn er in drie staten voorverkiezingen geweest. Hierbij is minder dan 3% van de afgevaardigden toegewezen. **De strijd barst echt los op Super Tuesday (3 maart)**, wanneer 34% van de afgevaardigden op het spel staat.

**Alle kandidaten** steunen een minimumloon van USD 15 per uur, hogere vennootschapsbelastingtarieven, aanzienlijke investeringen om klimaatverandering te bestrijden ('Green New Deal') en hernieuwde toetreding tot het Klimaatakkoord van Parijs en het nucleair akkoord met Iran.

Zowel in peilingen als op voorspellingsmarkten gaat **de linkse kandidaat Bernie Sanders aan kop**. Een radicaal punt in zijn beleidsplannen is de afschaffing van de particuliere ziektekostenverzekering en vervanging door een verplichte basisverzekering. Hij wil verder een vermogensbelasting invoeren en andere belastingen fors verhogen.

Centrumkandidaat en miljardair **Michael Bloomberg rukt snel op in de peilingen**. Zijn onorthodoxe strategie om zich op Super Tuesday te focussen zou hem de Democratische nominatie kunnen opleveren.

Volgens opiniepeilingen zouden alle kandidaten – met een wisselende marge – Trump verslaan, maar het is **een zeldzaamheid dat een zittend president niet wordt herverkozen** als de economie zich niet in een recessie bevindt.

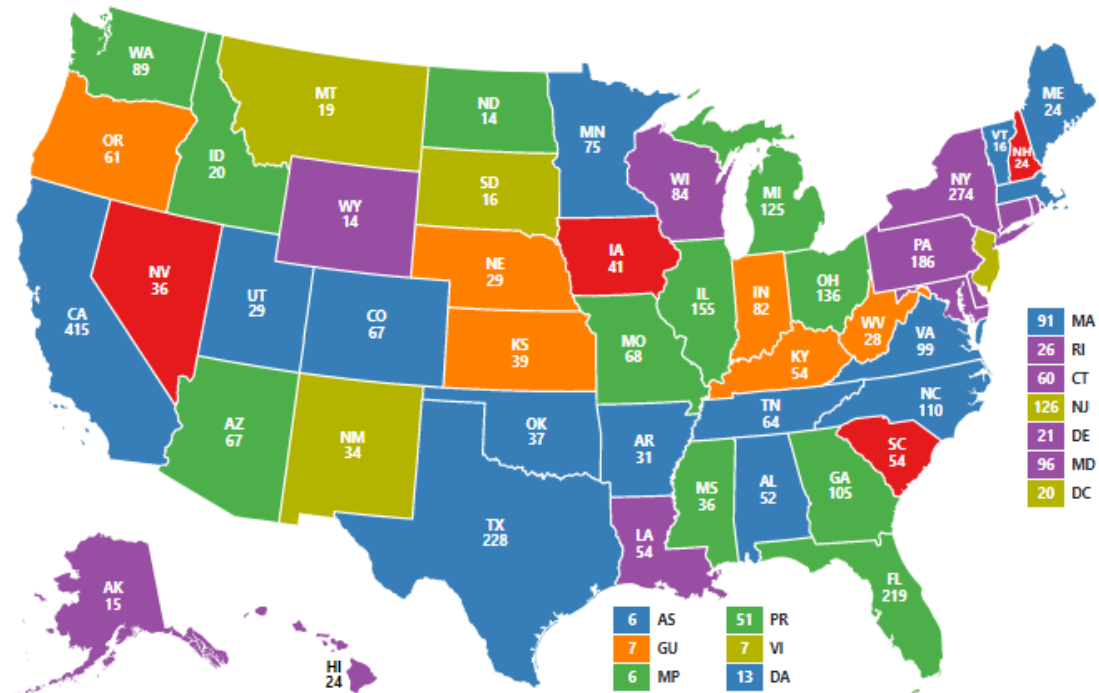
# Presidentiële voorverkiezingen – de procedure

