

Resultados de *Super Tuesday* ponen a Clinton y Trump a la cabeza

2 de marzo 2016

- Ayer tuvo lugar el *Super Tuesday* en el que hubo procesos primarios en 12 estados
- En el Partido Demócrata la triunfadora fue Hillary Clinton (HRC), quien ya cuenta con 1,034 delegados de los 2,383 que se requieren para ser la candidata presidencial del partido
- En el Partido Republicano, Donald Trump fue el ganador acumulando 316 de los 1,237 delegados necesarios
- Según las encuestas, en caso de que estos fueran los dos candidatos a la presidencia, HRC ganaría por un margen acotado

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Proceso de elección de candidatos a la mitad del camino. La elección del candidato de cada partido es un proceso complejo que cada estado lleva a cabo, ya sea a través de una elección primaria o de una asamblea partidista (conocida como *caucus*), entre enero y junio del año en el que se tenga que elegir presidente (para más detalle, consultar la nota “Elección 2016 – El largo camino hacia la presidencia de Estados Unidos” [\[aquí\]](#).) Estos procesos tienen como objetivo conseguir el número de delegados suficientes para obtener la nominación para competir por la presidencia. En el caso del partido demócrata, el candidato necesita 2,383 delegados, mientras que en el republicano se requieren 1,237. Hasta ahora se han llevado a cabo procesos en 16 de los 51 estados. En el Partido Demócrata, esto implica la asignación de 963 delegados, mientras que en el caso de los republicanos 688.

Con el *Super Tuesday*, HRC y Trump se posicionaron como los candidatos del Partido Demócrata y Republicano, respectivamente. De los procesos primarios destaca el *caucus* de Iowa y la elección primaria de New Hampshire, ya que son los dos primeros procesos y normalmente sirven como una señal temprana de qué candidatos podrían obtener la nominación del partido, y cuáles podrían dejar la carrera. Por parte del Partido Republicano, Ted Cruz sorprendió al llevarse la victoria en el *caucus* de Iowa, pero posteriormente, Trump ganó la primaria de New Hampshire, al igual que la elección en Nevada y Carolina del Sur. En la elección demócrata, Clinton venció en Iowa, Nevada y Carolina del Sur, mientras que Bernie Sanders derrotó a la ex Secretaria de Estado en la primaria de New Hampshire. Ayer se llevó a cabo el *Super Tuesday*, en el que tienen lugar 12 procesos primarios. Dentro del partido republicano, Donald Trump ganó 7 de los 11 estados y obtuvo al menos 237 delegados. Cruz consiguió al menos 209 delegados y Rubio logró captar por lo menos 94, como se observa en la siguiente tabla. Hasta ahora, incluyendo los resultados de los procesos previos, Donald Trump cuenta con 319 delegados, Cruz tiene 226, Rubio acumula 110, Kasich cuenta con 25 y Carson con 8.

Por su parte, en el caso del Partido Demócrata Clinton obtuvo la victoria en siete estados, con lo que ganó al menos 504 de los 859 delegados en juego el martes, mientras que Sanders obtuvo al menos 340 de ellos.

Resultados en la elección republicana

%	Donald Trump	Ted Cruz	Marco Rubio
Alabama	43	21	19
Alaska	34	36	15
Arkansas	33	31	25
Georgia	39	24	24
Massachusetts	49	10	18
Minnesota	21	29	37
Oklahoma	28	34	26
Tennessee	39	25	21
Texas	27	44	18
Vermont	33	10	19
Virginia	35	17	32
Delegados obtenidos	237	209	94
Delegados totales	319	226	110

Fuente: Washington Post

Resultados en la elección demócrata

%	Hillary Clinton	Bernie Sanders
Alabama	78	19
Arkansas	66	30
Colorado	40	59
Georgia	71	28
Massachusetts	50	49
Minnesota	38	62
Oklahoma	42	52
Tennessee	66	32
Texas	65	33
Vermont	14	86
Virginia	64	35
Delegados obtenidos	504	340
Delegados totales	1,052	427

