

Análisis Sectorial

Perspectivas para la industria en Estados Unidos según el panorama electoral

Marcial Nava

- **Independientemente de quién gane las elecciones presidenciales, puede que el sector de la construcción sea el más beneficiado**
- **Las perspectivas en materia de sanidad y energía son las que más difieren entre candidatos**
- **Los sectores que dependen de las exportaciones e importaciones puede que atraviesen dificultades independientemente de quién gane las elecciones**

Dado que se acercan las elecciones presidenciales y ambos partidos han designado oficialmente a sus candidatos, consideramos oportuno ofrecer una opinión razonada sobre qué sectores se beneficiarían más bajo una presidencia demócrata o republicana. Las siguientes observaciones se basan en las propuestas de los candidatos asumiendo que serán capaces de aplicarlas en su totalidad si ganan.

Hillary Clinton (Demócrata)

Los sectores que tienen más probabilidades de beneficiarse

- **Defensa y aeroespacial.** Cabe esperar una ampliación del gasto militar durante la presidencia de Clinton con efectos positivos para el sector aeroespacial y de defensa. Asimismo, se espera que la administración Clinton preste más atención a la ciberseguridad, beneficiando a los proveedores del sector de alta tecnología.
- **Telecomunicaciones y TI.** La intención de Clinton de ampliar el acceso a los servicios de Internet de banda ancha representa una oportunidad para las compañías de telecomunicaciones y TI.
- **Energías renovables.** Un gobierno de Clinton apoyaría el acuerdo de París, el Plan de Energía Limpia y los incentivos fiscales para las inversiones en renovables. El respaldo a las energías renovables podría ampliarse aún más a través del gasto en I+D, las inversiones en redes eléctricas inteligentes y los incentivos fiscales para la aprobación de la energía "verde". Las tecnologías de almacenamiento de energía, esenciales para la expansión de la energía eólica y solar, tienen más probabilidades de florecer bajo una presidencia de Clinton.
- **Gas natural.** Si el Tribunal Supremo lo respalda, el Plan de Energía Limpia será parte de la política energética de Clinton. Esto beneficiaría a las renovables pero también al gas natural, que se considera un combustible de transición en la lucha contra el cambio climático. Asimismo, se desarrollarán las exportaciones de gas natural, sobre todo, las exportaciones a México.
- **Construcción.** El gasto en infraestructura ha sido una propuesta clave de la campaña de Clinton. En caso de aplicarse, podría haber un volumen importante de inversiones públicas y privadas que fluya a las infraestructuras de transporte (autopistas, carreteras, puentes y aeropuertos), la red eléctrica, la infraestructura del agua, la renovación de los colegios, etc. Esto abriría las oportunidades para las compañías con actividad en la construcción, materiales de construcción, maquinaria, metales primarios, arquitectura, ingeniería y servicios relacionados, etc.

- **Sanidad.** Los hospitales, las compañías de seguros, los servicios de atención primaria y los centros de salud comunitarios tienen probabilidades de beneficiarse de una administración Clinton que preservará y posiblemente ampliará la Ley estadounidense de Cuidado de la Salud Asequible (*Affordable Care Act*), Medicare y Medicaid. No obstante, las medidas para reducir los costos sanitarios pueden limitar la rentabilidad de las redes hospitalarias y las pequeñas clínicas que dependen en gran medida de los pagos de Medicare.
- **Bienes de consumo.** Las propuestas de Clinton de aumentar el salario mínimo hasta 15 \$/hora, reformar el sistema de inmigración y rebajar la deuda de los estudiantes (el saldo total de la deuda de los estudiantes en circulación asciende a 1.1 billones de dólares) puede que estimulen el gasto de los consumidores en bienes y servicios, beneficiando a los bienes duraderos (automóviles, aparatos electrónicos, muebles, etc.), la alimentación fuera de casa, el ocio y la hostelería, y el comercio minorista. El impacto en estos sectores podría verse en parte compensado por costos laborales más elevados.
- **Educación superior.** Reducir los saldos de la deuda de los estudiantes y la educación pública gratuita para determinados grupos de estudiantes impulsará la demanda de universidades públicas e impedirá que las instituciones privadas incrementen demasiado las tasas. Esto podría impulsar la demanda de educación superior.
- **Vivienda.** Las personas que se liberen de las deudas universitarias se encontrarán en mejores condiciones financieras para comprar casas y beneficiarse de tasas de interés más bajas. Esto también podría activar la construcción de viviendas.

Los sectores que más probabilidades tienen de perder

- **Los sectores orientados a la importación y exportación** como los vehículos de motor, los productos químicos, la fabricación de maquinaria, los equipos electrónicos, las aeronaves civiles, así como los equipos médicos y farmacéuticos podrían verse afectados por la altamente probable reticencia de la administración Clinton a seguir adelante con el Acuerdo de Asociación Transpacífico. Teniendo en cuenta la retórica de la campaña en contra del acuerdo, no habría más acuerdos de libre comercio o ampliación de los existentes.
- **Biología y Farmacéuticos.** Uno de los puntos clave de la agenda Clinton es reducir el costo de los fármacos con receta. Esto puede perjudicar al sector farmacéutico. Cabe esperar límites para determinados medicamentos cuyos costos se consideran excesivos (p.ej. VIH/SIDA). Asimismo, cabe esperar más apoyo al uso de medicamentos genéricos.
- **Exportación y extracción de petróleo.** Se mantendrá la normativa vigente. No obstante, la probabilidad de una normativa más estricta es baja. Los proyectos de energías renovables tienen más probabilidades de verse favorecidos por una administración Clinton que los grandes gasoductos o las perforaciones en zonas no tradicionales.
- **Armas y munición.** Una administración Clinton impondría restricciones a la propiedad de armas (comprobaciones de antecedentes, cierre de la venta privada de armas y de las lagunas de ventas en Internet, etc.), repercutiendo en las ventas de armas y su fabricación.