Democratische voorverkiezingen worden in alle staten gehouden, tussen februari en juni met het zwaartepunt in maart

Om een presidentskandidaat aan te wijzen, worden in alle 50 staten en de overzeese gebiedsdelen voorverkiezingen ('primaries') gehouden. Deze vinden gefaseerd plaats, met het zwaartepunt in maart. Elke staat of gebiedsdeel heeft, afhankelijk van de omvang, een aantal verkozen afgevaardigden ('pledged delegates'), die worden toegewezen aan kandidaten die de drempel van 15% halen. Indien geen kandidaat meer dan 15% van de stemmen haalt, wordt de drempel verlaagd tot de helft van het percentage van de kandidaat met de meeste stemmen (als de winnaar bijvoorbeeld 10% van de stemmen haalt, dan wordt de drempel 5%).

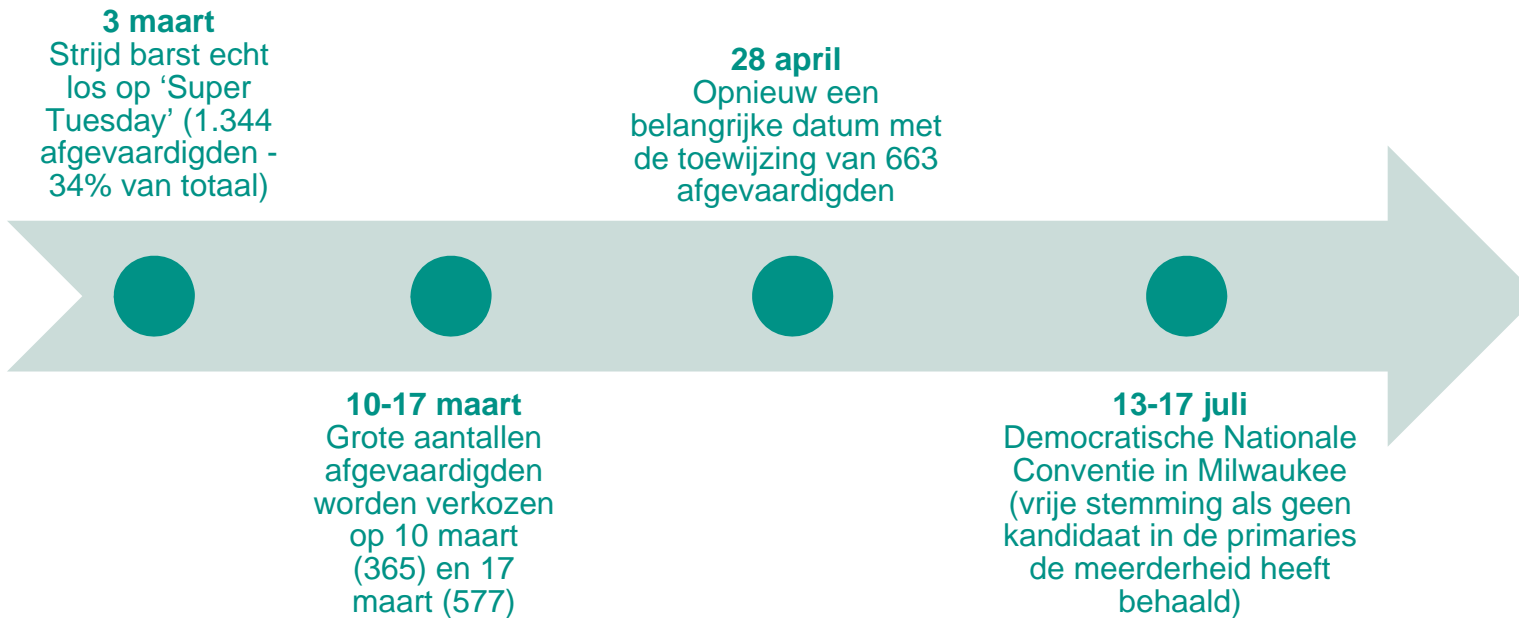
In theorie kan een kandidaat met 15% van de stemmen **alle** verkozen afgevaardigden van een staat in de wacht slepen, namelijk als geen andere kandidaat de drempel van 15% haalt.

