

EEUU: Comienza Año Electoral...

20 de Enero de 2020

Janneth Quiroz Zamora

- **Proceso de juicio político contra Trump divide a estadounidenses.**
- **Rumbo a la nominación demócrata: inician las elecciones primarias.**
- **Si hoy fueran las elecciones, el candidato demócrata resultaría vencedor.**

Resumen

Este reporte tiene como objetivo dar seguimiento a la evolución de las preferencias de los votantes para las elecciones presidenciales de EE.UU., los estados que podrían determinar el resultado, las coincidencias entre los temas de preocupación de éstos con el discurso político de Trump y cómo esto puede determinar las decisiones del mandatario que involucran a México.

Comienza año electoral en Estados Unidos

El próximo 3 de noviembre se celebrarán las elecciones presidenciales en Estados Unidos (EE.UU.) en donde el presidente Donald Trump aspira a un segundo mandato de cuatro años. Trump, cuenta con una sólida base de votantes en los estados gobernados por el Partido Republicano. No obstante, durante su presidencia han ocurrido sucesos que han afectado sus niveles de popularidad y que incluso han puesto en riesgo su estadía en el cargo. Por ejemplo, la acusación del Partido Demócrata de una posible intervención del gobierno de Rusia en las elecciones de 2016 que llevaron a Trump a la Casa Blanca, y, más recientemente, el proceso de juicio político en su contra por posible abuso de poder y obstrucción al Congreso. Así, Trump se convirtió oficialmente en el tercer mandatario de EE.UU. en ser sometido a un juicio político.

Carrera por la nominación presidencial demócrata entra en su fase decisiva

Los principales contendientes a la nominación presidencial por el Partido Demócrata, por orden en las preferencias en las encuestas, son: Joe Biden, vicepresidente de EE.UU. durante la gestión de Barack Obama; Bernie Sanders, senador por el estado de Vermont; y Elizabeth Warren, senadora por el estado de Massachusetts. Estos candidatos gozan de gran simpatía por parte del electorado estadounidense; sin embargo, sus propuestas, que algunos han catalogado como socialistas, podrían tener un efecto divisorio al interior del partido.

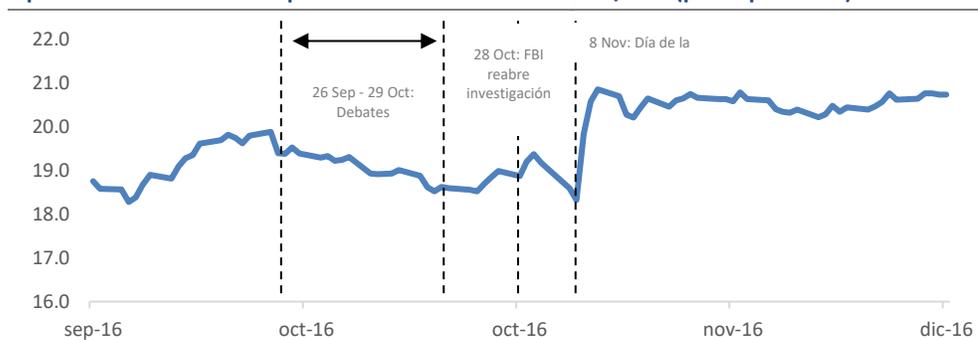
Estados péndulo definirán el resultado de la elección

Debido al elevado número de estados decididos por estrechos márgenes de diferencia en 2016, los cambios demográficos y los resultados de elecciones recientes hacen a los *swing states* o estados péndulo determinantes en las estrategias electorales de los candidatos a la presidencia. Al respecto, diversos sondeos de opinión muestran consistentemente al presidente Trump en una situación de desventaja en estos territorios clave, especialmente si el candidato demócrata es Joe Biden.

El peso podría volver a sufrir episodios de volatilidad durante 2020 por las elecciones

Si bien, podría esperarse que nuestra moneda presente volatilidad relacionada al proceso electoral que se está desarrollando en EE.UU., ésta podría ser menor a la observada en las elecciones de 2016. Esto debido a que el actual presidente podría destacar en su campaña los logros alcanzados durante su administración en temas de comercio y migración, en lugar de retomar el discurso de odio en contra de México.

