

## Elección 2016 – El largo camino hacia la presidencia de Estados Unidos

30 de octubre 2015

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

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia  
delia.paredes@banorte.com

### Juan Carlos García

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

- El próximo 8 de noviembre de 2016 tendrán elecciones presidenciales en EE.UU.
- Adicionalmente, se renovarán los 435 curules de la *Cámara de Representantes* y 34 miembros del Senado
- Este proceso implica que el *impasse* político probablemente continúe por lo menos los próximos 12 meses
- El proceso electoral ha iniciado ya con las elecciones primarias de cada partido
- En el partido republicano, la atención se centra en Donald Trump, Ben Carson y Marco Rubio
- En el partido demócrata destaca Hillary Clinton y Bernie Sanders

Las elecciones presidenciales se efectuarán el 8 de noviembre de 2016. Además de la elección de presidente, se renovarán los 435 curules de la Cámara de Representantes y 34 miembros del Senado. Esto implica que el *impasse* en el Congreso continuará todavía por 12 meses más. Entre los asuntos de mayor relevancia sujetos a aprobación del Congreso, está el reciente TPP (*Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica*), así como el acuerdo con Irán, entre otros.

**El gobierno y el Congreso dejan atrás el tema presupuestal.** No obstante las fuertes divisiones en torno al presupuesto fiscal 2016, los partidos evitaron caer en un escenario de cierre del gobierno (*shutdown*) y de suspensión de pagos dado que el techo de endeudamiento ya se había alcanzado. El acuerdo contempla entre otras cosas, un incremento en el gasto público durante los siguientes dos años de 111mmd, así como la suspensión del techo de endeudamiento hasta el 16 de marzo de 2017 (ver nota: *Líderes del Congreso y Casa Blanca acuerdan plan para suspender techo de endeudamiento hasta 2017*, publicada el pasado 27 de octubre [aquí](#)).

**Largo proceso electoral.** La elección presidencial en Estados Unidos se puede dividir en dos grandes etapas: (1) La elección primaria, que tiene como objetivo que cada partido escoja a su candidato; y (2) el proceso electoral per se, en el que los dos candidatos salidos de la elección primaria compiten entre sí por la presidencia del país. Para la elección de 2016, las elecciones primarias se extienden hasta julio de 2016. Una vez elegidos los candidatos, hay campañas electorales y debates hasta el 8 de noviembre de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Documento destinado al público en general

### Eventos relevantes del proceso electoral en Estados Unidos

Fecha	Evento
<b>1º febrero-14 junio 2016</b>	<b>Procesos electorales primarios</b>
1º febrero de 2016	Caucus de Iowa
9 febrero de 2016	Elección primaria en New Hampshire
1º marzo de 2016	<i>Super Tuesday</i> – Elecciones primarias en la mayoría de los estados
25 julio 2016	Convención Nacional del Partido Demócrata
18-21 julio 2016	Convención Nacional del Partido Republicano
<b>8 noviembre 2016</b>	<b>Elecciones presidenciales</b>

Fuente: [www.uspresidentialelectionnews.com](http://www.uspresidentialelectionnews.com)

**Primera etapa: Elecciones primarias – Compleja elección de candidatos por cada partido.** La elección del candidato de cada partido es un proceso complejo que cada estado lleva a cabo, ya sea a través de una elección primaria o de una asamblea partidista (conocida como *caucus*), entre enero y junio del año en el que se tenga que elegir presidente. La diferencia entre las elecciones primarias y los *caucus* es que las primeras son administradas por los gobiernos estatales y locales, mientras que las segundas son eventos privados que están directamente dirigidos por los propios partidos políticos. Ambos procesos son elecciones indirectas, ya que lo que se determina en cada caso es el número de delegados que tendrán el compromiso de votar por cierto candidato en la convención nacional de cada partido. Cabe mencionar que cada partido determina el número de delegados que asigna a cada estado de acuerdo con sus estatutos, a lo que se añade también un número determinado de delegados “no comprometidos” o súper delegados, normalmente funcionarios con cargos públicos o líderes del partido que pueden votar por quien ellos quieran. Entre los procesos primarios más importantes destaca el caucus Iowa y la elección primaria de New Hampshire, ya que son los dos primeros procesos (ver tabla abajo) y normalmente sirven como una señal temprana de qué candidatos podrían obtener la nominación del partido, y cuáles podrían dejar la carrera. Adicionalmente, el siguiente evento relevante es el llamado *Super Tuesday*, en el que tienen lugar 13 procesos primarios.

