

# El segundo debate presidencial resultó más parejo que el primero

10 de octubre 2016

- Este domingo se llevó a cabo el segundo debate presidencial entre Donald Trump y Hillary Clinton en St. Louis
- La importante apreciación del peso tuvo su origen desde la publicación del video de Trump hablando de forma despectiva de las mujeres
- Si bien a diferencia del primer debate no vimos una apreciación significativa del peso mientras se llevaba a cabo la discusión, lo hizo posteriormente debido al alza del precio del crudo
- Las encuestas a votantes registrados dieron nuevamente la victoria a Clinton, aunque con un margen más estrecho que en el primer debate
- En el debate se habló sobre las grabaciones de Donald Trump dadas a conocer el viernes pasado, así como de los correos de Hillary Clinton
- El próximo y último debate será el 19 de octubre en Las Vegas, Nevada
- Consideramos que la ventaja de Clinton no se reducirá en los próximos días por el resultado del debate

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

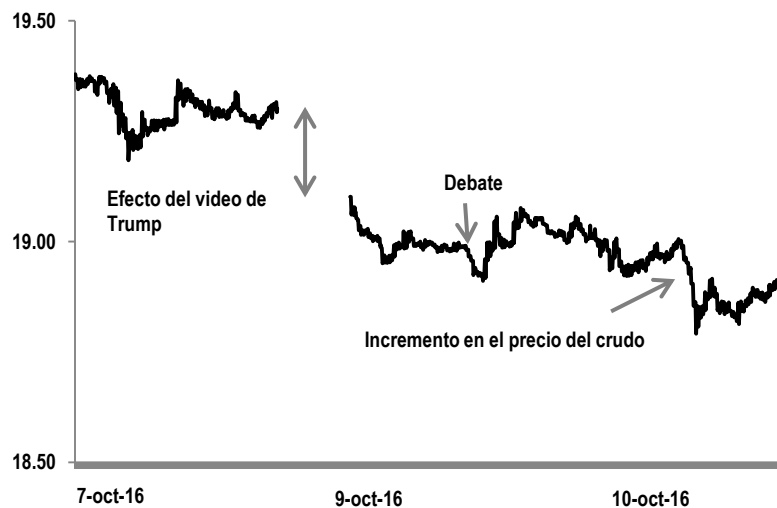
**El día de ayer se llevó a cabo el segundo debate presidencial entre Donald Trump y Hillary Clinton en St. Louis.** Los candidatos a la presidencia de los Estados Unidos tuvieron un debate intenso en la *Washington University*. Este estuvo moderado por Martha Raddatz y Anderson Cooper de las cadenas de noticias ABC y CNN, respectivamente.

**La importante apreciación del peso tuvo su origen desde la publicación del video de Trump hablando de forma despectiva de las mujeres.** Como ya hemos mencionado en notas anteriores, el peso es uno de los activos más sensible al desarrollo de esta elección por los temores de las acciones proteccionistas que pudiera intentar Trump en contra de México y otros países como China en caso de ser electo presidente. Si bien el magnate inmobiliario ha comenzado a quedarse atrás en las encuestas y en los índices de probabilidad, uno de los golpes más fuertes a su campaña fue la difusión de un video de él hablando de forma despectiva y vulgar sobre las mujeres en 2005. Por ello, el peso mexicano reaccionó de manera favorable en la apertura de la sesión de hoy en Asia, horas antes del debate.

**Si bien a diferencia del primer debate no vimos una apreciación significativa del peso mientras se llevaba a cabo la discusión, lo hizo posteriormente debido al alza del precio del crudo.** El debate no tuvo un ganador claro, Trump supo capitalizar mejor sus oportunidades de ataque a Clinton pero su desempeño no será suficiente para darle un impulso considerable en las encuestas durante los próximos días. Cabe resaltar que el debate sirvió para consolidar la apreciación que ya presentaba la divisa mexicana, la cual se benefició el día de hoy más por el alza en el precio del crudo (ver gráfico abajo).

