

¿Qué sigue en el proceso de elecciones presidenciales en Estados Unidos?

29 de julio 2016

- **Hillary Clinton ya es la candidata oficial del Partido Demócrata, mientras que Donald Trump figura como el representante del Partido Republicano en la elección presidencial**
- **Michael Pence y Timothy Kaine, son los candidatos a vicepresidente de Trump y Clinton, respectivamente**
- **Se requieren 270 de los 538 votos electorales para ganar la presidencia**
- **Hasta ahora es probable que Clinton obtenga 202 votos electorales y que Trump acapare 164, quedando 172 votos sin definirse todavía**
- **El promedio de las principales encuestas muestra una ventaja mínima del candidato republicano, aunque debido al margen de error de las encuestas, se trata más bien de un empate técnico**

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

Donald Trump es ya el candidato oficial a la presidencia por el Partido Republicano. La semana pasada se llevó a cabo la Convención Republicana donde Donald Trump fue confirmado como el candidato a la presidencia. En dicho evento, observamos una gran diversidad de discursos, incluyendo la polémica plática de Melania Trump y la oportuna intervención de Ivanka Trump, donde detalló las políticas que su padre implementaría respecto a la igualdad de salarios entre hombres y mujeres. En la mayoría de los casos, vimos un apoyo de parte de personajes como Paul Ryan y Chris Christie. Sin embargo, Ted Cruz y John Kasich –ex candidatos durante la elección primaria-, siguieron mostrando oposición a la nominación de Trump. Por su parte, el discurso de Donald Trump estuvo marcado por un sesgo en contra de los tratados de libre comercio que EE.UU. ha negociado en los últimos años, incluido el TLCAN. Del mismo modo, también esbozó las políticas anti-migratorias que podrían implementarse bajo su mandato.

El Partido Demócrata nominó oficialmente a Hillary Clinton como candidata a la presidencia. Durante esta semana se llevó a cabo la Convención Nacional Demócrata, donde Bernie Sanders expresó su apoyo a Hillary Clinton, al igual que la primera dama Michelle Obama y la Senadora Elizabeth Warren. Sin embargo, el Senador de Vermont fue abucheado, ya que una porción del público pedía su nominación para ser el candidato por el Partido Demócrata. No obstante, a medida que la Convención transcurrió, se logró una mayor unidad y una aceptación de los seguidores de Sanders hacia Clinton. Bill Clinton también participó en la Convención, su discurso se enfocó en buscar confianza por parte de los votantes, además de decir que es una persona que nunca está satisfecha con el *status quo* y de recordar por todo lo que han pasado desde que él comenzó sus aspiraciones a la presidencia en 1992. Por su parte, el Presidente Barack Obama pidió un apoyo igual para Hillary Clinton que el que él recibió en su candidatura por la presidencia. Mencionó también que nunca ha habido una persona más adecuada para el puesto que Clinton, contrastándola además con el candidato Donald Trump.

Documento destinado al público en general

Obama tiene varias razones por las cuales apoyar a su partido, entre las que destaca el seguimiento de sus políticas económicas y sociales, tales como el sistema de salud pública. Otro de los invitados que mostró su apoyo a la ex Secretaria de Estado fue el vicepresidente Joe Biden y el ahora candidato a la vicepresidencia, Tim Kaine, quien también habló y aceptó el cargo. Chelsea Clinton presentó a su madre en la Convención Nacional Demócrata, dando a conocer sus fuertes vínculos familiares y políticos. Hillary Clinton mencionó que estaría cerca de la gente y que sería presidente para republicanos, demócratas o independientes, además de que una sola persona no puede cambiar al país, como lo afirma Donald Trump.

Perfil de los posibles vicepresidentes

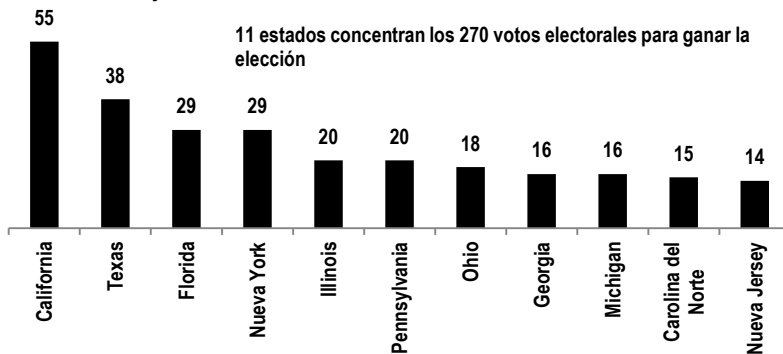
Partido Republicano. Michael Pence es el candidato a vicepresidente por parte del Partido Republicano. Desde 2013 es el gobernador de Indiana y anteriormente se desempeñó como miembro de la Cámara de Representantes desde 2001 hasta 2013. Pence se doctoró en Derecho por la Universidad de Indiana. Trabajó como abogado y locutor de radio antes de entrar en política. Poco después de los atentados terroristas del 11 de septiembre de 2001, Pence se integró en el Comité Judicial de la Cámara de Representantes, sirviendo en el Subcomité sobre Constitución y Libertades Civiles. Fue además miembro del Comité de Agricultura y el Comité de Relaciones Internacionales de la Cámara de Representantes. De su postura destaca que votó a favor de los recortes de impuestos de 2001 y 2003.

