

Monitor Político-Electoral de Estados Unidos

Dirección General Adjunta
Análisis Económico y Financiero

 @Analisis_Fundam

22 febrero de 2024

Documento destinado
al público en general

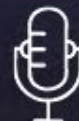


Lanzamos nuestro sitio web

www.banorte.com/analisis economico



**Tableros
interactivos**



Podcast



**Reportes
especiales**



@Análisis_Fundam

Datos de contacto



Alejandro Padilla Santana

Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero

alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 4043



Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Ejecutivo de Análisis
Económico y Estrategia de Mercados

juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 4046



Katia Goya Ostos

Director Economía
Internacional

katia.goya@banorte.com
(55) 1670 1821



Luis Leopoldo López Salinas

Gerente Economía
Internacional

luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 4000 x 2707

[Directorio de Análisis Económico y Financiero](#)

Agenda



Elección presidencial del 2024 y resultados en 2020

1



Partido Demócrata

2



Partido Republicano

3



Preferencias y escenarios

4



Elecciones legislativas

5



Economía y activos financieros en EE. UU.

6



Activos financieros en México

7

Elección presidencial del 2024 y resultados en 2020



[Inicio](#)

Elecciones Presidenciales de Estados Unidos en 2024



Las elecciones para presidente de Estados Unidos se realizan cada cuatro años, el primer martes de noviembre. Este año se llevarán a cabo el 5 de noviembre y será la sexagésima



El límite establecido por la 22ª Enmienda constitucional permite al presidente en cargo (Joe Biden) ser reelecto para un segundo periodo de gobierno



En los primeros seis meses de 2024 serán las elecciones primarias y asambleas electorales (*caucus*) en cada estado. Los votantes deciden sobre una lista de delegados para la Convención de nominación de cada partido político, quienes luego eligen al candidato presidencial de su partido



La elección será el 5 de noviembre de 2024. También se elegirá a un tercio del Senado (33 de 100 asientos), la totalidad de la Cámara de Representantes (435 escaños) y una amplia cantidad de puestos locales*



Día de la Inauguración Presidencial (20 enero 2025)

El “*Super Tuesday*” está programado para el 5 de marzo 2024, cuando más de una docena de estados, incluidos California y Texas, celebrarán sus elecciones primarias.

A finales de dicho mes se habrán elegido más del 50% de los delegados de cada partido. Por lo tanto, es muy relevante

* Nota: El proceso incluye: Al menos 11 gubernaturas y dos territorios, 1 asiento de “Clase 2” del Senado, además de los 33 de “Clase 1”; la mayoría de los congresos estatales, Procuradores generales (10 estados), y una gran cantidad de puestos estatales y locales en el Poder Ejecutivo y Judicial. Fuente: Banorte con datos de [270towin.com](https://www.270towin.com), [Real Clear Politics](https://www.RealClearPolitics.com), [USA Today](https://www.USA Today.com) y [FiveThirtyEight](https://www.FiveThirtyEight.com). Imágenes: [stock.adobe.com](https://www.stock.adobe.com), [Wikipedia](https://www.Wikipedia.com), [CNN](https://www.CNN.com), [Shutterstock](https://www.Shutterstock.com), [desmoinesregister.com](https://www.desmoinesregister.com), [Ebay.com](https://www.Ebay.com)

Cuatro principales pasos en la carrera presidencial

Requisitos
constitucionales para
ser candidato
presidencial

✓ Ciudadanía
natural



✓ Edad
mínima: 35 años



✓ Residir en EE. UU. al
menos 14 años



Paso 1 PRIMARIAS Y CAUCUS

Métodos de votación para que los estados elijan a los delegados que apoyarán a su candidato presidencial en las Convenciones Nacionales. Se diferencian por cómo son organizados y quiénes son elegibles a participar.



PRIMARIAS
Pueden ser cerradas (solo para miembros afiliados del partido) o abiertas (todos pueden participar)



CAUCUS
Reuniones privadas de partidos políticos. Los participantes se dividen en grupos para determinar el número de delegados



Candidatos de cada partido hacen campaña en todo el país

Paso 2 CONVENCIONES NACIONALES

En la Convención Nacional, cada partido elige a su candidato

Candidato anuncia a su compañero de fórmula como vicepresidente



Debates presidenciales y vicepresidenciales



Candidatos de cada partido hacen campaña en todo el país para ganar el voto popular



Paso 3 ELECCIÓN GENERAL

Las votaciones se llevan a cabo para elegir presidente y vicepresidente



Cada elector emite un voto después de las elecciones generales y gana el candidato que obtenga más de la mitad (270)



Paso 4 COLEGIO ELECTORAL

En el sistema del Colegio Electoral, cada estado obtiene un cierto número de electores (según su Congreso de Representación) que deciden al ganador

538

VOTOS
ELECTORALES

El nuevo presidente y vicepresidente toman posesión en enero



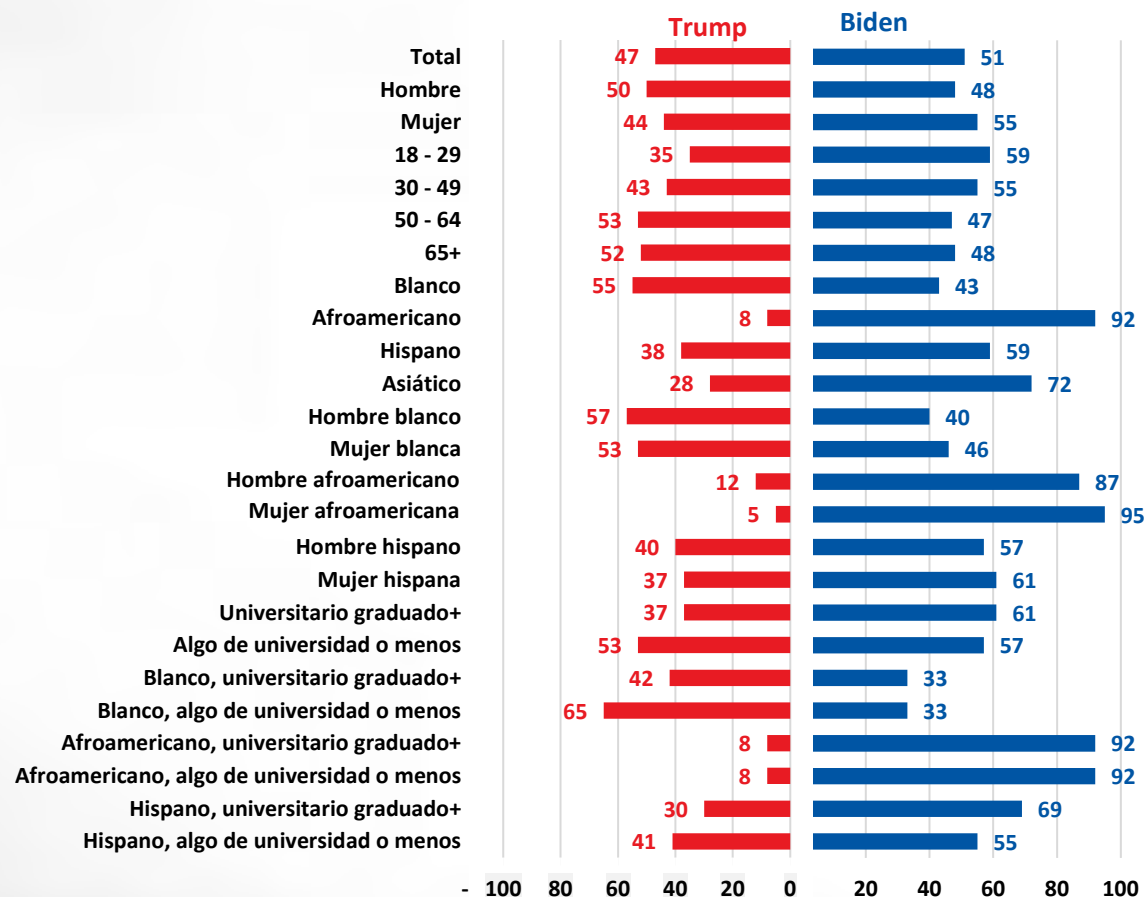
Los eventos más relevantes de la elección



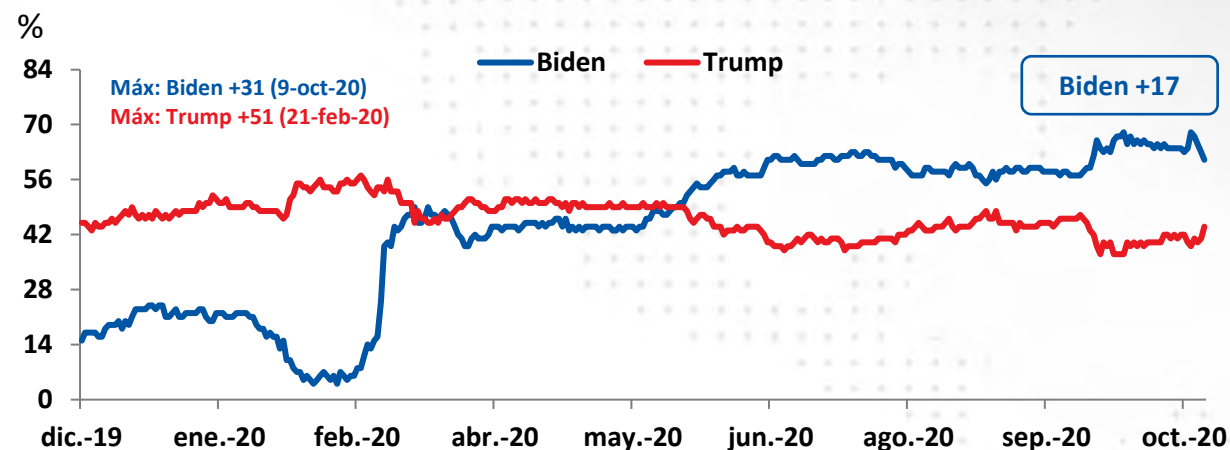
Lo que ocurrió en el 2020

Desglose de los votantes de 2020

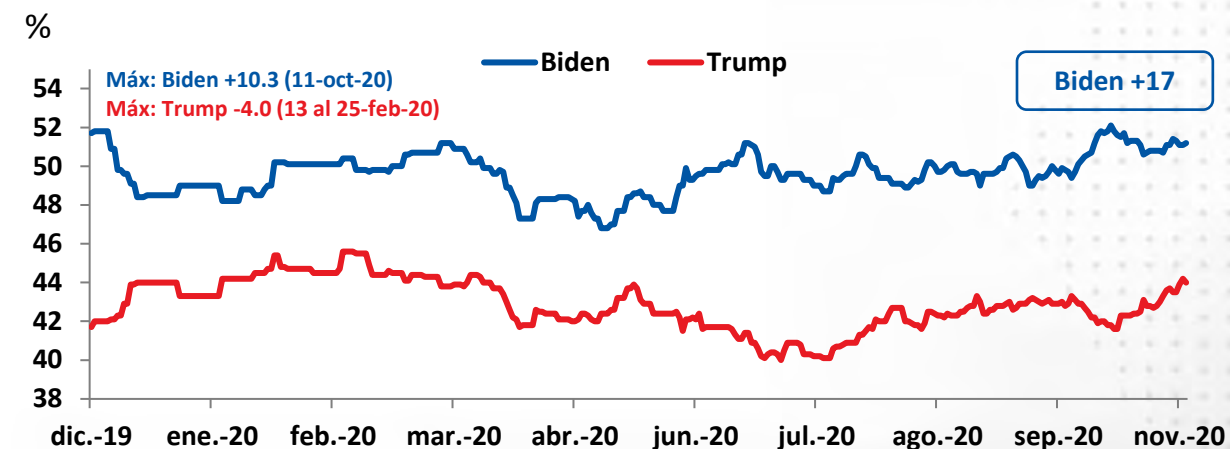
% de votantes validados que informaron haber votado por cada candidato



Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas

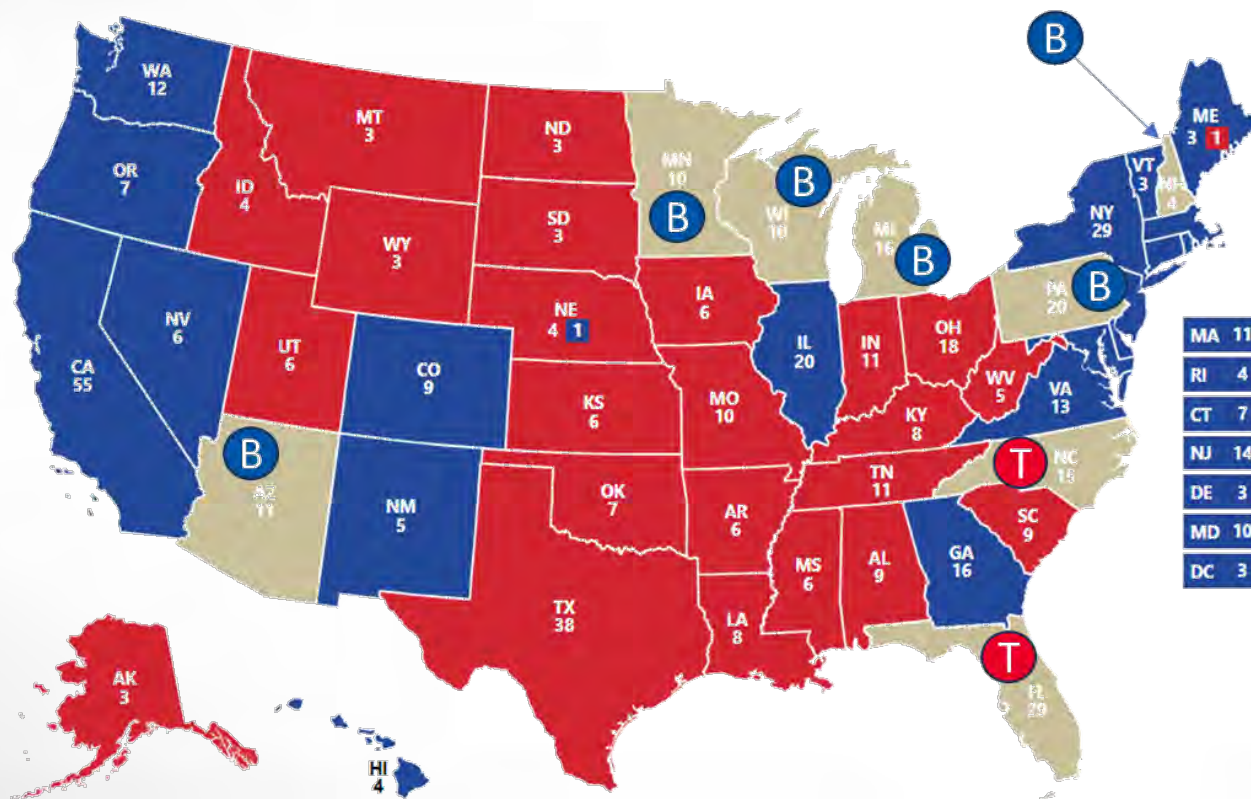


Promedio de preferencias en las encuestas



Los Republicanos ganaron más estados, pero con menos votos electorales y totales

Votos electorales de cada partido en 2020*



De los 8 'estados péndulo', Biden ganó en seis:

Estado	Ganador
Florida (Votos electorales: 29)	Trump
Pensilvania (20)	Biden
Michigan (16)	Biden
Carolina del Norte (15)	Trump
Arizona (11)	Biden
Wisconsin (10)	Biden
Minnesota (10)	Biden
New Hampshire (4)	Biden

BIDEN: 235 (voto duro) +71 (swing states)
306 votos

TRUMP: 188 (voto duro) + 44 (swing states)
232 votos

En 2020, la población total era de 328,239,523 personas, con 231,884,208 votantes registrados. La participación fue de 66%. Biden tuvo 52.3% y Trump 47.7% del voto popular.

* Nota: Con base en los votos del Colegio Electoral y los 'estados péndulo' en aquel año. Los círculos de los estados en café claro muestran al candidato que eventualmente ganó. Fuente: Banorte con datos de 270towin

Partido Demócrata



[Inicio](#)

Candidatos Demócratas



**Joe
Biden**



**Dean
Phillips**



**Marianne
Williamson**

Candidatos Demócratas



Actual presidente de Estados Unidos

Joe Biden

DECLARADO EL 25 DE ABRIL DE 2023

Edad 81 ■ **Lugar de nacimiento** Scranton, Pensilvania, EE. UU. ■ **Residencia** Washington DC ■ **Campañas presidenciales anteriores** 1988, 2008, 2020 ■ **Cargos ocupados** 46º presidente de Estados Unidos (2021-presente), 47º vicepresidente de Estados Unidos (2009-2017), Senador por Delaware (1973-2009) ■ **Educación** Universidad de Delaware (BA), Universidad de Syracuse (JD)

Joe Biden lanzó su campaña de reelección instando a los estadounidenses a *“Terminar el Trabajo” (Finish the Job)*, defendiendo que se permita a su administración seguir impulsando su agenda y afirmarse como la mejor opción del país frente a un grupo de candidatos Republicanos.

En su anuncio de campaña dijo que tiene la intención de seguir luchando por la democracia contra los extremistas del MAGA.

Candidatos Demócratas



Representante estadounidense

Dean Phillips

DECLARADO EL 27 DE OCTUBRE DE 2023

Edad 55 ■ **Lugar de nacimiento** Saint Paul, Minnesota ■ **Residencia** Wayzata, Minnesota ■ **Campañas presidenciales anteriores** Ninguna ■ **Cargos ocupados** Representante estadounidense del Tercer Distrito de Minnesota (2019 – a la fecha) ■ **Educación** Universidad de Brown (BA), Universidad de Minnesota (MBA)



¿Alguien más?

Debido a la baja aprobación del presidente Biden y la clara ventaja de Trump, ha crecido la especulación de que se elija a otro candidato Demócrata que aún no este registrado. Aunque esto es posible, las probabilidades de que ocurra son bajas.

Partido Demócrata y su principal candidato



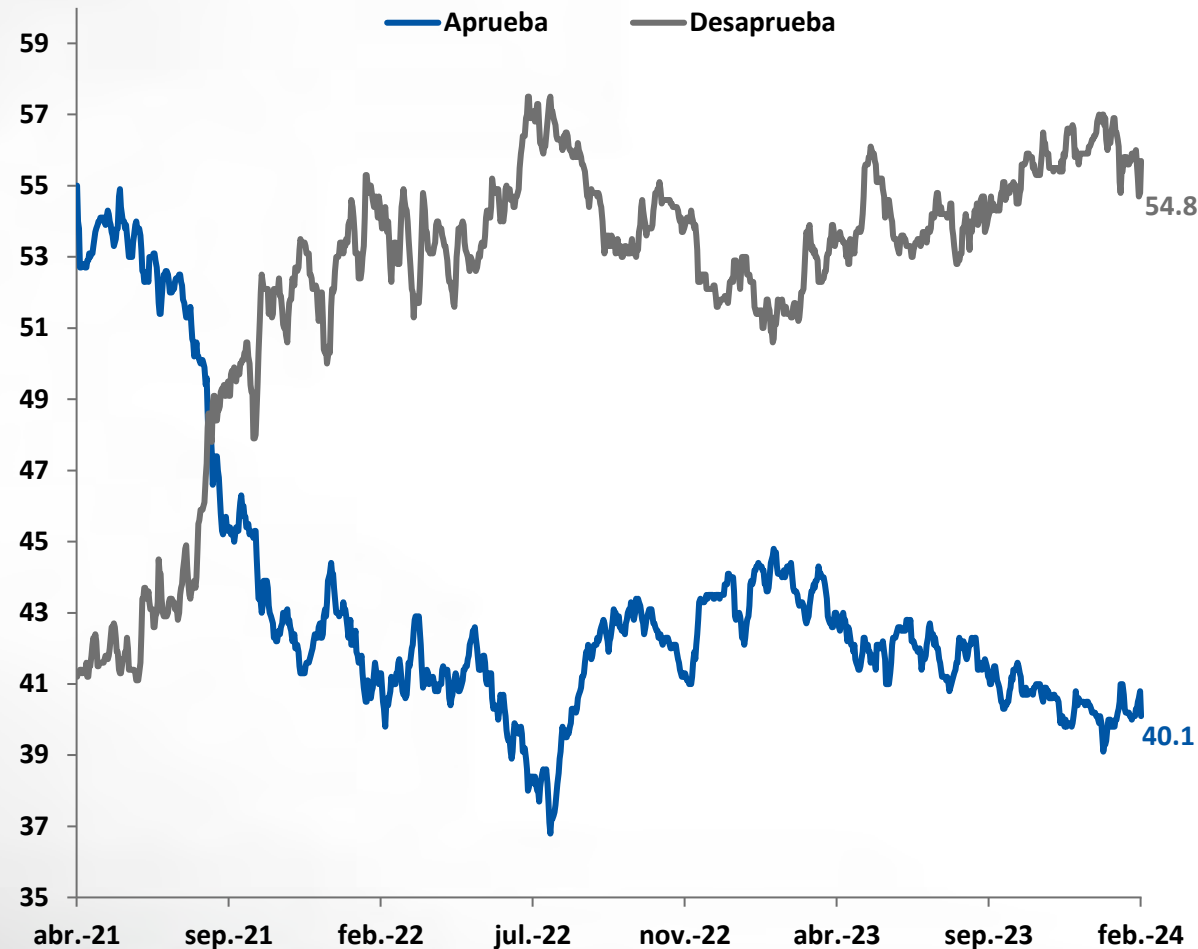
Dentro de sus principales propuestas se tiene:

	POLÍTICA FISCAL	Aumentar los impuestos a los hogares más ricos. Ya implementó un impuesto mínimo del 15% a empresas con ingresos anuales superiores a US\$1,000 millones
	PROGRAMAS SOCIALES	Continuar con <i>Build Back Better</i> , la Ley de Reducción de la Inflación, etc. Legisladores están discutiendo ampliar 3 años el crédito fiscal por hijos pequeños
	SEGURIDAD	Firmó legislación para restringir venta de armas a abusadores domésticos y otras personas peligrosas. Su mayor objetivo es prohibir las armas de asalto, aunque con gran oposición Republicana
	INMIGRACIÓN	Poderes ejecutivos para cerrar la frontera con México, en caso de fuertes repuntes de cruces ilegales. Hacer más expeditos casos de asilo político, mayores fondos de emergencia y permisos de trabajo, etc. Esto no fue aprobado por el Congreso, pero se habla de que podría tomar medidas ejecutivas
	UCRANIA-ISRAEL	Apoyo adicional con recursos y armamento. Impulsar solución de dos estados en Oriente Medio
	CHINA	Postura dura, pero más abierto a acuerdos. Deslinde mayor de China en varios frentes, aunque el impulso a autos eléctricos lo hace dependiente de componentes e insumos exclusivos del país asiático
	T-MEC	Se ha pronunciado positivamente de la relación trilateral. Algunos especialistas prevén presiones hacia México en energía y alimentos (maíz)
	FED	No se ha pronunciado en contra. Propuso al actual vicepresidente Jefferson y a la gobernadora Kugler. Se preocupa y muestra interés por la inclusión racial y diversidad en las instituciones
	CAMBIO CLIMÁTICO	La Ley de Reducción de la Inflación incluye casi US\$375,000 millones contra el cambio climático, dando incentivos para autos eléctricos, energía limpia y otras iniciativas. Está impulsando regulaciones más estrictas para vehículos y plantas de energía

La aprobación de Biden se ha deteriorado

Aprobación de Biden*

%



Aprobación de Biden por tema*

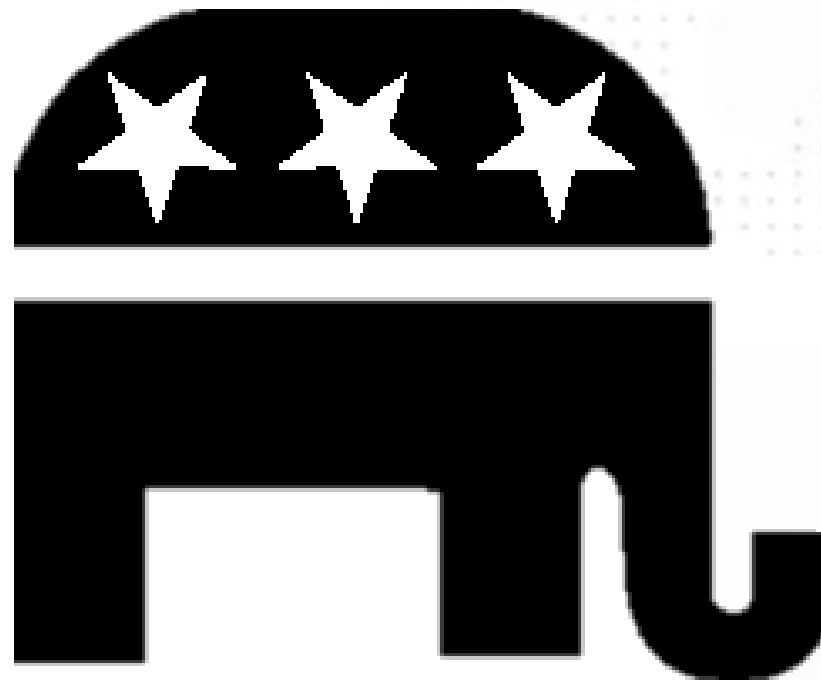
%

Tema	Aprueba	Desaprueba	Aprobación neta
Economía	39.4	56.8	-17.4
Política Exterior	36.8	59.2	-22.4
Migración	31.2	64.3	-33.1
Inflación	36.2	61.4	-25.2
Crimen	38.7	55.3	-16.6
Conflicto Israel-Hamás	35.0	56.0	-21.0
Rusia-Ucrania	42.3	52.5	-10.2

* Nota: Al 22 de febrero 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y Real Clear Politics

Partido Republicano



[Inicio](#)

Candidatos Republicanos



**Donald
Trump**



**Nikki
Haley**



**Ron
DeSantis**



**Asa
Hutchinson**



**Vivek
Ramaswamy**



**Chris
Christie**



**Doug
Burgum**



**Tim
Scott**



**Mike
Pence**



**Larry
Elder**



**Perry
Johnson**



**Will
Hurd**



**Francis
Suarez**

Candidatos Republicanos



Expresidente de Estados Unidos

Donald Trump

DECLARADO EL 15 DE NOVIEMBRE DE 2022

Edad 77 ■ **Lugar de nacimiento** Queens, Nueva York ■ **Residencia** Palm Beach, Florida ■ **Campañas presidenciales anteriores** 2000, 2016, 2020 ■ **Cargos ocupados** 45º presidente de Estados Unidos (2017 - 2021) ■ **Educación** Universidad de Pensilvania (BS)

Fue el primer candidato en declarar su intención de postularse para la nominación Republicana en 2024. También se convirtió en el primer expresidente en enfrentar cargos penales. Aún existe incertidumbre sobre si podría o no ser presidente en caso de que se le encuentre culpable, pero todo apunta a que sí.

