

Elecciones intermedias – Cámara de Diputados permanece igual, pero Nuevo León elige a “El Bronco”

8 de junio 2015

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

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

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

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Calvo

Economista Regional y Sectorial
miguel.calvo@banorte.com

Saúl Torres

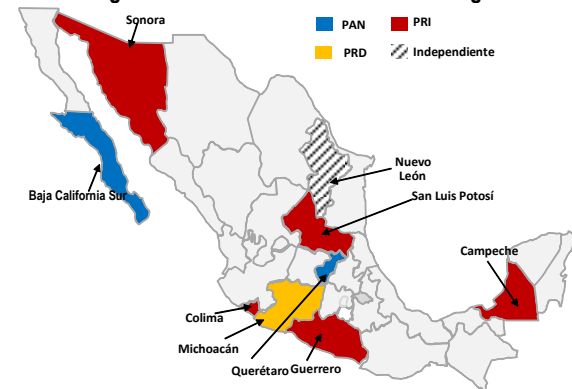
Analista, México
saul.torres@banorte.com

- Ayer se llevaron a cabo las elecciones intermedias en México, en las que los ciudadanos votaron para elegir 9 gobernadores, 500 diputados federales, 600 diputados locales y 887 presidentes municipales (o jefes delegacionales en el caso del Distrito Federal)
- Destacamos lo siguiente:
 - (1) Jaime Rodríguez “El Bronco” ganó la gubernatura de Nuevo León, siendo la primera vez en la historia moderna de nuestro país en la que participaron candidatos independientes;
 - (2) La composición de la Cámara de Diputados Federal prácticamente quedó igual;
 - (3) El Partido Humanista y el Partido del Trabajo (PT) perderán su registro al no lograr el 3% mínimo de los votos
- En nuestra opinión, éstas fueron las elecciones intermedias más importantes de la historia de México debido principalmente a que ahora sólo existen dos procesos electorales en un sexenio y que los diputados locales y presidentes municipales que ganaron esta elección, podrán ser reelegidos en los próximos comicios de 2018
- Hacia delante, será importante que se continúe con la agenda tanto de reformas estructurales que faltan (*e.g.* campo), como de leyes secundarias

Elecciones relevantes. El domingo (7 de junio) se llevaron a cabo las elecciones intermedias en nuestro país (9 gobernadores, 500 diputados federales, 600 diputados locales y 887 presidentes municipales o jefes delegacionales en el caso del Distrito Federal). Como comentamos anteriormente, consideramos que estas elecciones fueron muy relevantes debido a dos razones: (1) Ahora los procesos electorales se encuentran aglutinados en dos: Elecciones presidenciales e intermedias, en lugar de tener procesos electorales cada año en diferentes lugares; y (2) los candidatos que el domingo pasado ganaron una silla presidencial a nivel municipal o conquistaron una curul local, podrán ser reelegidos en las elecciones de 2018.

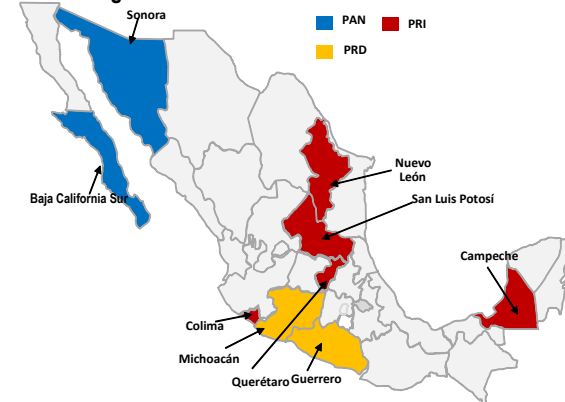
Se elige por primera vez a un candidato independiente. Si bien todos los comicios para elegir las 9 gubernaturas observaron aspectos interesantes, sin duda la que más ha dado de qué hablar es la de Jaime Rodríguez “El Bronco”, quién hasta el momento cuenta con 48.9% de la votación total. Por su parte, la estructura de gubernaturas quedó muy similar a la anterior. En Baja California Sur, el PAN mantuvo la representación en el estado gracias a la victoria de Carlos Mendoza Davis. En Campeche, el PRI también conservó la gubernatura de la mano de Rafael Alejandro Moreno Cárdenas. En Colima, los resultados del PREP muestran como probable ganador a José Ignacio Peralta Sánchez con el 40% de los votos, aunque las elecciones en dicho estado están sumamente cerradas. De ganar las elecciones, el PRI se mantendría como el partido gobernante en el estado. En Guerrero la coalición PRI-PVEM alcanzó la victoria con el candidato Héctor Astudillo Flores, quitándole al PRD la representatividad del estado. En Michoacán, el PRD mantuvo la gubernatura de la mano de Silvano Aureoles Conejo. En Querétaro, el PAN logró la victoria gracias a la elección de Francisco Domínguez Servién. Finalmente, en San Luis Potosí el PRI alcanzó la gubernatura con el candidato Juan Manuel Carreras López, mientras que en Sonora Claudia Pavlovich Arellano del PRI logró la victoria (referirse a la siguiente gráfica y tabla).