Donald Trump (Republicano)

Los sectores que tienen más probabilidades de beneficiarse

- **Defensa y aeroespacial.** Es probable que el gasto en defensa aumente con la administración Trump, que parece más proclive a disuadir a los posibles enemigos y a aumentar el uso de la fuerza militar para combatir al ISIS en Medio Oriente.
- **Equipos de seguridad y Justicia penal.** Un gobierno de Trump tiene más probabilidades de destinar una importante cantidad de recursos a reducir los cruces no autorizados en la frontera sur, y a arrestar y a deportar a inmigrantes indocumentados. Por lo tanto, pueden aumentar las compras de equipos de vigilancia y las comunidades locales situadas en la frontera sur se beneficiarían de un mayor gasto público. Este sector también podría beneficiarse de las medidas dirigidas a facilitar a los cuerpos de policía mejores equipos para combatir la delincuencia. Los operadores de prisiones y de centros de retención también podrían beneficiarse del posible endurecimiento por parte de Trump de las medidas penales y en materia de inmigración indocumentada.
- **Construcción.** La propuesta de construir un muro en la frontera de Estados Unidos con México se estima que podría costar aproximadamente 25 mil millones de dólares y la creación de un fondo de infraestructura (respaldado por bonos del estado disponibles para inversores institucionales y particulares) beneficiaría a las compañías de construcción, así como a aquellos dedicados al suministro de servicios de ingeniería, materiales de construcción y maquinaria.
- **Bienes de consumo.** La propuesta de reducción de los ingresos y el impuesto de sociedades, y de eliminarlo para las personas que ganen menos de 25 mil dólares y las familias que ganen menos de 50 mil dólares, aumentaría la demanda de bienes y servicios, al menos a corto plazo, dada la posible repercusión en la inflación y las tasas de interés. Esto tendría efectos positivos en los concesionarios de coches, en las tiendas minoristas físicas o en línea, en los restaurantes, hoteles, entretenimiento y distintos sectores de fabricación tales como: el automóvil, la informática y los aparatos electrónicos, la ropa y los muebles.
- **Materias primas:** La incertidumbre sobre la previsibilidad de un gobierno de Trump puede resultar favorable para la industria minera del oro. Además, el recorte en el financiamiento y la posible eliminación de la EPA y otras entidades reguladoras de la energía puede tener un efecto positivo en las industrias de petróleo, gas y carbón, ya que puede reducir los costos de cumplimiento. Los proyectos de grandes gasoductos y perforaciones que fueron rechazados por el gobierno de Obama podrían recuperar el atractivo, promocionarse y aprobarse. El sector del carbón podría liberarse de las normativas más estrictas en materia de emisiones de CO₂. No obstante, seguiría teniendo dificultades con la competencia del gas natural y el impacto de las políticas comerciales hostiles sobre las exportaciones.

Los sectores que más probabilidades tienen de perder

- **Sanidad.** Una posible derogación de la Ley de Cuidado de la Salud Asequible y la supresión de Medicaid podría privar a millones de personas del acceso a la atención médica y los hospitales, y las compañías de seguros podrían perder una importante fuente de ingresos. No obstante, los grandes conglomerados sanitarios, las farmacéuticas o las compañías de equipos médicos con cierto grado de poder monopolístico puede que no se vean gravemente afectadas.
- **Energías renovables.** La administración Trump seguramente renegará del acuerdo de París en materia de cambio climático y eliminará el Plan de Energía Limpia. Probablemente, eliminará los incentivos fiscales (inversión y descuentos impositivos a la producción) para las energías eólicas y solares, poniendo freno al número de proyectos de energías renovables en el país.

- **Sectores que dependen de las exportaciones y las importaciones.** Las multinacionales y los principales sectores de exportación como los vehículos de motor, los productos químicos, la fabricación de maquinaria, los equipos electrónicos, el sector aeroespacial, los equipos médicos y farmacéuticos pueden verse afectados por las políticas comerciales proteccionistas. Los sectores con una importante exposición a China (a través de las importaciones y exportaciones de productos intermedios y acabados) podrían verse afectados por un gobierno hostil de Trump y las posibles represalias del gobierno chino. En un entorno de mayor proteccionismo, los abogados especializados en comercio se verán enormemente beneficiados, ya que volverán a redactar los reglamentos comerciales y encontrarán formas de sortearlos.
- **Ferrocarriles.** Antiguamente una alternativa al sistema de transporte de petróleo o gas por tuberías, los ferrocarriles podrían ver reducida su actividad si el gobierno de Trump respalda el desarrollo de proyectos de grandes gasoductos u oleoductos.
- **Sectores de mano de obra poco cualificada.** El endurecimiento de las políticas migratorias probablemente tenga más efectos nocivos en las industrias que dependen más de la mano de obra de los inmigrantes indocumentados. Los sectores que dependen más de este tipo de trabajadores incluyen la construcción, el ocio y la hostelería, la agricultura, la fabricación y algunos servicios profesionales y comerciales como las tintorerías, los restaurantes, la jardinería, la gestión de residuos, la hostelería, los salones de belleza, los auto lavados y las organizaciones religiosas.

Conclusiones

El sector que saldrá beneficiado tanto con un gobierno presidido por Clinton como por Trump será el sector de la construcción. Mientras tanto, los sectores que probablemente sientan un efecto negativo, independientemente de quién gane las elecciones, son aquellos con una importante exposición al comercio exterior, ya que el escepticismo sobre los beneficios de los acuerdos de libre comercio ha calado en ambas campañas. Las perspectivas para el sector energético y sanitario son radicalmente distintas dependiendo de quién gane.

