

Proceso electoral en Estados Unidos: Se cierra la brecha entre los candidatos

14 de septiembre 2016

- En la elección presidencial se requieren 270 de los 538 votos electorales para ganar
- Hasta ahora es probable que Clinton obtenga 209 votos electorales, por abajo de los 272 que tenía a finales de agosto y que Trump acapare 154, igual que a finales del mes pasado, quedando 175 votos sin definirse todavía
- El promedio de las principales encuestas muestra un empate técnico entre los candidatos
- Algunos eventos relevantes en los últimos días son la visita de Trump a México y el diagnóstico de neumonía de Hillary Clinton
- A pesar de las ventajas que muestran las encuestas a nivel nacional, la clave está en los estados en los que todavía no está definido el voto, como Florida, Ohio y Virginia
- La atención ahora estará en los debates de los candidatos, empezando el próximo 26 de septiembre

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

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

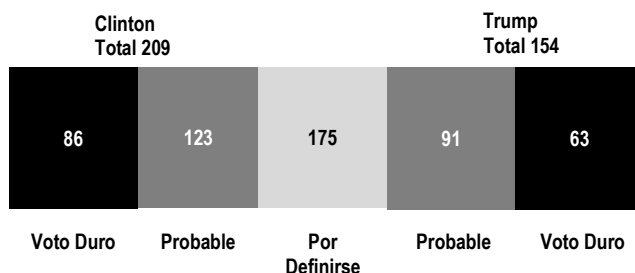
Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

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 en las elecciones a celebrarse el 8 de noviembre. Las imágenes de arriba muestran el escenario al 14 de septiembre, mientras que las de abajo muestran los posibles resultados que se veían a finales de agosto.

Escenario actual de votos electorales (14 de septiembre)

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



Fuente: Real Clear Politics

Voto Duro (14 de septiembre)

Votos electorales por estado

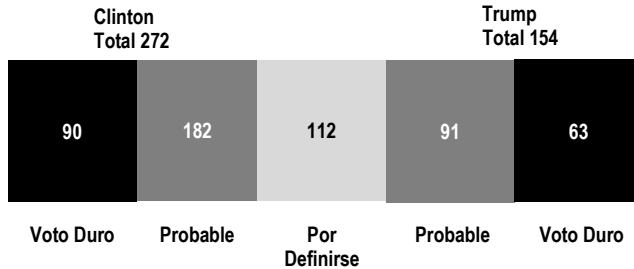
Clinton	Trump
California (55)	Alabama (9)
Hawaii (4)	Alaska (3)
Massachussets (11)	Arkansas (6)
Vermont (3)	Idaho (4)
Dist. de Columbia (3)	Kentucky (8)
Maryland (10)	Nebraska (4)
	North Dakota (3)
	Oklahoma (7)
	Tennessee (11)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

Documento destinado al público en general

Escenario de votos electorales (29 de agosto)

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



Fuente: Real Clear Politics

Voto Duro (29 de agosto)

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)	Kentucky (8)
Maryland (10)	Nebraska (4)
Rhode Island (4)	North Dakota (3)
	Oklahoma (7)
	Tennessee (11)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

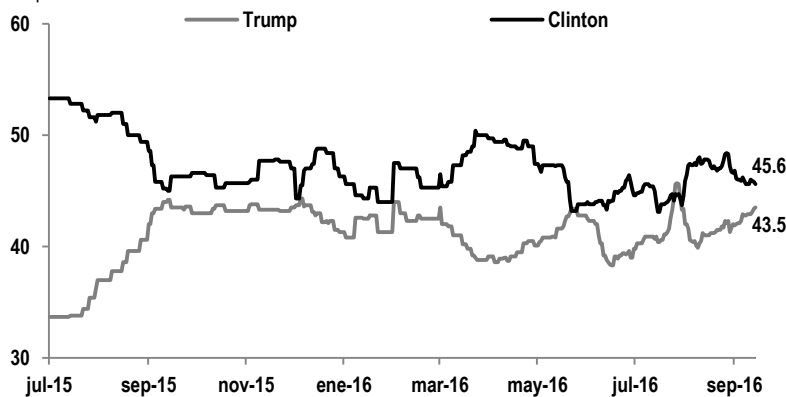
Como puede observarse, del voto duro que se consideraba que tenía Hillary Clinton a finales de agosto, la reciente actualización muestra que se perdió Rhode Island con 4 votos electorales pasando de 90 a 86. Mientras que de los 182 votos electorales que se consideraban tendientes a ser para Hillary Clinton, ahora sólo son 123. Si a estos últimos les sumamos el voto duro tenemos 209 desde los 272 votos electorales que se veían probables a finales de agosto. Por su parte, en el caso de Donald Trump, 91 votos electorales muy probablemente serán para él, sin cambios respecto a lo proyectado a finales de agosto, lo que sumado con el voto duro da 154 votos electorales para Trump. Asimismo, de los 112 que parecían estar sin definirse a finales de agosto, ahora este número se ha incrementado a 175.

Las encuestas ahora muestran una considerable reducción en la ventaja de Hillary Clinton rumbo a la elección presidencial del 8 de noviembre.