### Calendario de elecciones primarias (1/2)

Fecha	Evento	
Febrero	Caucus de Iowa	
	New Hampshire	
	Caucus de Nevada	
	Caucus de Carolina del Sur	
	Caucus de Nevada	
	Alabama*	Kentucky (rep)
	Caucus Alaska*	Luisiana
	Arkansas*	Caucus Nebraska (dem)
	Caucus Colorado*	Caucus Hawaii
	Georgia*	Mississippi
	Massachusetts*	Michigan
	Caucus Minnesota*	Puerto Rico (rep)
	Carolina del Norte*	Ohio
Marzo	Oklahoma*	Florida
	Tennessee*	Illinois
	Texas*	Missouri
	Vermont*	Arizona
	Virginia*	Utah
	Caucus Kansas	

Fuente: [www.uspresidentialelectionnews.com](http://www.uspresidentialelectionnews.com)

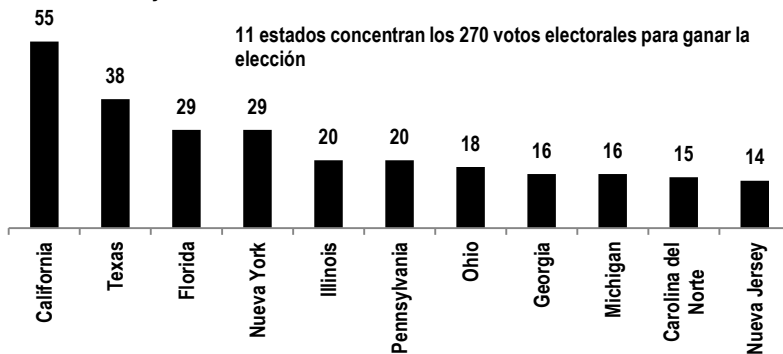
### Calendario de elecciones primarias (2/2)

Fecha	Evento
Abril	Wisconsin
	Nueva York
	Connecticut
	Delaware
	Maryland
	Pennsylvania
	Rhode Island
Mayo	Indiana
	Caucus Nebraska (rep)
	Virginia Occidental
	Kentucky (dem)
	Oregon
	Puerto Rico (dem)
Junio	California
	Montana
	Nueva Jersey
	Nuevo México
Sin fecha	Dakota del Sur
	Washington, D.C.
	Dakota del Norte, Idaho, Maine, Washington y Wyoming

Fuente: [www.uspresidentialelectionnews.com](http://www.uspresidentialelectionnews.com)

**Segunda etapa: Elección presidencial.** La complejidad de los mecanismos de elección de candidatos se extiende también a la elección del presidente. 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 como sólo se necesitan 270 votos para ganar la presidencia, la elección se hace relevante en los 11 estados (ver gráfico abajo) con mayor número de votos.

#### Estados con mayor número de votos electorales

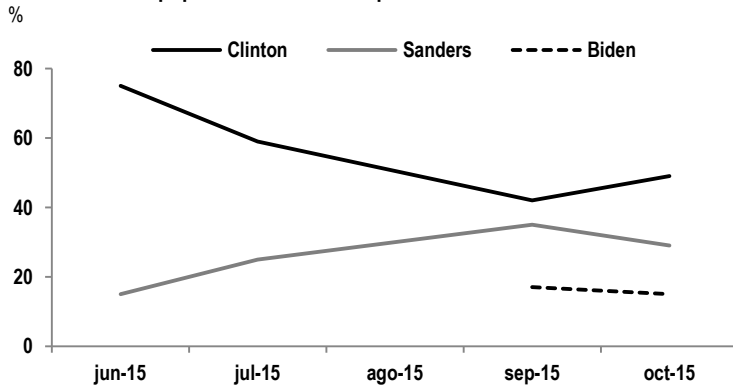


Fuente: [state.1keydata.com/state-electoral-votes](http://state.1keydata.com/state-electoral-votes)

*Las elecciones primarias hasta ahora...*

**En el partido demócrata, destacan las candidaturas de Hillary Clinton y Bernie Sanders.** Rumbo a las elecciones primarias de 2016 para la presidencia de Estados Unidos, el partido Demócrata tiene a la ex-secretaria de estado Hillary Clinton en primer lugar de las encuestas con el 49% de participación; seguida de Bernie Sanders, senador del estado de Vermont, con el 29%. Cabe mencionar que el actual vicepresidente de los Estados Unidos, Joe Biden, quien era un fuerte contendiente a la candidatura, decidió no participar en la contienda. Si bien existen otros candidatos, su base de seguidores es relativamente escasa, por lo cual es poco probable que puedan acercarse a Clinton y Sanders. Clinton está arriba en las encuestas, aunque ha experimentado un constante descenso desde el 60% de preferencia hasta el 45% en promedio en los últimos dos meses (ver gráfico abajo), derivado del escándalo referente a correos electrónicos investigados por el FBI, el desgaste de su imagen a través de sus múltiples intentos como precandidata y su poca empatía con la mayoría de la población. Por su parte, Bernie Sanders ha cerrado la brecha paulatinamente, aunque consideramos que el mayor riesgo para la candidatura de Clinton se dispó en el momento en el que Joe Biden decidiera no participar en la elección primaria del partido Demócrata.