Tipo de cambio durante el proceso electoral de 2016 MXN/USD (pesos por dólar)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Calendario Electoral

Evento	Fecha
Debates Precandidatos demócratas	Enero - Abril
Caucus de:	
Iowa	3 de Febrero
New Hampshire	11 de Febrero
Nevada	22 de Febrero
Súper martes (elecciones en 15 estados)	3 de Marzo
Carolina del Norte	3 de Marzo
Michigan	10 de Marzo
Florida	17 de Marzo
Arizona	17 de Marzo
Wisconsin	7 de Abril
Pennsylvania	28 e Abril
Convención Nacional Demócrata	13-16 de Julio
Convención Nacional Republicana	24-27 de Agosto
Primer Debate Presidencial	29 de Septiembre
Segundo Debate Presidencial	15 de Octubre
Tercer Debate Presidencial	22 de Octubre
Elecciones Presidenciales	3 de Noviembre

Fuente: Elaboración propia.

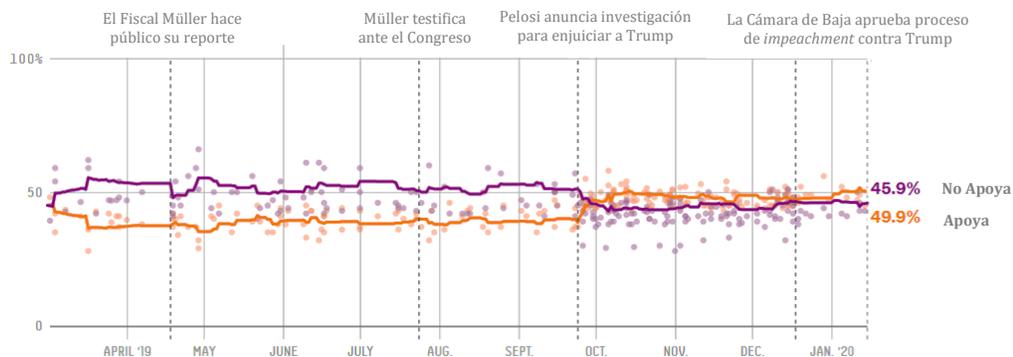
El 57% de los estadounidenses creen que el presidente cometió un delito y debe ser enjuiciado por ello.

Proceso de *impeachment* contra Donald Trump divide a estadounidenses

Después de que el mes pasado la Cámara de Representantes aprobará los dos artículos del *impeachment* en el que se acusa al presidente Donald Trump de los delitos de abuso de poder y obstrucción al Congreso, el destino del mandatario se encuentra ahora en manos del Senado. Quien recientemente dio inicio al juicio con la lectura de los cargos por parte de los legisladores de la Cámara Baja que fungirán como fiscales en el proceso. Los demócratas acusan a Trump de haber presionado a autoridades ucranianas para que investigaran a Joe Biden, principal contendiente a la nominación presidencial por el Partido Demócrata, por posible conflicto de interés relacionado con las actividades empresariales que su hijo, Hunter Biden, mantiene en aquel país.

Al respecto, un nuevo sondeo publicado por [Ipsos/FiveThirtyEight](https://www.five38.com) el 3 de enero, reveló lo dividida que se encuentra la población en relación con la presunta culpabilidad del presidente Donald Trump. Los resultados mostraron que 57% de los estadounidenses encuestados creen que el mandatario cometió un delito y debe ser enjuiciado; de este porcentaje, el 50% está “absolutamente seguro”, mientras que el 31% está “bastante seguro”. En tanto, el 40% cree que el presidente no cometió ningún delito y no debería ser enjuiciado. La encuesta también reveló que, menos de la mitad de los estadounidenses, el 45% específicamente, cree que los demócratas deberían retrasar el inicio del juicio en el Senado hasta que se tengan garantías sobre su imparcialidad en el proceso. En tanto, el 52% de los encuestados cree que el juicio político en el Senado no debería esperar.

¿Los estadounidenses apoyan el proceso de *impeachment* contra Donald Trump?



Fuente: Encuesta realizada por Ipsos/FiveThirtyEight, publicada el 3 de enero de 2020.

