

# Clinton y Trump se acercan a la nominación

- Ya se ha recorrido más de la mitad del camino en el proceso de las elecciones primarias, con Hillary Clinton y Donald Trump a la cabeza
- Después de las elecciones del 26 de abril en cinco estados, Clinton está a 214 delegados de obtener la candidatura de su partido, a la vez que Trump está a 283
- Las encuestas de la elección general siguen apuntando hacia una victoria del Partido Demócrata

**Proceso de elección de candidatos acercándose al final.** El día de ayer se sostuvieron elecciones primarias en cinco estados: Connecticut; Delaware; Maryland; Pennsylvania; y Rhode Island. En la contienda del Partido Demócrata estuvieron en juego 350 delegados, mientras que en la del Partido Republicano se otorgaron un total de 109 delegados. Con más de la mitad del camino recorrido en las elecciones primarias, Clinton y Trump continúan arriba en la cuenta de delegados y cada vez se acercan más a la nominación por la candidatura de sus respectivos partidos.

**Clinton se acerca de manera importante a la nominación.** Hillary Clinton obtuvo la mayoría en cuatro de los cinco estados, con lo que consiguió 204 delegados el día de ayer, mientras que Sanders obtuvo 146 delegados a pesar de haber obtenido la mayoría solamente en el estado de Rhode Island. Con estos resultados, Clinton ya se acerca de manera importante al número de delegados requeridos para la nominación como candidata del Partido Demócrata a la presidencia con 2,169 delegados (519 de ellos corresponden a súper-delegados) de los 2,383 necesarios y con aún 1,206 en juego durante mayo y junio. De hecho, únicamente necesita el 18% de éstos últimos para convertirse en la candidata a la presidencia por su partido. Cabe destacar que dentro del Partido Demócrata, el rol de los súper-delegados -que son normalmente funcionarios con cargos públicos o líderes del partido que pueden votar por quien ellos quieran- es importante.

**Donald Trump ganó contundentemente en las elecciones del 26 de abril.** Por su parte, dentro del Partido Republicano, Trump tuvo un excelente resultado el día de ayer en las elecciones primarias, obteniendo todos los delegados en juego (109). Con lo anterior, actualmente tiene 954 delegados de los 1,237 necesarios para obtener la candidatura por la presidencia de los Estados Unidos por parte del Partido Republicano. Es importante mencionar que ahora deberá ganar el 56% de los delegados restantes para ser ungido candidato de manera directa. De no llegar a esta cifra, se realizaría una votación en la Convención Nacional, en la que se liberaría al 5% de los delegados para votar por quien deseen. En caso de que no se llegue a una nominación, el 61% de los delegados serían libres para votar por el candidato de su preferencia, a la vez que el 39% sí tendría que votar por el candidato que ganó la primaria de su estado. Si aún después de esta votación no se lograra tener un candidato, el 82% de los delegados serían libres.

27 de abril 2016

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

**Katia Goya**

Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Juan Carlos García**

Economista, Global  
juan.garcia.viejo@banorte.com

Cabe destacar que en el Partido Republicano no existen súper-delegados como tal, sino que asisten hasta tres representantes de cada estado a la Convención Nacional Republicana, mismos que tienen derecho a voto, aunque no todos pronuncian su postura antes de la convención. Ya hay 17 representantes que han mostrado su inclinación, con 16 de ellos apoyando a Cruz y sólo uno a Trump.

#### Resultados en la elección republicana del 26 de abril

%	Donald Trump	Ted Cruz	John Kasich
Connecticut	28	-	-
Delaware	16	-	-
Maryland	38	-	-
Pennsylvania	17	-	-
Rhode Island	10	-	-
<b>Delegados obtenidos el 26 de abril</b>	109	0	0
<b>Delegados totales*</b>	954	562	153

Fuente: The New York Times  
\* Incluyendo delegados independientes

#### Resultados en la elección demócrata del 26 de abril

%	Hillary Clinton	Bernie Sanders
Connecticut	27	25
Delaware	12	9
Maryland	59	32
Pennsylvania	95	67
Rhode Island	11	13
<b>Delegados obtenidos el 26 de abril</b>	204	146
<b>Delegados totales*</b>	2,169	1,387

Fuente: The New York Times  
\* Incluyendo súper delegados

**Hacia adelante, continúa el proceso de elecciones primarias.** A pesar de estos resultados, todavía ningún candidato tiene suficientes delegados para ser ungido como candidato presidencial por parte de su partido, aunque Clinton ya se ha acercado de manera importante. De los procesos primarios que aún faltan por celebrarse, hay uno especialmente relevante que es California a realizarse en junio con 546 delegados demócratas y 172 delegados republicanos. Cabe mencionar que Hillary Clinton ganó ahí hace ocho años.

#### Calendario de elecciones primarias restantes

Fecha	Evento	Delegados republicanos	Delegados demócratas	Triunfo de Clinton vs. Obama 2008
<b>Mayo</b>	Indiana	57	92	Clinton
	Guam	9	12	
	Caucus Nebraska (rep)	36		
	Virginia Occidental	34	37	Clinton
	Kentucky (dem)		61	Clinton
	Oregon	28	74	
	Washington (rep)	44		
<b>Junio</b>	Caucus Islas Vírgenes (dem)		12	
	Puerto Rico (dem)		67	
	California	172	546	Clinton
	Montana	27	27	
	Nueva Jersey	51	142	Clinton
	Nuevo México	24	43	Clinton
	Dakota del Norte	28	23	
	Dakota del Sur	29	25	Clinton
D.C. (dem)		45		

Fuente: New York Times

**Las encuestas apuntan hacia una victoria del Partido Demócrata en la elección presidencial del 8 de noviembre.** Las recientes encuestas muestran que de ser Clinton la candidata demócrata, la ex Secretaria de Estado ganaría contra Trump por un margen de 9pp, pero en caso de enfrentarse a Cruz el margen de victoria sería mucho más acotado (3pp). En el escenario de un triunfo de Sanders, el Senador de Vermont ganaría contra Trump y Cruz por una diferencia de 15pp y 12pp, respectivamente. No obstante, si se incluye a John Kasich, quien está muy atrás en la cuenta de delegados, se obtendría un triunfo contra Clinton por un margen de 8pp, pero sí perdería contra Sanders por 5pp. Cabe mencionar que el margen de error de las encuestas es de 3pp, de tal manera que en el caso de Clinton contra Cruz se hablaría de un empate técnico.

## 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, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, y Santiago Leal Singer, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando 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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

**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