

Lo más relevante del segundo ‘Discurso sobre el Estado de la Nación’ de Trump

6 de febrero 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes
Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

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

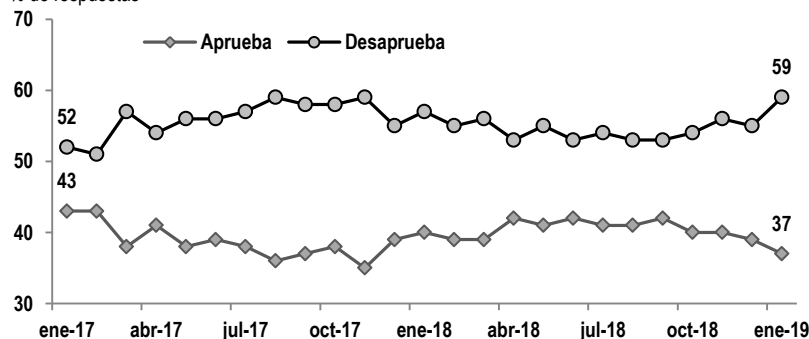
- Ayer por la noche el presidente Trump compareció ante una sesión conjunta del Congreso, para dar el llamado ‘Discurso sobre el Estado de la Nación’ (SOTU por sus siglas en inglés)
- La comparecencia del presidente se da en un entorno donde su popularidad se ha visto afectada por el cierre de operaciones del gobierno
- Destacamos los siguientes mensajes por parte del Presidente Trump:
 - (1) Reafirmó su intención de construir el muro en la frontera con México, pero parece que no optará por declarar emergencia nacional;
 - (2) Dedicó gran parte del discurso a su política exterior, destacando la relación con China y la reunión que tendrá con el líder de Corea del Norte;
 - (3) Llamó a acabar con las investigaciones partidistas; y
 - (4) Resaltó los avances en cuanto a la generación de empleos para las mujeres

‘Discurso sobre el Estado de la Nación’ en un contexto de enfrentamiento con el Congreso. Ayer por la noche el presidente Trump compareció ante una sesión conjunta del Congreso, para dar el llamado ‘Discurso sobre el Estado de la Nación’ (SOTU por sus siglas en inglés). La comparecencia del presidente se dio en un entorno en donde su popularidad se ha visto afectada por el cierre de operaciones del gobierno –inclusive el propio discurso estaba programado para el 29 de enero–, así como por las citaciones judiciales que han tenido lugar en los últimos días a su equipo de transición y la investigación del fiscal Mueller. De esta manera, el presidente llega al SOTU con una tasa de aprobación bajando a alrededor de 37%, de acuerdo a la encuesta de *Gallup*, de niveles de 43% en el mismo mes del año pasado, como se observa en la siguiente gráfica.

Documento destinado al público en general

Nivel de aprobación del Presidente Trump

% de respuestas



Fuente: Gallup

En nuestra opinión, el Presidente Trump envió mensajes encontrados acerca de los temas más relevantes en su agenda. En este contexto, gran parte del discurso estuvo enfocado en temas de política exterior, en particular, el muro con México, la relación con China y la cumbre con Corea del Norte, como se presenta a continuación:

- (1) Trump reafirmó su intención de construir el muro en la frontera con México.** El presidente de EE.UU. dijo que la inmigración ilegal es una amenaza para los americanos y para la seguridad económica. Sin embargo, la buena noticia es que no habló de convocar a una situación de *emergencia nacional*, con lo que la fecha límite del 15 de febrero para llegar a un acuerdo que evite un nuevo *shutdown* sigue corriendo, sin que hasta ahora se tengan mayores avances.

En este contexto, no descartamos, un nuevo cierre de operaciones del gobierno a partir de mediados del mes. A lo anterior hay que sumar el tema del límite del techo de endeudamiento, donde la suspensión del mismo expira el 1 de marzo. Si no se llega a un acuerdo antes de esa fecha, se tendrían que empezar a usar medidas extraordinarias que extenderían la capacidad del gobierno de fondearse hasta alrededor de junio. Después de esa fecha si no se llega a un acuerdo, el escenario es de un *default*. Cabe destacar que aunque se extiendan las negociaciones no vemos que se permita llegar a un escenario de *default*, pero las probabilidades de una reducción en la calificación de la deuda soberana de EE.UU. se incrementarían considerablemente.

- (2) En el tema de comercio, destacó la relación con China.** El presidente Trump destacó que para construir el éxito económico de América se requiere revertir las décadas de políticas comerciales erróneas y dijo que le están dejando claro a China que después de años de poner como objetivo sus industrias y robar su propiedad intelectual, el robo del trabajo y bienestar americanos han llegado a su fin. Cabe recordar que Estados Unidos impuso tarifas a las importaciones de China por 250mmd.

Lo anterior, mantiene a los países en un conflicto comercial que inició en marzo del año pasado con la implementación de tarifas por parte de EE.UU. a las importaciones de aluminio y acero provenientes de China, a lo que China respondió también con la imposición de tarifas. Recientemente ambos países han estado en negociaciones que continuarán y que parece que van por buen camino, aunque la fecha límite para evitar nuevas tarifas por parte de EE.UU. se aproxima, llevando a la necesidad de llegar a un acuerdo antes del 1 de marzo o a extender el plazo.

- (3) **Destaca la reunión con el líder norcoreano, Kim Jong Un.** Dicha visita se llevará a cabo los días 27 y 28 de febrero en una Cumbre en Vietnam. Cabe recordar que la primera reunión entre ambos presidentes el pasado junio en Singapur llevó sólo a un vago compromiso por parte de Corea del Norte a desnuclearizarse. En cuanto a Venezuela, dijo que América nunca será un país socialista.
- (4) **Llamó a acabar con las investigaciones partidistas.** En otros temas, dijo que se debe dejar a un lado la revancha y la resistencia y que se debe terminar con las ridículas investigaciones partidistas.
- (5) **Trump dedicó una parte de su discurso a hablar de los logros económicos de su administración a favor de las mujeres.** Destacó que el 58% de los empleos que se crearon el año pasado fueron ocupados por mujeres.

Tras el *State of The Union Address*, la atención sigue centrada en lo que ocurrirá con las negociaciones en los próximos días para evitar un nuevo *shutdown*. Dentro del Comité encargado de las negociaciones hay voces que dicen que buscan tener un acuerdo el 8 de febrero para dar tiempo al Congreso a votarlo antes de la fecha límite el 15 de febrero, pero no descartamos un nuevo *shutdown* ya que vemos muy complicado que se llegue a un acuerdo en el tema del fondeo para la construcción del muro.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalia Orozco Vélez, 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 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, 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, 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente 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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

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
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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@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	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.a.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@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