Documento destinado al público en general

Evolución del tipo de cambio  
USD/MXN



Fuente: Bloomberg

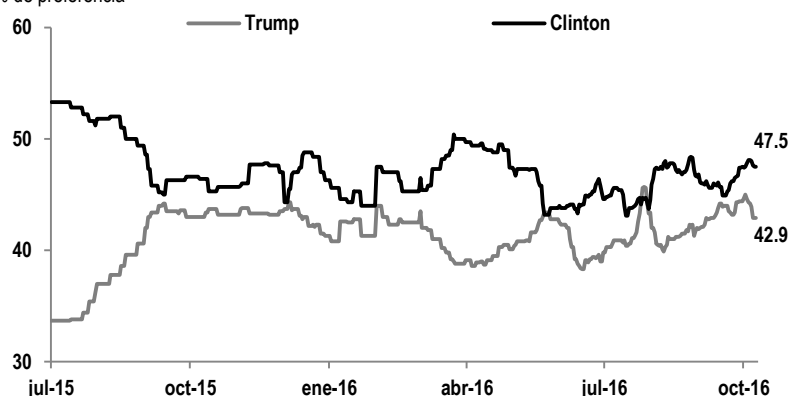
**Las encuestas a votantes registrados dieron nuevamente la victoria a Clinton, aunque con un margen más estrecho que en el primer debate.** La encuesta de CNN mostró que el 57% vio un triunfo de la ex Secretaria de Estado contra sólo un 34% para Trump. Por su parte, la conducida por *YouGov* dio un resultado similar aunque con una ventaja un tanto más acotada. Mientras tanto, la probabilidad de que Trump gane la elección permaneció prácticamente sin cambios en 20%, comparado con el 19% visto antes del debate, de acuerdo a la casa de apuestas *Betfair*.

**En el debate se habló sobre las grabaciones de Donald Trump dadas a conocer el viernes pasado.** Los moderadores pidieron al candidato republicano reconocer sus comentarios en el video de hace más de 10 años, aunque él se justificó con que era solamente una “plática de vestidor”. También se discutieron otros temas, entre los que destacaron el uso del servidor privado y los correos de Hillary Clinton, para lo cual Trump proponía un comisionado especial y afirmó que ella debería de estar en la cárcel por ello. Adicionalmente, se habló de las propuestas fiscales de ambos candidatos, del sistema de seguridad social y el apoyo a la guerra en Irak, causa a la cual Trump niega haber apoyado.

**Las encuestas siguen mostrando una ventaja de Hillary Clinton rumbo a la elección presidencial del 8 de noviembre.** A mediados de septiembre, las encuestas llegaron a situar a Trump a menos de 1pp de Clinton. Sin embargo, los recientes sucesos lo han puesto a más de 4pp de su contraparte demócrata. Sin embargo, es importante mencionar que el promedio de error de las encuestas es de cerca de 3pp, por lo que no aún tiene probabilidades de resurgir rumbo a la elección presidencial.

### Encuesta sobre la elección presidencial

% de preferencia



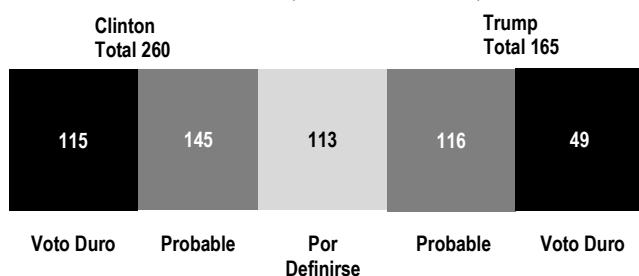
Fuente: Real Clear Politics

### Consideramos que la ventaja de Clinton no se reducirá en los próximos días por el resultado del debate.

La candidata demócrata no logró imponerse con la misma fuerza que en el debate previo, pero de acuerdo a algunas encuestas del debate, tuvo preferencia entre los votantes indecisos y entre las mujeres, situación que la seguirá favoreciendo en las encuestas para la elección. Hacia adelante, 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*”), aunque lo cierto es que Clinton ha mejorado notablemente en los últimos días en la proyección de votos electorales (ver gráfico abajo).

### Escenario de votos electorales

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



Fuente: Real Clear Politics

### Voto duro

Votos electorales por estado

Clinton	Trump
California (55)	Alabama (9)
Hawaii (4)	Arkansas (6)
Massachusetts (11)	Idaho (4)
Vermont (3)	Kentucky (8)
Dist. de Columbia (3)	Nebraska (4)
Maryland (10)	North Dakota (3)
Nueva York (29)	Oklahoma (7)
	West Virginia (5)
	Wyoming (3)

Fuente: Real Clear Politics

**Restan solamente un debate presidencial.** El próximo debate se llevará a cabo el 19 de octubre en Las Vegas, Nevada, para luego dar paso a los cierres de campaña y a la elección presidencial del 8 de noviembre.

### Debates de candidatos a la presidencia y a la vicepresidencia

Fecha	Lugar	Formato
19 de octubre	Las Vegas, Nevada	Los <b>candidatos presidenciales</b> tendrán seis periodos de 15 minutos para abordar distintos temas, al igual que en el primer debate

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, ni 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
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