Rumbo a la nominación demócrata: Biden se mantiene a la cabeza en las preferencias

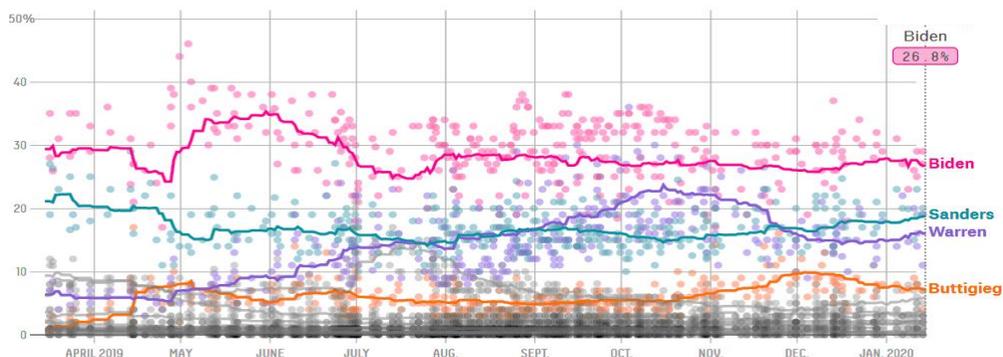
A medida que avanza 2020 y se acercan las primeras asambleas y elecciones primarias, la contienda por la nominación demócrata se ha focalizado en los tres principales contendientes: por un lado, se encuentra el exvicepresidente y puntero en las encuestas Joe Biden, quien promete devolver la cordura a la Casa Blanca y recuperar los valores que hicieron grande a los Estados Unidos bajo el lema de “*Rebuild America*” (Reconstruir América). En materia económica, destaca su propuesta de incrementar el salario mínimo a nivel federal a \$15 por hora, misma que ha sido retomada por el resto de los candidatos.

Por otra parte, los senadores Bernie Sanders y Elizabeth Warren, tienen visiones mucho más liberales sobre cómo solucionarían los problemas sociales derivados de la desigualdad económica, con propuestas como “*Medicare para todos*”, y nuevos impuestos sobre los más ricos. Con relación a nuestro reporte anterior, [Monitor Electoral de diciembre](#), Joe Biden tuvo una ligera caída 0.2% en las preferencias. Por otra parte, los senadores Bernie Sanders y Elizabeth Warren aumentaron 1.1% y 1.4% respectivamente.

Biden es el favorito para ganar la nominación presidencial por el Partido Demócrata, de acuerdo a diversas encuestas a nivel nacional.

Biden registró una ligera caída de 0.2% respecto a nuestro reporte anterior. Por su parte, Sanders y Warren aumentaron 1.1% y 1.4%

¿Quién lidera la carrera por la nominación presidencial demócrata en las encuestas a nivel nacional?

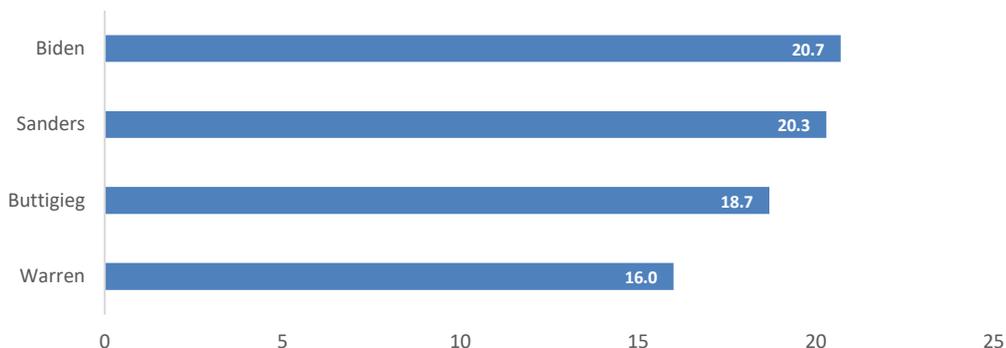


Fuente: FiveThirtyEight, publicada el 15 de enero de 2020.

El caucus de Iowa marcará el inicio de las elecciones primarias del Partido Demócrata

El próximo 3 de febrero arrancan de manera oficial las elecciones primarias del Partido Demócrata, con el tradicional caucus en el estado de Iowa. El caucus es la etapa previa en la que cada partido decide quién recibirá la nominación para contender por la presidencia. Esta asamblea ciudadana suele ser usada por muchos contendientes para saber si tienen posibilidades reales de ganar la nominación presidencial. Por ello, la contienda en Iowa típicamente marca la tendencia sobre quién podría ser el ganador de las elecciones primarias, pues desde 1996, todos los postulantes demócratas que se impusieron en esta asamblea terminaron ganando la nominación presidencial del partido: Bill Clinton en 1992, Al Gore en 2000, John Kerry en 2004, Barack Obama en 2008 y Hillary Clinton en 2016. No obstante, solo Bill Clinton y Barack Obama lograron ganar la presidencia.