La composición del Congreso será un factor decisivo de hasta qué punto las propuestas de los candidatos se implementan o no en su totalidad. Con un Congreso dividido, las posibilidades de mantener el *status quo* son altas y, por tanto, los efectos presentados en nuestro análisis podrían ser menos acusados. Al mismo tiempo, como parte del proceso de negociación, algunos sectores podrían ser sacrificados y, por tanto, los sectores que actualmente se perciben como si tuvieran una exposición neutral, podrían despertar con un acusado impacto.

Los sectores nacionales afectados por la globalización y la tecnología tienen menos posibilidades de recibir mejoras a través de las medidas proteccionistas como las barreras comerciales o los impuestos adicionales a las empresas multinacionales. El impacto de dichas políticas podría resultar dañino para toda la economía.

Por último, independientemente de quién gane las elecciones, las tendencias estructurales como el envejecimiento de la población, el ascenso de los *millennials* como fuerza económica y política relevante, el crecimiento económico y de la población más rápido en los mercados emergentes, la adopción generalizada de las tecnologías de la información, la automatización y el cambio climático afectarán a distintos sectores más allá de las próximas condiciones presidenciales. Los actuales candidatos presidenciales podrán tener distintas opiniones de los desafíos y oportunidades que emanan de estos desarrollos, pero un sector privado poco apalancado podría tratar de aprovechar las oportunidades de todas formas. A largo plazo, los sectores que no reaccionen a estas tendencias podrán experimentar un rendimiento más suave.

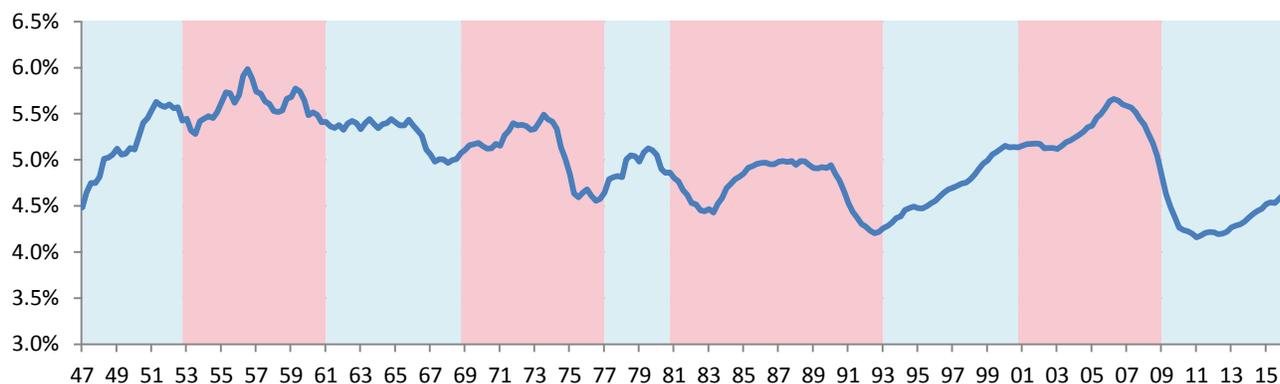
Anexo: Variables seleccionadas según los ciclos presidenciales

Construcción: El mayor porcentaje de empleo en la construcción en relación con el empleo total se alcanzó en la década de 1950 durante la construcción del sistema de autopistas interestatales. Recientemente, el último pico se alcanzó durante el auge de la vivienda en 2006. Estos acontecimientos se desencadenaron gracias a la política pública en forma de gasto público (sistema de autopistas), a la política monetaria y a la desregularización (auge de la vivienda). Ambos candidatos han prometido incrementar el gasto en infraestructuras durante el próximo mandato. Esto aumentará el porcentaje de trabajadores en la construcción e impulsará la economía a través del efecto multiplicador. No obstante, la tendencia descendente en la construcción federal (con respecto al gasto actual) sugiere que los 3.6 billones de dólares de inversión que son necesarios para actualizar la infraestructura estadounidense exigen una participación más amplia del sector privado.

Gráfica 1

Porcentaje de construcción en comparación con empleos con agrícolas

(Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)

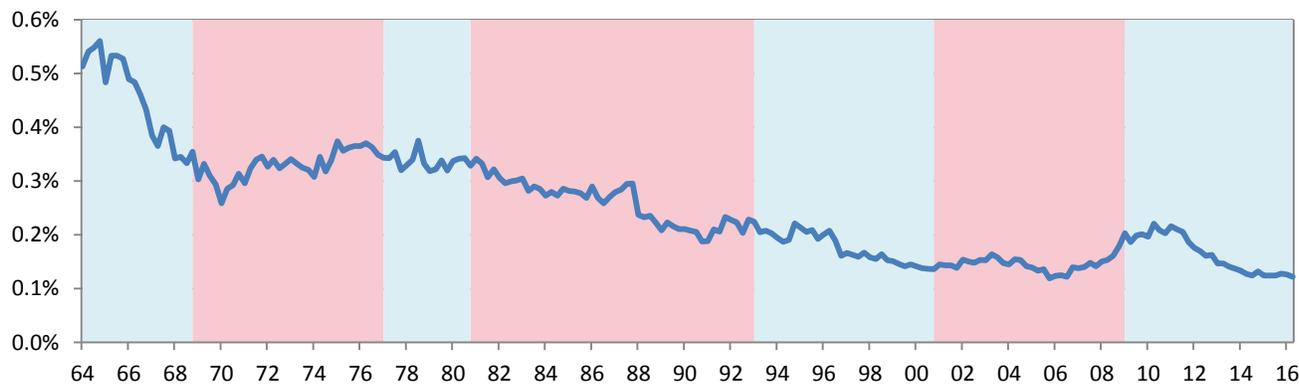


Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Gráfica 2

Valor de la construcción federal total implantada

(porcentaje del PIB, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)



