

## Actualización del proceso electoral en Estados Unidos

10 de agosto 2016

- En la elección presidencial se requieren 270 de los 538 votos electorales para ganar
- Hasta ahora es probable que Clinton obtenga 246 votos electorales, por arriba de los 202 que se tenían a finales de julio y que Trump acapare 154, por debajo de los 164 de finales del mes pasado, quedando 138 votos sin definirse todavía
- El promedio de las principales encuestas muestra una ventaja de Hillary Clinton sobre el candidato republicano
- Claras diferencias en las agendas económicas de los dos candidatos

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

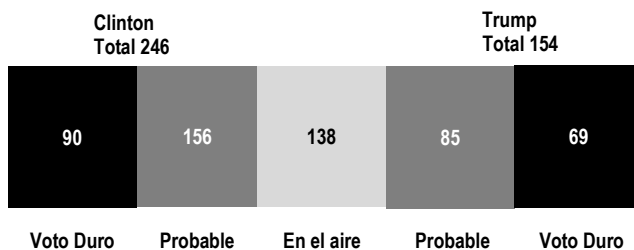
**Katia Goya**  
Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Juan Carlos García**  
Economista, Global  
juan.garcia.viejo@banorte.com

**Continúa el proceso electoral en Estados Unidos.** 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 se necesitan 270 votos para ganar la presidencia. Las tablas abajo muestran la actualización de los posibles votos a favor de los dos candidatos:

### 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)
Massachussets (11)	Arkansas (6)
Vermont (3)	Idaho (4)
Dist. 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

**Más entidades muestran inclinación por un voto hacia Clinton.** Si tomamos 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 158 votos electorales se consideran tendientes a ser para Hillary Clinton, lo que significa un incremento importante respecto a los 112 que se tenían a finales de julio. Si a estos le sumamos el voto duro, 246 votos serían para Clinton hasta el momento.

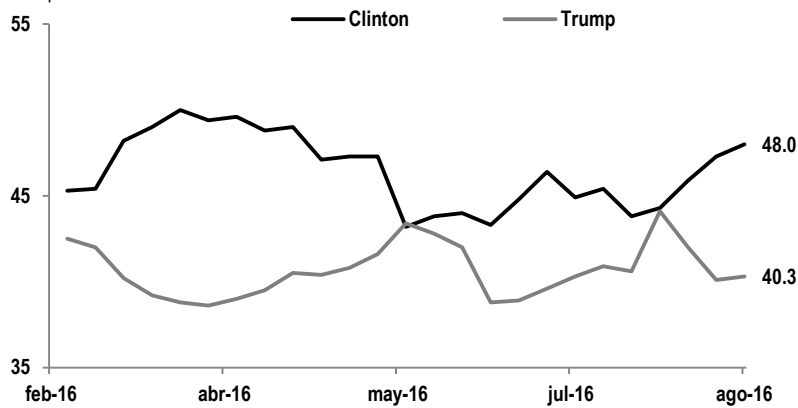
Documento destinado al público en general

En el caso de Donald Trump, 85 votos electorales muy probablemente serán para él, diez menos de lo proyectado a finales de julio, lo que sumado con el voto duro da 154 votos electorales para Trump. Asimismo, de los 172 que parecían estar sin definirse a finales del mes pasado, ahora este número se ha reducido a 138.

**Las encuestas ahora muestran una ventaja de Hillary Clinton rumbo a la elección presidencial del 8 de noviembre.** Si bien a finales de julio, las encuestas mostraban al candidato republicano con una ligera ventaja frente a Clinton, ahora ha habido un claro cambio, con el promedio de las encuestas mostrando 7.7pp de ventaja de Hillary Clinton sobre Trump. Sin embargo, si vemos la gráfica abajo, queda claro que a lo largo del proceso electoral ha habido mucha volatilidad en las preferencias.

**Encuesta sobre la elección presidencial**

% de preferencia



Fuente: Real Clear Politics

**Agendas económicas.** En la siguiente tabla se resumen algunas de las principales posturas de cada uno de los candidatos. Cabe recordar que a principios de la semana, Donald Trump dio a conocer su agenda económica.

**Postura sobre temas selectos de política económica y social (1/2)**

Tema	Trump	Clinton
<b>Energía</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revocar las acciones pro ambientales de Obama y permitir mayores emisiones de dióxido de carbono</li> <li>• Realizar el oleoducto de Keystone</li> <li>• Cancelar el acuerdo de calentamiento global</li> <li>• Hacer más exploración en aguas profundas y revivir la producción de carbón</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continuar los programas de Obama</li> <li>• Incentivar el uso de la energía renovable, particularmente la solar</li> <li>• Sacar del negocio a mineros de carbón</li> <li>• Regular actividades de perforación</li> </ul>
<b>Impuestos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayor reducción de impuestos desde Reagan</li> <li>• Recortar a 15% para empresas y reducir las categorías de impuestos progresivos de siete a sólo 3: 12%, 25% y 33%</li> <li>• Repatriar el 10% de los impuestos de empresas estadounidenses con actividades fuera de EE.UU.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los impuestos para empresas son de 35%</li> <li>• Para individuos sería de 30% para los que ganan más de 1 millón y 4% más para los que ganan más de 5 millones</li> <li>• Impuesto de salida para inversiones fuera de Estados Unidos</li> </ul>

Fuente: Banorte-ixe y Bloomberg

**Postura sobre temas selectos de política económica y social (2/2)**

Tema	Trump	Clinton
<b>Comercio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renegociar TLCAN</li> <li>• Salir del TPP</li> <li>• Veto a China por manipular su moneda</li> <li>• Disminuir el déficit de balanza comercial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renegociar TLCAN</li> <li>• Se opone al TPP</li> <li>• Prevenir a China de abusar por medio de un endurecimiento de la regulación</li> <li>• Programa para evitar que las compañías salgan a producir fuera</li> </ul>
<b>Cuidado de menores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hacerlo un gasto no gravable</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducir el impuesto</li> <li>• Mayor inversión en educación temprana</li> </ul>
<b>Regulación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Moratoria en nueva regulación</li> <li>• Repeler el Dodd-Frank</li> <li>• Mayores requerimientos de capital para bancos grandes</li> <li>• Operaciones de <i>trading</i> más restringidas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apoyar al Dodd-Frank</li> <li>• Debilitar cualquier legislación que atente contra dicho tratado y proponer nuevas regulaciones</li> </ul>

Fuente: Banorte-Ixe y Bloomberg

## 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
<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
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