Continúa el debate sobre si algunos estados lo pueden sacar de la boleta electoral en las elecciones primarias debido a su supuesta intervención en los levantamientos en el Capitolio del 6 de enero de 2021, protestando los resultados de las elecciones del 2020.

Candidatos Republicanos



Exembajadora ante las Naciones Unidas

Nikki Haley

DECLARADA EL 14 DE FEBRERO DE 2023

Edad 52 ■ **Lugar de nacimiento** Bamberg, Carolina del Sur ■ **Residencia** Isla Kiawah, Carolina del Sur ■ **Campañas presidenciales anteriores** Ninguna ■ **Cargos ocupados** Exembajadora de Estados Unidos ante las Naciones Unidas (2017 – 2018); Gobernadora de Carolina del Sur (2011 – 2017) ■ **Educación** Universidad de Clemson (BA)

Fue la primera candidata en desafiar a su exjefe por la nominación Republicana. Ha sido crítica con Trump y ha pedido una “nueva generación de liderazgo”. Haley no ha declarado si apoyará al eventual candidato del partido.

Fuerte postura contra inmigrantes. Quiere reiniciar la política de “Permanecer en México” de la era Trump, acabando con las “ciudades santuario” y contratar más agentes de la Patrulla Fronteriza.

Partido Republicano y su principal candidato



POLÍTICA FISCAL

Propone **convertir en permanentes los recortes de impuestos de 2017**. Una renovación completa **costaría US\$3.5 billones** según el CBO. Además, recortes adicionales a la tasa del impuesto corporativo



PROGRAMAS SOCIALES

Ha dicho que **no apoya ningún recorte** a **Medicare y Social Security** a pesar de la crisis que enfrentan y la posibilidad de que sean **insolventes** en tan sólo algunos años



SEGURIDAD

Enviar a **la Guardia Nacional** a ciudades que están luchando contra la violencia



INMIGRACIÓN

"Detener inmediatamente la invasión de la frontera sur" y poner fin a la **inmigración ilegal**. Deportar a **millones de personas** cada año, con cambios legislativos para **no requerir audiencias** de asilo



UCRANIA-ISRAEL

Poner fin al **"flujo interminable de recursos a Ucrania"**. **Apoyará a Israel** contra Hamás. Quiere **reevaluar la misión** de la OTAN, con **posibilidad de salirse**. El Congreso ya aprobó una ley que prohíbe que se **abandone unilateralmente**



CHINA

Arancel general del 60% a las importaciones provenientes de China y **fin del estatus de "Nación Más Favorecida"**. Restricciones **nuevas y agresivas** a la propiedad de infraestructura vital en EE. UU.



T-MEC

Considera como algo **fantástico para los tres socios**. Propone un **arancel de 10%** a las importaciones de **todos los países**. Existe temor de medidas compensatorias que desaten **guerra comercial global**



FED

Critica al presidente de la institución, **Jerome Powell**, **calificándolo de político**. **No lo nominaría** para un tercer mandato **en 2026** y **presionaría para bajar tasas**, poniendo en **duda su independencia**



CAMBIO CLIMÁTICO

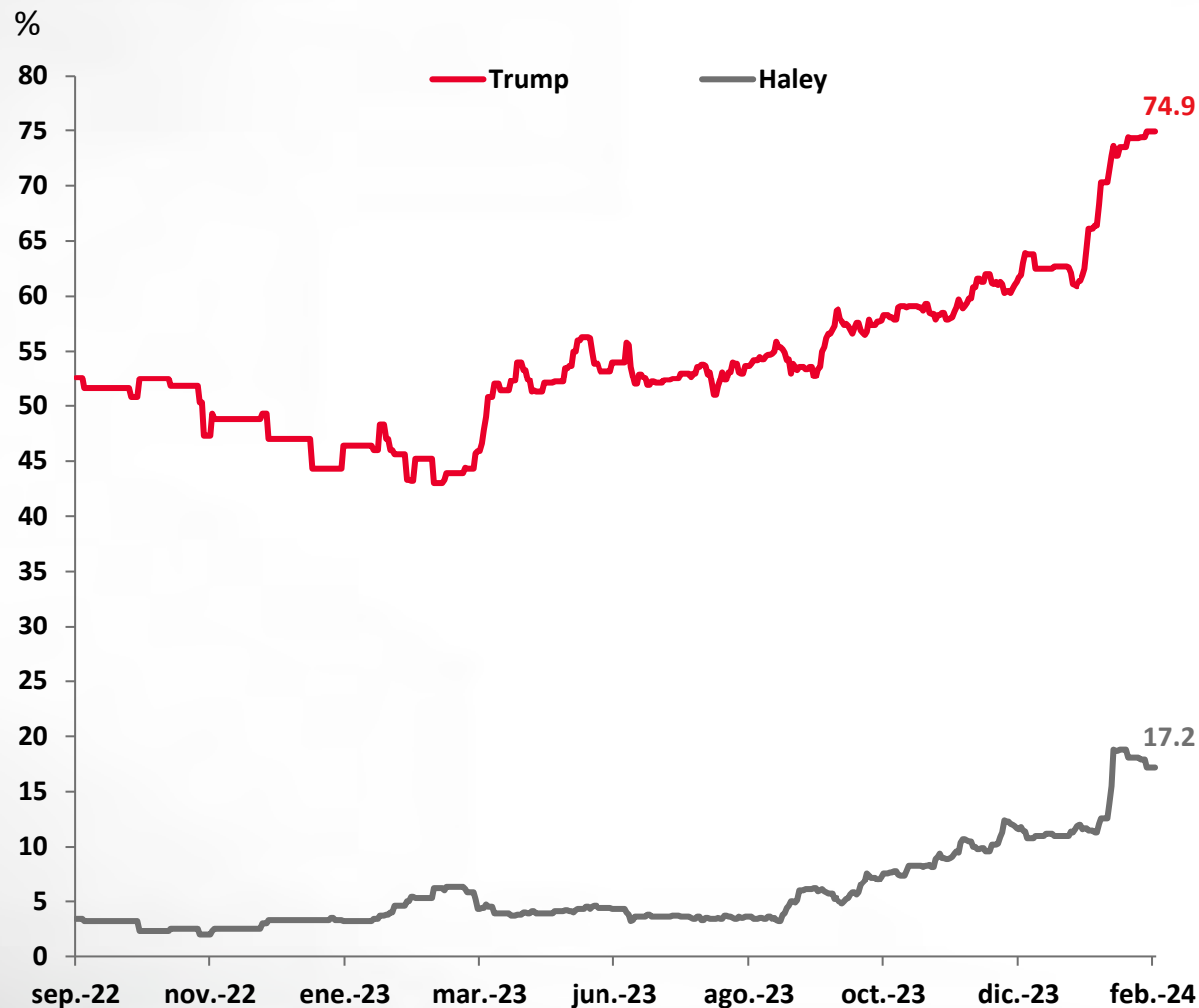
Intentó **desmantelar las regulaciones** en combustibles fósiles y **se retiró del Acuerdo de París**. El enfoque es **volver a la producción** de combustibles fósiles



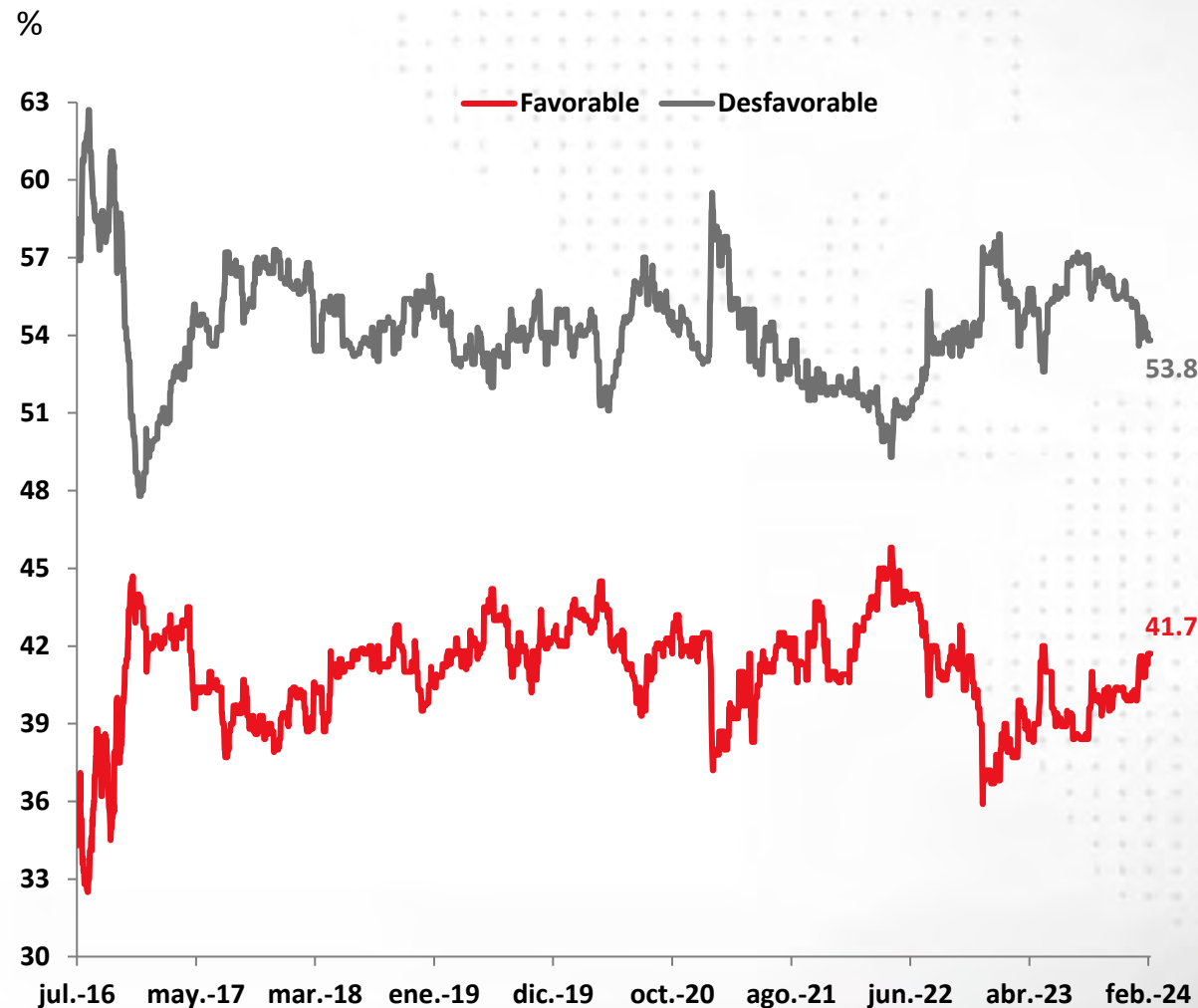
Dentro de sus principales propuestas se tiene:

Trump probablemente será el candidato Republicano

Contienda entre Republicanos para ser el candidato*



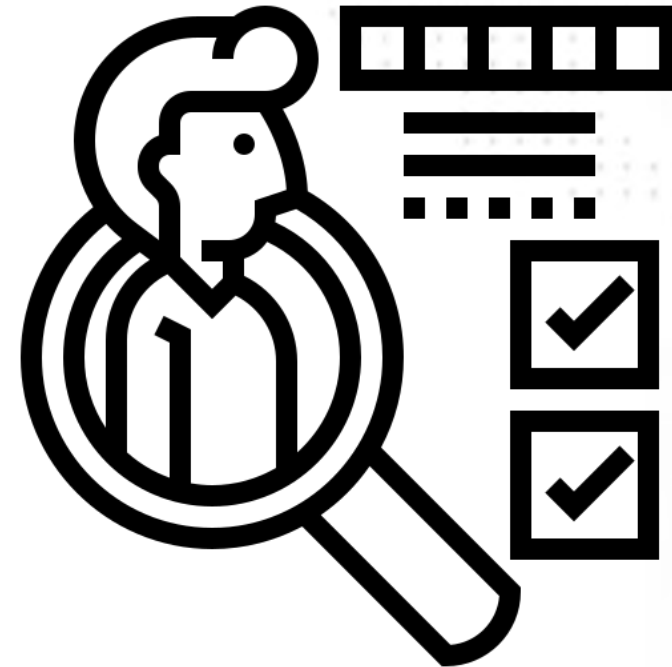
Opinión sobre Trump*



* Nota: Al 22 de febrero 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y Real Clear Politics