A finales de agosto, el promedio de las encuesta mostraba 6pp de ventaja de Hillary Clinton sobre Trump. Ahora la diferencia se ha reducido a +2pp, lo que está dentro del margen de error de las encuestas, por lo que se considera un empate técnico. Entre los eventos relevantes de principios de septiembre a la fecha destaca la visita de Donald Trump a México y los días de descanso de Hillary Clinton debido a que fue diagnosticada con neumonía. Clinton reanudará su campaña este jueves 15 de septiembre.

Encuesta sobre la elección presidencial

% de preferencia



Fuente: Real Clear Politics

A pesar de las ventajas que muestran las encuestas a nivel nacional, la clave está en los estados en los que todavía no está definido el voto. Como ya hemos comentado anteriormente, se requieren 270 votos electorales para ser ungido presidente de Estados Unidos. En este contexto, toma relevancia el desempeño de algunos estados cuya tendencia electoral no está definida. Tal es el caso de Florida, con 29 votos electorales; Ohio (con 18 votos) y Virginia (con 13 votos). De hecho, la definición de estos tres estados a favor de Hillary Clinton podrían, en este momento, darle la victoria. Además del número de votos electorales que estos tres estados incluyen, es importante mencionar que el resultado el día de la elección también pudiera verse impactado por lo sucedido en estos tres estados. Cabe mencionar que en Estados Unidos coexisten tres zonas horarias, de tal forma que a la hora del cierre de las casillas en la costa este (más o menos 7:00pm) –en donde se localizan precisamente Florida, Ohio y Virginia-, a las de la costa oeste todavía les queda tres horas para cerrar. De esta manera, una victoria de Hillary en Florida por ejemplo, podría implicar que los votantes demócratas de la costa oeste den por ganada la contienda y no salgan a votar, o viceversa.

Florida probablemente sea un “volado” hasta el día de la elección. El promedio de las encuestas levantadas del 22 de agosto al 9 de septiembre muestran un empate técnico con Trump 0.1pp arriba. Las dos encuestas más recientes son la levantada por CBS News/YouGov que le da 2pp de superioridad a Clinton y la levantada por JMC Analytics que le da 4pp de ventaja a Trump.

Últimas encuestas en Florida

Puntos porcentuales

Encuesta	Fecha	Clinton	Trump	Diferencia
Promedio	9-sep	44.2	44.3	Trump +0.1
CBS News/YouGov	9-sep	44	42	Clinton +2
JMC Analytics	8-sep	42	46	Trump +4
Quinnipiac	7-sep	47	47	Empate
PPP (D)	6-sep	47	46	Clinton +1
Mason-Dixon	24-ago	44	42	Clinton +2
Florida Atlantic University	22-ago	41	43	Trump +2

Fuente: Real Clear Politics

Ohio muestra más amplitud de margen y ha sido definitorio en otras elecciones. El promedio de las encuestas del 27 de agosto al 12 de septiembre muestra un empate técnico con una ventaja de 0.3pp para Clinton. No obstante, las dos encuestas más recientes son la de *Bloomberg* que da una ventaja a Trump de 5pp y la de CBS News/YouGov que da 7pp de ventaja a Hillary Clinton.

Últimas encuestas en Ohio

Puntos porcentuales

Encuesta	Fecha	Clinton	Trump	Diferencia
Promedio	12-sep	44.3	44	Clinton +0.3
Bloomberg	12-sep	43	48	Trump +5
CBS News/YouGov	9-sep	46	39	Clinton +7
Quinnipiac	7-sep	45	46	Trump +1
Emerson	27-ago	43	43	Empate

Fuente: Real Clear Politics

Virginia tampoco se ha definido, pero las encuestas muestran una ligera ventaja de Hillary Clinton. El promedio de las encuestas muestra una ventaja de 3.7pp de Clinton y en ninguna de ellas se observa superioridad de parte de Trump.

Últimas encuestas en Virginia

Puntos porcentuales

Encuesta	Fecha	Clinton	Trump	Diferencia
Promedio	11-sep	45.7	42	Clinton +3.7
PPP (D)	11-sep	50	42	Clinton +8
Emerson*	1-sep	44	43	Clinton +1
Hampton University	28-ago	43	41	Clinton +2

Fuente: Real Clear Politics

La atención ahora estará en los debates de los candidatos, empezando el próximo 26 de septiembre. El resultado de estos debates podría definir la tendencia de la elección. Existen argumentos a favor y en contra de las habilidades para debatir de ambos candidatos. A favor de Trump están los golpes mediáticos que puede dar, aunque sin argumentos que los validen. A favor de Clinton está su experiencia tanto como abogada y como servidor público. Importante también será el moderador en cada caso, mismo que todavía no ha sido anunciado.

Debates de candidatos a la presidencia y a la vicepresidencia

Fecha	Lugar	Formato
26 de septiembre	Hempstead, Nueva York	Los candidatos presidenciales tendrán seis periodos de 15 minutos para abordar distintos temas
4 de octubre	Farmville, Virginia	Los candidatos a la vicepresidencia debatirán en nueve periodos de 10 minutos pero el moderador dará dos minutos a cada uno para responder a sus preguntas
9 de octubre	St. Louis, Missouri	Los candidatos presidenciales responderán a preguntas de ciudadanos la primera mitad del tiempo y la segunda mitad será a preguntas del moderador
19 de octubre	Las Vegas, Nevada	El formato será igual al del primer debate presidencial

Fuente: US presidential election news

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 / 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
Eugenia Ivonne Arias Medina	Analista	eugenia.arias.medina@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	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