

Primera conferencia de prensa del presidente electo – Trump se mantiene firme en sus políticas proteccionistas

- Donald Trump dio su primera conferencia de prensa desde que ganó la elección
- En nuestra opinión, el tono del discurso fue de neutral a negativo para los mercados que esperaban algo más moderado
- Uno de los temas principales fue la relación con Rusia
- Anunció que sus empresas estarán bajo el mando de sus dos hijos, aunque él seguirá como dueño
- En cuanto a México, habló de un rápido inicio de la construcción del muro
- Asimismo, advirtió sobre un impuesto fronterizo a las empresas que inviertan en otro país e importen de regreso sus mercancías en Estados Unidos
- En este contexto, felicitó a las empresas automotrices que decidieron hacer sus inversiones en Estados Unidos
- La conferencia de prensa de Trump no ha logrado disipar la incertidumbre en los mercados financieros de cara al inicio de su administración ante la falta de propuestas o medidas concretas

El presidente electo Donald Trump, dio su primera conferencia de prensa desde que ganó la elección presidencial en noviembre. Varios fueron los temas que se abordaron tanto de índole personal como relacionados con lo que pretende llevar a cabo durante su administración. En nuestra opinión, el tono de discurso fue de neutral a negativo para los mercados, que estaban esperando un discurso un poco más moderado, sobre todo con respecto a los temas relacionados con México.

Uno de los temas principales fue la delicada situación con Rusia. Trump comenzó la conferencia negando la veracidad del reporte de *Buzzfeed* – cual contenía información comprometedor del presidente electo-. En cuanto a su relación con Putin, dijo que su afinidad con el presidente ruso es un activo más que algo negativo. No obstante, Trump dijo que va a ser duro con Putin, mucho más que lo que hubiera podido ser Hillary o cualquiera. Destacó que Rusia va a respetar a EE.UU. cuando él esté al frente del país. En este contexto, destaca la comparecencia de Rex Tillerson en el Senado, nominado por Trump para ser el Secretario de Estado quien admitió que la compañía de la que era CEO, *ExxonMobil*, había estado involucrado en el diseño de las sanciones contra Rusia. Finalmente, dijo que hay terribles *hackeos*, sobretodo de parte de Rusia y destacó que van a tener a los mejores profesionales en computación del mundo para aprender de esto y ver como lo pueden arreglar.

11 de enero 2017

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

Gabriel Casillas

Director General Adjunto
Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

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

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

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

Estrategia de Renta Fija y FX

Alejandro Padilla

Director de Estrategia de
Renta Fija y Tipo de Cambio
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA

Subdirector, Mercado Cambiario
juan.alderete.macal@banorte.com

Santiago Leal

Analista, Estrategia de Renta Fija y Tipo de
Cambio
santiago.leal@banorte.com

Documento destinado al público en general

Destacan sus declaraciones proteccionistas, particularmente en contra de México. Trump se congratuló porque algunas empresas automotrices, como es el caso de Ford, hayan decidido expandir sus plantas en Estados Unidos y no en México, como habían contemplado. Adicionalmente reiteró que iniciará la construcción del muro fronterizo con México de manera inmediata y que buscará que nuestro país pague por él. Adicionalmente amenazó con un impuesto muy fuerte para las empresas que decidan hacer inversiones y crear puestos de trabajo en México y en otros países.

Resolución de conflictos de interés. Uno de los principales cuestionamientos que existen en torno a la presidencia de Trump es qué hará con sus empresas para evitar conflictos de interés. En este contexto, anunció que si bien mantendrá su rol de dueño de sus empresas, dejará su manejo a sus hijos Donald y Erick Trump. Asimismo, una vez más se negó a publicar sus declaraciones fiscales.

Nombramientos de último momento. Trump aprovechó el foro para anunciar su nominación para Secretario de Asuntos de los Veteranos, que será David Shulkin, quien tendrá que pasar por la aprobación del Senado. Adicionalmente, anunció que el primer día de trabajo (lunes 23) anunciará a quién se va a nominar para el asiento vacante en la Suprema Corte.

Sector farmacéutico y Obamacare. En línea con otra de sus promesas de campaña, Trump declaró que se necesitan nuevos procedimientos de compra de medicinas en los que participe el sector farmacéutico para mejorar la situación de las familias. Adicionalmente mantuvo su intención de rechazar y sustituir el *Obamacare* o Ley de Cuidados de la Salud Asequibles (*Affordable Care Act*), que es una reforma al sistema de salud impulsada por el presidente Obama y que extiende y mejora el acceso a los cuidados de salud, al mismo tiempo disminuye el gasto mediante regulaciones e impuestos.