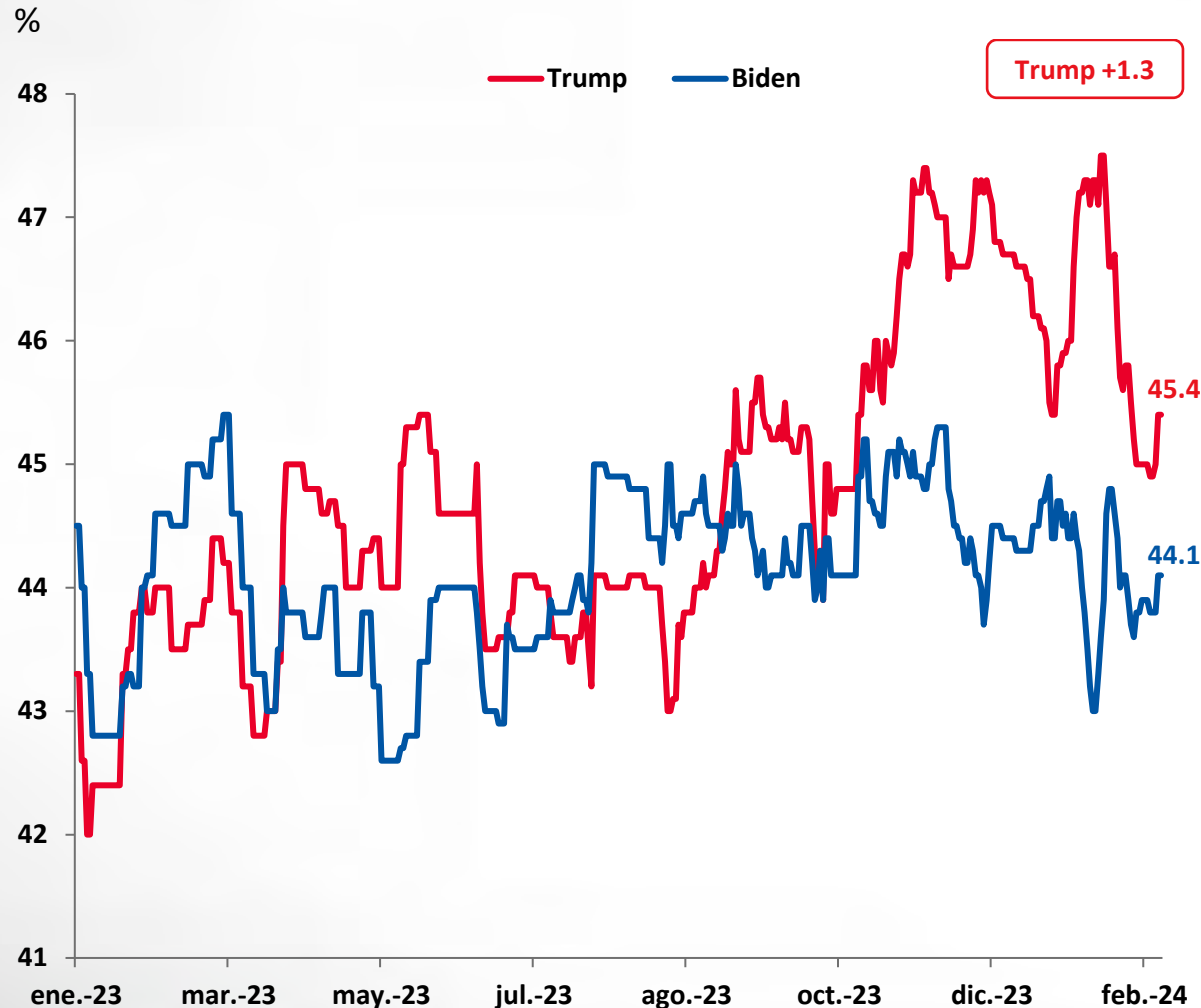
P preferencias y escenarios



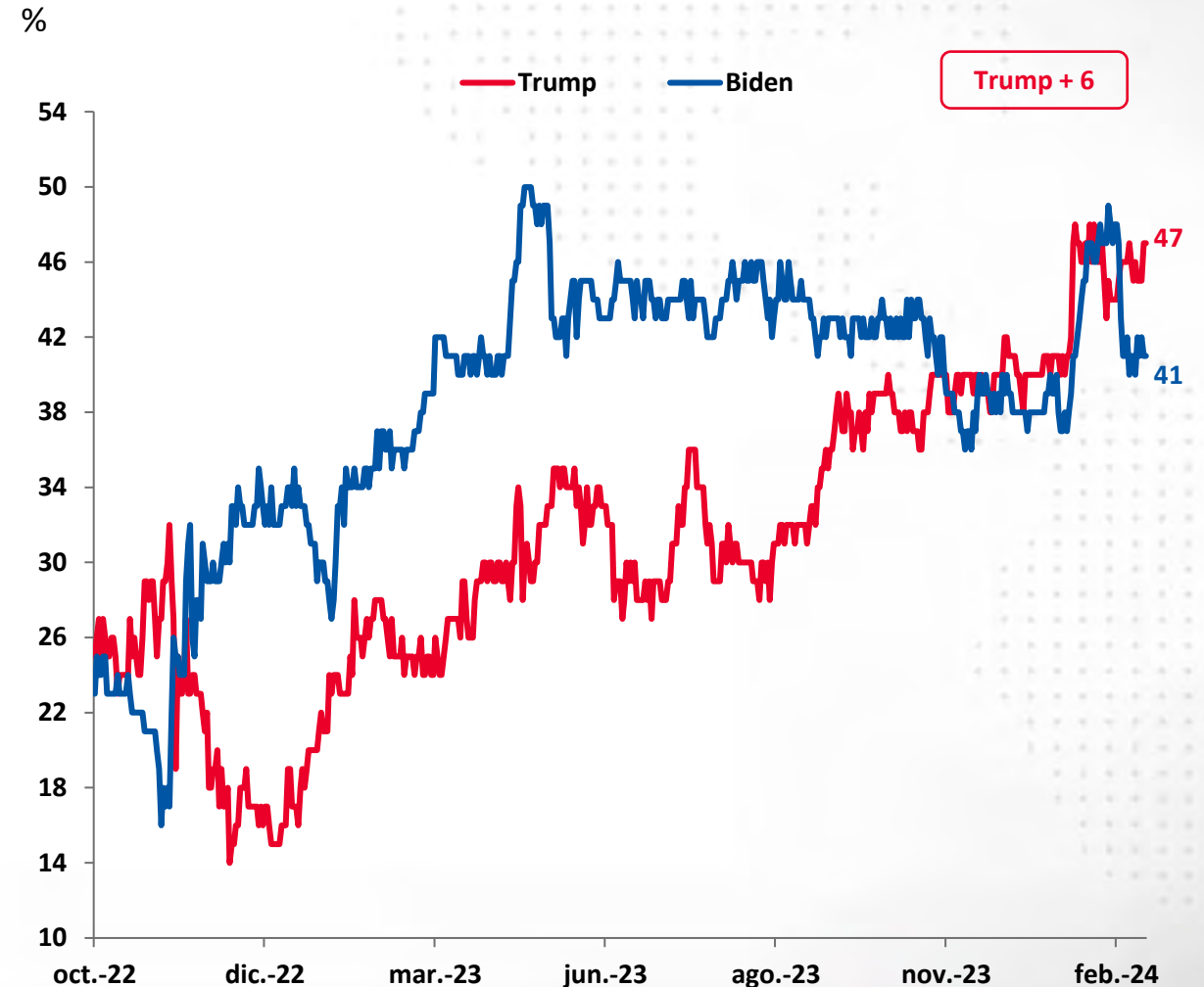
[Inicio](#)

Trump lidera las preferencias para la elección general en las encuestas

Intenciones de voto: Trump vs. Biden para 2024



Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas



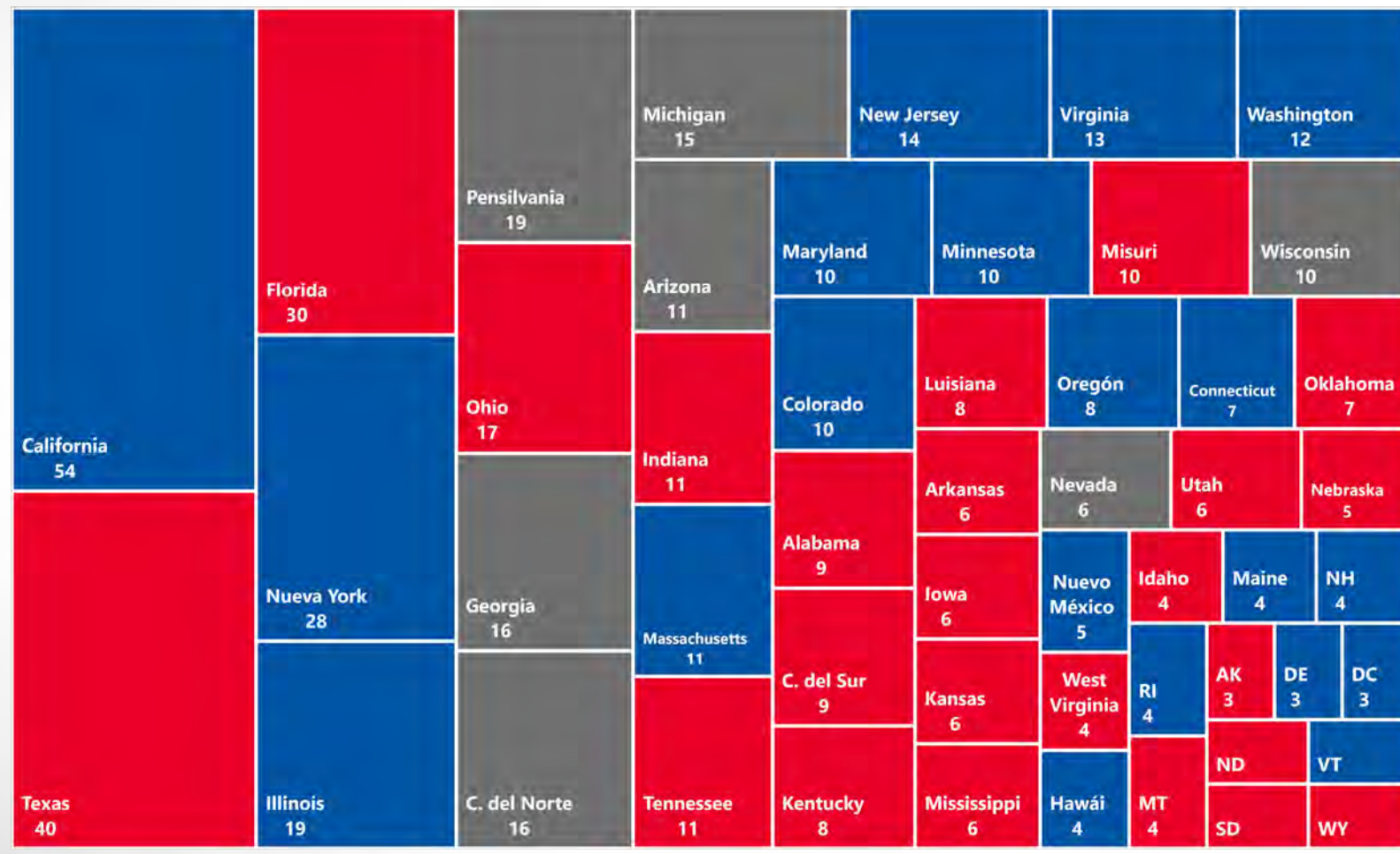
* Nota: Al 22 de febrero 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, PredictIt y Real Clear Politics

La importancia de cada estado con base en el Colegio Electoral

Colegio electoral

538 votos electorales totales, 270 para ganar la contienda



El camino hacia los 270 votos

Número de votos

Partido	Votos con los que cuentan*	Votos que necesitan para los 270
 Demócratas	226	44
 Republicanos	219	51

Actualmente los 'estados péndulo' (swing states) son:**

1. Pensilvania (19)
2. Carolina del Norte (16)
3. Georgia (16)
4. Michigan (15)
5. Arizona (11)
6. Wisconsin (10)
7. Nevada (6)

* Nota: Los votos con los que cuentan se refieren al voto duro de cada partido. ** El número entre paréntesis es el número de votos electorales de cada estado