Partido Demócrata. Timothy Michael Kaine, nacido en Minnesota el 26 de febrero de 1958, es el candidato a vicepresidente, que hará mancuerna con Clinton por parte del Partido Demócrata. Kaine fue gobernador de Virginia entre los años 2006 y 2010 y en el 2012 fue electo senador de Virginia. Además fue presidente de la Convención Nacional Demócrata en el 2008. En el Senado participa en el Comité de Servicios de la Armada, en el del Presupuesto y en el de Relaciones Exteriores. Entre sus fortalezas para la campaña destaca que Kaine procede de una familia de la clase trabajadora y habla español con fluidez. Por su parte, en temas económicos, sus posturas a favor del libre comercio y de la desregulación de los bancos locales han generado críticas por parte de algunos miembros del Partido Demócrata.

¿Qué sigue ahora? La elección presidencial en Estados Unidos se puede dividir en dos grandes etapas: (1) La elección primaria, que tiene como objetivo que cada partido escoja a su candidato; y (2) el proceso electoral *per se*, en el que los dos candidatos salidos de la elección primaria compiten entre sí por la presidencia del país. Una vez elegidos los candidatos, hay campañas electorales y debates hasta el 8 de noviembre de 2016.

Segunda etapa: Elección presidencial. La complejidad de los mecanismos de elección de candidatos se extiende también a la elección del presidente. La elección presidencial está basada en el sistema de colegios electorales, en el que para ser ungido Presidente se necesita obtener la mayoría de los 538 electores de los respectivos colegios electorales. Esto implica que el día de la elección, la población en realidad está votando –al igual que en el proceso primario–, para instruir al representante de su colegio electoral (elector) para que vote por el candidato del partido que desea. En dicho sistema, cada estado recibe un número de votos electorales igual al número de representantes en el Congreso, que se determinan en base al número de población de cada estado. Cabe mencionar que como sólo se necesitan 270 votos para ganar la presidencia, la elección se hace relevante en los 11 estados (*ver gráfico abajo*) con mayor número de votos.

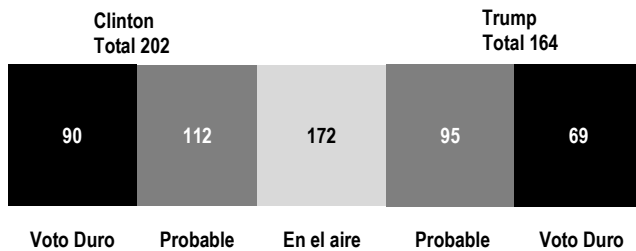
Estados con mayor número de votos electorales



Fuente: state.1keydata.com/state-electoral-votes

Escenario actual de votos electorales

Votos electorales de acuerdo con la probabilidad de victoria para cada candidato



Fuente: Real Clear Politics

Voto Duro

Votos electorales por estado

Clinton	Trump
California (55)	Alabama (9)
Hawaii (4)	Alaska (3)
Massachusetts (11)	Arkansas (6)
Vermont (3)	Idaho (4)
Distrito de Columbia (3)	Kansas (6)
Maryland (10)	Kentucky (8)
Rhode Island (4)	Nebraska (4)
	North Dakota (3)
	Oklahoma (7)
	Tennessee (11)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

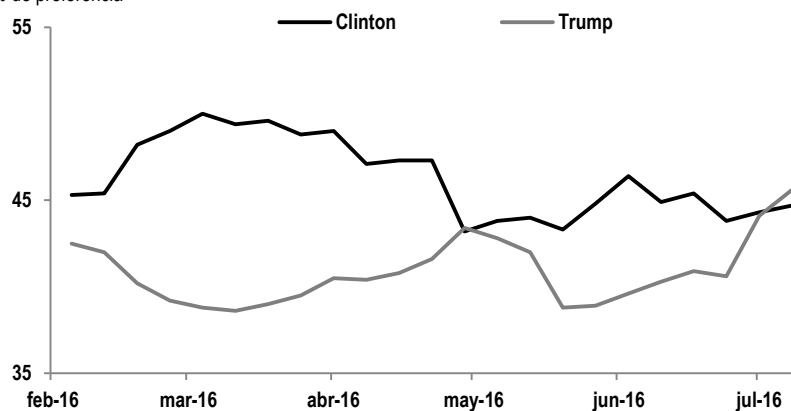
Hasta ahora, de los 11 estados con mayor número de votos electorales, Hillary Clinton sólo tiene a California como parte de su voto duro con 55 votos electorales, mientras que Trump no cuenta con ninguno de estos 11 estados como parte de lo que se considera su voto duro.

Sin embargo, si tomamos todos los estados que se consideran como voto duro para cada candidato, Clinton cuenta con 90 votos electorales y Trump con 69, como se muestra en la gráfica superior izquierda. Otros 112 votos electorales se consideran tendientes a ser para Hillary Clinton, mientras que 95 corresponderían a Donald Trump. Con lo anterior, parece que 202 votos electorales es probable que vayan para Clinton y 164 para Trump, quedando 172 votos electorales sin estar definidos.

Las encuestas se aprietan cada vez más rumbo a la elección presidencial del 8 de noviembre. El candidato republicano se ha acercado paulatinamente a Clinton, al grado en que en los últimos resultados de las encuestas se ha ubicado por encima de ella. El promedio de las principales encuestas apunta a un margen de sólo 1pp de ventaja de Trump sobre la ex primera dama, pero dado que la media del margen de error de las mismas es de 3pp, lo cual es más grande que la ventaja que ostenta, se habla de un empate técnico, como se observa en el gráfico abajo.

Encuesta sobre la elección presidencial

% de preferencia



Fuente: Real Clear Politics

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, 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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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
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.cebaldos@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