De kandidaat die 1.991 of meer verkozen gedelegeerden achter zich krijgt, wint automatisch de nominatie. Mocht geen enkele kandidaat dit halen – en de kans hierop is, gezien het grote aantal serieuze kandidaten en de verdeeldheid onder kiezers, groter dan ooit – dan bepaalt de Democratische Nationale Conventie de nominatie via een vrije stemming.



	February	Super Tues	March 4-31	April	May	June
Contests	4	16	13	11	7	6
Delegates	155	1,357	1,091	854	300	222
% Delegates	3.9%	34.1%	27.4%	21.5%	7.5%	5.6%
Cumulative %	3.9%	38.0%	65.4%	86.9%	94.4%	100%

# De route naar Milwaukee

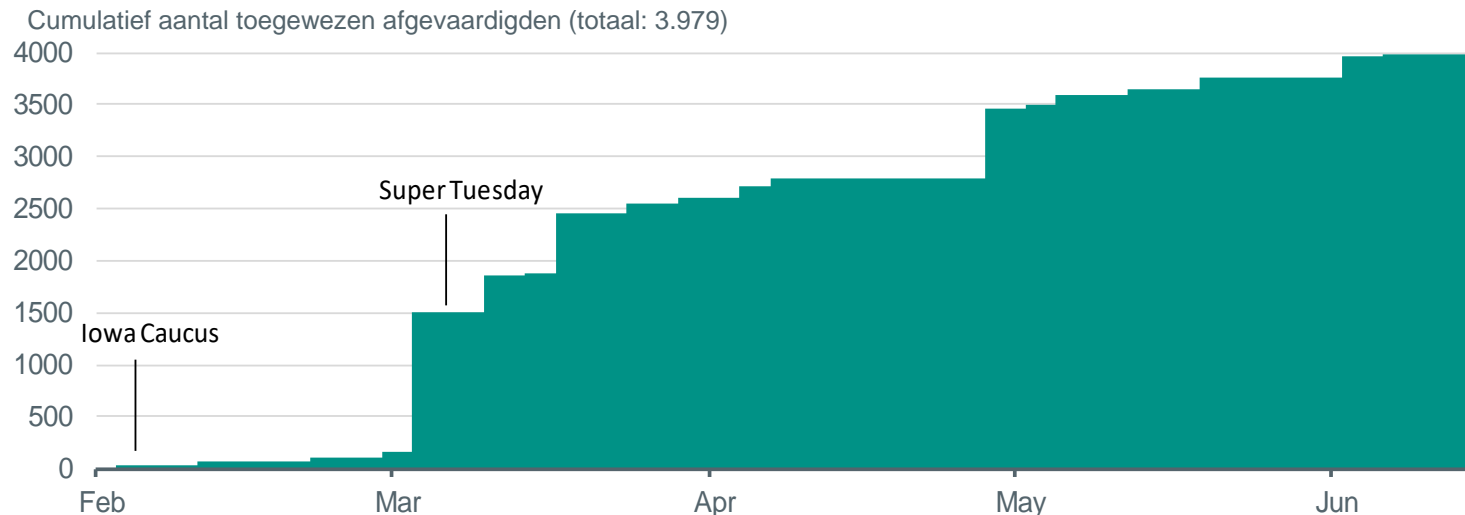


Tot dusverre zijn er primaries gehouden in Iowa, New Hampshire en Nevada. Hierbij zijn 101 afgevaardigden aan 5 kandidaten toegewezen. Dit is minder dan 3% van het totaal van 3.979. De strijd is dus pas net begonnen.