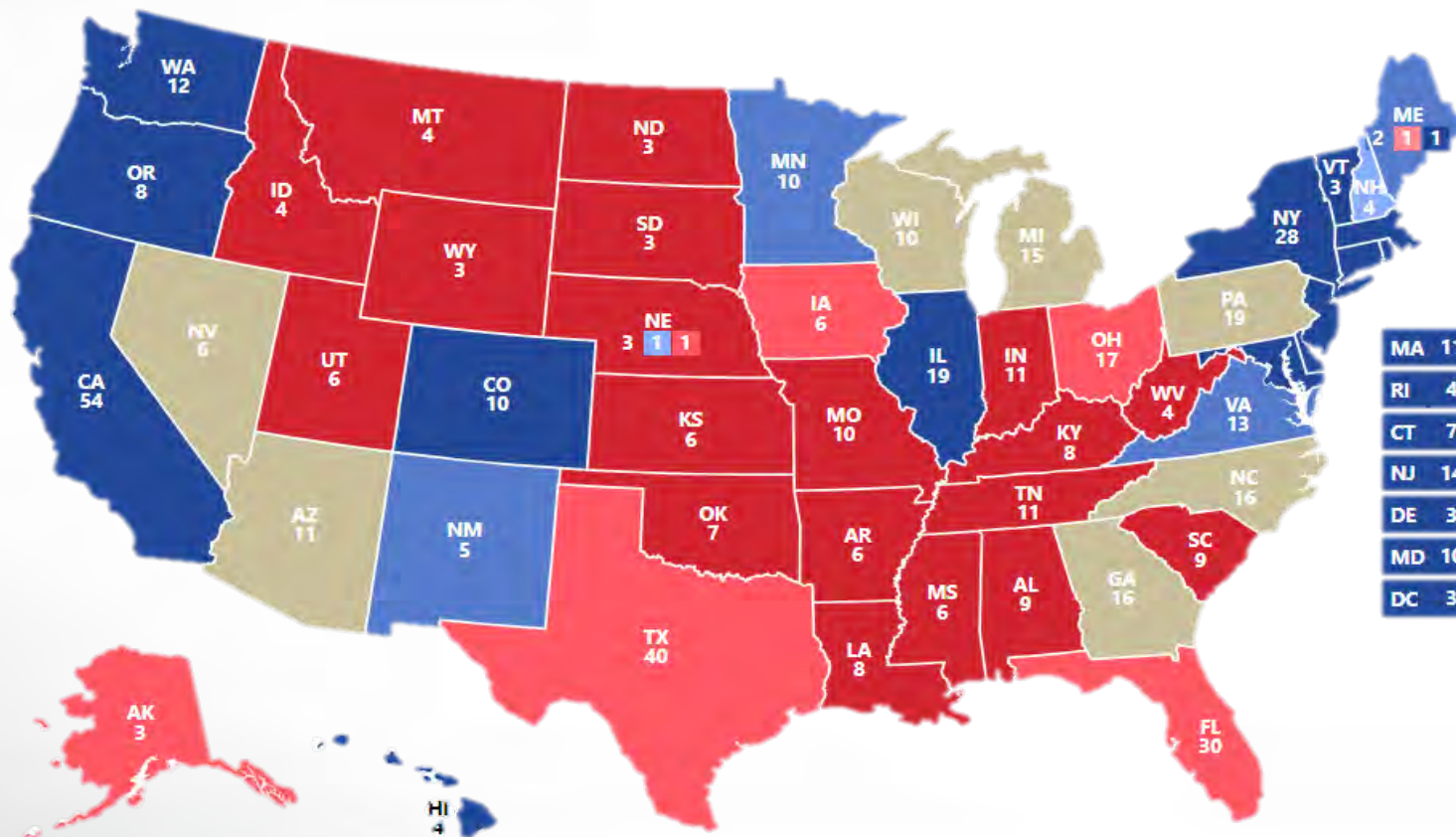
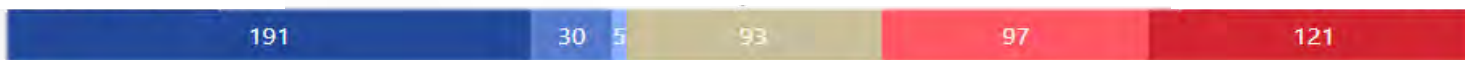
Fuente: Banorte con datos de [archives.gov/electoral-college.com](https://www.archives.gov/electoral-college) y [270towin.com](https://www.270towin.com)

Posibles escenarios para ganar la presidencia

Mapa de preferencias estatales estimadas

Demócratas ▼ 226

219 ▼ Republicanos



Top 6 de combinaciones para que ganen los Demócratas*

Número de votos electorales

#	Combinación de estados	Total de votos
1	PA (19), GA (16), NC (16)	277
2	PA (19), GA (16), MI (15)	276
3	PA (19), NC (16), MI (15)	276
4	GA (16), NC (16), MI (15)	273
5	PA (19), GA (16), AZ (11)	272
6	PA (19), NC (16), AZ (11)	271

Top 6 de combinaciones para que ganen los Republicanos*

Número de votos electorales

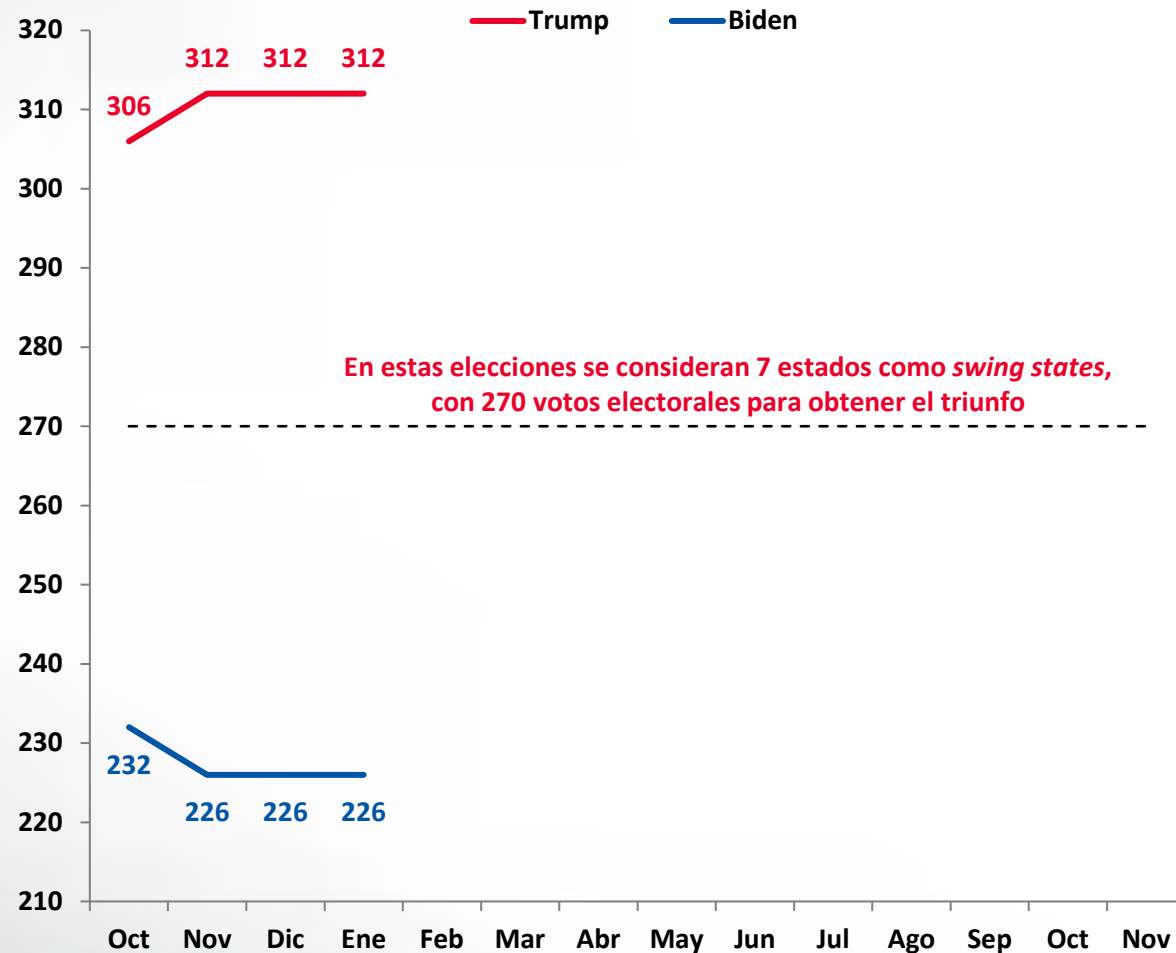
#	Combinación de estados	Total de votos
1	PA (19), GA (16), NC (16)	270
2	PA (19), GA (16), MI (15), AZ (11)	280
3	PA (19), NC (16), MI (15), AZ (11)	280
4	GA (16), NC (16), MI (15), AZ (11)	277
5	PA (19), GA (16), MI (15), WI (10)	279
6	PA (19), NC (16), MI (15), WI (10)	279

* Nota: Los escenarios contemplados son ejercicios de 270towin con base en combinaciones de los votos electorales de los 'swing states' actuales para obtener el mínimo requerido sumando el voto duro de cada partido (Demócratas 226 y Republicanos 219) para ganar la presidencia. PA=Pensilvania; GA=Georgia; NC=Carolina del Norte; MI=Michigan; AZ=Arizona; WI=Wisconsin. Fuente: Banorte con datos de 270towin

Hasta el momento, los *swings states* se inclinan claramente por Trump

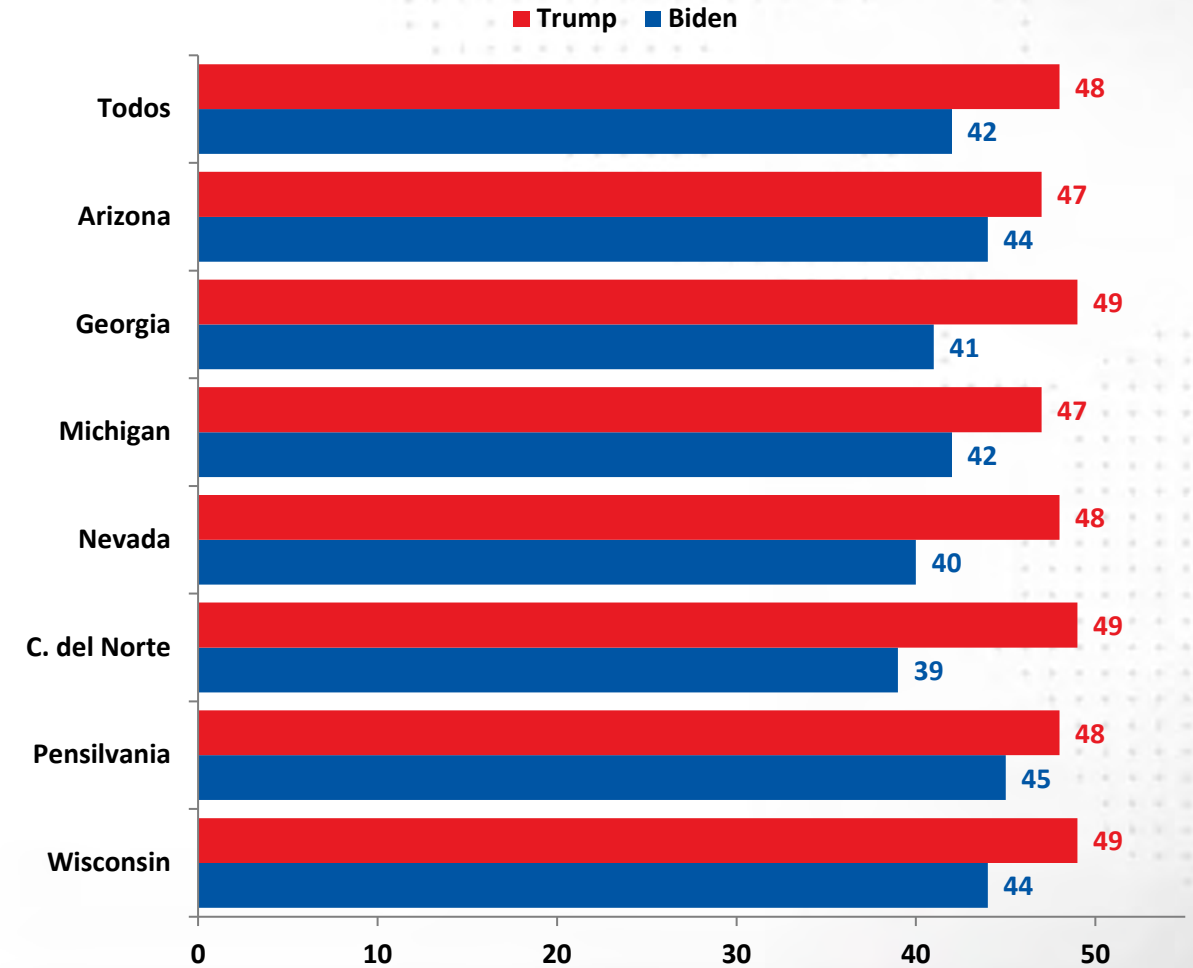
Votos con base en las preferencias en los *swing states**

Total de votos electorales



Preferencia de voto en los *swing states*

%, a enero de 2024



* Nota: Las cifras son el resultado de la suma del voto duro de cada partido y los resultados de la encuesta presentada en la gráfica del lado derecho sobre las preferencias en cada uno de los *swing states*. Fuente: Banorte con datos de *Bloomberg/MorningConsult Pro*

Elecciones legislativas



[Inicio](#)

El Congreso no está definido

Senado

- ✓ El Senado tiene 51 Demócratas (incluidos 3 independientes) y 49 Republicanos. Hay 34 escaños en juego, incluida una elección especial en Nebraska. Actualmente, 23 están ocupados por Demócratas o independientes y 11 por Republicanos
- ✓ Los Republicanos pueden retomar el control con una ganancia neta de 2 escaños en caso de no ganar la presidencia. En el caso contrario, necesitarían solamente una ganancia neta de 1 escaño, ya que el vicepresidente tiene el voto de desempate

