

Boris Johnson, nuevo primer ministro del Reino Unido

23 de julio 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

- **Boris Johnson será el nuevo primer ministro del Reino Unido**
- **Johnson defiende la salida del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de octubre con o sin acuerdo**
- **El tema principal de controversia dentro del acuerdo del *Brexit* sigue siendo el relacionado con la frontera con Irlanda del Norte**
- **Un *Brexit* sin acuerdo tendría implicaciones muy negativas para el crecimiento económico y la inflación**
- **Johnson enfrenta un complejo entorno político dentro de su país y tensiones con Irán**
- **Hacia adelante, no se pueden descartar elecciones generales y un segundo referéndum, pero por ahora será Johnson el encargado del proceso del *Brexit***
- **Esperamos incertidumbre hacia adelante**

Ha terminado el proceso para elegir al nuevo primer ministro del Reino Unido. Después de la renuncia de Theresa May al cargo de líder del Partido Conservador, efectiva a partir del 7 de julio, se inició la búsqueda de su sucesor quien al ser electo, automáticamente se convertiría no sólo en el nuevo líder del partido sino también en el nuevo primer ministro del Reino Unido. De ese momento a la fecha, May se mantuvo en su cargo de primer ministro hasta tener a su sucesor. Tras un proceso que inició con varios candidatos, quedaron sólo dos posibles sucesores quienes tuvieron que ser votados por todo el Partido Conservador que cuenta con cerca de 160,000 miembros: Boris Johnson, quien fue alcalde de Londres y el secretario de Relaciones Exteriores, Jeremy Hunt.

Boris Johnson tomará el cargo de primer ministro mañana. Hoy se dio a conocer que el ganador con 66% de los votos y el próximo primer ministro es Boris Johnson, quien tomará su cargo mañana con el nombramiento por parte de la Reina Isabel II. El nuevo primer ministro tendrá que hacer el nombramiento mañana de su nuevo gabinete (varios ministros han renunciado a su cargo explicando que no podrán trabajar con él), antes de comparecer ante el Parlamento el jueves sobre sus planes para el *Brexit*.

Johnson ha defendido la salida del Reino Unido del bloque el 31 de octubre, aunque tenga que ser sin un acuerdo con la Unión Europea. El nuevo primer ministro había hablado de la posibilidad de llevar a cabo el proceso cuando el Parlamento no estuviera en sesiones. En un intento por evitar que eso ocurra, hace unos días, la Cámara de los Lores votó sobre una enmienda para garantizar que el Parlamento estará en funciones en las semanas previas al 31 de octubre, la que obtuvo una mayoría de 103 votos a favor. Más tarde, la Cámara de los Comunes también aprobó estas medidas que disminuyen las probabilidades de un *Brexit* sin acuerdo, con 315 votos a favor y 274 en contra.

Documento destinado al público en general

El tema principal de controversia sigue siendo el de la frontera con Irlanda del Norte. Ahora Johnson tiene los próximos meses para poder llegar a un acuerdo con la Unión Europea, y el tema de controversia sigue siendo el mismo que no ha permitido llegar a un acuerdo desde hace muchos meses y que tiene que ver con la frontera con Irlanda del Norte. El *backstop* que contempla el acuerdo pretende actuar como un seguro para evitar una frontera dura y daría a Irlanda del Norte acceso continuo al mercado único. Boris Johnson busca eliminar este *backstop*, mientras que la UE se ha negado rotundamente a eliminarlo. Por su parte, tras el triunfo de Johnson, Michel Barnier, el negociador del *Brexit* por parte de la Unión Europea, ha dicho que esperan poder trabajar de manera constructiva con Boris Johnson.

Un *Brexit* sin acuerdo podría tener un impacto muy negativo. Cabe recordar que desde hace ya varios meses, el Banco de Inglaterra advirtió que bajo un *Brexit* sin acuerdo, la economía caería 8% en un año en el peor escenario, la libra esterlina se depreciaría 25% frente al dólar, la tasa de desempleo subiría a 7.5%, la inflación se aceleraría a 6.5% y la tasa de referencia del BoE subiría a 5.5%. Ahora recientes comentarios del economista en jefe del BoE destacan que las probabilidades de que la tasa de referencia se mantenga sin cambios se han incrementado. Explicó que el caso para mantener la tasa sin cambios hasta que se tenga un panorama más claro se ha fortalecido. En unos días, los miembros del BoE entrarán en un periodo de silencio previo a la decisión de política monetaria del 1 de agosto, donde se actualizará el marco macroeconómico. Esperamos que en dicha reunión no haya cambio en tasas, pero si podríamos ver una postura un poco más clara por parte del banco central en cuanto a lo que esperan del proceso del *Brexit* hacia adelante.

Además del tema del *Brexit*, Boris Johnson enfrenta un complejo entorno político en su país. Por un lado, dentro de su partido hay fuerzas que no apoyan la salida del *Brexit* con o sin acuerdo. Asimismo, los Conservadores tienen tan sólo una ligera mayoría en el Parlamento, lo que dificultará pasar sus propuestas. Asimismo, está el tema de las tensiones con Irán, después de que este país capturara un buque británico en represalia por una acción similar por parte del Reino Unido.

Incertidumbre hacia adelante. El escenario hacia adelante es muy incierto y no se puede descartar un proceso de elecciones generales o un segundo referéndum. Sin embargo, por ahora, el proceso del *Brexit* está en manos de Boris Johnson, lo que dada su postura, incrementa las probabilidades de una salida del bloque sin acuerdo. En este contexto, esperamos incertidumbre hacia adelante. Esta semana estaremos atentos al nombramiento de su gabinete y a su comparecencia en el Parlamento.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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 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, 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, 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente 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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@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	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@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