

Debate presidencial – Los mercados declaran a Clinton como vencedora

27 de septiembre 2016

- El día de ayer se llevó a cabo el primer debate presidencial entre Donald Trump y Hillary Clinton en el Estado de Nueva York
- El peso fue uno de los activos que respondió de manera más sensible al desarrollo del debate
- El tipo de cambio llegó a apreciarse hasta 1.9% durante la discusión, apoyado por el buen desempeño de la candidata demócrata
- No obstante, la mayoría de las encuestas dan la victoria a Trump
- Se tocaron temas económicos al inicio, pero posteriormente se tornó más personal
- El próximo debate será el 4 de octubre con los candidatos a la vicepresidencia para dar paso a los dos últimos debates presidenciales
- Consideramos que la ventaja de Clinton se podría expandir en los próximos días

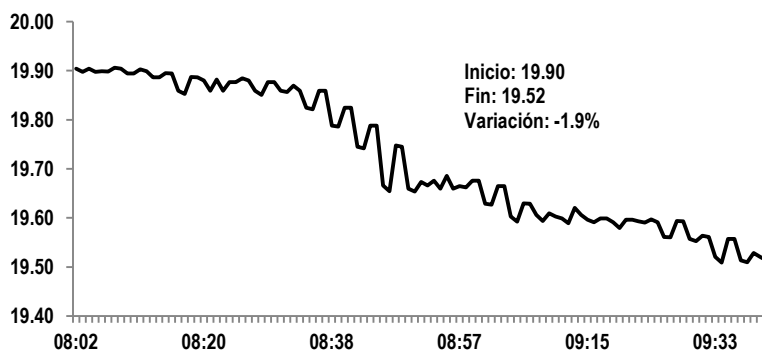
www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

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

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

El día de ayer se llevó a cabo el primer debate presidencial entre Donald Trump y Hillary Clinton en el Estado de Nueva York. Los candidatos a la presidencia de los Estados Unidos tuvieron un debate intenso durante más de una hora y media en la *Universidad de Hofstra*. A medida que se desarrollaba, los mercados estaban atentos a cada frase que se formulaba y el resultado fue positivo, los futuros del S&P500 subían casi 1% respecto al nivel en el que se situaban al inicio del debate. Más aun, el instrumento que está absorbiendo las noticias de la elección –el peso mexicano– llegó a presentar una apreciación de 1.9% a 19.52 pesos por dólar, por el dominio que sostuvo Clinton sobre su rival y sobre los temas discutidos.

Evolución del tipo de cambio durante el debate
USD/MXN



Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

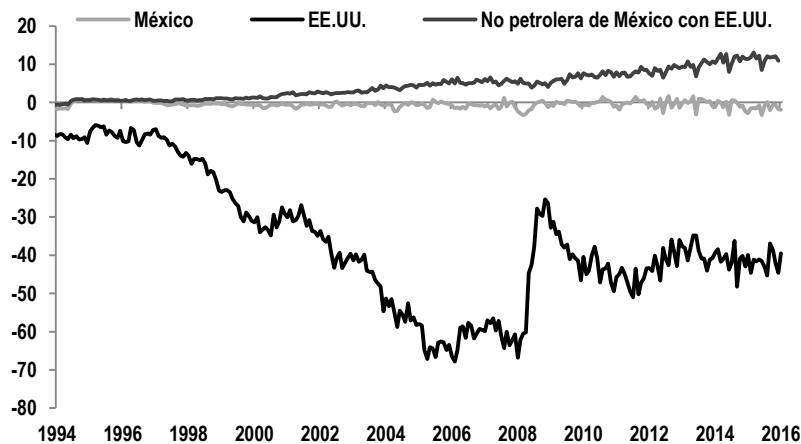
Las encuestas muestran un resultado diferente a lo que los mercados apreciaron. Si bien se observó un mejor manejo de los temas expuestos, al igual que ataques mejor formulados por parte de Clinton, una buena parte de la audiencia no lo apreció así. Donald Trump emergió como vencedor del debate de acuerdo a encuestas como la de *Fox News*, *CNBC*, *Drudge* y *Breitbart*. No obstante, el sondeo de *CNN* que incluye solamente a votantes registrados dio la victoria a Clinton por un margen amplio, mientras que la conducida por *TIME* también resultó favorable, aunque en menor proporción.

El debate comenzó con la discusión sobre el empleo y los impuestos. El moderador Lester Holt inició con una pregunta acerca del mercado laboral. Enseguida, Clinton habló sobre un mayor robustecimiento de la economía y perdió la oportunidad de hacer referencia al buen momento del empleo que ha conseguido el gobierno actual. Trump respondió que los mexicanos roban empleos a los ciudadanos norteamericanos y que China sigue devaluando su moneda para mantener la competitividad. Posteriormente, el tema de los impuestos apareció y Trump sostuvo su postura de recortar impuestos a los de mayores ingresos, así como la facilitación para repatriar capitales, a lo que Clinton respondió que sería favorable sólo para sus negocios y que la tasa impositiva debería ser más alta para los de ingresos más elevados.

El debate se intensificó con el tema del comercio internacional. Clinton recalcó que el comercio es bueno para la economía estadounidense, aunque este debía de ser justo para las contrapartes. En este contexto, Trump logró incomodar a la candidata demócrata al recordar que Bill Clinton, su esposo, fue quien aprobó el *TLCAN* que tanto daño había hecho a las manufacturas estadounidenses. Adicionalmente, la criticó por haber cambiado de postura respecto al TPP, que inicialmente apoyaba.

