

Elecciones en el Congreso de EE.UU. podrían implicar un rebalanceo de poderes

19 de octubre 2018

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

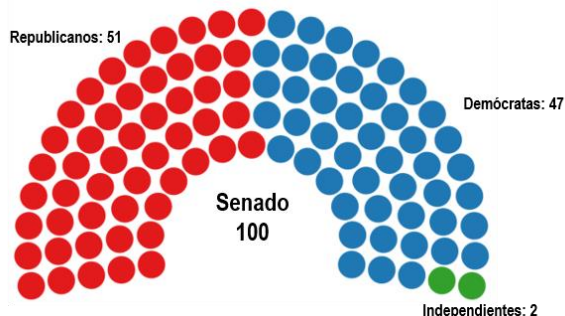
Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

- El 6 de noviembre se llevarán a cabo elecciones de medio término en el Congreso de EE.UU.
- En el Senado, están en juego 35 asientos de los 100 que conforman esta Cámara
- La Cámara de Representantes se renovará en su totalidad
- Actualmente los Republicanos tienen control en ambas Cámaras
- Todo parece indicar que los Republicanos mantendrán el control en el Senado, mientras que el control de la Cámara de Representantes pasará a manos de los Demócratas
- Un cambio en el control en las Cámaras podría limitar la agenda del presidente Trump (destacando el proceso de aprobación del USMCA)
- También se limitaría la capacidad de negociación en los temas fiscales, además de que podría facilitar procesos de investigación en su contra

El 6 de noviembre se llevarán a cabo las elecciones de medio término en el Congreso. Concretamente, en el Senado, se renovarán 35 de los 100 asientos que conforman esta Cámara. Por su parte, la Cámara de Representantes se renovará en su totalidad. Cabe mencionar que, actualmente, ambas Cámaras están en manos de los Republicanos, como se observa en los gráficos abajo. Esto en un entorno donde la popularidad del presidente Trump se ubica alrededor del 42%, nivel relativamente alto comparado con los que ha mantenido durante su mandato. No obstante, un triunfo de los Demócratas podría limitar la agenda del Ejecutivo y favorecer procesos de investigación en su contra. Asimismo, esta elección es también una especie de referéndum sobre el mandato de Trump, quien buscará reelegirse en el 2020, y quien hasta ahora ha recabado 108.1 millones de dólares con este fin, una suma inusualmente alta para un presidente en los primeros dos años de su mandato.

Composición actual de la Cámara de Senadores

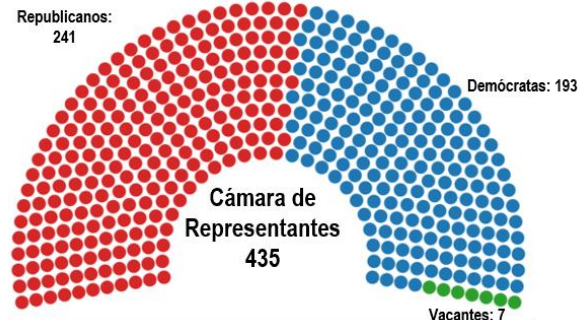
Asiento



Fuente: Senado de EE.UU.

Composición actual de la Cámara de Representantes

Asientos



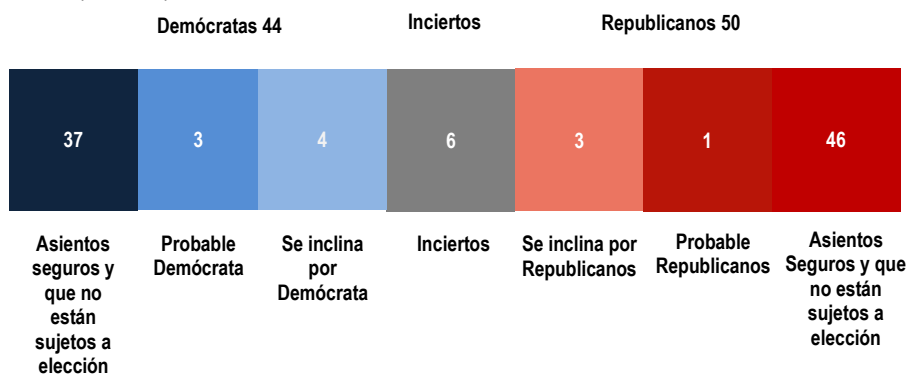
Fuente: Cámara de Representantes de EE.UU.

Lo más probable es que los Republicanos mantengan el control del Senado.

De los 35 asientos en juego en el Senado, 24 son ocupados actualmente por miembros del Partido Demócrata más 2 lugares de los senadores independientes que forman parte del *caucus* demócrata, para sumar un total de 26 senadurías. De acuerdo con *Real Clear Politics*, los demócratas retendrán 18 de los asientos en juego, siendo muy probable que ganen otros 5 asientos más. Por su parte, 9 son los lugares que están ahora en manos de los Republicanos, de los cuales, es probable que retengan 4 asientos. De esta manera, solamente 6 asientos parecerían que están todavía por decidirse. Añadiendo los asientos que no están en juego (23 demócratas y 42 republicanos), estos números sugieren que los demócratas tienen una probabilidad de 20.8% de tener mayoría en esta Cámara, mientras que los republicanos mantendrían su poder con una probabilidad de 79.6%, de acuerdo con los cálculos de *FiveThirtyEight*.