Promedio de encuestas en el estado de Iowa (%) para las elecciones primarias demócratas



Fuente: Elaboración propia con información de RealClearPolitics, publicada el 15 de enero de 2020.

Se prevé una contienda altamente competitiva en la asamblea ciudadana de Iowa.

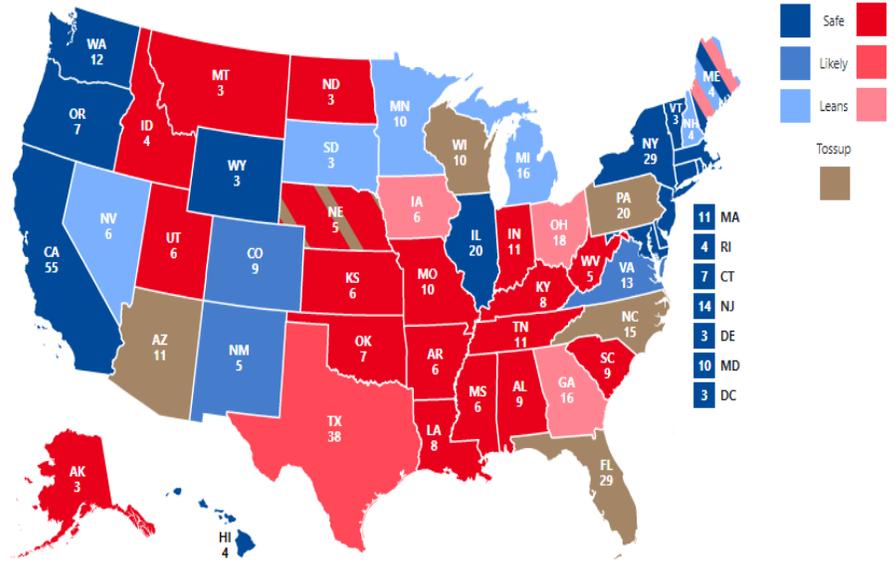
Tendencias electorales rumbo a las elecciones presidenciales de 2020

Debido a características demográficas y patrones históricos de votación, en cada elección presidencial los Partidos Demócrata y Republicano tienen generalmente asegurado ganar un determinado número de estados y votos electorales. Geográficamente, los republicanos han tenido éxito en los estados localizados en el sur, medio oeste y la llanura occidental de los Estados Unidos, mientras que los demócratas suelen ganar en el llamado "muro azul", que se refiere a un grupo de estados ubicados en el noroeste, la costa del Pacífico y los territorios que rodean los Grandes Lagos.

En comparación con nuestro [reporte anterior](#), no hubo cambios en las preferencias en los estados considerados “seguros” o “probables”. Por lo tanto, si las elecciones presidenciales se llevaran a cabo el día de hoy, el candidato demócrata ganaría en 22 estados, con los que obtendría un total 249 votos electorales. Por otra parte, el Partido Republicano se alzaría con la victoria en 24 territorios, cifra que le garantizaría un total de 204 votos electorales.

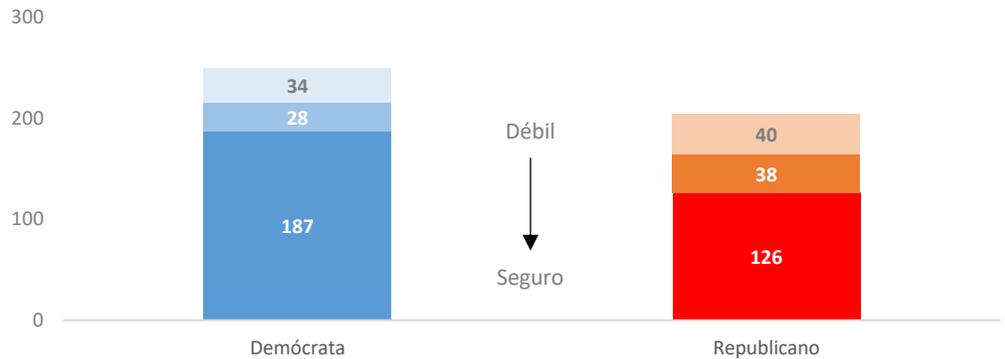
Distribución de votos electorales por estado* y proyecciones para 2020**

No se registraron cambios en las predicciones de número de estados y votos electorales por partido.