En nuestra opinión, la conferencia de prensa de Trump no logra disipar la incertidumbre de cara al inicio de su administración. Esto ante la falta de propuestas concretas que probablemente conoceremos en las próximas semanas. No obstante, preocupa el hecho de que el presidente electo se ha mantenido firme en cuanto a sus propuestas proteccionistas que afectarán a nuestro país. Este es el caso de las decisiones que han tomado algunas armadoras estadounidenses con respecto a sus planes de expansión en México.

De nuestro equipo de Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

La conferencia de prensa de Trump no ha logrado disipar la incertidumbre en los mercados financieros de cara al inicio de su administración

Los mercados internacionales reflejaron el elevado grado de incertidumbre que impera entre los inversionistas a 9 días de la inauguración de la administración del Presidente Donald Trump. La conferencia de prensa ofrecida este día no logró disipar los temores sobre los efectos de su posible política fiscal expansiva, comercial proteccionista y especialmente su estrategia de alinear los intereses del sector corporativo a su agenda como líder de EE.UU. Más aún, se mantuvieron las dudas sobre el posible conflicto de intereses en caso de mantener sus negocios a la par de su cargo en la administración pública. Esta situación se vio reflejada en una mayor preferencia por activos seguros (*Treasuries* y oro registrando ganancias de 4pb y 0.9%, respectivamente) vs aquellos que implican un mayor riesgo (índices accionarios norteamericanos operando con pérdidas de 0.3%). El dólar americano perdió frente a sus similares del G10 (DXY @ 101.56, -0.4%), mientras que el movimiento ha sido mixto pero con un sesgo negativo frente al espectro de divisas emergentes.

En el mercado de renta fija, el *Treasury* de 10 años observó una revaluación de 4pb, operando en 2.33%, nivel en donde se ubica una resistencia técnica de corto plazo relevante (figura de Fibonacci). Hacia delante, esperamos que los efectos de las políticas de la administración Trump puedan generar mayores presiones sobre la tasa de interés de este instrumento, el cual pronosticamos en 2.90% para finales de 2017. En términos del Fed, el mercado descuenta 46pb de incrementos implícitos acumulados en la tasa de los *Fed funds* para este año. El mercado de renta fija local logró tener un respiro, registrando ganancias de 4-6pb después del discurso de Trump, siguiendo de cerca el desempeño de sus similares norteamericanos, después de fuertes pérdidas observadas en días recientes. Actualmente la curva de rendimientos descuenta 172pb de incrementos implícitos acumulados para todo el 2017, pero con 3 alzas en la primera mitad del año, inclusive atribuyendo una probabilidad significativa de una acción previa a la primera reunión de política monetaria del año del 9 de febrero.

Reiteramos nuestra expectativa de que Banxico incrementará en 50pb su tasa de referencia en esta primera junta, con 100pb adicionales para el resto de 2017. Si bien no descartamos un alza de la tasa en una junta no programada en caso de condiciones más adversas, asignamos una baja probabilidad a este escenario. En términos de estrategia, reiteramos nuestra recomendación de posiciones largas en los Udibonos Jun'19, Dic'20 y Jun'22, abierta el 2 de diciembre de 2016, a pesar del reporte de inflación publicado el lunes, pero con la posibilidad de tener un comportamiento más defensivo este trimestre, a pesar de las fuertes ganancias registradas a finales del año pasado. En nuestra opinión la inflación de este año podría verse fuertemente afectada por tres factores, principalmente: (1) Un efecto de traspaso adicional de las pérdidas cambiarias sobre precios, (2) liberalización del precio de las gasolinas y sus efectos de segundo orden, y (3) incremento en el salario mínimo.

El USD/MXN alcanzó un nuevo máximo histórico intradía durante la conferencia en 22.05 por dólar. Sugerimos tomar utilidades de largos en dólares iniciados desde inicio de semana de cara al Día de la Inauguración el 20 de enero

En el mercado cambiario, el peso mostró una alta volatilidad antes y durante la conferencia, alcanzando un nuevo máximo histórico intradía de 22.0485 tras comentarios sobre México aunque solo 0.3% más débil respecto al cierre de ayer en 21.86 en estos momentos. Creemos que el USD/MXN podría respetar el techo psicológico de 22.00 de cara al Día de la Inauguración, con una mayor probabilidad de que la Comisión de Cambios venda nuevamente dólares en el mercado de manera discrecional o incluso anuncie nuevas medidas de extenderse más las pérdidas. Considerando esta situación, sugerimos toma de utilidades en posiciones largas en dólares sugeridas desde inicio de semana cuando cotizaba alrededor de 21.30 por dólar. Es importante mencionar que esto no implica iniciar largos en el MXN al nivel actual, manteniéndonos defensivos con la expectativa de que la incertidumbre externa y local continúe limitando al peso a pesar de una mejoría importante en su valuación y el incremento en el costo de cortos en términos del *carry* respecto otros emergentes. Por último, reiteramos nuestro estimado de cierre de año en 23.50 por dólar, aun significativamente por encima del consenso de mercado.

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, 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, 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
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
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.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 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