

El Dow Jones en Tiempos de Elecciones

22 de Enero de 2020

Carlos A. González T.
María José Romo R.

- **En años de Reelección presidencial el DJ ha promediado un rendimiento de 9.3%.**
- **Las veces que un presidente ha sido reelecto, el rendimiento del DJ es del 10.3%.**
- **Históricamente las Bolsas en EUA han preferido a los Demócratas.**

En los últimos 60 años, el DJ ha presentado en años electorales un rendimiento del 5.7%

Realizamos un ejercicio estadístico sobre el comportamiento que ha tenido el índice Dow Jones en los años electorales de los últimos 60 años. En este periodo se han llevado a cabo 15 elecciones presidenciales - sin incluir las veces en las que un presidente fue sustituido en su cargo por algún acontecimiento extraordinario (Kennedy y Nixon) - en donde el índice DJ ha presentado, en dichos años electorales, un rendimiento promedio del 5.7%.

Los mercados prefieren la continuidad. Cuando se logra la reelección el DJ promedia 10.3%

En 8 de las últimas 15 elecciones presidenciales que se han llevado a cabo en EUA, se han celebrado elecciones para un segundo mandato presidencial (tal como lo permite la constitución de EUA), en cuyos años el DJ ha presentado un rendimiento promedio del 9.3%. Es interesante señalar que el 75% de las veces los presidentes en turno han logrado reelegirse, y cuando esto ha sucedido, el DJ ha presentado un rendimiento promedio del 10.3%. Por el contrario, el 25% de las veces que un mandatario norteamericano no ha resultado reelecto, el DJ ha presentado un rendimiento promedio positivo pero menor, cercano al 6.2%.

Estadísticamente, las probabilidades para los Republicanos y Demócratas son 50% y 50%

De las 8 elecciones presidenciales para un segundo mandato presentadas en EUA desde 1960 a la fecha, el 50% de las veces ha ganado el partido Republicano, y el otro 50% el partido Demócrata. Cuando ha ganado el partido Republicano el rendimiento promedio del DJ ha sido del -0.6%, mientras que cuando ha ganado el partido Demócrata ha sido del 19.3%.

Los mercados han premiado a los Demócratas

Resulta interesante señalar que cada partido ha logrado la reelección en 3 de 4 veces en las que ha tenido oportunidad de hacerlo, es decir, cada partido ha logrado la reelección en el 75% de las veces. Cuando el partido Republicano ha logrado su reelección, el DJ ha presentado un rendimiento promedio negativo del -4.2%, y cuando ha perdido del +2.4%. Por el contrario, cuando el partido Demócrata ha logrado su continuidad, el rendimiento promedio del DJ ha sido de 24.9%, mientras que cuando ha perdido, el rendimiento ha sido del 10.0%. Con lo anterior, claramente podemos decir que las Bolsas en EUA en general han preferido a los Demócratas, incluso, tomando el periodo de los últimos 60 años, observamos que en los 8 de los 15 años electorales (incluyendo 1º y 2º mandato), en donde han ganado los Republicanos, el DJ ha presentado un rendimiento positivo sólo el 56% de las veces y su rendimiento promedio ha sido de sólo el 1.0%, mientras que en los 7 años donde ha ganado el partido Demócrata, el 75% de las veces el DJ ha presentado rendimientos positivos, al tiempo que el rendimiento promedio ha sido de 6.2%.