Elecciones gubernaturas estatales: Resultados según el PREP



Fuente: PREP; Banorte-Ixe

Elecciones gubernaturas estatales: Estructura actual



Fuente: INE; Banorte-Ixe

Elecciones para gobernadores

Estado	% PIB Nacional	Población (millones)	Partido Actual	Partido Ganador	Candidato	% Votación	# Boletas computadas
Baja California Sur	0.8	0.6	PAN	PAN / PRS	Carlos Mendoza Davis	45.02	744 de 904
Campeche	4.8	0.8	PRI	PRI / PVEM	Rafael Alejandro Moreno Cárdenas	39.91	691 de 1,100
Colima	0.6	0.7	PRI	PRI / PVEM / PANAL	José Ignacio Peralta Sánchez	40.02	827 de 904
Guerrero	1.4	3.4	PRD	PRI / PVEM	Héctor Astudillo Flores	41.68	3,240 de 4,807
Michoacán	2.3	4.4	PRD	PRD / PT / PANAL	Silvano Aureoles Conejo	36.2	4,913 de 5,786
Nuevo León	7.3	4.7	PRI	Independiente	Jaime Heliódoro Rodríguez Calderón “El Bronco”	48.86	6,073 de 6,098
Querétaro	2.1	1.8	PRI	PAN	Francisco Domínguez Servién	46.81	2,361 de 2,428
San Luis Potosí	1.9	2.6	PRI	PRI / PVEM / PANAL	Juan Manuel Carreras López	35.66	3,012 de 3,479
Sonora	3.0	2.7	PAN	PRI / PVEM / PANAL	Claudia Pavlovich Arellano	47.0	2,085 de 3,442

Fuente: INE de acuerdo a los resultados preliminares del PREP

Conformación similar de Cámara de Diputados a nivel federal. Con 75.5% de las boletas y el 99.7% de los distritos computados, el resultado de la votación directa favoreció a la coalición PRI-PVEM con el 52.3% de los distritos ganados. Cabe destacar que en los 8 estados en los cuales los diputados del PRI contendieron sin el PVEM, éstos alcanzaron el 7.7% del total. Con ello, el PRI y PVEM alcanzaron el 60% de los 300 distritos electorales, lo cual equivale a 180 diputados electos por votación mayoritaria. Por su parte, el PAN alcanzó el 19%, mientras que la coalición PRD-PT logró obtener 9.7%. De acuerdo al artículo 53 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, todavía queda la repartición de 200 diputados plurinominales, los cuales serán electos por el principio de representación proporcional. Dado lo anterior, no podemos todavía llevar a cabo la comparación de la legislatura actual con la nueva. En este sentido, consideramos que el porcentaje final de cada partido en la cámara aumentará para el PRI, disminuyeron para el PAN y el PRD y probablemente permanezca similar en el caso del PVEM.

Distritos electorales obtenidos por cada partido

	% de distritos	Total de diputados
PRI-PVEM	52.33	157
PRI	7.66	23
PAN	19	57
PRD-PT	9.66	29
PRD	2	6
MORENA	4.66	14
MOVIMIENTO CIUDADANO	3.66	11
PANAL	0.33	1
Independientes	0.33	1