Saldo de la Balanza comercial

Mmd



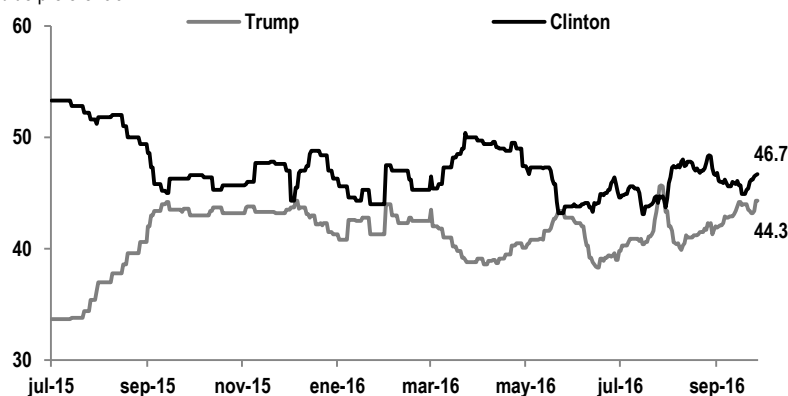
Fuente: Bloomberg

Los temas más polémicos como los correos de Clinton y las declaraciones de impuestos de Trump salieron a la luz. Respecto a la pregunta de Holt sobre los riesgos de ciber-seguridad, la candidata demócrata aprovechó para recordar el riesgo que existe por ataques en línea de Rusia a instituciones americanas y que Trump los había invitado a hacerlo. Sin embargo, Trump había pedido a los rusos de manera pública que encontraran los 30 mil correos de Clinton y en el debate exigió la presentación de dichos correos. No obstante, Clinton respondió que lo haría cuando Trump diera a conocer su declaración de impuestos, lo que demostraría la marginal cantidad de impuestos pagados.

Este fue uno de los debates más arduos en los últimos tiempos. Clinton continuará con las políticas de Obama, aunque con pequeños ajustes. Sin embargo, Trump ha criticado a la ex Secretaria de Estado de que lleva 30 años pensando en el cambio, mismo que no ha llegado.

Las encuestas muestran una ventaja marginal de Hillary Clinton rumbo a la elección presidencial del 8 de noviembre. A finales de agosto, el promedio de las encuesta mostraba 6pp de ventaja de Hillary Clinton sobre Trump. Ahora la diferencia se ha reducido a +2.4pp, lo que está prácticamente dentro del margen de error de las encuestas, por lo que se considera un empate técnico.

Encuesta sobre la elección presidencial
% de preferencia















Fuente: Real Clear Politics

En nuestra opinión, Hillary Clinton ganó el primer debate presidencial. La candidata demócrata se mostró más preparada que su contraparte republicana. Por ello, el discurso de Trump deberá ser más elaborado y con cimientos más sólidos en los próximos debates para tener una oportunidad de llegar a la Casa Blanca. Lo anterior podría comenzar a hacerse evidente en las encuestas durante esta y la próxima semana. Será de relevancia observar la evolución de la preferencia entre los distintos grupos electorales, tales como los afroamericanos, los latinos y también las personas con educación superior. Adicionalmente, habrá que estar atentos a los cambios de preferencia que puedan darse en los estados sin definirse (“swing states”).

El triunfo en el primer debate está correlacionado con mayor ventaja en los sondeos próximos pero no tanto con ganar la presidencia. La encuesta elaborada por CNN posterior al primer debate desde 1984 es una buena métrica para anticipar una mejoría en el resultado de las encuestas de días subsecuentes, por lo que esperamos que la cómoda victoria de Clinton en dicha encuesta (+35pp) le dé una ventaja de 2pp a 4pp más amplia sobre Trump. En elecciones pasadas, Mitt Romney demostró que ganar el primer debate por un margen tan amplio como Clinton no asegura la presidencia. Un caso similar fue la elección del año 2000, cuando George W. Bush derrotó a Al Gore en el primer debate, pero este último obtuvo mayoría en el voto popular, aunque no fue suficiente para alcanzar la mayoría en el voto electoral.

Resultados de los primeros debates y de las elecciones presidenciales

	2000	2004	2008	2012	2016
					
	Bush (P)	Bush (P)	McCain	Romney	Trump
Primer debate	Bush	Bush	Obama	Romney	Clinton
	Gore	Kerry	Obama (P)	Obama (P)	Clinton
					

Fuente: Bloomberg
 * (P) Candidato vencedor en la elección

Restan dos debates presidenciales y uno entre los vicepresidentes. El próximo debate se llevará a cabo el 4 de octubre en Virginia y este será entre Mike Pence y Tim Kaine, candidatos a la vicepresidencia del partido republicano y demócrata, respectivamente. Por su parte, el siguiente debate presidencial será cinco días más tarde en Missouri.

Debates de candidatos a la presidencia y a la vicepresidencia

Fecha	Lugar	Formato
4 de octubre	Farmville, Virginia	Los candidatos a la vicepresidencia debatirán en nueve periodos de 10 minutos pero el moderador dará dos minutos a cada uno para responder a sus preguntas
9 de octubre	St. Louis, Missouri	Los candidatos presidenciales responderán a preguntas de ciudadanos la primera mitad del tiempo y la segunda mitad será a preguntas del moderador
19 de octubre	Las Vegas, Nevada	El formato será igual al del primer debate presidencial

Fuente: US presidential election news

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, y Santiago Leal Singer, 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
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
Eugenia Ivonne Arias Medina	Analista	eugenia.arias.medina@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 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