De echte test is op Super Tuesday. Voor veel kandidaten wordt het dan 'erop of eronder'. Kandidaten met een slechte uitslag haken waarschijnlijk af. Een bepalende dag dus voor het verdere verloop van de race. Als een kandidaat zich terugtrekt, zal van de overblijvers de een hiervan meer profiteren dan de ander.

De linkervleugel is verenigd rond Bernie Sanders, maar het midden is verdeeld tussen Biden, Bloomberg, Buttigieg en Klobuchar. Om Sanders te kunnen verslaan, is het belangrijk dat zwakkere centrumkandidaten tijdig uit de race stappen.

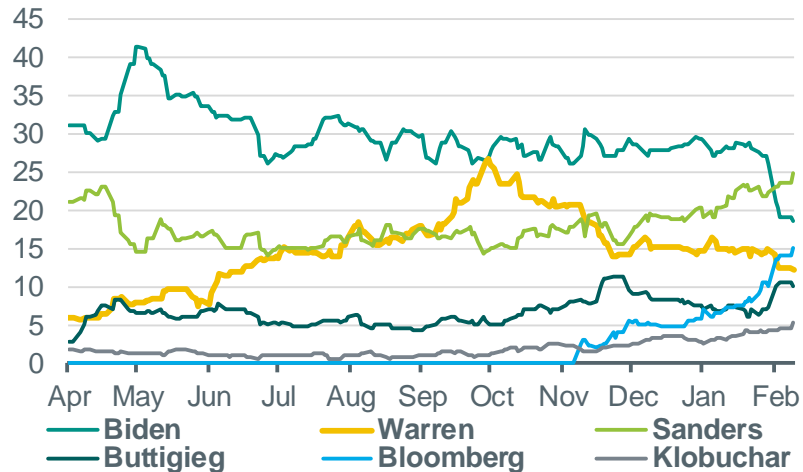
Belangrijke datums: 3, 10 en 17 maart en 28 april



# Opiniepeilingen versus voorspellingsmarkten

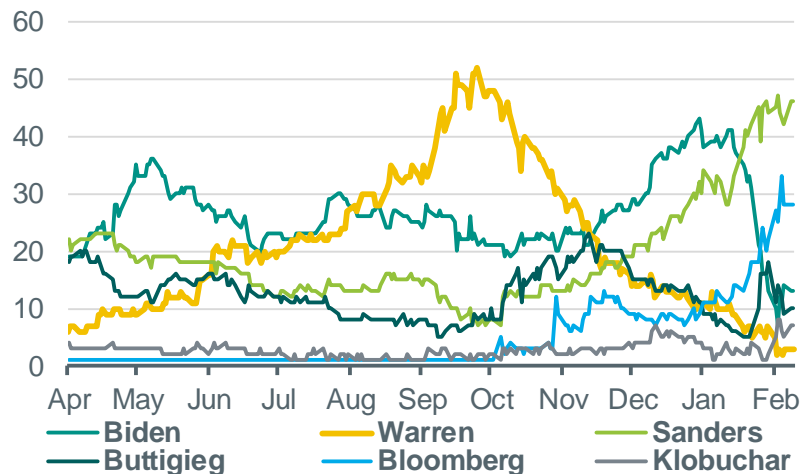
## Sanders gaat aan kop in opiniepeilingen, vóór Biden

Landelijk gemiddelde peilingen Democratische presidentskandidaten, %



## Voorspellingsmarkten voorzien tweestrijd Sanders/Bloomberg

Impliciete kans op winst Democratische nominatie, %



In de aanloop naar de caucus in Iowa op 3 februari ging Biden aan kop in zowel de opiniepeilingen als op de voorspellingsmarkten. Na de voor hem desastreuze uitslag van de eerste primaries is Biden weggezaakt in de peilingen. Andere centrumkandidaten - Michael Bloomberg en, in mindere mate, Pete Buttigieg en Amy Klobuchar – hebben hiervan geprofiteerd.