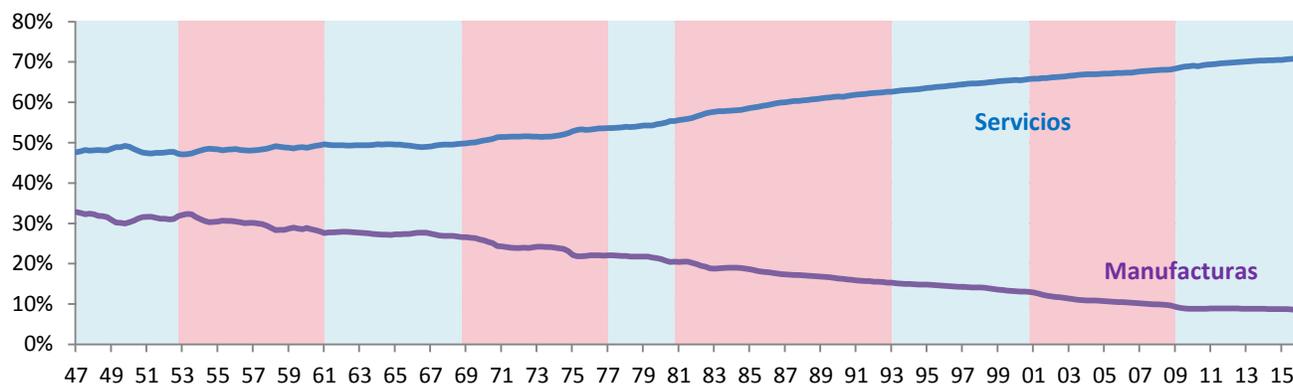
Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Manufacturas: Históricamente, un porcentaje decreciente del empleo en el sector manufacturero no ha dependido de qué partido estuviese en el poder, sino de las tendencias estructurales como la tecnología y la globalización. Esto indica que las propuestas dirigidas a "recuperar los empleos en la industria manufacturera" a través de barreras comerciales o la tributación de las multinacionales puede tener pocas posibilidades de tener éxito o solo podría tener un elevado costo para la economía.

Gráfica 3

Porcentaje de empleo manufacturero y servicios en comparación con el total de empleo

(Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)



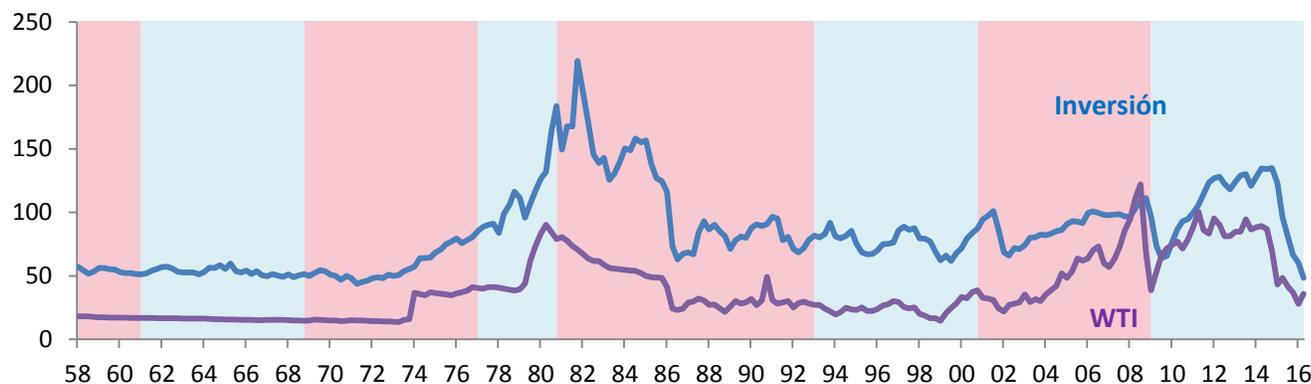
Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Energía: A largo plazo, las inversiones en gas y petróleo dependerán más del precio del petróleo crudo que del partido que mantenga la presidencia. No obstante, las normativas, los impuestos y las ayudas pueden alterar las condiciones del mercado a favor o en contra de un subsector en concreto. Este es el caso del carbón y de las renovables que están sujetas a las sanciones y ayudas en materia de emisiones de CO₂, respectivamente. Un presidente demócrata ofrecerá un mayor respaldo a los proyectos de energías renovables mientras que un presidente republicano podría favorecer un mercado menos regulado.

Gráfica 4

Inversión privada en petróleo y precios del gas y del petróleo crudo

(Miles de millones de dólares Chn y \$/bbl, 2009, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)

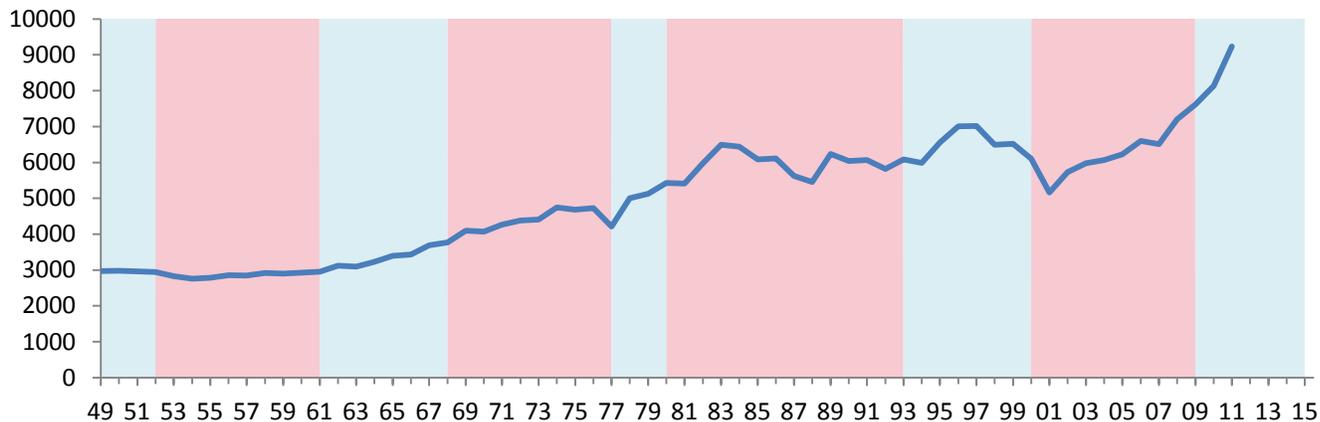


Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Gráfica 5

Producción de energías renovables

(Billones de BTU, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)

