

## A 1 día de la elección presidencial...

- Mañana se llevará a cabo la elección presidencial
- El FBI dijo que no encontró ningún delito por parte de Clinton relacionado con el uso de un servidor privado en el envío de algunos de sus correos electrónicos cuando era Secretaria de Estado
- Clinton ha recuperado sólo algo del terreno perdido y las encuestas muestran una ligera ampliación de su ventaja sobre Trump
- El voto temprano muestra un aumento importante en la participación de los hispanos en las urnas
- Las urnas comenzarán a cerrar a partir de las 6:00pm, hora del centro de México

**Estamos a 1 día de la elección presidencial.** Tras la reapertura hace un poco más de una semana por parte del FBI de la investigación del caso de los correos electrónicos de Hillary Clinton, lo que incrementó considerablemente la incertidumbre, ayer el FBI dijo que han terminado la investigación de los nuevos correos y no encontraron nada que altere su decisión de hace algunos meses de no levantar cargos contra la ex Secretaria de Estado. Después de una baja considerable en la ventaja de Clinton sobre Trump, las últimas encuestas muestran una ventaja más amplia de Hillary respecto a lo que vimos la semana pasada, pero todavía por debajo de los niveles que observábamos antes de la reapertura del caso por parte del FBI. En este entorno, de una contienda muy apretada, consideramos importante destacar que a finales de octubre, más de 22 millones de personas ya habían votado, con la mayoría de ellos habiendo votado antes de que el FBI dijera que había reabierto el caso de los correos electrónicos de Hillary Clinton. La información que se tiene de la votación temprana apoya la teoría de que la participación de los hispanos en esta votación será más elevada que en votaciones previas. Este aumento de votantes hispanos favorece a Clinton.

**Aumenta el número de votos electorales por definirse.** A finales de la semana pasada (4 de noviembre), de acuerdo con *Real Clear Politics*, 208 votos electorales muy probablemente serían para Clinton, mientras que el día de hoy, esta misma fuente apunta que este número ha bajado a 203. Por su parte, en el caso de Trump, el 4 de noviembre los posibles votos electorales a su favor eran 164, cifra que se mantiene igual. En tanto el número de votos por definirse subió de 166 a 171 (*ver gráficas abajo*). Cabe recordar que se necesitan 270 votos electorales para ganar la elección.

7 de noviembre 2016

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

**Katia Goya**

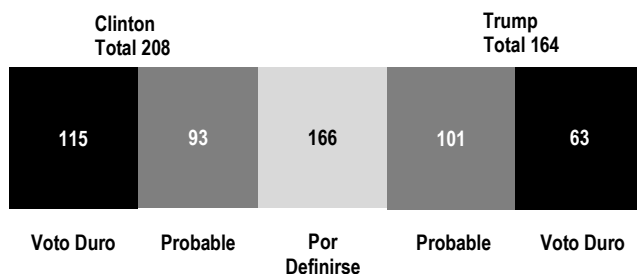
Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

**Juan Carlos García**

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

### Escenario actual de votos electorales (4 de noviembre)

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



Fuente: Real Clear Politics

### Voto Duro (4 de noviembre)

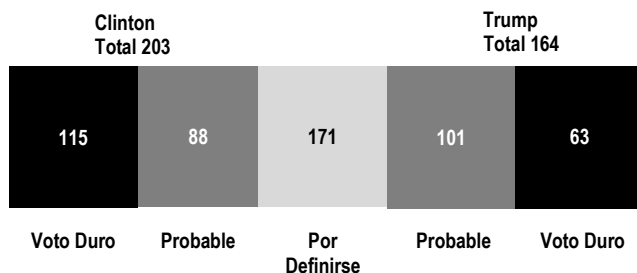
Votos electorales por estado

Clinton	Trump
California (55)	Alabama (9)
Hawaii (4)	Arkansas (6)
Massachussets (11)	Idaho (4)
Dist. de Columbia (3)	Kentucky (8)
Maryland (10)	Louisiana (8)
Nueva York (29)	Mississippi (6)
Vermont (3)	Nebraska (4)
	North Dakota (3)
	Oklahoma (7)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

