

A 5 días de la elección presidencial...

- El 8 de noviembre se llevará a cabo la elección presidencial
- La reapertura de la investigación por parte del FBI del caso de los correos electrónicos de Clinton ha incrementado la incertidumbre
- Por su parte, en lo que se refiere al voto popular, la ventaja de Clinton se sigue reduciendo
- Las urnas comenzarán a cerrar a partir de las 6:00pm, hora del centro de México
- Creemos que una victoria de Clinton por un margen muy reducido puede llevar a Trump a no aceptar el resultado de la elección
- El Fed se ha mostrado listo para subir la tasa de referencia en diciembre, pero creemos que esto puede verse afectado por el resultado de la elección

Estamos a 5 días de la elección presidencial. La reapertura por parte del FBI de la investigación del caso de los correos electrónicos de Hillary Clinton ha incrementado la incertidumbre y parece estar influenciando en cierta medida la intención de voto. El director del FBI James B. Comey envió la semana pasada una carta al Congreso declarando que estaba reanudando la investigación sobre si Clinton hizo un mal uso de material clasificado durante su mandato como Secretaria de Estado. Hasta ahora no hay señales de que la nueva investigación vaya a ser completada antes del día de la elección, lo que incrementa la incertidumbre.

Cabe recordar que en Estados Unidos, la elección presidencial está basada en el sistema de colegios electorales. 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.

En los últimos días, hemos visto un cambio importante en los posibles votos electorales a favor de cada candidato. A principios de la semana, de acuerdo con *Real Clear Politics*, 263 votos electorales muy probablemente serían para Clinton, mientras que el día de hoy, esta misma fuente apunta que este número ha bajado a 226. Mientras que en el caso de Trump, el 31 de octubre los posibles votos electorales a su favor eran 164, cifra que hoy se ubica en 180. En tanto el número de votos por definirse subió de 111 a 132 (*ver gráficas abajo*).

3 de noviembre 2016

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

Katia Goya

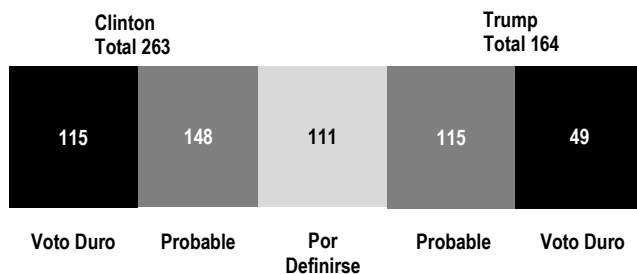
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Escenario actual de votos electorales (31 de octubre)

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



Fuente: Real Clear Politics

Voto Duro (31 de octubre)

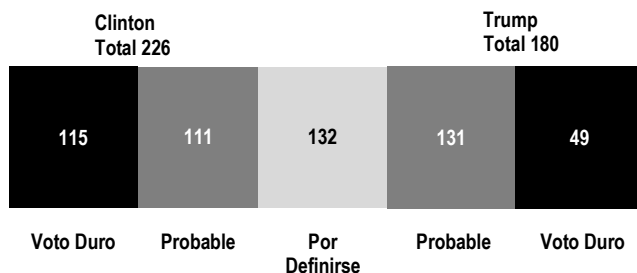
Votos electorales por estado

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

Escenario actual de votos electorales (3 de noviembre)

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



Fuente: Real Clear Politics

Voto Duro (3 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)	Nebraska (4)
Nueva York (29)	North Dakota (3)
Vermont (3)	Oklahoma (7)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

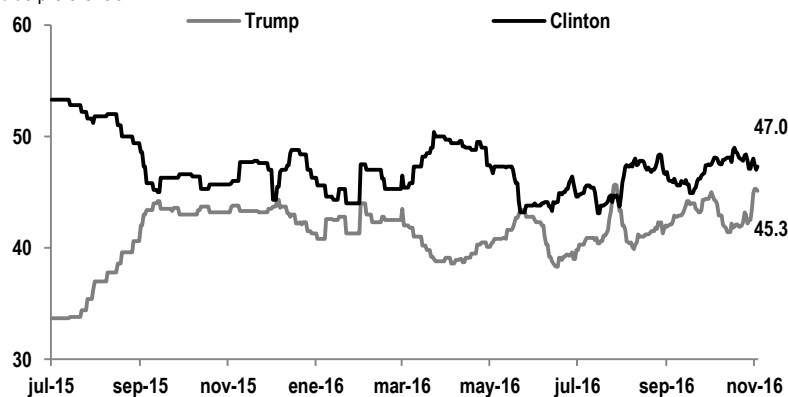
Fuente: Real Clear Politics

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, un empate en Carolina del Norte y un posible triunfo de Trump en Ohio, Florida y Arizona. Otro estado importante por definirse es Pensilvania 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 sigue reduciendo. Según *Real Clear Politics* el promedio de las encuestas le da a Clinton un triunfo por 1.7pp sobre Trump, desde los 2.5pp observados el 31 de octubre. Las últimas tres encuestas publicadas son: CBS News/NY Times que le da una ventaja de 3pp a Clinton; LA Times /USC Tracking que le da 5pp de ventaja a Trump; y ABC/Washington Post que le da 2pp de ventaja a Clinton (*ver gráfica abajo*). 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 65.6%, mientras que la de Trump es de 34.2%.

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.

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.

El resultado de la elección presidencial podría afectar la próxima decisión de FOMC. En nuestra opinión, el comunicado de la reunión del FOMC publicado ayer dejó claro que el Fed está listo para subir la tasa de referencia en la reunión de diciembre. No obstante, no podemos descartar que, en el caso de una eventual victoria del candidato republicano, Donald Trump, el FOMC podría tomar la decisión de dejar la tasa de *Fed funds* sin cambios en diciembre, ante un eventual periodo de volatilidad en los mercados.

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