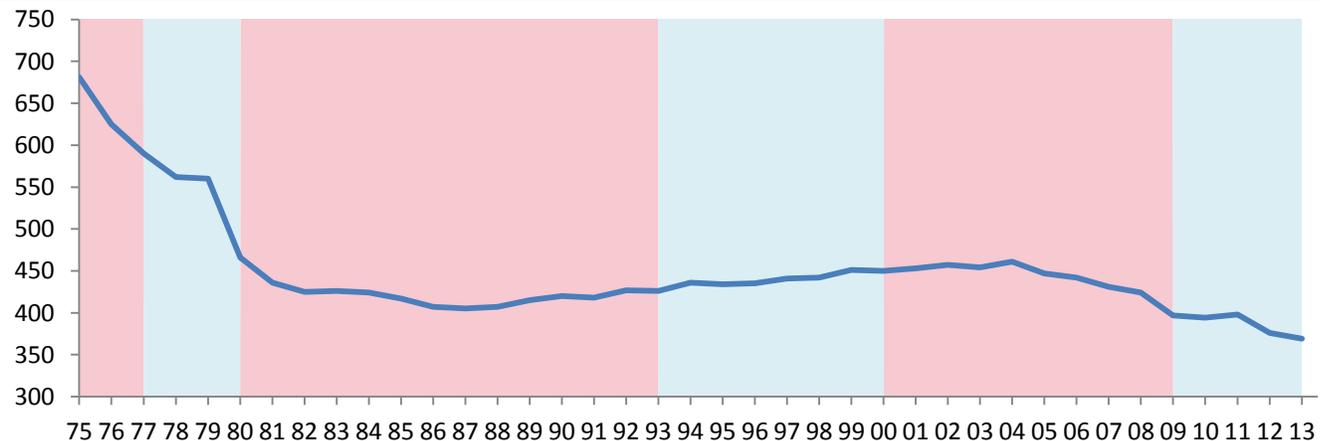


Fuente: BBVA Research/Administración de Información Energética de Estados Unidos

Gráfica 6

Normas de emisiones de CO₂ de vehículos por año del modelo

(g/milla, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)



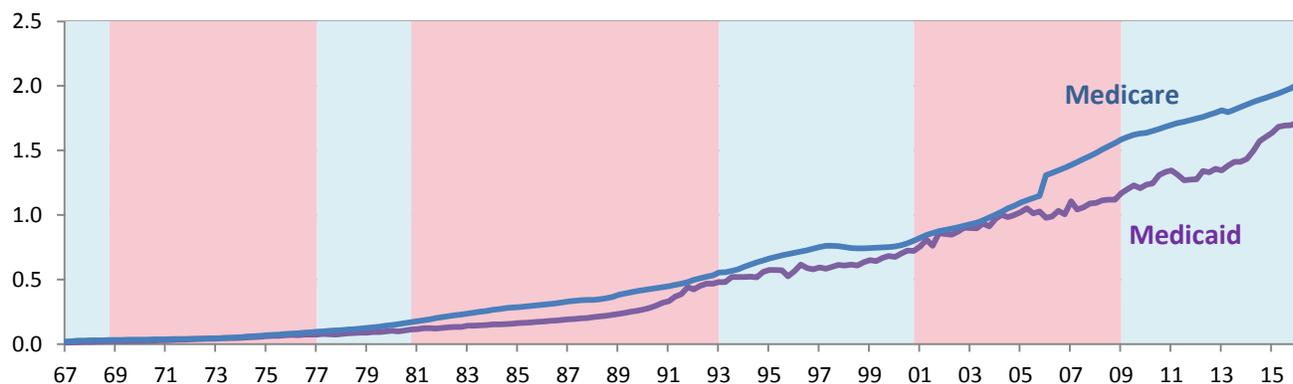
Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Sanidad: Las transferencias de Medicare y Medicaid per cápita siguen en una tendencia al alza. Si bien los beneficios a largo plazo suponen un riesgo para la estabilidad de las finanzas públicas, es difícil disminuirlos debido al creciente número de jubilados en relación con la población en edad activa y a la elevada inflación del sector sanitario. Las medidas para limitar los beneficios son muy poco populares, lo que indica que el próximo gobierno dejará intactos estos programas, aumentará los impuestos o reducirá las ineficiencias. Un gobierno demócrata ampliará los beneficios y aumentará los impuestos, mientras que un gobierno republicano tratará de derogar la Ley de Cuidado de la Salud Asequible y de limitar los beneficios.

Gráfica 7

Recibos de transferencias personales actuales (Medicare y Medicaid)/ Población total

(Miles de \$, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)