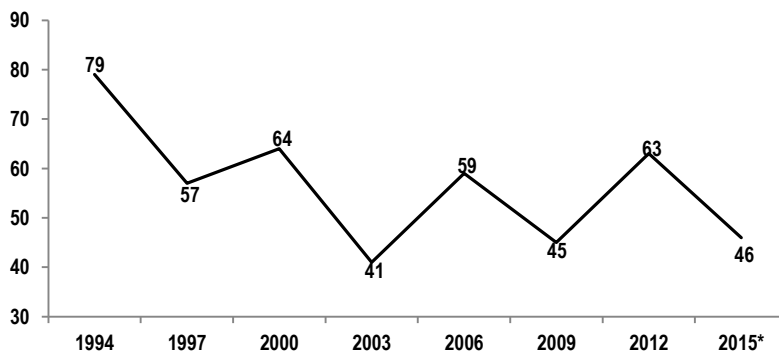
* Diputados electos por mayoría. No se incluyen los diputados plurinominales
Fuente: INE

Comicios en paz... Pese a la violencia, y factores climáticos en algunas entidades del país, se logró la instalación de 148,409 casillas de un total de 148,836 (99.73%). En el transcurso de la votación se determinó la suspensión definitiva de 415 casillas (0.27%), del total aprobadas, 365 en 11 distritos de Oaxaca, 29 en Chiapas, 10 en Baja California Sur, 2 en Michoacán, 4 en Tabasco y 2 en Veracruz. Cabe destacar que la suspensión de las elecciones en los estados antes mencionados se debió principalmente a 145 casos por violencia y 254 por robo o destrucción de documentación o materiales electorales. Al momento se recibió la información de 4,582 incidentes, una tercera parte por cambio de lugar de la casilla en los estados de Chiapas y Michoacán, así como las medidas precautorias en Baja California Sur por el paso del huracán Blanca.

Partido Humanista y PT pierden el registro. De acuerdo a los resultados del PREP, los únicos partidos que podrían perder su registro son el Partido del Trabajo (PT) y el Partido Humanista, ya que hasta ahora no han alcanzado el 3% de la votación (mínima para conservar el registro). Por su parte, el partido Encuentro Social logró alcanzar el 3.6% de los votos, con lo cual sí alcanzará el registro. Del mismo modo, Morena logró consolidarse como el quinto poder político en México alcanzando un porcentaje similar de votos que el Partido Verde.

La tasa de participación. Es bien sabido que la tasa de participación en las elecciones intermedias siempre ha sido menor que en las presidenciales. De hecho, cerca esta tasa de participación ha sido de 48% en promedio desde 1997, mientras que en elecciones presidenciales la tasa de participación aumenta a alrededor de 60%, como se puede apreciar en la gráfica que se presenta a continuación. En este sentido, de acuerdo a los últimos resultados del PREP la tasa de participación en este proceso electoral alcanzó el 46.3%, la cual ha sido la mayor desde las elecciones intermedias de 1997 (referirse a la siguiente gráfica).

Tas de participación
%



* Cifras preliminares
Fuente: Instituto Nacional Electoral (INE)

Evento sin consecuencias para los mercados financieros. Juzgando por los resultados preliminares consideramos que la composición por partido de la Cámara de Diputados federal quedará muy similar a la actual y que no se observaron problemas de gravedad en los comicios de los estados de Guerrero, Oaxaca y Michoacán, por lo que este evento político no tendrá impacto alguno en los mercados financieros. No obstante, los participantes del mercado pondrán atención ahora a potenciales candidatos independientes para las elecciones presidenciales en 2018, así como la presencia de Morena a nivel nacional.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Katia Celina Goya Ostos, Alejandro Padilla Santana, Alejandro Cervantes Llamas, Juan Carlos Alderete Macal, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Santiago Leal Singer, Rey Saúl Torres Olivares; Manuel Jiménez Zaldívar, Víctor Hugo Cortes Castro, Marisol Huerta Mondragón, Marissa Garza Ostos, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, María de la Paz Orozco, Tania Abdul Massih Jacobo, Hugo Armando Gómez Solís, Valentín III Mendoza Balderas, 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 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 Análisis Económico	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Análisis Económico	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
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	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	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director de 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 - 1717
Marisol Huerta Mondragón	Alimentos / Bebidas/Comerciales	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 1670 - 1746
José Itzamna Espitia Hernández	Aeropuertos / Cemento / 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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Jorge de la Vega Grajales	Director General Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Banca Patrimonial y Privada	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General de Administración de Activos y Desarrollo de Negocios	pimentelr@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Banca Internacional	rvelazquez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9879
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Banca Corporativa Transaccional	vroidan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454