

# Así Va...

## EUA - ELECCIONES 2014

GRUPO FINANCIERO



“La democracia es el gobierno del pueblo, por el pueblo, para el pueblo”

Abraham Lincoln

Edmond Kuri Sierra  
ekuri@vepormas.com.mx  
5625 1500 Ext. 1725

NOVIEMBRE 04, 2014

CATEGORÍA:  
ANÁLISIS / ESTRATEGIA

6 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE

Dar a conocer con mayor  
detalle el panorama  
económico.



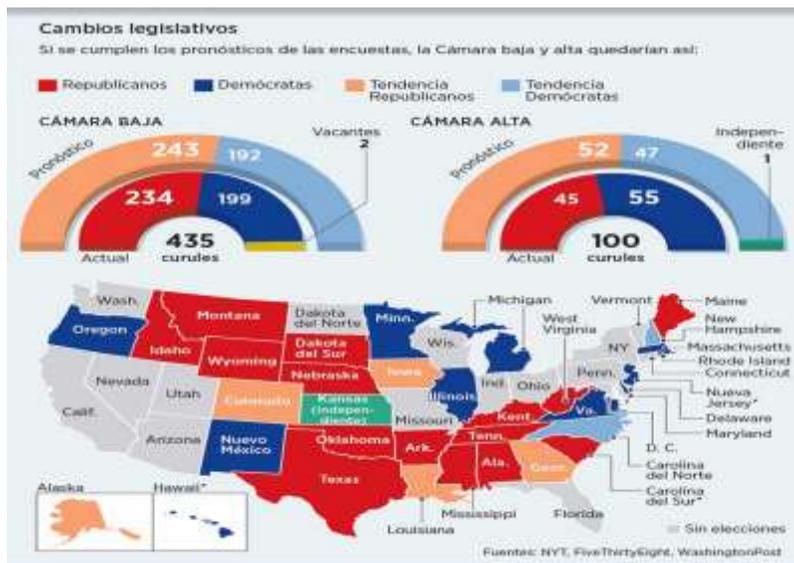
Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.



### HOY SE LLEVAN ACABO LAS ELECCIONES INTERMEDIAS EN ESTADOS UNIDOS

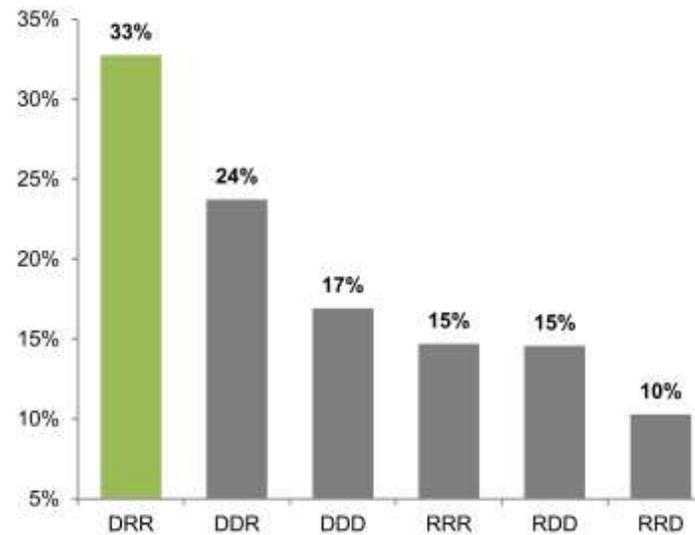
En estos momentos se está llevando a cabo la renovación de 435 escaños de la Cámara de Representantes; 33 de los 100 escaños del Senado; 38 gubernaturas y 46 legislaturas a nivel local en EUA. La mayoría de las encuestas de salida señalan que los Republicanos mantendrán el control de la Cámara de Representantes y tomarán el control del Senado; lo que significaría que el Partido Republicano tomará el control del Congreso. De ser así, el Presidente Barack Obama (demócrata) tendrá que lidiar con un poder legislativo de oposición durante los últimos dos años de su mandato (lo que en EUA se le conoce como un mandato de “Lame Duck”). Sin embargo es importante mencionar que muchos Estados con elecciones para senadores como Georgia, Louisiana y Kansas, las encuestas de salida se encuentran en el margen de error por lo que es probable que los resultados sean tan cerrados que pudiese haber segundas vueltas (si ningún candidato consigue el 50% de los votos).

#### ASÍ VA – Mapa Electoral 2014



Fuente: Mapa elaborado por el Periódico Reforma.

#### ASÍ VA -Rendimientos del mercado por combinación de Partidos Político (1940-3T14)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y US history.

La reconfiguración del Congreso tiene implicaciones potenciales para el mercado de valores. De acuerdo a un ejercicio histórico, el mejor rendimiento se da a través de una combinación de un Presidente Demócrata (D), un Senado controlado por los Republicanos (R) y una Cámara de Representantes controlado por los Republicanos (R). Esta combinación arroja un rendimiento promedio de 33%. La siguiente mejor combinación, con un rendimiento de 24%, es una de Presidente (D), Senado (D) y Representantes (R), que es la situación actual. Si el resultado electoral es igual al previsto tendremos una situación de **DRR**, históricamente la mejor combinación para el mercado bursátil. Debe considerarse que lo anterior es un ejercicio histórico y que no tiene valor predictivo.

## SITUACIÓN ACTUAL DESFAVORECE A OBAMA A PESAR DE MEJORÍA ECONÓMICA

La elección del día de hoy se lleva a cabo en medio de un ambiente de desafección al Presidente, de descontento con la clase política en Washington y con la reforma de salud, el *Obamacare*.