*/ Los números se refieren a los votos electorales del Colegio Electoral.
 **/ Safe: voto seguro, Likely: voto probable, Leans: voto débil y Tossup: no definido.
 Fuente: 270twin.com

Predicción por partido en elecciones presidenciales de 2020 (Número de votos electorales)



Fuente: Elaboración propia con información de The Cook Political Report.

En cada contienda electoral, los estados péndulo juegan un papel fundamental para definir al candidato ganador de una elección.

Los estados campo de batalla serán el foco de atención en las campañas presidenciales

Adicional a los territorios considerados como “seguros” o “probables”, existen estados conocidos popularmente como *swing states*. Estos territorios son llamados así debido a la variabilidad de los resultados y por lo altamente competidas que han sido las últimas contiendas electorales entre ellos. La imprevisibilidad de los resultados en estos estados juega un papel determinante en cada elección presidencial, ya que el éxito de un candidato depende, en buena medida, de sus propuestas de campaña en cada uno de estos territorios.

De acuerdo con tendencias demográficas y resultados en elecciones recientes, se prevé que los siguientes estados resultarán determinantes para definir el resultado de la próxima contienda electoral: Florida (29 votos electorales), Pennsylvania (20), Ohio (18), Georgia (16), Michigan (16), Carolina del Norte (15), Virginia (13), Arizona (11), Wisconsin (10), Colorado (9), Nevada (6), Maine (4) y New Hampshire (4).

Al respecto, diversas encuestas de opinión muestran que, si las elecciones presidenciales se llevaran a cabo el día de hoy, el Partido Demócrata ganaría en seis de los trece estados péndulo: Colorado, Maine, Michigan, Nevada y New Hampshire y Virginia. Por otra parte, los republicanos ganarían los estados de Georgia y Ohio. En los cinco estados restantes las encuestas prevén una contienda cerrada y, por lo tanto, no es posible pronosticar un resultado. El elevado número de estados decididos por estrechos márgenes de diferencia en 2016, los cambios demográficos y los resultados de elecciones recientes, ubican a los *swing states* o estados péndulo en el centro de las estrategias electorales de los candidatos a la presidencia.

Preferencias en los estados péndulo no presentaron grandes cambios

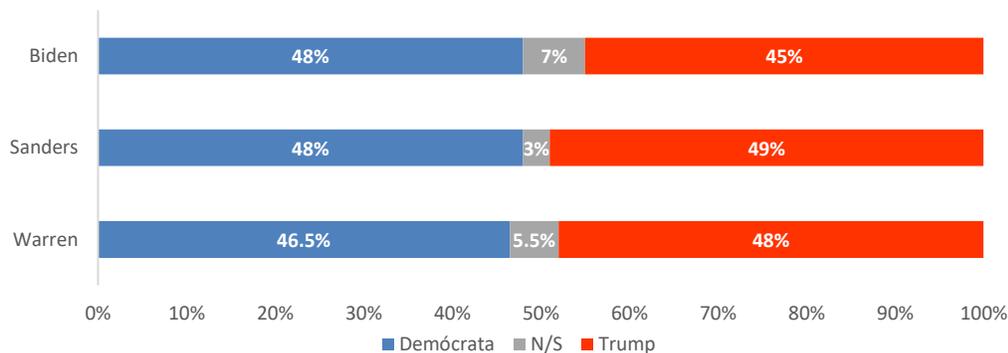
La preferencias en los *swing states* no presentaron grandes cambios respecto a nuestro [reporte anterior](#). En el estado de Florida, la mediana de las encuestas arrojó que los tres principales candidatos demócratas a la nominación presidencial registraron una ligera caída en las preferencias en los enfrentamientos cara a cara contra Donald Trump de -0.5% cada uno. En Michigan, Joe Biden y Elizabeth Warren presentaron ligeras caídas de -0.5% y -1% respectivamente. En tanto, Bernie Sanders no registró ningún cambio. En Wisconsin, Biden y Sanders retrocedieron -0.5%, y Elizabeth Warren no presentó variación alguna respecto al reporte anterior. En Nevada, Joe Biden fue el candidato demócrata que obtuvo los peores resultados, al caer -1.5%, seguido de Warren con una disminución de -0.5%. Por otra parte, el senador Bernie Sanders se mantuvo sin cambios.