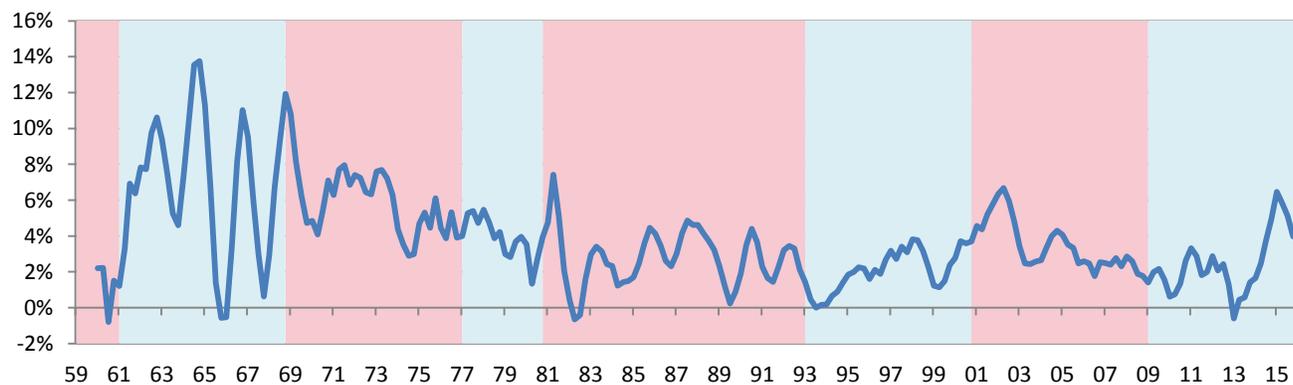


Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Gráfica 8

Gasto de consumo personal real de los servicios sanitarios

(Variación % anual, \$, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)

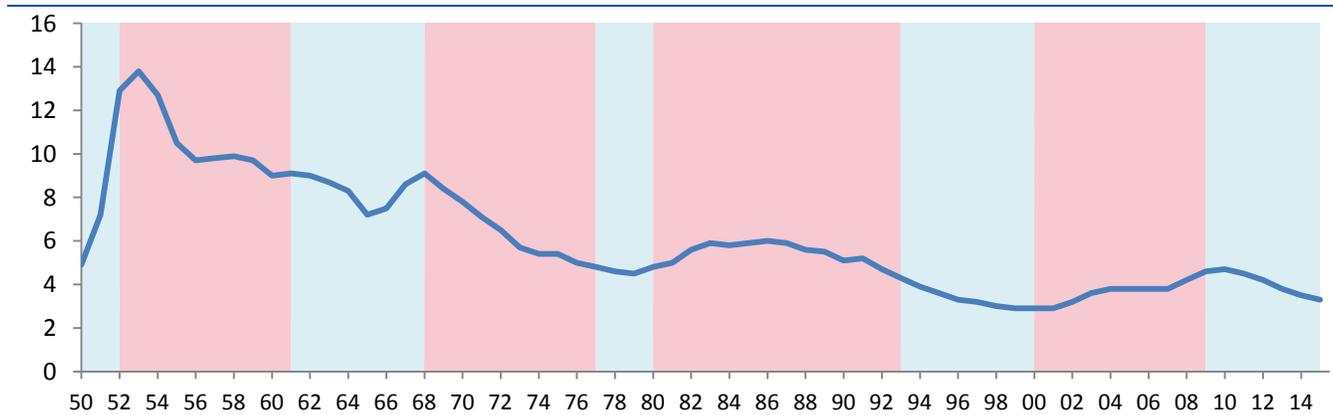


Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Gasto en defensa. Los recortes en el gasto de defensa a través del crecimiento económico han disminuido la proporción del gasto en defensa en el PIB a niveles que no se habían visto desde principios del 2000. Ambos candidatos a la presidencia se decantan por un aumento del gasto en defensa, que tiene importantes efectos secundarios en la economía, con el fin de fortalecer la seguridad nacional y reducir las posibles amenazas. No obstante, cualquier aumento del déficit neutro en los gastos exigiría un aumento de impuestos o la reducción del gasto no obligatorio.

Gráfica 9

Gastos en defensa nacional, (como % del PIB, Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)



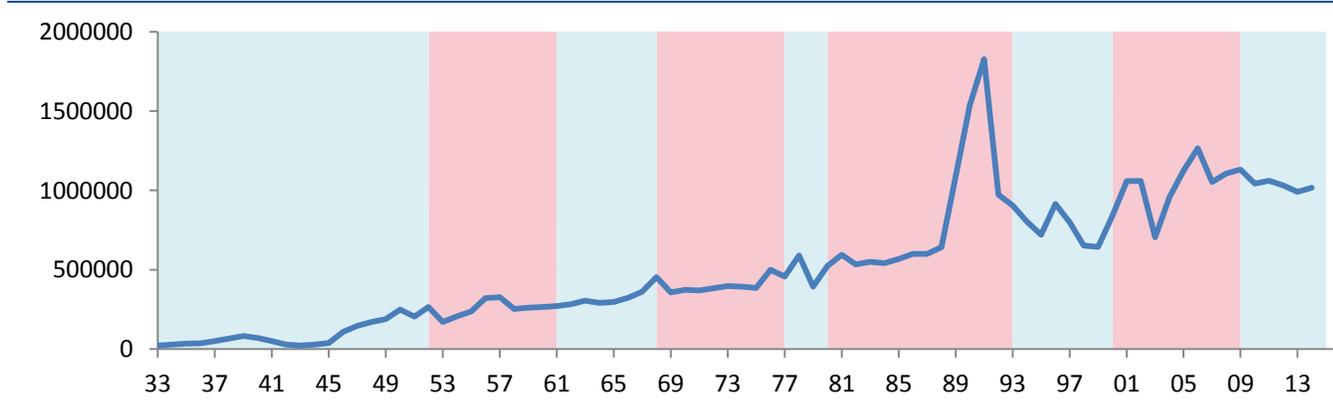
Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Sectores dependientes de la inmigración. Si bien la reforma total de la inmigración podría tener efectos económicos positivos netos, exige un compromiso importante de ambos partidos y, por tanto, tiene una menor probabilidad de llevarse a cabo. En lo que respecta a los inmigrantes altamente cualificados, ambas partes tendrán que lidiar con la escasez de trabajadores altamente cualificados y las presiones procedentes de la comunidad empresarial para ampliar el número de visados disponibles. Probablemente, Clinton seguirá adoptando un enfoque gradual para facilitar la legalización de grandes números de inmigrantes indocumentados, mientras que Trump se centrará principalmente en medidas de lucha contra los inmigrantes indocumentados, la frontera con México y las políticas dirigidas a grupos específicos.