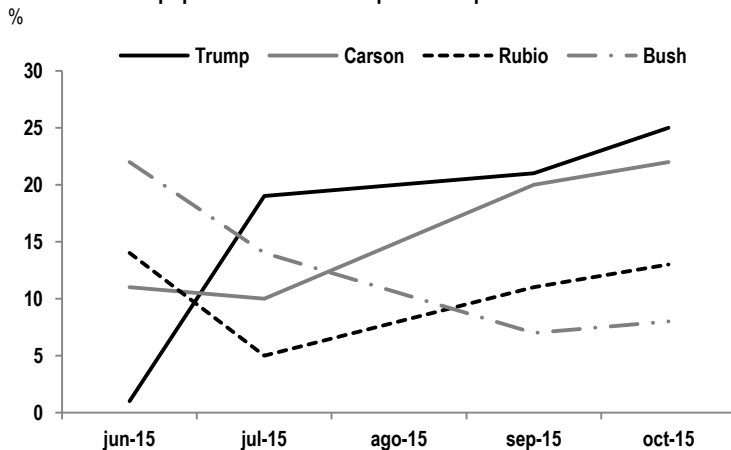
**Evolución de la popularidad dentro del partido Demócrata**



Fuente: NBC/WSJ

**En el partido republicano, destacan las candidaturas de Donald Trump, Ben Carson y Marco Rubio.** Por su parte, el partido Republicano tiene varios candidatos importantes, como lo son el empresario Donald Trump, quien lidera las encuestas con el 25% de preferencia; seguido de Ben Carson con el 22%, quien ya en algunas otras encuestas se encuentra a la par de Trump. En tercer lugar, se ubica el senador de Florida, Marco Rubio, con el 13% de la preferencia electoral. En los siguientes lugares destacan: (1) Senador Ted Cruz, de Texas, el 9% de las preferencias; y (2) el ex gobernador del estado de Florida, Jeb Bush – hijo y hermano de los expresidentes George H. Bush y George W. Bush-, con el 8%. Se prevé un cierre muy apretado entre los primeros dos precandidatos a los que se hace referencia, aunque no se descarta el surgimiento de algún otro contendiente de relevancia. Trump lidera y aumenta su popularidad mes a mes, derivado de la dilución de la proporción restante entre sus rivales. Cabe resaltar que Trump tiene un importante apoyo del *Tea Party*, que es el movimiento de derecha con un rol relevante en el partido Republicano caracterizado por una inclinación hacia políticas económicas ultra-conservadoras.

**Evolución de la popularidad dentro del partido Republicano**



Fuente: NBC/WSJ

**Trump sigue a la cabeza a pesar de su ideología y desacuerdo con el partido.** El precandidato no ha seguido la directriz de su partido en materia económica, ya que está en contra del movimiento de globalización, de los bajos impuestos, de la baja regulación, y de un movimiento poco restringido de capital y trabajo. Por ello, las políticas a las que apunta podrían crear un ambiente empresarial más restringido y poco propicio para nuevas inversiones en el país. El apoyo a este candidato viene principalmente por sus ideas en contra de una reforma migratoria así como sobre la posición de Estados Unidos frente al resto del mundo, en particular China.

**Primeras encuestas con escenarios sobre la elección presidencial arrojan resultados mixtos.** A pesar de la popularidad de Donald Trump entre la base republicana, una encuesta de CNN para la elección presidencial mostró que perdería las elecciones generales sin importar contra quien, mientras que Carson ganaría la presidencia en caso de ser electo candidato oficial del partido Republicano. Lo que sí queda claro es que una victoria en las elecciones primarias republicanas del magnate inmobiliario llevaría al partido a una derrota frente a Clinton o Sanders por un margen de 5pp y 9pp, respectivamente, en las elecciones presidenciales. En el escenario en que Carson lograra imponerse a Trump, éste derrotaría por un margen estrecho de 1pp a Clinton y por un diferencial de 2pp a Sanders.

## 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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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
<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
Rey Saúl Torres Olivares	Analista Economía Nacional	saul.torres@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	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
Victor 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 / Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cementos / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
María de la Paz Orozco García	Analista	maripaz.orozco@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 Velazquez Rodriguez	Director General Adjunto Banca Internacional	ricardo.velazquez@banorte.com	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454