Cámara de Representantes

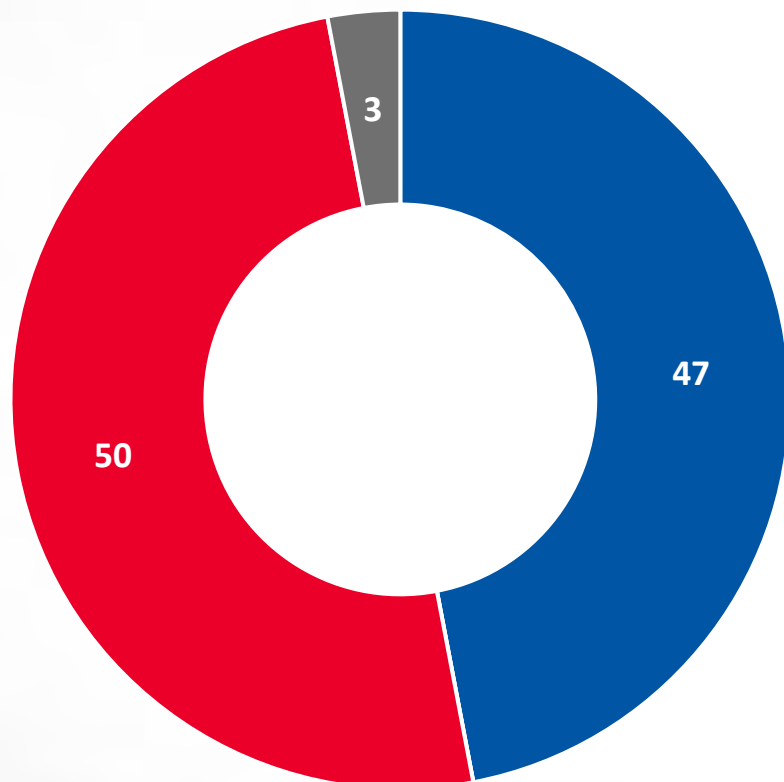
- ✓ En la Cámara de Representantes, los Republicanos controlan actualmente 219 escaños frente a 212 de los Demócratas, con 4 vacantes
- ✓ Los Demócratas necesitan una ganancia neta de 5 curules para tener el control de la Cámara, que se redujo a 4 después de obtener la vacante de George Santos en Nueva York en las elecciones especiales que se celebraron hace unos días. Santos fue expulsado de la Cámara el año pasado
- ✓ Nueva York y California serán el epicentro de las campañas en la Cámara de Representantes, ya que ambos estados tienen la mayor concentración de legisladores Republicanos sentados en distritos que Biden ganó en 2020

La 'ola roja' se podría materializar

Estimado para la composición del Senado en 2024*

Número de legisladores

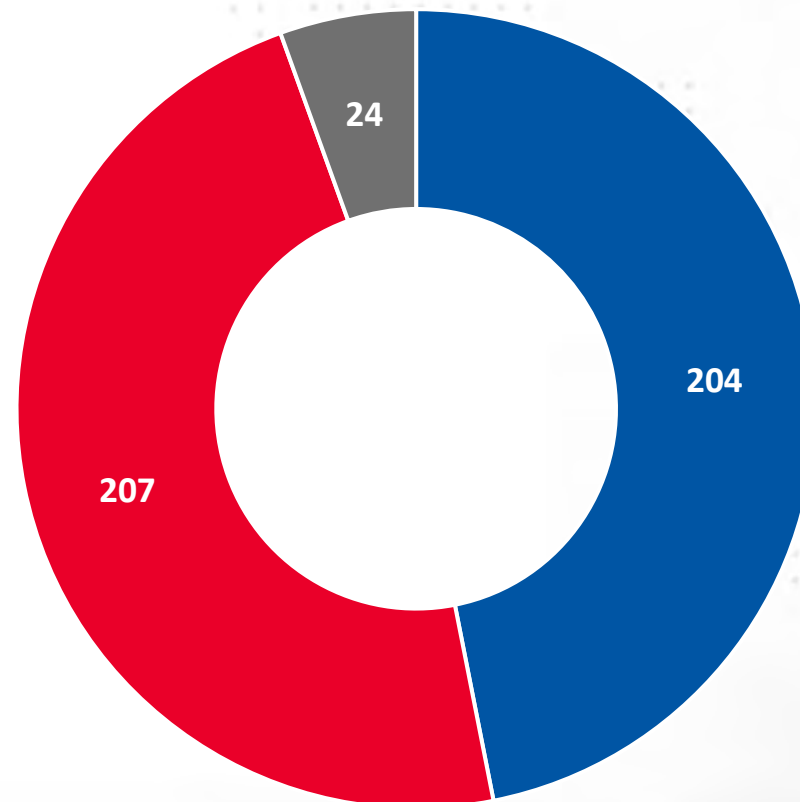
■ Demócratas ■ Republicanos ■ Por definir



Estimado para la composición de la Cámara en 2024*

Número de legisladores

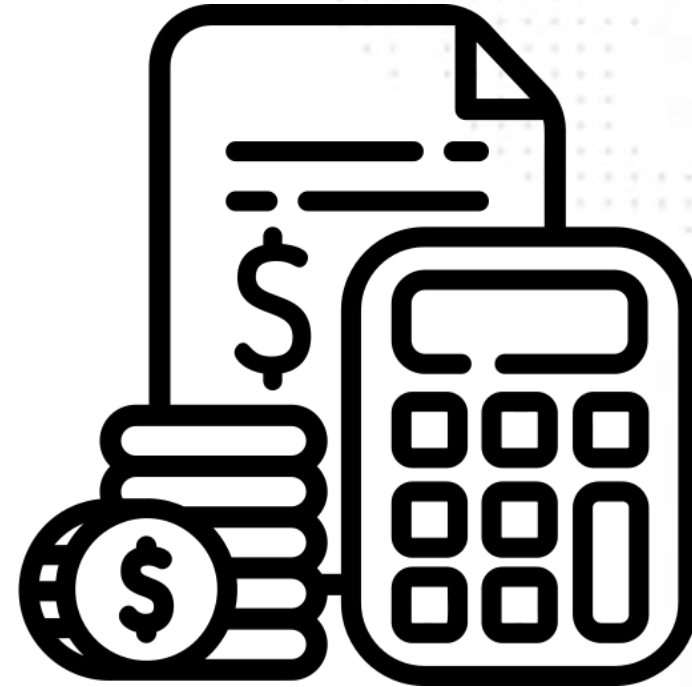
■ Demócratas ■ Republicanos ■ Por definir



* Nota: Al 22 de febrero 2024

Fuente: Banorte con datos de las proyecciones de 270town

Economía y activos financieros en EE. UU.



[Inicio](#)

Desempeño de las principales variables económicas durante distintos mandatos

	Barack Obama (2do mandato, 2013 - 2016)			
	2013	2014	2015	2016
PIB (% anual)	1.8	2.3	2.7	1.8
Consumo	1.7	2.8	3.4	2.5
Inversión fija	6.1	7.4	4.6	2.9
Exportaciones	3.0	3.9	0.3	0.5
Tasa de desempleo (fdp)*	6.7	5.6	5.0	4.7
Creación de empleos (miles)	2,293	2,999	2,717	2,327
Inflación (anual)	1.5	1.6	0.1	1.3

	Donald Trump (1er mandato, 2017-2020)			
	2017	2018	2019	2020
PIB (% anual)	2.5	3.0	2.5	-2.2
Consumo	2.6	2.7	2.0	-2.5
Inversión fija	4.5	5.1	2.7	-2.1
Exportaciones	4.1	2.9	0.5	-13.1
Tasa de desempleo (fdp)*	4.1	3.9	3.6	6.7
Creación de empleos (miles)	2,111	2,283	1,988	-9,274
Inflación (anual)	2.1	2.5	1.8	1.2

	Joe Biden (1er mandato, 2021 – 2024)**			
	2021	2022	2023	2024e
PIB (% anual)	5.8	1.9	2.5	2.2
Consumo	8.4	2.5	2.2	1.8
Inversión fija	7.1	1.3	0.5	1.6
Exportaciones	6.3	7.0	2.7	0.4
Tasa de desempleo (fdp)*	3.9	3.5	3.7	4.1
Creación de empleos (miles)	7,245	4,528	3,056	1,823
Inflación (anual)	4.7	8.0	4.1	2.4

	Promedios anuales		
	Obama	Trump	Biden*
PIB (% anual)	2.2	1.5	3.1
Consumo	2.6	1.2	3.7
Inversión fija	5.3	2.6	2.6
Exportaciones	1.9	-1.4	4.1
Tasa de desempleo (fdp)*	5.5	4.6	3.8
Creación de empleos (miles)	2,584	-723	4,163
Inflación (anual)	1.1	1.9	4.8

* Nota: Fin de periodo. ** Para el mandato de Joe Biden, se utilizan los estimados de Banorte para 2024.

Fuente: Bloomberg y Banorte

Históricamente, los presidentes Demócratas son mejores para el mercado accionario que los presidentes Republicanos

Desempeño del S&P 500 durante diferentes periodos presidenciales*

- ◆ En promedio, el mercado accionario en EE. UU. ha presentado mayores ganancias con los Demócratas en la presidencia que con los Republicanos
- ◆ Entre 1945 y febrero de 2024, el rendimiento promedio anual del mercado bursátil en las presidencias Demócratas fue de 9.6% frente al 6.4% en las Republicanas
- ◆ El presidente con el mejor rendimiento acumulado del mercado bursátil ha sido Bill Clinton (D) (209.8%). El peor fue George W. Bush (R) (-36.7%)
- ◆ De acuerdo con Moody's, ni los Demócratas ni los Republicanos han hecho esfuerzos serios para cerrar el déficit de gasto con suficientes ingresos. Al contrario, el déficit seguirá creciendo
- ◆ Los mercados toman como positivo los recortes de impuestos, y medidas de desregulación como los que promulgó Trump
- ◆ Por otro lado, favorecen los estímulos fiscales que suelen anunciar los Demócratas, a pesar del aumento del déficit fiscal

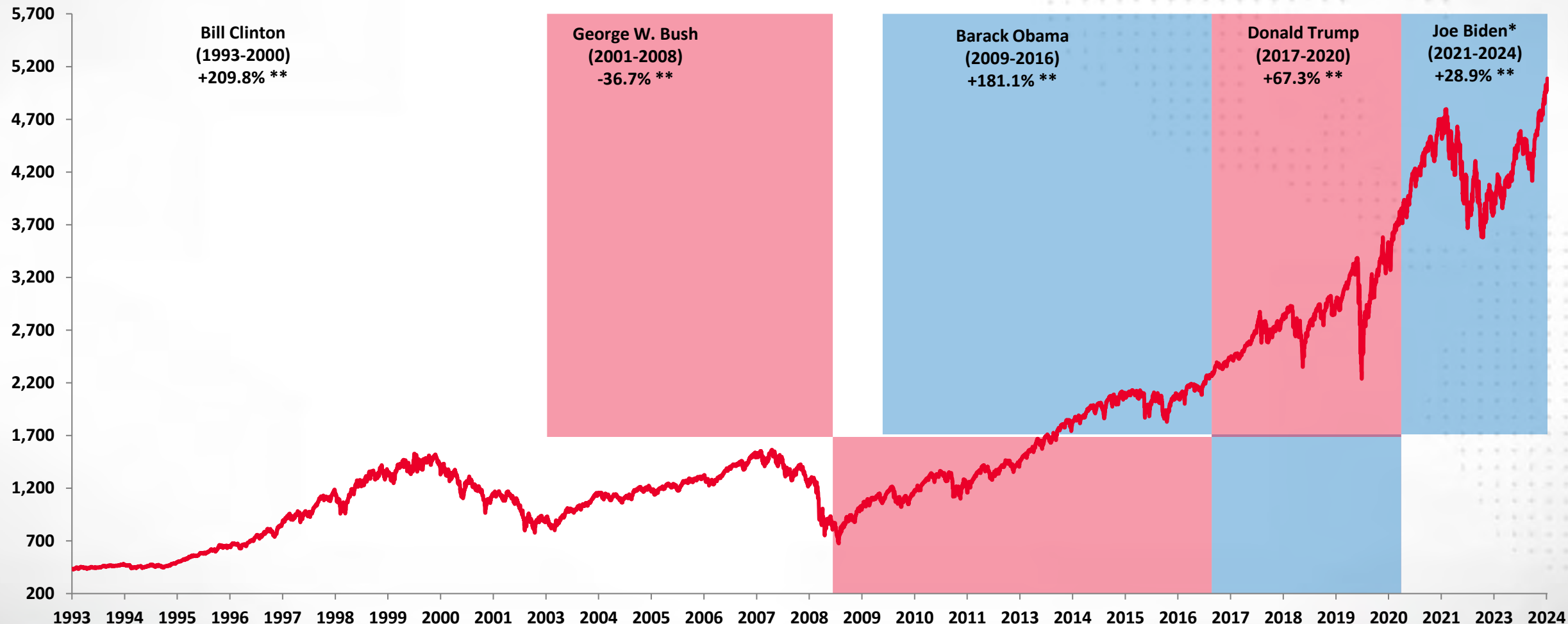
Presidente	Partido	Años de gestión	Rendimiento (%, acumulado)	Rendimiento anual (%, promedio)
Bill Clinton	Demócrata	1993-2001	209.8%	15.2%
Barack Obama	Demócrata	2009-2017	181.1%	13.8%
Dwight Eisenhower	Republicano	1953-1961	128.7%	10.9%
Ronald Reagan	Republicano	1981-1989	117.9%	10.2%
Harry Truman	Demócrata	1945-1953	85.1%	8.0%
Donald Trump	Republicano	2017-2020	67.3%	13.7%
George H. W. Bush	Republicano	1989-1993	51.8%	11.0%
Lyndon Johnson	Demócrata	1963-1969	46.6%	6.6%
Jimmy Carter	Demócrata	1977-1981	30.5%	6.9%
Joe Biden	Demócrata	2021 - actual	28.9%	8.8%
Gerald Ford	Republicano	1974-1977	28.4%	8.7%
John F. Kennedy	Demócrata	1961-1963	16.1%	7.7%
Richard Nixon	Republicano	1969-1974	-20.5%	-4.5%
George W. Bush	Republicano	2001-2009	-36.7%	-5.6%