A continuación, se analizan algunas de las encuestas más recientes en los denominados *swing states* donde se prevén contiendas altamente competidas y que, por lo tanto, son más proclives a definir al candidato ganador de las próximas elecciones presidenciales.

Biden es el único demócrata con posibilidades de ganarle a Donald Trump en Florida: Mason-Dixon

De acuerdo con un sondeo realizado por [Mason-Dixon](#) publicada el 31 de diciembre de 2019, Joe Biden sería el único candidato demócrata que podría ganarle a Donald Trump en el estado de Florida en las próximas elecciones presidenciales. Los resultados le otorgaron a Biden una pequeña ventaja de solo dos puntos porcentuales (47% vs. 45%) sobre el actual mandatario. En cuanto al resto de los aspirantes a la candidatura demócrata, Trump superó ampliamente a Elizabeth Warren (42% vs. 51%) y Bernie Sanders (44% vs. 49%) con nueve y cinco puntos porcentuales de diferencia respectivamente.

Donald Trump vs. candidatos demócratas. Mediana de encuestas realizadas en Florida (%)



Fuente: Elaboración propia con información de RealClearPolitics.com

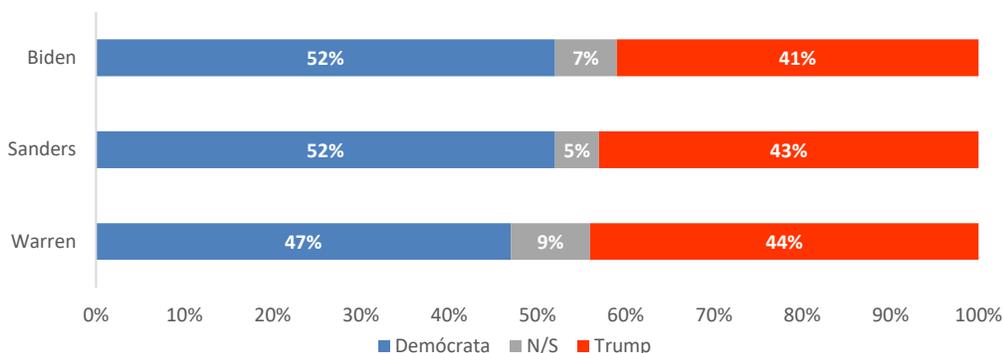
No se registraron cambios significativos en las preferencias con relación al reporte anterior.

Biden, Sanders y Warren registraron una caída de -0.5% en las preferencias en el estado de Florida con relación al reporte pasado.

Principales candidatos demócratas aventajan a Donald Trump en Michigan: Detroit News

Una nueva encuesta publicada por [Detroit News](#) publicada el 7 de enero señaló que Joe Biden es el candidato demócrata mejor posicionado en un hipotético enfrentamiento por la presidencia contra Donald Trump en el estado de Michigan. Biden superó al republicano por siete puntos porcentuales (50% vs. 43%). Le siguieron los actuales senadores por Vermont y Massachussets, Bernie Sanders con cuatro puntos de ventaja (49% vs. 45%) y Elizabeth Warren con solo dos puntos de diferencia (46% vs. 44%) sobre el actual mandatario.

Donald Trump vs. candidatos demócratas. Mediana de encuestas realizadas en Míchigan (%)



Caen Biden y Warren -0.5% y 1% respectivamente en las preferencias en el estado de Michigan.

Fuente: Elaboración propia con información RealClearPolitics, publicada el 15 de enero de 2020.

