

Elecciones intermedias en EUA, evento a seguir en la semana

Este martes 06 de noviembre, en EUA se llevan a cabo las elecciones conocidas como de medio término o intermedias. En ellas, se renuevan el total (los 435 integrantes) de la Cámara de Representantes y un tercio (35 de 100) de los Senadores. Además, se eligen gobernadores en 36 Estados y hay votaciones de autoridades locales.

La importancia de estas votaciones radica es que podrían modificar la distribución del poder entre republicanos y demócratas, y afectar la agenda de Gobierno del presidente Trump para los próximos dos años. Históricamente los votantes estadounidenses han aprovechado las elecciones de la mitad del período presidencial para acotar el poder del Gobierno, buscando favorecer un mayor equilibrio, la negociación entre ambos partidos y una agenda legislativa consensuada. En los últimos 40 años, todos los presidentes estadounidenses, salvo uno (George W. Bush en 2002, luego de los ataques terroristas de 2001), perdieron apoyo legislativo en las elecciones de medio término.

Los sondeos muestran que probablemente los Demócratas podrían recuperar la mayoría de la Cámara de Representantes, pero que los Republicanos mantendrían el control en el Senado. Lo anterior debido a que los asientos de los Senadores que se renuevan en su mayoría son ya ocupados por demócratas (de los 35 Senadores en votación, los demócratas tendrían que retener los 25 asientos a su favor y quitarle 2 o 3 votos de los 9 asientos en poder de los republicanos). A pesar de lo anterior, hay que recordar que en las elecciones presidenciales de 2016 las principales encuestas y opiniones publicadas fracasaron al pronosticar el triunfo de Hillary Clinton y la toma de control del Partido Demócrata sobre ambos cuerpos legislativos.

Bajo un escenario de que los demócratas controlen la Cámara de Representantes y los republicanos el Senado no necesariamente puede ser percibido como un problema para los mercados financieros, aunque inicialmente, puede haber reacciones negativas en los activos de renta variable y caída generalizada del dólar frente a las principales monedas en el mundo. El hecho de que la oposición tenga más herramientas para controlar al Presidente hace prever que las políticas económicas-financieras de Trump tendrán que ser más moderadas. No obstante, conviene recordar que a pesar de que perdiera el control de alguna de las cámaras, Trump seguirá teniendo amplia libertad en lo que respecta a la política comercial (aranceles), que son competencia total del presidente, por lo que podría mantener sus medidas proteccionistas.

Lo que sí es un hecho es que si los Republicanos pierden el control de por lo menos la Cámara de Representantes, Trump tendría dificultades para aprobar determinadas leyes como reformas sobre impuestos, de desregulación financiera, de salud o migración. Además, el tema del impeachment a Trump volverá a retomar fuerza, a través de la investigación especial actualmente en curso sobre la posible injerencia de Rusia en las pasadas elecciones presidenciales de 2016: el juicio político se puede iniciar con una mayoría simple en la Cámara de Representantes aunque es muy poco probable que prospere porque la Cámara juzgadora, el Senado, necesita dos tercios de los votos para destituir al presidente.

Adicionalmente, bajo este escenario, aumenta la posibilidad de intensificarse los episodios (o riesgos) de posibles cierres de oficinas (shutdowns) por no lograr ponerse de acuerdo en la mayoría de las iniciativas legislativas y la aprobación del presupuesto (sobre todo lo relacionado al muro, al techo de la deuda y al gasto militar). Por último, los demócratas podrían también detener nominaciones de funcionarios (hechas por Trump) para puestos relevantes.

Por el contrario, si se produce la sorpresa y los republicanos mantienen el control de la Cámara de Representantes, el presidente Trump tendrá más confianza para aplicar sus políticas y aprobar nuevas leyes, sin excluir una nueva reforma fiscal. Este escenario no se descarta porque el electorado estadounidense siempre toma muy en cuenta la situación económica actual del país, la cual es muy alentadora.

Si los republicanos mantienen el control del Congreso, esto terminaría traducándose en un mercado alcista para las bolsas de valores en el corto plazo, por la previsión de más rebajas de impuestos y gasto en infraestructuras. Sin embargo, también provocaría un repunte en las tasas de interés, debido a la actual dinámica de la inflación y el déficit público.

A los mercados financieros les beneficia más mantener el status quo y en la medida de lo posible, evitar que en su balance de riesgos se incluya el frente político. Aunque un congreso estadounidense dividido implicará mayores dificultades para la operación de la Administración del Presidente Trump, consideramos que tendrá implicaciones limitadas para los mercados financieros globales y la economía del mundo.

Bajo el escenario base de que para la próxima legislatura estadounidense habrá un Congreso dividido, la reacción inicial del peso mexicano podría ser ligeramente negativa, pero temporal, al aumentar la especulación entre los inversionistas de que un impasse en la agenda legislativa implicaría menos impulso en aprobación de acciones que se traducirían en mayor dinamismo económico del principal socio de México.

Adicionalmente, en determinado momento una mayoría demócrata en cámara de representantes, podría retrasar la aprobación del recién acordado acuerdo comercial trilateral T-MEC (antes TLCAN) y la búsqueda de incorporar nuevas disposiciones, generando algo de incertidumbre (durante el primer trimestre de 2019).

En el mediano plazo, el regreso de los demócratas con el muy probable control que puedan hacer de las políticas de Trump se podría traducir en algo benéfico para México, no solo para la economía real, sino también para los activos denominados en pesos ya que se podrían acotar los actuales episodios de volatilidad por las constantes amenazas de Trump.



Noviembre 06, 2018

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
11031103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
oontreras@cibanco.com
11031103 Ext. 5607

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".