Gráfica 10

Personas que obtienen la condición de residente legal permanente en Estados Unidos

(Republicanos = área sombreada en rojo, Demócratas = área sombreada en azul)



Fuente: BBVA Research/Haver Analytics

Anexo: Evaluación del sector por código NAICS

Hillary Clinton (Demócrata)

Asunto	Que esperar	Beneficiarán	(NAICS) Sectores	Empeorarán
Infraestructura	Auge de la construcción en todo el país, centrado principalmente en la infraestructura de transporte. No hay soporte para mega proyectos de ductos como Keystone XL.	21231 Minería de piedras y extracción 21232 Arena, grava, arcilla y cerámica refractaria y extracción 2373 Construcción de carreteras, calles y puentes 2379 Otros trabajos pesados y construcción de ingeniería civil 23812 Contratistas de estructuras de acero y concreto prefabricado 23622 Construcción comercial e institucional 2382 Contratistas de equipo de construcción 2383 Contratistas de acabados 3255 Manufactura de pintura, adhesivos y selladores 3259 Manufactura de otros productos y preparados químicos 3273 Manufactura de productos de cemento y concreto 3311 Manufactura de molinos de hierro y acero y ferroaleaciones 3312 Manufactura de productos de acero a partir de acero comprado 3315 Fundiciones 3321 Forja y estampación 3322 Manufactura de cubiertos y herramienta 3327 Manufactura de máquinas; productos torneados; tornillos, tuercas, pernos y fabricación 3329 Manufactura de otros productos elaborados de metal 33312 Manufactura de maquinaria de construcción 3336 Manufactura de motores, turbinas y equipos de transmisión de energía 3339 Manufactura de otras maquinarias de uso general 33511 Manufactura de bombilla de lámpara eléctrica y partes 335122 Manufactura de accesorios de iluminación eléctrica comercial, industrial e institucional 33612 Manufactura de camiones para trabajos pesados 484 Camiones de carga 4821 Transporte ferroviario 5413 Arquitectura, ingeniería y servicios relacionados 5416 Servicios de administración, científicos y consultoría técnica	23712 Construcción de oleoductos, gasoductos y estructuras relacionadas	
Defensa	Expansión de los gastos militares. Atención especial a la seguridad cibernética	33641 Manufactura de productos aeroespaciales y partes 336992 Manufactura de vehículos militares armados, tanques y componentes 541511 Servicios de programación informática personalizados		
Energía	Más apoyo a las energías renovables. No hay señales de una regulación más estricta de los hidrocarburos	221114 Generación solar de energía eléctrica 221115 Generación eólica de energía eléctrica 221116 Generación geotérmica de energía eléctrica 221117 Generación biomasa de energía eléctrica 221112 Generación por combustible fósil de energía eléctrica (gas natural) 333611 Manufactura de turbinas y generadores de turbina 54162 Servicios de consultoría ambiental	22112 Generación por combustible fósil de energía eléctrica 2111 Extracción de petróleo y gas 2121 Minería del carbón 213111 Perforación de pozos de petróleo y gas 213112 Actividades de apoyo a las operaciones de petróleo y gas 22112 Generación por combustible fósil de energía eléctrica (excl. gas natura	
Inmigración	Apoyo a la reforma migratoria. +11 millones de personas en la economía formal. Mayor demanda de bienes y servicios, incluyendo servicios bancarios. Mayores costos laborales para los sectores que dependen en gran medida de mano de obra indocumentada	44-45 Comercio al menudeo 61 Servicios educativos 62 Cuidado de la salud y asistencia social 52211 Banca comercial 52212 Cajas de ahorro 52221 Emisión de tarjetas de crédito 522291 Préstamos de consumo 522292 Crédito inmobiliario 52231 Corredores de préstamos hipotecarios y no hipotecarios 53 Bienes raíces y alquiler y arrendamiento 524 Compañías de seguros y actividades afines	11 Agricultura, silvicultura, caza y pesca 23 Construcción 311 Fabricación de alimentos 7211 Alojamiento 722 Lugares para comer y beber 812 Servicios personales y de lavandería 8123 Servicios de lavado en seco y de lavandería	

Hillary Clinton (Demócrata)

Asunto	Que esperar	Beneficiarán	(NAICS) Sectores	Empeorarán
Cuidado de la salud	Apoyo a la reforma de salud. Énfasis en reducción de costos sanitarios. Expansión potencial de los derechos	541711 Investigación y desarrollo en biotecnología	3254 Fabricación de productos farmacéuticos y medicinas	
		54171 Investigación y desarrollo en ciencias de la física, ingeniería y vida		
Tratados de libre comercio / proteccionismo	Rechazo del TPP, falta de interés en nuevos acuerdos comerciales	623 Guarderías y asilos	3361 Fabricación de vehículos de motor	3364 Manufactura de productos aeroespaciales y partes
		622 Hospitales		
Aumento del salario mínimo	Impulso temporal al gasto al consumo	621 Servicios ambulatorios de salud	325 Manufactura de productos químicos	3391 Manufactura de equipo y suministros médicos
		5411 Servicios legales		
Apoyo de la deuda de los estudiantes	Los adultos jóvenes estarán en mejores condiciones financieras para comprar viviendas y bienes duraderos	4481 Tiendas de ropa	333 Manufactura de maquinaria	11 Agricultura, silvicultura, caza y pesca
		4482 Zapaterías		
Ampliación del acceso de banda ancha	Más personas con acceso a internet de mejor calidad	4431 Tiendas de electrónicos y electrodomésticos	3341 Manufactura de computadoras y equipo periférico	325211 Manufactura de material plástico y resinas
		4452 Tiendas de alimentos de especialidades		
		4453 Tiendas de cerveza, vino y licores	3254 Fabricación de productos farmacéuticos y medicinas	331 Manufactura de metales primarios
		4471 Gasolinerías		
		4541 Compras electrónicas y envío de productos	337 Manufactura de muebles y productos relacionados	44-45 Comercio al menudeo
		441 Vendedores de vehículos de motor y partes		
		442 Tiendas de muebles y muebles para el hogar	42 Comercio al mayoreo	
		52211 Banca comercial		
		52212 Cajas de ahorro		
		52221 Emisión de tarjetas de crédito		
		522291 Crédito al consumo		
		522292 Créditos hipotecarios		
		52231 Corredores de préstamos hipotecarios y no hipotecarios		
		53 Bienes raíces y alquiler y arrendamiento		
		5171 Transmisión de telecomunicaciones alámbricas		
		5182 Servicios de procesamiento de datos, alojamiento y servicios relacionados		
		4541 Compras electrónicas y envío de productos		