Estados de Wisconsin y Nevada se están inclinando a favor de los demócratas: Fox News

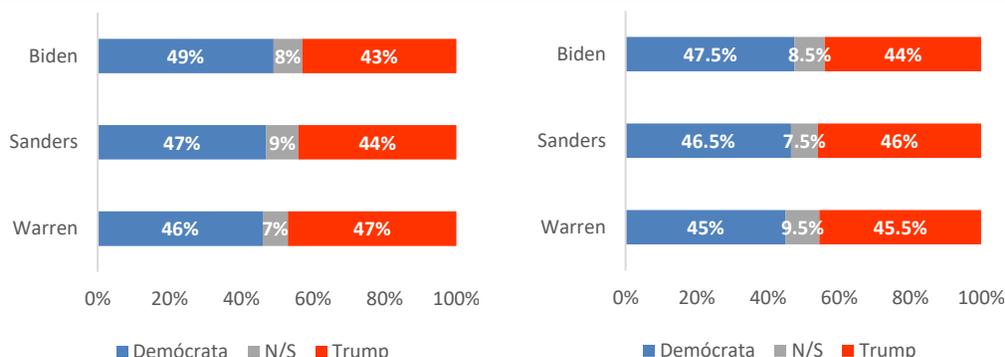
Un conjunto de encuestas publicadas el pasado 8 de enero por la cadena Fox News, reveló que algunos estados clave en las próximas elecciones presidenciales se están inclinando a favor del Partido Demócrata, particularmente si el candidato es el Joe Biden. De acuerdo a dichos sondeos el mandatario republicano pierde en cada uno de los hipotéticos enfrentamientos contra los principales contendientes a la nominación demócrata en los estados de Nevada y Wisconsin, con lo que los demócratas asegurarían 16 votos electorales adicionales.

En la encuesta realizada por la cadena de noticias, entre votantes registrados del estado de Nevada, Biden superó a Donald Trump por ocho puntos porcentuales (47% vs. 39%) y tuvo la única ventaja fuera del margen de error de la encuesta. Le siguieron Bernie Sanders con cinco puntos de ventaja (46% vs. 41%) y Elizabeth Warren con solo un punto porcentual de diferencia (41% vs. 40%) sobre el actual mandatario.

Resultados similares arrojó el sondeo realizado en el estado de Wisconsin. En esta encuesta, Joe Biden superó a Trump por cinco puntos porcentuales (46% vs. 41%). Le siguieron Bernie Sanders con cinco puntos de ventaja (46% vs. 42%) y Elizabeth Warren con solo dos puntos porcentuales de diferencia (44% vs. 42%) sobre el republicano.

Trump vs. candidatos demócratas: Mediana de encuestas realizadas en Nevada y Wisconsin (%)

En Nevada, Biden fue el candidato demócrata que obtuvo los peores resultados, al caer -1.5%, seguido de Warren con una disminución de -0.5%.



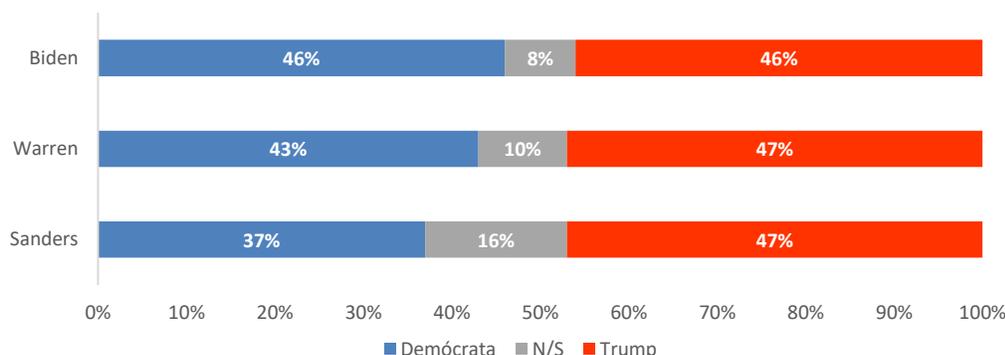
Fuente: Elaboración propia con información de RealClearPolitics, publicada el 15 de enero de 2020.

Ventaja mínima de Donald Trump en Arizona sobre los principales candidatos demócratas: PPP

Una encuesta publicada el 3 de enero por la empresa [Public Policy Polling](#), señaló que el presidente Donald Trump mantiene una ligera ventaja sobre los demócratas Bernie Sanders y Elizabeth Warren en el estado de Arizona. En los cruces cara a cara, Trump superó a Sanders (47% vs. 46%) y Warren (47% vs. 45%) por uno y dos puntos porcentuales de diferencia, respectivamente. Por otra parte, la medición arrojó un empate entre el mandatario republicano y Biden (46% vs. 46%)

Donald Trump vs. candidatos demócratas. Mediana de encuestas realizadas en Arizona (%)

Persiste empate técnico en las encuestas presidenciales en Arizona.