### Escenario actual de votos electorales (7 de noviembre)

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



Fuente: Real Clear Politics

### Voto Duro (7 de noviembre)

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)	Louisiana (8)
Nueva York (29)	Mississippi (6)
Vermont (3)	Nebraska (4)
	North Dakota (3)
	Oklahoma (7)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

### Los conocidos como *swing states*, serán clave para determinar el resultado de la elección.

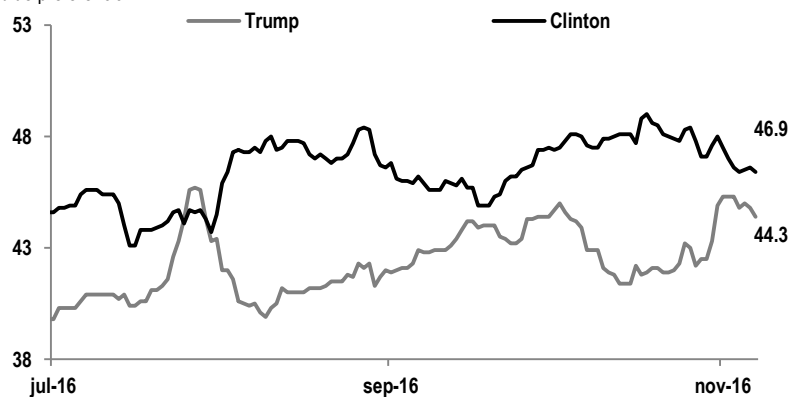
Estos son algunos de los *swing states* con el número de votos electorales que le corresponde a cada uno: Arizona (11), Florida (29), Carolina del Norte (15), Ohio (18) y Virginia (13). De estos estados, el promedio de las encuestas muestra una posible ventaja de Clinton en Virginia y Florida y un posible triunfo de Trump en Ohio, Carolina del Norte y Arizona. Otro estado importante por definirse es Pennsylvania con 20 votos electorales, donde las encuestas muestran una ventaja de Clinton.

### Por su parte, en lo que se refiere al voto popular, la ventaja de Clinton se ha ampliado ligeramente.

Según *Real Clear Politics* el promedio de las encuestas le da a Clinton un triunfo de 2.6pp sobre Trump, por arriba de los 1.7pp observados el viernes pasado. Las últimas cuatro encuestas publicadas muestran una ventaja de Clinton: *Bloomberg* le da la delantera por 3pp; *IBD TIPP Tracking* reportó un margen de 1pp sobre Trump; *Fox News* que le da 4pp de ventaja a Hillary; y *CBS News* también sitúa a Clinton 4pp por arriba de Trump. Por su parte, de acuerdo con *FiveThirtyEight* (fuente que se centra en el análisis de encuestas), la probabilidad de un triunfo de Hillary Clinton es de 67.4%, mientras que la de Trump es de 32.6%.

### Encuesta sobre la elección presidencial

% de preferencia



Fuente: Real Clear Politics

**Las urnas comenzarán a cerrar a partir de las 6:00pm hora del centro de México.** Varios estados de la Costa Este terminarán la votación a las 6 de la tarde, tal es el caso de los estados de Florida, Virginia y Carolina del Sur, los cuales aún están considerados como indecisos de acuerdo con *Real Clear Politics*. Mientras tanto, a las 6:30pm se cerrarán las casillas en el estado de Carolina del Norte y Ohio, estados que también siguen sin definirse. Por su parte, Pennsylvania y Texas cesarán la actividad electoral a las 7:00pm, donde Texas tiene una ligera inclinación hacia el voto por Trump con 38 votos electorales, la mayor cantidad sólo por detrás de California que tiene 55. Media hora más tarde, comenzarán a cerrar los comicios en los estados del centro del país destacando Arizona y Wisconsin. A las 10:00pm se acabará la jornada electoral en los estados de la Costa Oeste, donde Clinton tiene preferencia. Por último, a las 11:00pm terminarán las votaciones en Alaska y Hawaii, pero se espera que para ese momento ya se tenga información sobre un posible ganador de la contienda por la presidencia de los Estados Unidos.

## 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
<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
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