

Clinton y Trump siguen a la cabeza en las elecciones primarias

16 de marzo 2016

- Con los resultados que hasta ahora se tienen de las elecciones primarias, en el Partido Demócrata Hillary Clinton (HRC) está a la cabeza con 1,599 delegados de los 2,383 que se requieren...
- ...mientras que en el Partido Republicano, Donald Trump está ganando con 646 delegados de los 1,237 necesarios
- Varios candidatos del Partido Republicano han abandonado la contienda
- Las encuestas apuntan hacia una victoria del Partido Demócrata en la elección presidencial del 8 de noviembre.

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

Proceso de elección de candidatos a la mitad del camino. La elección del candidato de cada partido es un proceso complejo que cada estado lleva a cabo, ya sea a través de una elección primaria o de una asamblea partidista (conocida como *caucus*), entre enero y junio del año en el que se tenga que elegir presidente (para más detalle, consultar la nota “Elección 2016 – El largo camino hacia la presidencia de Estados Unidos” [\[aquí\]](#).) Estos procesos tienen como objetivo conseguir el número de delegados suficientes para obtener la nominación para competir por la presidencia. En el caso del Partido Demócrata, el candidato necesita 2,383 delegados, mientras que en el Republicano se requieren 1,237.

HRC y Trump están posicionados como los candidatos del Partido Demócrata y Republicano, respectivamente. De los procesos primarios destaca el *caucus* de Iowa y la elección primaria de New Hampshire, ya que son los dos primeros procesos y normalmente sirven como una señal temprana de qué candidatos podrían obtener la nominación del partido, y cuáles podrían dejar la carrera. Después de estos procesos, una de las fechas más relevantes es el *Super Tuesday*, que tuvo lugar el 1 de marzo y en el que se llevaron a cabo 12 procesos primarios. Hasta esa fecha, Donald Trump contaba con 319 delegados, Ted Cruz con 226, Rubio acumulaba 110, Kasich contaba con 25 y Carson con 8. Por su parte, en el caso del Partido Demócrata a la fecha del *Super Tuesday* HRC lideraba la contienda con 1,034 delegados, mientras que Sanders tenía 408. Cabe destacar que dentro del Partido Demócrata, el rol de los súper-delegados -que son normalmente funcionarios con cargos públicos o líderes del partido que pueden votar por quien ellos quieran- es importante. Hillary Clinton ya tiene a su favor un total de 467 de 712 súper-delegados en el partido, lo cual equivale a un 66% del total que votará en la Convención Nacional Demócrata a celebrarse en julio para elegir al candidato presidencial. Sanders por su parte tiene 26 súper-delegados, lo que deja a 219 aún sin decidirse. Por su parte, en el Partido Republicano no existen súper-delegados como tal, sino que asisten hasta tres representantes de cada estado a la Convención Nacional Republicana, mismos que tienen derecho a voto, aunque no lo emiten previo a dicha reunión.

Documento destinado al público en general

Tras el Super Tuesday se han llevado a cabo procesos en otros estados y algunos candidatos han abandonado la contienda. A la fecha, como candidatos del Partido Republicano ya sólo quedan Donald Trump, Ted Cruz y John Kasich y ya con los resultados de las elecciones ayer en Florida, Illinois, Missouri, Ohio y Carolina del Norte, Donald Trump cuenta con 646 delegados, Cruz con 396 y Kasich con 142, de los 1,237 que se requieren para ser el candidato a la presidencia por parte del Partido Republicano. Cabe mencionar que los delegados con los que ya contaban aquellos candidatos que han abandonado la contienda llegarán a la Convención Nacional con la posibilidad de votar por quien ellos deseen. El hecho de que un excandidato decida patrocinar a otro candidato no significa un traspaso de los votos de los delegados, sino solamente una sugerencia. Por su parte, en el caso del Partido Demócrata, Hilary Clinton tiene 1,599 y Sanders 844 de los 2,383 que se requieren para ser el candidato a la presidencia (estos números del Partido Demócrata ya incluyen a los super-delegados).