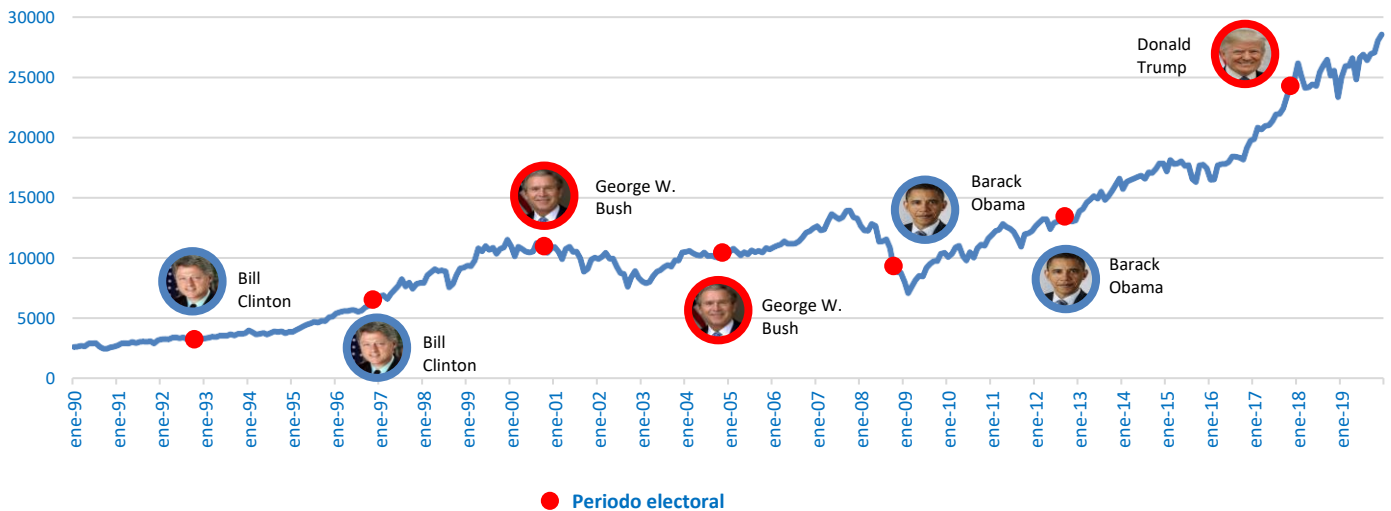
Máximos y Mínimos en periodos electorales

Considerando sólo los años electorales que se han llevado a cabo desde 1960 a la fecha, observamos que el rendimiento máximo para el DJ se presentó en 1996, cuando fue reelecto el demócrata Bill Clinton, con 69.7%, mientras que la mayor caída para el DJ se observó cuando ganó en 2008, por primera vez, Barack Obama del partido Demócrata con -30.6%.

Rendimiento del Dow Jones por años electorales y periodos presidenciales								
Mandato	Presidente	Año Electoral	Partido	Característica del año electoral	Fecha Inicial p. presidencial	Fecha Final p. presidencial	%DJ Año Electoral	% DJ periodo
1	John F. Kennedy	1960	Demócrata	1era elección	20-ene-61	22-nov-63	-1.08%	16.51%
	*Lyndon B Johnson	1963	Demócrata	Sustitución	22-nov-63	20-ene-65	1.45%	16.47%
2	Lyndon B Johnson	1964	Demócrata	Reelección	20-ene-65	20-ene-69	1.43%	4.53%
1	Richard Nixon	1968	Republicano	1era elección	20-ene-69	20-ene-74	10.32%	-10.06%
2	Richard Nixon	1973	Republicano	Reelección	20-ene-74	09-ago-74	-14.83%	12.95%
	*Gerald Ford	1974	Republicano	Sustitución	09-ago-74	20-ene-77	-27.97%	48.05%
1	Jimmy Carter	1976	Demócrata	1era elección	20-ene-77	20-ene-81	3.01%	1.01%
2	Ronald Reagan	1980	Republicano	1era elección	20-ene-81	20-ene-85	10.06%	27.90%
	Ronald Reagan	1984	Republicano	Reelección	20-ene-85	20-ene-89	-0.74%	68.53%
1	George H.W Bush	1988	Republicano	1era elección	20-ene-89	20-ene-93	10.74%	40.93%
2	Bill Clinton	1992	Demócrata	1era elección	20-ene-93	20-ene-97	2.41%	94.81%
	Bill Clinton	1996	Demócrata	Reelección	20-ene-97	20-ene-01	69.67%	58.33%
1	George W. Bush	2000	Republicano	1era elección	20-ene-01	20-ene-05	-1.40%	-0.96%
2	George W. Bush	2004	Republicano	Reelección	20-ene-05	20-ene-09	2.81%	-16.34%
1	Barack Obama	2008	Demócrata	1era elección	20-ene-09	20-ene-13	-30.62%	63.78%
2	Barack Obama	2012	Demócrata	Reelección	20-ene-13	20-ene-17	3.73%	42.58%
1	Donald Trump	2016	Republicano	1era elección	20-ene-17	20-ene-21	20.02%	43.67%

Fuente: Monex con base en Bloomberg

Gráfica del comportamiento del Dow Jones en los últimos 29 años



Fuente: Monex con base en Bloomberg

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	jguirozz@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
Maria José Romo Rodríguez	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0683	mjromor@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	csalinasg@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, funge 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.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.