Parece ser que el electorado estadounidense no ha considerado la buena información macroeconómica de la administración Obama. Desde las elecciones del 2010, la tasa de desempleo bajo de 9.5% a 5.9%. El déficit se ha reducido de un 9.8% a un 2.8% del PIB. En el último reporte, EUA creció 3.5% en el 3T14. Sin embargo, 65% de los estadounidenses está insatisfecho con la situación del país (el congreso tiene una preocupante aprobación de solamente el 14%) y según Gallup, la aprobación del Presidente Obama es del 41% (Oct 30 – Nov 02 '14). Se espera que la elección del día de hoy tenga una de las tasas de participaciones más bajas de la historia.

**Voto de Castigo:** Muchos estadounidenses no han sentido la recuperación económica en su bolsillo. Sí, hay más empleos, pero no necesariamente están bien remunerados. Aunque la economía vaya mejor, el cuidando promedio no percibe crecimiento. Es por eso (además de otros factores ideológicos y políticos) que el electorado irá en contra de la administración Obama (Voto de Castigo). También se prevé que el partido demócrata pierda la mayoría del apoyo latino (fundamental para la victoria presidencial de '08 y '12 de Barack Obama) debido a la falta de compromiso por parte de la Clase Blanca para crear una Reforma Migratoria. La probabilidad de que los republicanos obtengan la mayoría en el Senado es: **Washington Post – 94%. New York Times -68%.**

Se estima que los últimos dos años de la administración Obama serán complicados con una altísima hostilidad proveniente de los republicanos en el congreso. Pero también se puede dar una oportunidad importante en cuanto al comercio. Los demócratas eran los principales oponentes del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP). Con una mayoría republicana en el congreso, el Presidente Obama podría entablar negociaciones para llevar adelante el TPP. (Tradicionalmente, el partido republicano ha sido un mayor defensor del libre comercio).

### ASÍ VA – ENCUESTAS DE SALIDA X PARTIDO

Fecha	Dem.	Rep.
11-02-14	41%	44%
10-26-14	41%	43%
10-19-14	41%	41%
10-12-14	40%	40%
10-05-14	41%	39%
09-28-14	40%	39%
09-21-14	40%	40%
09-14-14	41%	39%
09-07-14	39%	41%
08-31-14	40%	41%
08-24-14	39%	40%
08-17-14	39%	39%
08-10-14	39%	40%
08-03-14	38%	42%
07-27-14	41%	39%

Fuente: Información de Rasmussen.

### ASÍ VA – Aprobación del Presidente Barack Obama (2009-2014)



Fuente: Gráfica elaborada por Real Clear Politics.



## POSIBLES REFORMAS DE LA 114ª LEGISLATURA

Estos podrían ser los puntos más importantes de la próxima legislatura:

1. **Legislación Comercial (Asociación Transpacífico - Tratado de Libre Comercio Eurozona)**
2. **Un nuevo código fiscal**
3. **Posible reforma migratoria (\* si se logra un consenso con los Republicanos más conservadores del Tea Party)**
4. **Reforma al Sistema de Correos Nacional**
5. **Plan Nacional de Infraestructura**
6. **Reforma al presupuesto Militar**
7. **Reforma al Sistema Penitenciario**
8. **USA FREEDOM Act (prohibir la recolección de registros telefónicos de estadounidenses inocentes, lograr una mayor rendición de cuentas a la recolección de información y mejorar la transparencia de los poderes de vigilancia del gobierno).**
9. **Derogar el impuesto de dispositivos médicos.**

## ELECCIONES 2016

Respecto al futuro de EUA, las próximas elecciones para presidente serán en noviembre del 2016. La muy probable victoria republicana el día de hoy podría resultar en una soga al cuello para las elecciones dentro de dos años. Según un artículo del 29 de octubre publicado por The Washington Post, titulado "Los conservadores del Tea Party probablemente ganen más bancas en la Cámara", las encuestas muestran que entre seis y ocho candidatos republicanos apoyados por el Tea Party reemplazarían a legisladores más moderados de su propio partido que se están retirando.

Un Congreso controlado por la extrema derecha, sumado a un proceso de elecciones primarias por el cual los estados de mayoría blanca del noreste tendrán gran influencia en decidir quién será el próximo candidato del Partido Republicano, podrían resultar en la nominación de un candidato presidencial republicano inelegible. Todo indicaría que los republicanos, cuyo porcentaje del voto hispano cayó del 44% en las elecciones presidenciales del 2004 al 27% en las del 2012, podrían ser derrotados otra vez en el 2016 por ahuyentar el voto latino debido a que el Tea Party está totalmente en contra de una reforma migratoria.

No porque los Republicanos controlen el Congreso significaría que se harían más fuertes con miras al 2016. A la fecha no tienen un pre-candidato presidencial fuerte y por el otro lado, el partido demócrata si lo tiene. Recientemente, CNN publicó un artículo de opinión en donde explica que Hillary Clinton llegaría sin mucha competencia a las elecciones primarias de Iowa (primer Estado en donde hay elecciones primarias) y muy fortalecida y por el otro lado, el partido Republicano llegaría, una vez más, muy dividido y sin **ningún candidato conservador (indispensable que se acerque al electorado del Tea Party para ganar la contienda interna) y también, viable para el voto independiente (fundamental para ganar la presidencia)**. Al momento no existe esa combinación dentro del Partido Republicano.

Hoy, los candidatos más moderados del Partido Republicano perderán sus asientos frente a los candidatos de extrema derecha del movimiento del Partido del Té.





REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://www.vepormas.com.mx), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista. El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión. Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más

### Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## Directorio

### DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glledesma@vepormas.com.mx">glledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>