Donald Trump (Republicano)

Asunto	Que esperar	Beneficiarán	(NAICS) Sectores	Empeorarán
Infraestructura	Impulso a la actividad de construcción, pero el desarrollo de mega proyectos de ductos podría perjudicar a los ferrocarriles	21231 Minería de piedras y extracción	4821 Transporte ferroviario	
		21232 Arena, grava, arcilla y cerámica refractaria y extracción		
		2373 Construcción de carreteras, calles y puentes		
		2379 Otros trabajos pesados y construcción de ingeniería civil		
		23812 Contratistas de estructuras de acero y concreto prefabricado		
		23622 Construcción comercial e institucional		
		2382 Contratistas de equipo de construcción		
		2383 Contratistas de acabados		
		3255 Manufactura de pintura, adhesivos y selladores		
		3259 Manufactura de otros productos y preparados químicos		
		3273 Manufactura de productos de cemento y concreto		
		3311 Manufactura de molinos de hierro y acero y ferroaleaciones		
		3312 Manufactura de productos de acero a partir de acero comprado		
		3315 Fundiciones		
		3321 Forja y estampación		
3322 Manufactura de cubiertos y herramienta				
3327 Manufactura de máquinas; productos torneados; tornillos, tuercas, pernos y fabricación				
3329 Manufactura de otros productos elaborados de metal				
33312 Manufactura de maquinaria de construcción				
3336 Manufactura de motores, turbinas y equipos de transmisión de energía				
3339 Manufactura de otras maquinarias de uso general				
33511 Manufactura de bombilla de lámpara eléctrica y partes				
335122 Manufactura de accesorios de iluminación eléctrica comercial, industrial e institucional				
33612 Manufactura de camiones para trabajos pesados				
484 Camiones de carga				
5413 Arquitectura, ingeniería y servicios relacionados				
5416 Servicios de administración, científicos y consultoría técnica				
Defensa	Aumento del uso de la fuerza militar para combatir ISIS en Medio Oriente	33641 Manufactura de productos aeroespaciales y partes		
		336992 Manufactura de vehículos militares armados, tanques y componentes		
		541511 Servicios de programación informática personalizados		
Energía	Beneficios del carbón por menores costos de cumplimiento. Posible eliminación del CPP y recortes de impuestos perjudica a las energías renovables	221112 Generación por combustible fósil de energía eléctrica	221114 Generación solar de energía eléctrica	
		2111 Extracción de petróleo y gas		
		2121 Minería del carbón		
		213111 Perforación de pozos de petróleo y gas		
		213112 Actividades de apoyo a las operaciones de petróleo y gas		
		23712 Construcción de oleoductos, gasoductos y estructuras relacionadas		
		221112 Generación por combustible fósil de energía eléctrica (gas natural)		
		221115 Generación eólica de energía eléctrica		
221116 Generación geotérmica de energía eléctrica				
221117 Generación biomasa de energía eléctrica				
333611 Manufactura de turbinas y generadores de turbina				
54162 Servicios de consultoría ambiental				
9241 Administración de programas de calidad ambiental				

Donald Trump (Republicano)

Asunto	Que esperar	Beneficiarán	(NAICS) Sectores	Empeorarán
Inmigración ilegal y crimen	Medidas más estrictas sobre delincuencia e inmigración indocumentada. Sectores que dependen de la mano de obra indocumentada se verían afectados	334511 Manufactura de sistemas y equipo de reconocimiento y vigilancia 541690 Servicios de consultoría de seguridad 922140 Prisiones 9221 Justicia, orden público y actividades de seguridad	11 Agricultura, silvicultura, caza y pesca 23 Construcción 311 Fabricación de alimentos 722 Lugares para comer y beber 812 Servicios personales y de lavandería 8123 Servicios de lavado en seco y de lavandería 7211 Alojamiento	
Cuidado de la salud	Derogación de ACA podría disminuir el acceso a la asistencia sanitaria y reducir ingresos a los proveedores		3254 Fabricación de productos farmacéuticos y medicinas 622 Hospitales 621 Servicios ambulatorios de salud 541711 Investigación y desarrollo en biotecnología 54171 Investigación y desarrollo en ciencias de la física, ingeniería y vida 623 Guarderías y asilos	
Tratados de libre comercio	Rechazo del TPP y renegociación del TLCAN perjudicaría a los sectores exportadores e importadores	5411 Servicios legales	3364 Manufactura de productos aeroespaciales y partes 325 Manufactura de productos químicos 3391 Manufactura de equipo y suministros médicos 11 Agricultura, silvicultura, caza y pesca 325211 Manufactura de material plástico y resinas 3254 Fabricación de productos farmacéuticos y medicinas 331 Manufactura de metales primarios 337 Manufactura de muebles y productos relacionados 3361 Fabricación de vehículos de motor 333 Manufactura de maquinaria 334 Manufactura de computadoras y productos electrónicos	
Sistema financiero	Política de inmigración más estricta en detrimento del sector de las remesas		522390 Servicios de transferencias de dinero	

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.