Resultados en la elección republicana desde el Super Tuesday

| % | Donald Trump | Ted Cruz | John Kasich |
|--------------------------------|--------------|----------|-------------|
| Caucus Kansas | 9 | 24 | 6 |
| Kentucky (rep) | 17 | 15 | 7 |
| Louisiana | 18 | 18 | - |
| Maine (rep) | 9 | 12 | 2 |
| Puerto Rico (rep) | - | - | - |
| Caucus Hawaii (rep) | 11 | 7 | - |
| Idaho (rep) | 12 | 20 | - |
| Michigan | 25 | 17 | 17 |
| Mississippi | 24 | 13 | - |
| Convención en D.C. (rep) | - | - | 9 |
| Wyoming | 1 | 9 | - |
| Florida | 99 | - | - |
| Illinois | 34 | - | 4 |
| Missouri | 15 | - | - |
| North Carolina | 29 | 27 | 9 |
| Caucus en Islas Marianas (rep) | 9 | - | - |
| Ohio | - | - | 66 |
| Delegados obtenidos | 312 | 138 | 120 |
| Delegados totales | 646 | 396 | 142 |

Fuente: The New York Times

Resultados en la elección demócrata desde el Super Tuesday

| % | Hillary Clinton | Bernie Sanders |
|------------------------------------|-----------------|----------------|
| Caucus Kansas | 9 | 24 |
| Louisiana | 37 | 14 |
| Caucus Nebraska (dem) | 10 | 15 |
| Maine (dem) | 9 | 16 |
| Michigan | 60 | 67 |
| Mississippi | 30 | 4 |
| Convención en Islas Marianas (dem) | 4 | 2 |
| Florida | 130 | 63 |
| Illinois | 68 | 67 |
| Missouri | 31 | 32 |
| North Carolina | 59 | 45 |
| Ohio | 76 | 57 |
| Delegados obtenidos | 523 | 406 |
| Delegados totales | 1,599 | 844 |

Fuente: The New York Times

Hacia adelante continúa el proceso de elecciones primarias. A pesar de estos resultados, todavía ningún candidato tiene suficientes delegados para ser ungido como candidato presidencial.

Calendario de elecciones primarias

| Fecha | Evento | Delegados republicanos | Delegados demócratas | Triunfo de Clinton vs. Obama 2008 |
|--------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Marzo | Arizona | 558 | 85 | Clinton |
| | Caucus Idaho (dem) | | 27 | |
| | Utah | 40 | 37 | |
| | Caucus Alaska (dem) | | 20 | |
| | Caucus Hawaii (dem) | | 34 | |
| | Caucus Washington (dem) | | 118 | |
| Abril | Wisconsin | 42 | 96 | |
| | Wyoming | 29 | 18 | |
| | Nueva York | 95 | 291 | Clinton |
| | Connecticut | 28 | 70 | |
| | Delaware | 16 | 31 | |
| | Maryland | 38 | 118 | |
| | Pennsylvania | 71 | 210 | Clinton |
| Rhode Island | 19 | 33 | Clinton | |
| Mayo | Indiana | 57 | 92 | Clinton |
| | Guam | 9 | 12 | |
| | Caucus Nebraska (rep) | 36 | | |
| | Virginia Occidental | 34 | 37 | Clinton |
| | Kentucky (dem) | | 61 | Clinton |
| | Oregon | 28 | 74 | |
| Junio | Washington (rep) | 44 | | |
| | Caucus Islas Vírgenes (dem) | | 12 | |
| | Puerto Rico (dem) | | 67 | |
| | California | 172 | 546 | Clinton |
| | Montana | 27 | 27 | |
| | Nueva Jersey | 51 | 142 | Clinton |
| | Nuevo México | 24 | 43 | Clinton |
| | Dakota del Norte | 28 | 23 | |
| | Dakota del Sur | 29 | 25 | Clinton |
| | D.C. (dem) | | 45 | |

Fuente: New York Times

Las encuestas apuntan hacia una victoria del Partido Demócrata en la elección presidencial del 8 de noviembre. Las recientes encuestas muestran que de ser Clinton la candidata demócrata, la ex Secretaria de Estado ganaría contra Trump por un margen de 13pp, pero en caso de enfrentarse a Cruz el margen de victoria sería mucho más acotado. En el escenario de una victoria de Sanders, el Senador de Vermont triunfaría ante Trump por una diferencia de 18pp. Cabe mencionar que el margen de error de las encuestas es de 3pp, de tal manera que en el caso de Clinton contra Cruz se hablaría de un empate técnico.

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, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, y María de la Paz Orozco, 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 | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | Cuando 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 |
| 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 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/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.rozco@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 | hugoa.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.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 |