Bloomberg zit in de peilingen duidelijk in de lift en is nu de belangrijkste centrumkandidaat. Volgens marktgegevens van *PredictIt.org* is de kans dat hij wordt genomineerd, aanzienlijk gestegen, ondanks (of misschien wel dankzij) zijn onorthodoxe strategie om de eerste primaries over te slaan en zijn campagnetijd en -geld vooral in te zetten op de grote staten van 'Super Tuesday'.

Het is nog vroeg – tot dusverre is nog geen 3% van de 3.979 afgevaardigden toegewezen – maar het zal moeilijk zijn om in gang gezette trends om te buigen. De vraag lijkt niet of, maar wanneer zwakkere kandidaten zoals Biden, Warren en Klobuchar zich terugtrekken.

## Delegates won so far (3,979 total)

Sanders	Buttigieg	Biden	Warren	Klobuchar
45	25	15	8	7

# Wat zijn de verkiezingsonderwerpen en waar staat iedere kandidaat?

Vergelijking Democratische kandidaten op belangrijke onderwerpen – groen = vóór, geel = tegen

	Minimumloon van USD 15	Heffingen China	Verhoging vbp-tarief	Verhoging vermogens-(winst)belasting	CO2-heffing	Limiet/verbod fracking	Verplichte wapen-vergunning	Aftrek studieschuld	Decriminalisatie illegale migratie	Publieke zorgverzekering voor iedereen
Biden	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Yellow	Green	Yellow	Yellow
Bloomberg	Green	Yellow	Green	Green	Green	Green	Green	Green	White	Yellow
Klobuchar	Green	Green	Green	White	Green	Green	Green	Green	Yellow	Yellow
Buttigieg	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Sanders	Green	Green	Green	Green	Yellow	Green	Green	Green	Green	Green
Warren	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green

**Over bepaalde onderwerpen zijn alle zes resterende kandidaten het eens:** minimumloon van USD 15 per uur, doorbetaald verlof om gezinsredenen en ziekteverlof, enigerlei Green New Deal en hernieuwde toetreding tot Klimaatakkoord van Parijs en nucleair akkoord met Iran.

Alle kandidaten steunen ook een **'harde' aanpak van China**, maar hebben veel kritiek op het wispelturige en unilaterale optreden van Trump in de handelsoorlog. Zij zijn er voorstander van om samen met bondgenoten China ertoe te bewegen zijn handelspraktijken te wijzigen, met een kleinere rol voor heffingen. **Bloomberg is milder tegenover China**; door zijn grote zakelijke belangen in China staat hij bloot aan kritiek.

**Verhoging van de vennootschapsbelasting (vpb)** staat ook bij alle kandidaten op de agenda. Buttigieg, Sanders en Warren willen het tarief optrekken van de huidige 21% naar het niveau van 35% in 2017, maar de andere drie kandidaten willen niet zo ver gaan.

Ze zijn ook allemaal voorstander van verhoging van de **vermogenswinstbelasting**. Sanders gaat hierbij verder en pleit ook voor een vermogensbelasting met een tarief oplopend van 1% (over vermogen van USD 32 mln) tot 8% (USD 10 mrd).