* Nota: Ordenado de forma descendente respecto al rendimiento acumulado del S&P 500 durante cada presidencia
Fuente: Banorte con información de Bloomberg

Comportamiento de diferentes activos de EE. UU. por periodo presidencial

S&P 500*

Índice



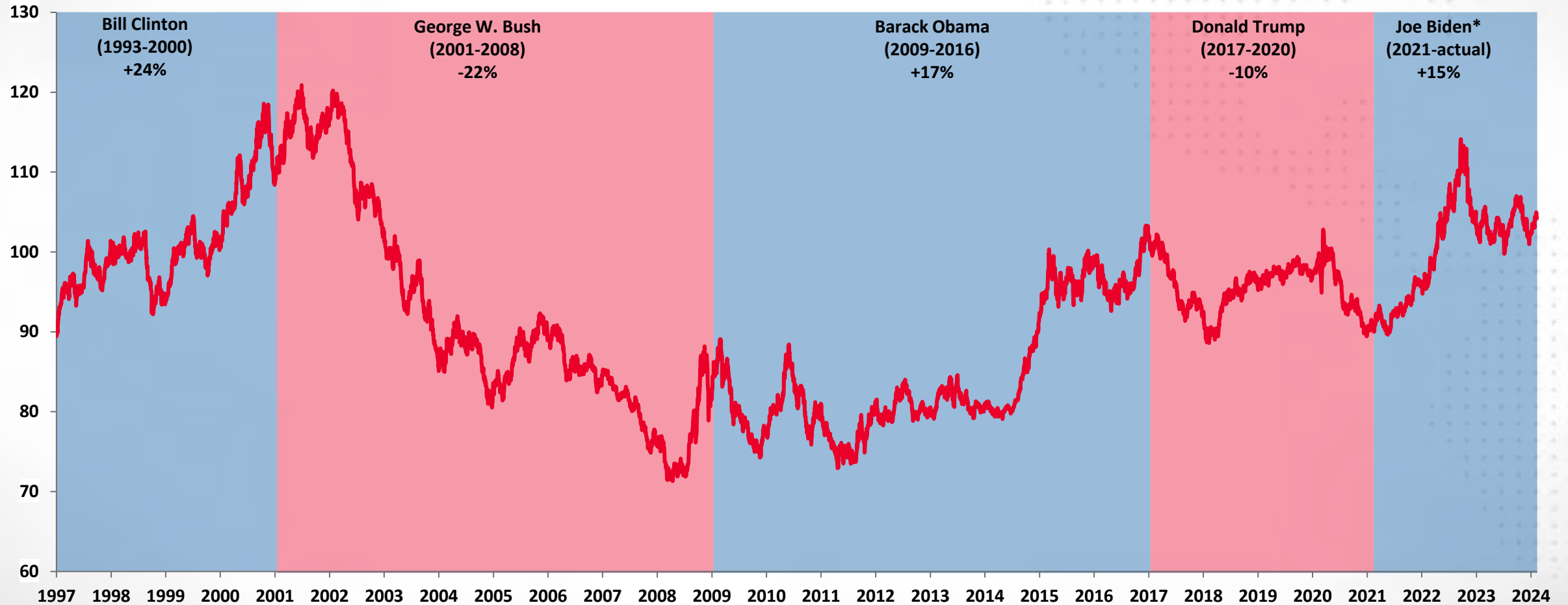
* Nota: Al 22 de febrero de 2024. ** Se trata del % rendimiento acumulado en cada periodo

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Comportamiento de diferentes activos de EE. UU. por periodo presidencial

Desempeño índice DXY*

índice



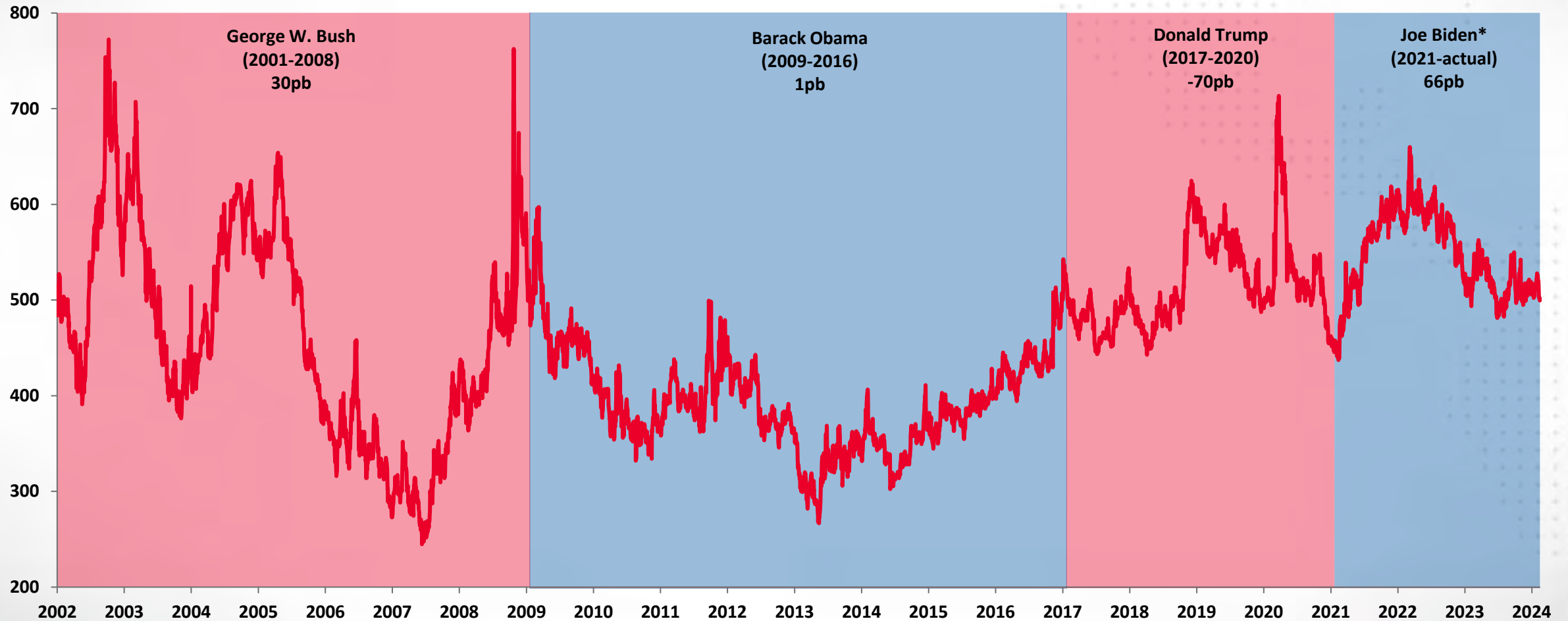
* Nota: Se utiliza este índice debido a que cuenta con mayor historia que los índices en términos nominales y reales calculados por la Reserva Federal. Al 22 de febrero de 2024

Fuente: Bloomberg, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de EE. UU. por periodo presidencial

Diferencial entre Bono M y *Treasury* de 10 años*

Puntos base



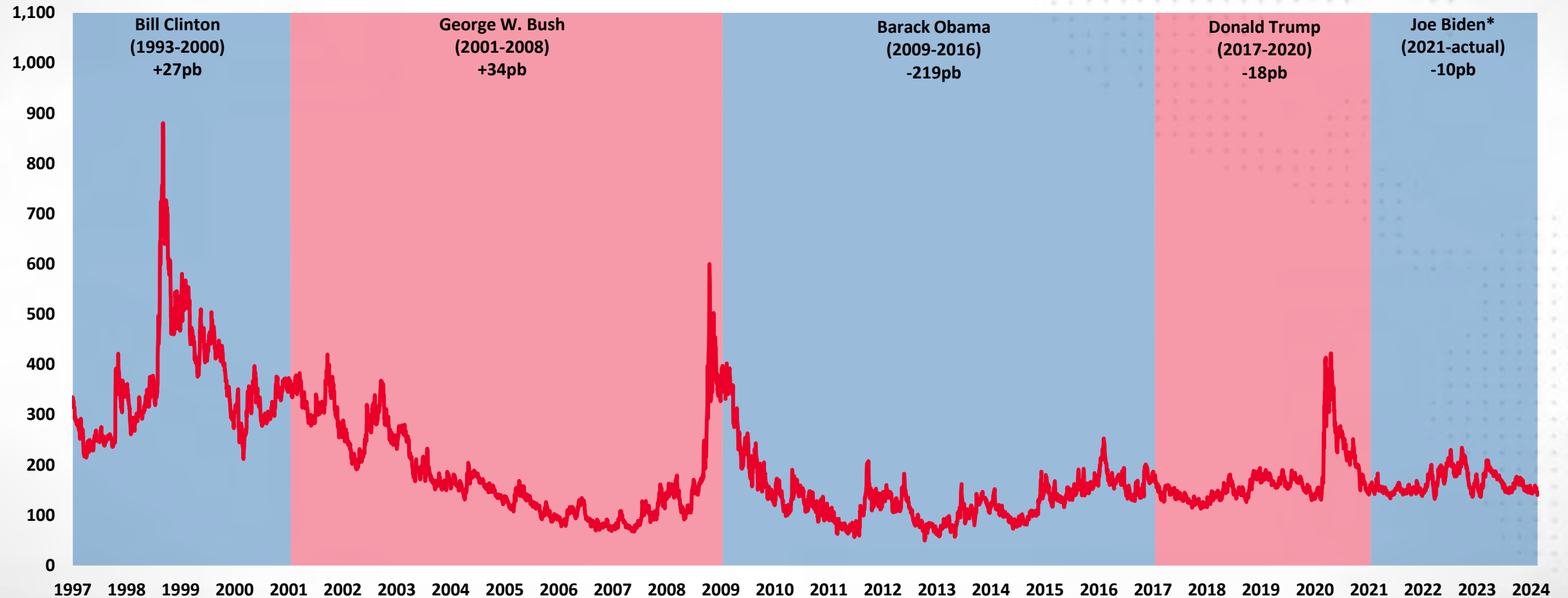
* Nota: Al 22 de febrero de 2024.

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de EE. UU. por periodo presidencial

Diferencial entre UMS y *Treasury* de 10 años*

Puntos base



* Nota: Al 22 de febrero de 2024
Fuente: Bloomberg, Banorte

Activos financieros en México

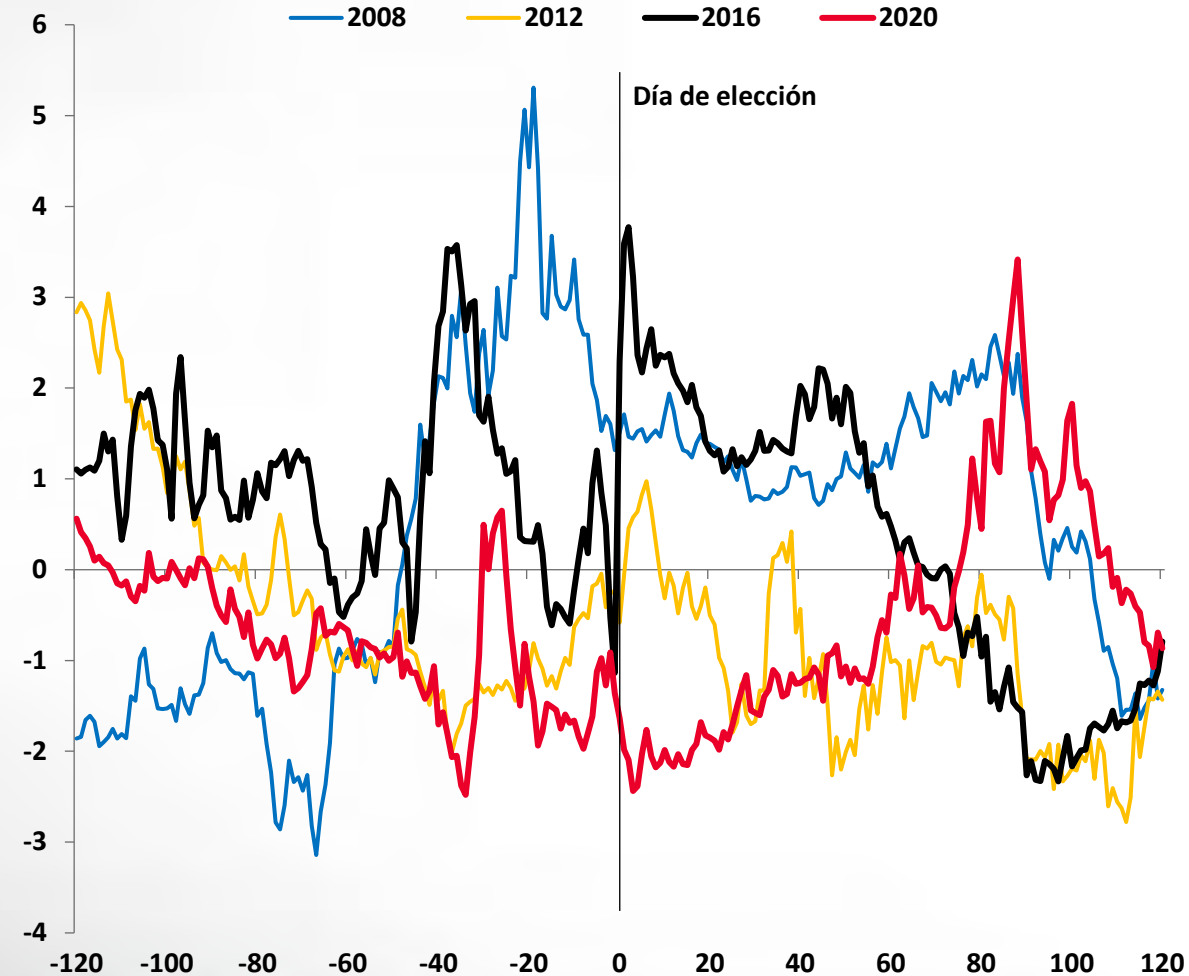


[Inicio](#)

Reacción de los activos mexicanos al proceso electoral en EE. UU.