Elección en el Senado

Asientos para cada partido



Fuente: Real Clear Politics

En cambio, el control de la Cámara de Representantes muy probablemente pasará a los Demócratas. La Cámara de Representantes será elegida en su totalidad (435 asientos). Los Demócratas necesitan 24 escaños más los que ya tienen para recuperar el control de la Cámara Baja, ya que se necesitan 218 lugares para tener mayoría. De acuerdo con *Real Clear Politics*, hay 206 lugares que probablemente queden en manos de los Demócratas y 199 en manos de los Republicanos, quedando 30 lugares inciertos. Esto implica que, de acuerdo con *FiveThirtyEight*, hay 80% de probabilidad de que los Demócratas ganen entre 18 y 58 asientos. De acuerdo con esta misma fuente hay 84% de probabilidad de que los Demócratas se queden con el control de la Cámara de Representantes. Esto significa un cambio importante en las fuerzas de poder en el Congreso en EE.UU.

También se elegirán gobernadores en 36 de los 50 Estados. Actualmente el partido Republicano tiene 33 gobernadores, el Partido Demócrata tiene 16, mientras que Alaska es gobernado por un independiente. De los estados que elegirán gobernador 26 están actualmente en manos de los Republicanos. De acuerdo con *Real Clear Politics* hay 8 estados que están inciertos: Florida, Georgia, Iowa, Kansas, Nevada, Ohio, Oregón y Wisconsin, con 19 muy probablemente en manos de los Demócratas (incluidos los que no están sujetos a votación) y 23 en manos de los Republicanos (incluidos también los que no están sujetos a votación).

Lo más probable parece ser un cambio en el balance de poderes en la elección de medio término. Si bien el Senado muy probablemente se mantendrá en manos de los Republicanos, el control en la Cámara de Representantes pasará de los Republicanos a los Demócratas. En nuestra opinión, esto puede tener implicaciones en varios frentes:

- (1) *Aprobación del USMCA.* El líder de la mayoría en el Senado, Mitch McConnell ha dicho que la renegociación del tratado comercial con México y Canadá no será votada este año en el Congreso. Si como parece probable, los Demócratas ganan el control de la Cámara de Representantes, esto da margen para que puedan dificultar su aprobación o en su caso buscar concesiones por parte del presidente Trump para aprobarlo. Cabe destacar que para que el tratado sea aprobado debe pasar por el *House and Ways Committee* en la Cámara de Representantes y luego al pleno de la Cámara para una vez aprobado pasar al Comité de Finanzas del Senado y más tarde ser votado en el pleno del Senado.
- (2) *Presupuesto del gobierno.* El presidente Trump ha usado este tema para presionar al Congreso a que fondee la construcción del muro en la frontera con México amenazando con llevar a un paro de algunas actividades del gobierno. A pesar de lo anterior, McConnell líder de la mayoría en el Senado ha dicho que los Republicanos no utilizarán un cierre parcial del gobierno para presionar en el tema de la construcción del muro. Un cambio de control en la Cámara de Representantes reduce esta posibilidad aún más. Cabe mencionar que de llevarse a cabo un *shutdown* éste estaría limitado a algunas agencias que actualmente están fondeadas con un recurso provisional que expira el 7 de diciembre incluyendo los Departamentos de Seguridad Nacional, Departamento de Estado, Comercio y Justicia y agencias de ciencias. Por su parte, el Congreso está buscando completar en noviembre el presupuesto para agencias como el Departamento del Tesoro y agencias de regulación financiera entre otras. Mientras que otras agencias, incluido el Departamento de Defensa, ya están fondeadas para el año fiscal 2019 que inició en octubre. El Congreso aprobó el 75% de los 1.3 billones del presupuesto discrecional del gobierno y el presidente Trump ya lo firmó como ley. El otro 25% será votado después de las elecciones.

- (3) *Las investigaciones en contra del presidente Trump.* Se espera que Robert Mueller entregue pronto los resultados de sus investigaciones en los temas relacionados con una colusión entre Rusia y la campaña de Donald Trump en la contienda por la presidencia en el 2016 y el otro tema de si el presidente realizó actos con el fin de obstruir la justicia. En un entorno con la Cámara de Representantes en manos de los Demócratas, los procedimientos pueden ser más álgidos para el presidente Trump. Sin embargo, este tema está envuelto en mucha incertidumbre en lo que se refiere a los tiempos y al manejo del proceso en si, por lo que el resultado de las elecciones de medio término no necesariamente tendrán un impacto.
- (4) *Cambios a la Reforma Fiscal.* Cabe recordar que en diciembre del 2017 se aprobó la prometida reforma fiscal en la que destaca la reducción al impuesto corporativo de 35% a 21%. Asimismo, se aprobó una reducción de los impuestos a personas, pero temporal, expirando en el 2025. Cualquier propuesta por parte del presidente Trump para ampliar la reforma enfrentará más obstáculos con la Cámara de Representantes en manos de los Demócratas.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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 y Leslie Thalía 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.

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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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.

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) 1670 - 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) 1670 - 2707
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	hugoa.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