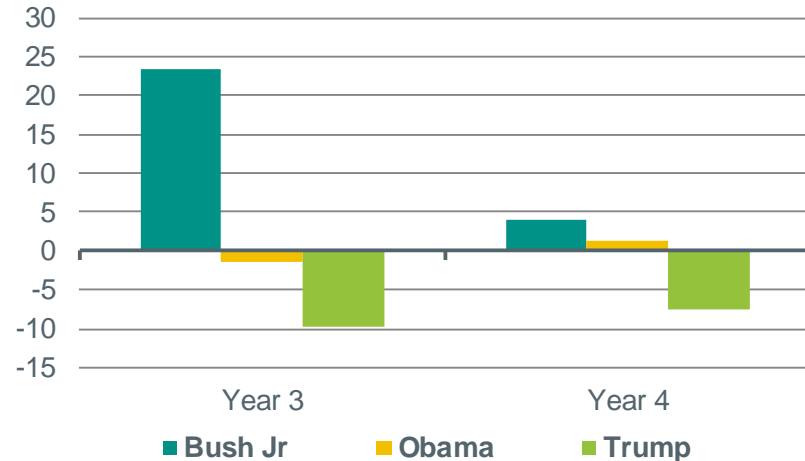
De meeste kandidaten zijn vóór een **CO<sub>2</sub>-heffing**, maar Sanders is tegen; hij wil USD 16 biljoen in de 'Green New Deal' investeren om de economie koolstofarmer te maken.

Alle kandidaten willen dat iedere Amerikaanse staatsburger desgewenst een publieke zorgverzekering kan afsluiten (o.a. Medicare). Sanders en Warren gaan nog veel verder: zij stellen voor om de particuliere ziektekostenverzekering te vervangen door een verplichte basisverzekering.

# Wie maakt de meeste kans tegenover Trump?

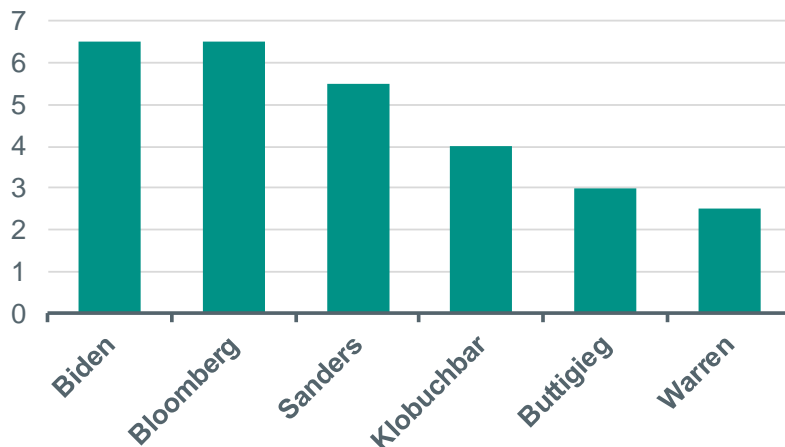
## Trump is niet populair in huidige fase van presidentschap

Gemiddelde populariteit, %



## Biden en Bloomberg hebben beste kans om Trump te verslaan

Voorsprong op Trump in peilingen, %



De uitkomst van de Democratische voorverkiezingen is waarschijnlijk doorslaggevend voor de kans om Trump op 3 november te verslaan.

De populariteit van Trump is de afgelopen maanden iets gestegen, maar is met -7 laag in deze fase van de eerste termijn als president – zowel Bush jr als Obama scoorde circa 10 punten hoger in de aanloop naar hun herverkiezing.

Volgens de laatste landelijke peiling zouden nu *alle* Democratische kandidaten Trump verslaan, waarbij de voorsprong uiteenloopt van 2 tot 7 punten. De meer gematigde centrumkandidaten – Joe Biden en Michael Bloomberg – staan er echter iets beter voor dan de linkse Bernie Sanders.

Bij deze peilingen zijn enige voorbehouden op hun plaats. Ten eerste gaat het om landelijke peilingen. In 2016 bleek dat door het kiescollegesysteem en de verdeling van de stemmen over de staten de kandidaat met de meeste stemmen toch de verkiezing kan verliezen. Hillary Clinton had een vergelijkbare voorsprong in de peilingen op Trump maar verloor toch. Ten tweede kunnen de peilingen in de loop van de campagne veranderen. Vrijwel nooit is een zittende president niet herverkozen als de economie in de aanloop naar de verkiezingen niet in een recessie was.

# Disclaimer

---

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on economics. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© Copyright 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")