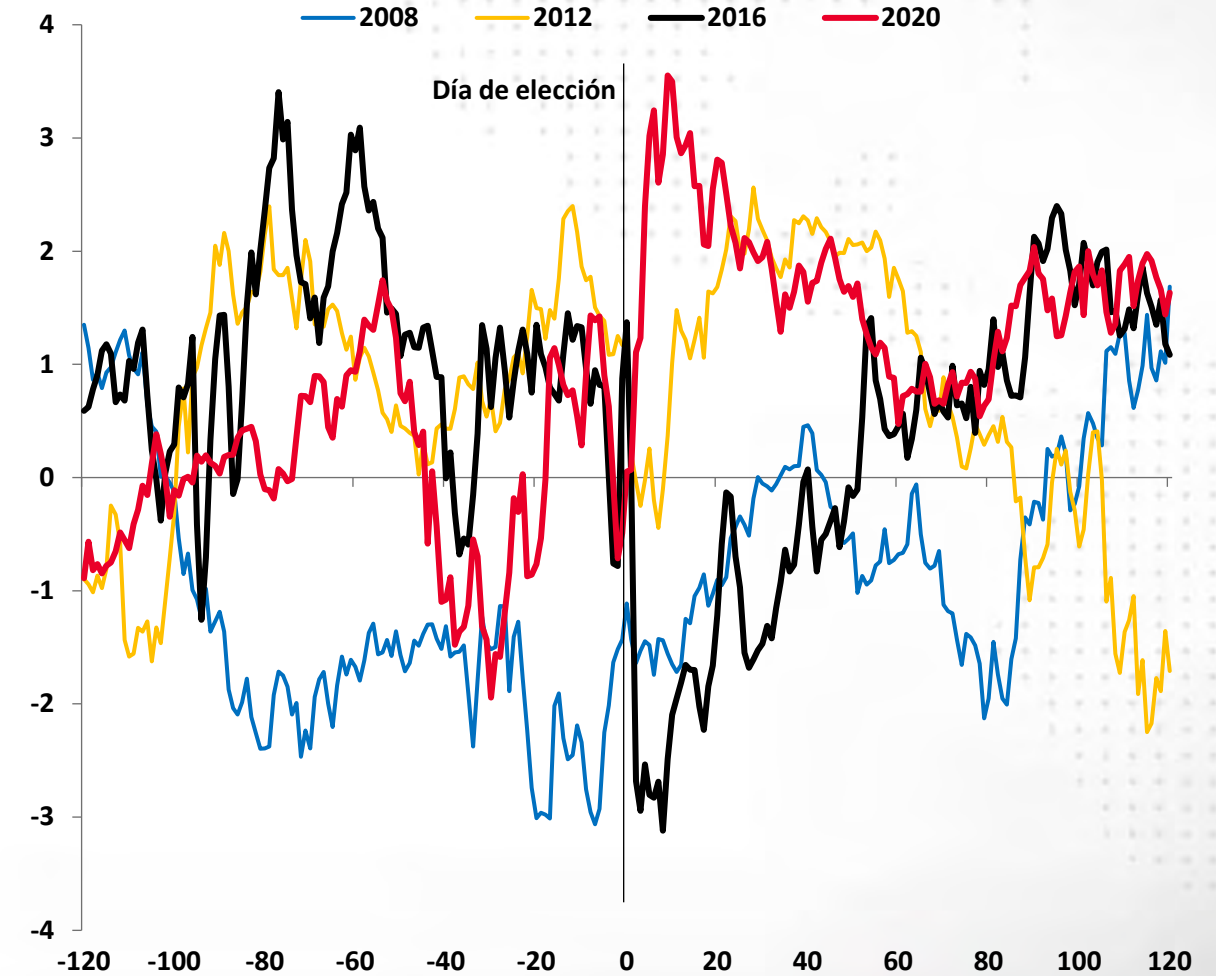
USD/MXN: Z-score*

Relativo a un promedio móvil de 90 días



IPC: Z-score

Relativo a un promedio móvil de 90 días



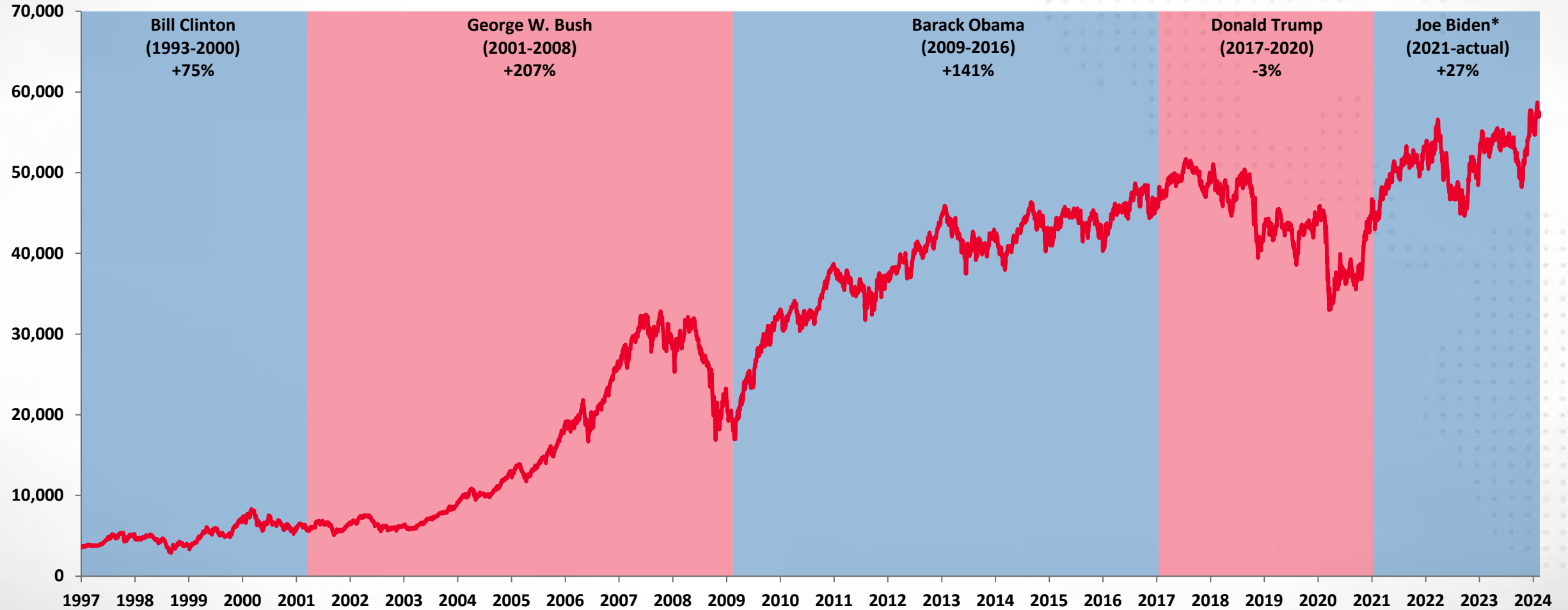
* Nota: Un incremento significa una depreciación del MXN

Fuente: Bloomberg, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño IPC*

Índice



* Nota: Al 22 de febrero de 2024

Fuente: Bloomberg, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño Bono M de 10 años*

%



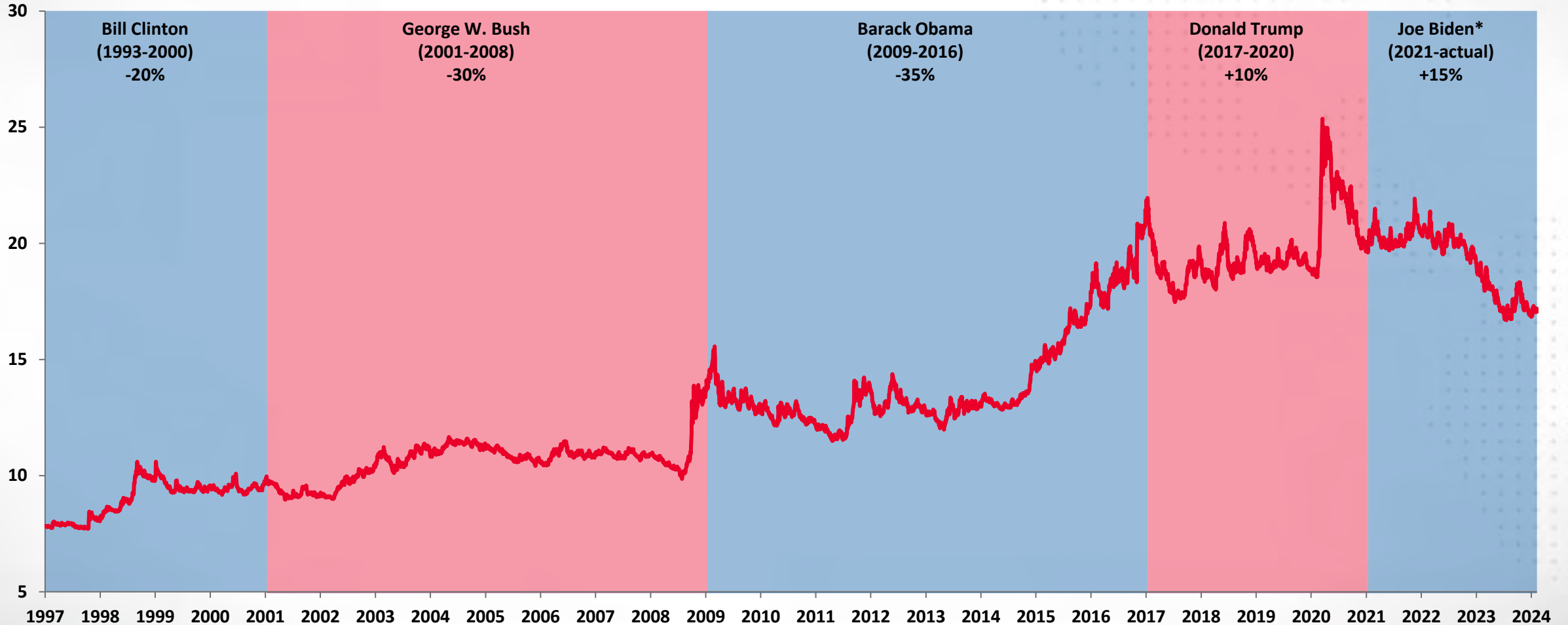
* Nota: Al 22 de febrero de 2024.

Fuente: PiP, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño USD/MXN*

Pesos por dólar, apreciación del peso



* Nota: Al 22 de febrero de 2024

Fuente: Bloomberg, Banorte



Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez (en lo sucesivo los “Analistas Bursátiles” y/o los “Analistas”) certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (en lo sucesivo “Grupo Financiero Banorte”) por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración percibida por parte de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos en brindar información a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa Banorte y del Grupo Financiero Banorte y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, del Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte es elaborada por los Analistas con datos internos y/o de fuentes consideradas como fidedignas con fines informativos y de discusión ilustrativos por lo que las decisiones de inversión no deberán basarse en el contenido de este documento y, en ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición o una oferta de compra. En la medida en que considere necesario, usted deberá consultar con sus propios asesores legales, fiscales, de negocio, de inversión, financieros y contables y hacer su propia decisión de inversión. Rendimientos históricos no garantizan rendimientos futuros. Los rendimientos se determinan utilizando información proporcionada por nuestra valuadora, utilizando la mecánica de cálculo establecida a nivel gremial. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en los reportes son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de los comentarios. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de los reportes o de su contenido. El material contenido en este sitio no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

