

A 8 días de la elección presidencial...

31 de octubre 2016

- El 8 de noviembre se llevará a cabo la elección presidencial
- Consideramos que es más factible que Hillary Clinton gane la elección debido a: (1) Los votos electorales que parece ya tener; (2) la opinión negativa de ella es menor que la de Trump; y (3) cuenta con más recursos para su campaña
- Sin embargo, la reapertura de la investigación por parte del FBI del caso de los correos electrónicos de Clinton incrementa la incertidumbre
- De acuerdo con las encuestas y las casas de apuestas, la ventaja de Clinton se ha reducido
- También será relevante el resultado de las elecciones en el Senado y en la Cámara Baja
- Creemos que una victoria de Clinton por un margen muy reducido puede llevar a Trump a no aceptar el resultado de la elección

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

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

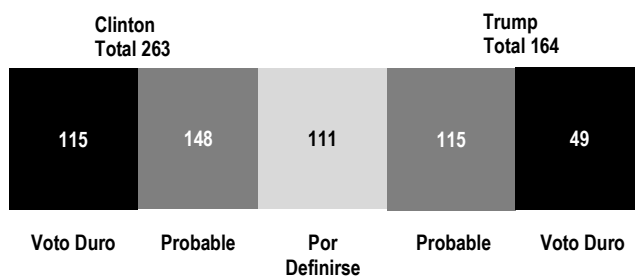
Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Estamos a 8 días de la elección presidencial. El 8 de noviembre se llevará a cabo la elección presidencial, la cual 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.

Consideramos que es más factible que Hillary Clinton gane la elección presidencial. Lo anterior debido a tres factores: (1) Voto electoral. Ahora que nos encontramos más cerca de la elección, las encuestas muestran un número significativamente mayor de estados con un mayor número de votos electorales a favor de Hillary, que a favor de Trump.

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)	Arkansas (6)
Massachussets (11)	Idaho (4)
Dist. de Columbia (3)	Kentucky (8)
Maryland (10)	Nebraska (4)
Nueva York (29)	North Dakota (3)
Vermont (3)	Oklahoma (7)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

Documento destinado al público en general

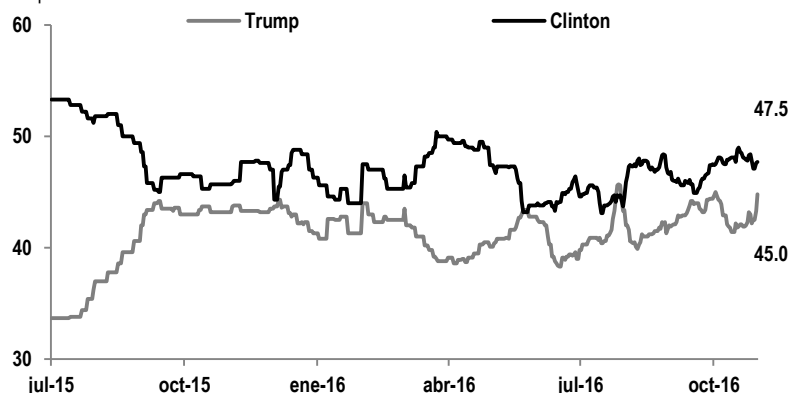
(2) Opinión negativa. En nuestra opinión, este es uno de los factores por los cuáles consideramos que ganará Hillary al tener un menor porcentaje de los votantes registrados que guardan una opinión negativa de ella (53.4%) vs. Trump (59%).

(3) Recursos. En la mayoría de las elecciones presidenciales en Estados Unidos desde los setenta, ha ganado el candidato que ha podido reunir mayor dinero para su campaña. En esta ocasión, los reportes más actualizados registran que Hillary ha podido reunir más de tres veces lo que ha podido juntar Trump para gastos de campaña.

Sin embargo, la reapertura por parte del FBI de la investigación sobre los correos electrónicos de Hillary Clinton se ha sumado a la incertidumbre.

En este contexto, ayer se publicó una encuesta de *ABC News* y *The Washington Post* que muestra sólo un punto de ventaja de Hillary Clinton sobre Trump, lo que dado el margen de error de las encuestas, prácticamente significa un empate técnico. En tanto, de acuerdo con *Real Clear Politics* el promedio de encuestas muestra una ventaja de 2.5pp de Clinton sobre Trump reduciendo su ventaja respecto a lo que veíamos la semana pasada.

Encuesta sobre la elección presidencial
% de preferencia



Fuente: Real Clear Politics

En este contexto, la probabilidad de que Trump gane la elección se ha incrementado. A raíz de los recientes sucesos, la probabilidad de que el magnate inmobiliario pudiera ganar la elección presidencial ha aumentado y ahora representa un 23.5%, comparado con los sondeos más recientes que sólo asignaban cerca de un 15%. Por consiguiente, la probabilidad de que Hillary Clinton salga victoriosa es de 75% en la mayoría de las casas de apuestas, situación un tanto diferente a la de las últimas semanas, donde tenía cerca del 85%, de acuerdo a la casa de apuestas *Bovada*.

Además de las elecciones presidenciales, cabe resaltar la importancia de las elecciones en el Congreso, donde el Senado parece ser el punto clave. Actualmente, tanto el Senado como la Cámara Baja están en manos del Partido Republicano. En lo que se refiere al Senado, actualmente, los demócratas tienen 46 asientos, mientras que los republicanos cuentan con 54 lugares. Se requieren 51 senadores para tener mayoría.

En las elecciones del 8 de noviembre se elegirán 34 lugares de los 100 escaños que conforman el Senado. De estos 34 lugares, 24 asientos los ocupan actualmente Senadores republicanos y 10 lugares están en manos de los demócratas. De acuerdo con *Real Clear Politics*, de la nueva composición del Senado, 47 lugares serían para los demócratas, 47 para los republicanos y 6 están sin definirse. Con estos números, existe la posibilidad de que el control del Senado pase a manos de los demócratas.

La Cámara de Representantes seguirá en manos de los republicanos. Por su parte, el 8 de noviembre se elegirán también los 435 lugares en la Cámara de Representantes, donde actualmente el Partido Republicano tiene la mayoría. Cabe destacar que se necesitan 218 lugares para tener mayoría. De acuerdo con *Real Clear Politics*, es probable que 190 lugares queden en manos de los demócratas, 224 en manos de los republicanos y 21 están sin definirse, por lo que lo más probable parece ser que la Cámara Baja seguirá en manos de los republicanos.

Existe la posibilidad de que Trump no acepte el resultado de la elección en caso de perder por un margen pequeño. Como escenario de riesgo está la posibilidad de que Trump no acepte el resultado de la elección presidencial –en caso de perderla por un margen reducido–, e intente todo tipo de instrumentos jurídicos para anularla, máxime después de las declaraciones que hizo en el tercer debate de candidatos presidenciales. En este entorno, sería complicado que pudiera montar una resistencia importante sin el apoyo de su partido, por lo que sería una acción que rápidamente perdería impulso y dejaría de ser una amenaza para Clinton en caso de obtener la victoria.

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, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano 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
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
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@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 / Comercio Especializado	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	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