Fuente: Washington Post

A esto habría que añadir los sub-delegados, que son normalmente funcionarios con cargos públicos o líderes del partido que pueden votar por quien ellos quieran. En el partido demócrata, HRC continúa liderando la contienda con 1,034 delegados y Sanders le sigue con 408. Cabe destacar que el rol de los súper- delegados es importante. Hillary Clinton ya tiene a su favor un total de 449 de 712 súper-delegados en el partido, lo cual equivale a un 63% del total de súper- delegados a votar en la Convención Demócrata que se celebrará en julio para elegir al candidato presidencial. Sanders por su parte tiene 19 súper-delegados, con 182 súper-delegados aun sin decidirse. Por su parte, en el Partido Republicano no existen súper- delegados como tal, sino que asisten hasta tres representantes de cada estado a la Convención Nacional, mismos que tienen derecho a voto, aunque no lo emiten previo a dicha reunión.

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. En el partido republicano todavía hay cinco aspirantes a la candidatura, como se observa en el diagrama de abajo. En nuestra opinión, es probable que por lo menos uno decida salir de la contienda en los próximos días. En el partido demócrata, cabe destacar que todavía quedan estados con un número de delegados importante (ver calendario en la siguiente página), en donde Hillary Clinton ya había ganado hace ocho años, lo que incrementa sus posibilidades de asegurar la candidatura en la convención del partido en julio.

Participantes de la contienda republicana

Los que quedan...



Los que ya la abandonaron...



Fuente: New York Times

Participantes de la contienda demócrata

Los que quedan...



Los que ya la abandonaron o nunca entraron de lleno...



Fuente: New York Times

Calendario de elecciones primarias (1/2)

Fecha	Evento	Delegados republicanos	Delegados demócratas	Triunfo de Clinton vs. Obama 2008
Marzo	Caucus Kansas	40	37	
	Kentucky (rep)	46		
	Louisiana	46	59	
	Maine (rep)	23		
	Caucus Nebraska (dem)		30	
	Maine (dem)		30	
	Puerto Rico (rep)	23		
	Caucus Hawaii (rep)	19		
	Idaho (rep)	32		
	Michigan	59	147	Clinton
	Mississippi	40	41	
	Convención en D.C. (rep)	19		
	Convención en Islas Marianas (dem)		11	
	Florida	99	246	Clinton
	Illinois	69	182	
	Missouri	52	84	
	Caucus en Islas Marianas (rep)	9		
	North Carolina	72	121	
	Ohio	66	159	Clinton
	Caucus Islas Vírgenes (rep)	9		
	Arizona	558	85	Clinton
	Caucus Idaho (dem)		27	
	Utah	40	37	
Caucus Alaska (dem)		20		
Caucus Hawaii (dem)		34		
Caucus Washington (dem)		118		
Abril	Wisconsin	42	96	
	Wyoming	29	18	
	Nueva York	95	291	Clinton
	Connecticut	28	70	
	Delaware	16	31	
	Maryland	38	118	
	Pennsylvania	71	210	Clinton
	Rhode Island	19	33	Clinton

Fuente: New York Times

Calendario de elecciones primarias (2/2)

Fecha	Evento	Delegados republicanos	Delegados demócratas	Triunfo de Clinton vs. Obama 2008
Mayo	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		
Junio	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 3pp, pero en caso de enfrentarse a Cruz podría perder por un margen estrecho de alrededor de 1pp. En el escenario de una victoria de Sanders, el Senador de Vermont triunfaría ante Trump y Cruz por diferencias de 8pp y 10pp, respectivamente. Cabe mencionar que el margen de error de las encuestas es de 3pp, de tal manera que en algunos casos prácticamente estamos hablando 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, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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	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.
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
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.rozco@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugoa.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