Fuente: Elaboración propia con información de RealClearPolitics, publicada el 15 de enero de 2020.

El muro azul demócrata podría estar resurgiendo cuatro años después...

Después de que Donald Trump lograra una victoria electoral muy importante en tres estados clave en 2016: Wisconsin, Michigan y Pensilvania, el muro azul demócrata podría resurgir cuatro años después. Las encuestas muestran consistentemente que Trump se está quedando atrás en estos tres estados, particularmente si el candidato demócrata es Joe Biden. La caída en las preferencias en estos estados viene acompañada de otras encuestas que lo ubican en una situación de desventaja o empatado en otros territorios clave como Nevada y Arizona. Estos resultados sugieren que el actual presidente tendrá que enfocar sus esfuerzos para volver a ganar en estos estados que fueron determinantes para obtener la victoria en las elecciones pasadas.

En el estado de Michigan, los candidatos demócratas obtienen los mejores resultados en un posible enfrentamiento contra Donald Trump por la presidencia: Biden aventaja a Trump por ocho puntos porcentuales, le siguen Sanders y Warren con siete y tres puntos de diferencia. Por otra parte, los resultados en el estado de Arizona son mucho más cerrados. En este territorio, Biden se encuentra empatado en las encuestas contra Donald Trump, por otra parte el republicano aventaja a los senadores Sanders y Warren por cinco y dos puntos de diferencia.

Michigan, Pensilvania y Wisconsin volverían a ser demócratas en 2020.

Trump vs. demócratas: ¿Quién lidera las encuestas en los estados? (Puntos porcentuales de ventaja)

Estado (Votos Electorales)	Biden	Sanders	Warren	Semáforo Electoral
Florida (29)	Biden +2	Trump +2	Trump +3	Competido
Pensilvania (20)	Biden +7	Sanders +4	Warren +2	Inclinándose Demócrata
Michigan (16)	Biden +8	Sanders +7	Warren +3	Inclinándose Demócrata
Carolina del Norte (15)	Biden +3	Sanders +1	Trump +1	Competido
Arizona (11)	Empate	Trump +5	Trump +2	Inclinándose Republicano
Wisconsin (10)	Biden +3	Sanders +1	Empate	Inclinándose Demócrata
Nevada (6)	Biden +4	Sanders +3	Trump +1	Inclinándose Demócrata

Fuente: Elaboración propia con información de RealClearPolitics, publicada el 15 de enero de 2020.

¿Qué esperar?

- Con relación al juicio político contra Donald Trump, no hay indicios de que se vaya a alcanzar la mayoría requerida para que el proceso de *impeachment* prospere, toda vez que el Partido Republicano tiene mayoría en el Senado. No obstante, habrá que estar atentos sobre posibles llamados a declarar de nuevos testigos involucrados en el caso ucraniano, que podrían demostrar si el presidente Donald Trump cometió los delitos de abuso de poder y obstrucción al Congreso, que acusan los demócratas.
- Por el lado demócrata, se prevé que las elecciones primarias, que arrancan oficialmente con el *caucus* de Iowa, sean una de las más competidas en mucho tiempo. Por lo tanto es importante seguir detalladamente los debates para conocer las propuestas de cada uno de los candidatos que aspiran a la nominación presidencial. Al respecto, el senador y precandidato Bernie Sanders ha expresado su rechazo al T-MEC, argumentando que este acuerdo resultaría en la pérdida de cientos de empleos bien remunerados en Estados Unidos como resultado de la subcontratación. Esta postura inyectaría incertidumbre en los mercados, en caso de que logre ganar la nominación presidencial por su partido.
- Tal como sucedió hace cuatro años, cuando Donald Trump se postuló por primera vez a la presidencia, los mercados podrían enfrentar incertidumbre sobre todo en la última parte de la contienda. Si bien, podría esperarse que nuestra moneda presente volatilidad relacionada al proceso electoral que se está desarrollando, ésta podría ser menor a la observada en las elecciones de 2016. Esto debido a que el actual presidente podría destacar en su campaña los logros alcanzados durante su administración en temas de comercio, como la [aprobación del T-MEC](#), y migración, en lugar de retomar el discurso de odio en contra de México.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.