

Se logró el *Blue Wave* tras la segunda vuelta en Georgia

- Los Demócratas triunfaron en las elecciones del 3 de noviembre, obteniendo la presidencia y la Cámara de Representantes
- Aún quedaba por definirse quien se quedaría con el control del Senado, esperando la segunda vuelta para los dos asientos de Georgia el 5 de enero
- En una contienda muy apretada, los Demócratas ganaron los dos asientos, con el Senado quedando 50-50 entre ellos y los Republicanos
- Lo anterior significa que los Demócratas se quedan con el control porque el voto decisivo lo emitirá la vicepresidenta electa, Kamala Harris
- Con estos resultados se materializó el *Blue Wave*
- Sin embargo, con un margen tan estrecho en el Senado, aún dependerán de los votos Republicanos para la mayoría de las legislaciones más importantes, dado que para éstas requieren 60 votos
- Las implicaciones del *Blue Wave* sobre la agenda de Biden son relevantes. Por un lado, en el tema de estímulo fiscal, vemos una importante área de oportunidad, con la posibilidad de aumentar el apoyo a los estados e incrementar las transferencias directas a las familias
- Por su parte, en la agenda fiscal, la propuesta de eliminar algunos de los recortes de impuestos que implementó Trump en el 2017 se ve complicado. Asimismo, los cambios regulatorios enfrenarán limitantes
- La dinámica en mercados destacó un fuerte empujamiento de la curva de rendimientos norteamericana, consistente con la narrativa de mayores apoyos fiscales y dinamismo en inflación. Si bien el dólar se mantuvo relativamente estable en la sesión, el apetito por riesgo apoyó un buen desempeño en divisas emergentes con el peso mexicano alcanzando nuevos niveles no observados desde marzo del año pasado

Los Demócratas se quedaron con el control del Senado. Ayer se realizó la segunda vuelta por dos asientos en el Senado correspondientes al estado de Georgia, la última pieza que faltaba para conocer quien se quedaría con el poder de la Cámara Alta, después de que el poder en la Cámara Baja se mantuvo en manos de los Demócratas. Cabe recordar que el partido Demócrata ganó el estado en la elección presidencial por primera vez en 28 años a lo que se sumó el triunfo en estos dos asientos del Senado. El primer triunfo en conocerse fue el de la elección especial, donde el Demócrata Raphael Warnock venció a la senadora Republicana Kelly Loeffler. Hoy, tras una contienda muy apretada se conoció que el senador Republicano, David Perdue, fue derrotado por el Demócrata Jon Ossoff. Georgia enviará a dos Demócratas al Senado por primera vez en 18 años y Ossoff, de 33 años, se convertirá en el miembro más joven del recinto. Con esto, los Demócratas tomarán el control del Senado por primera vez en seis años.

6 de enero 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya

Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Santiago Leal

Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
santiago.leal@banorte.com

Documento destinado al público en general

Si bien el control en el Senado será de los Demócratas, en la mayoría de las iniciativas se requerirá del apoyo de los Republicanos. Los resultados en la segunda vuelta en Georgia, dividen la Cámara Alta en 50-50 entre los dos partidos, pero dejan el poder a los Demócratas porque el voto decisivo lo emitirá la vicepresidenta electa, Kamala Harris. Chuck Schumer será el nuevo líder de la mayoría, desplazando al líder Republicano Mitch McConnell, con lo que los Demócratas podrán ahora controlar la agenda, incluidas las nominaciones para el gabinete del presidente electo, Joe Biden, y el poder judicial. Sin embargo, con un margen tan estrecho, aún dependerán de los votos Republicanos para la mayoría de las legislaciones más importantes, porque se requieren 60 votos. Existe una pequeña excepción para las medidas relacionadas con el ámbito fiscal que pueden aprobarse con una mayoría simple utilizando el proceso presupuestario, y Biden tiene dos oportunidades este año de utilizar ese conocido proceso de reconciliación para temas como su plan de estímulo económico. En otras áreas, el requisito de 60 votos limita algunos de los planes más ambiciosos de la agenda de Biden.

A continuación, exponemos algunas de los temas clave de la agenda del presidente electo y el impacto de tener mayoría en el Senado:

- (1) Paquete de estímulo fiscal: En este punto, el control de los Demócratas hace una gran diferencia ya que cabe recordar que, McConnell y el partido Republicano se opusieron a la ayuda para los gobiernos estatales y locales en las negociaciones sobre mayor estímulo el año pasado, y los Demócratas ahora podrán aprobar un paquete que incluya este apoyo. Asimismo, cabe recordar que el Senado se negó a votar sobre una medida de la Cámara para aumentar las transferencias directas a US\$ 2 mil desde US\$ 600, y es probable que ahora también se logre realizar una votación y aprobarlo. También se pueden esperar más medidas de apoyo al desempleo y asistencia sanitaria.
- (2) Tema fiscal: Si bien Biden y los Demócratas en el Congreso han propuesto eliminar algunos de los recortes de impuestos que hizo el presidente Donald Trump en 2017, incluido el aumento de impuestos a las corporaciones y a las personas que ganan más de US\$ 400 mil, se considera que esto no será fácil. Los Demócratas moderados podrían unirse a los Republicanos para bloquear o al menos moderar los aumentos.
- (3) Cambios regulatorios: En este tema se considera que hay límites significativos para los Demócratas. Muchas medidas de gastos e ingresos pueden incluirse en la denominada legislación de conciliación presupuestaria, que sólo necesita una mayoría simple de votos. Pero la revisión de las regulaciones de inmigración y clima no relacionadas con el presupuesto, así como el control de armas, los salarios mínimos, los derechos laborales y la reforma policial, deben obtener 60 votos para avanzar.

- (4) Cuidado de la salud: Al igual que con la reforma fiscal, algunas medidas de atención médica podrían incluirse en una legislación presupuestaria que sólo requiere una mayoría simple. Pero en la misma línea, los Demócratas tendrían que asegurar el respaldo de sus miembros moderados para proceder, y eso podría limitar el alcance de lo que quieren hacer Biden o los legisladores más progresistas.

Mercados asimilando una narrativa de mayor estímulo fiscal y dinamismo en la inflación. La configuración legislativa con mayoría Demócrata tendrá implicaciones relevantes para los mercados, las cuales de corto plazo reflejarán la expectativa de mayores estímulos fiscales (incluso de mayor magnitud y posiblemente antes de lo previsto asumiendo un Congreso dividido), así como otras prioridades de gasto gubernamental. Esta situación se ha expresado principalmente en el desempeño del mercado de tasas en EE.UU., reaccionado este miércoles con presiones de hasta 11pb en instrumentos de largo plazo, donde la nota de 10 años cruzó la zona de 1.0% por primera vez desde marzo con un fuerte movimiento de empinamiento en la curva de rendimientos. Por su parte, en el mercado de divisas los movimientos fueron más acotados en términos de índices del dólar, aunque el apetito por riesgo impulsó un desempeño favorable en divisas emergentes, con el peso mexicano finalizando en 19.65 por dólar (+1.2% d/d), nivel no visto también desde marzo. Estos resultados apoyarán la narrativa de mayor dinamismo en la inflación (también visible en *breakevens* norteamericanos avanzando a máximos desde 2018), en tanto la compresión en tasas reales y mayor empinamiento de la curva contribuirán a presiones sobre el dólar norteamericano. Finalmente, el mercado aún refleja cierta reserva sobre las implicaciones de un mayor endeudamiento y posibles ajustes tributarios, principalmente en los efectos relativos al sector corporativo.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 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, 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, 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
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) 1670 - 1899