

# Monitor Político-Electoral de Estados Unidos

Dirección General Adjunta  
Análisis Económico y Financiero

 @Análisis\_Fundam

24 abril de 2024

Documento destinado  
al público en general



# Lanzamos nuestro sitio web

[www.banorte.com/analiseconomico](http://www.banorte.com/analiseconomico)



**Tableros  
interactivos**



**Podcast**



**Reportes  
especiales**



[@Analysis\\_Fundam](https://twitter.com/Analysis_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



**E**lección presidencial del 2024 y resultados en 2020

1



**P**artido Demócrata

2



**P**artido Republicano

3



**P**referencias y escenarios

4



**E**lecciones legislativas

5



**E**conomía y activos financieros en EE. UU.

6



**A**ctivos 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)**

\* 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.USAToday.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 2 CONVENCIONES NACIONALES

En la Convención Nacional, cada partido elige a su candidato

Candidato anuncia a su compañero de fórmula como vicepresidente

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



Debates presidenciales y vicepresidenciales



## 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)



El nuevo presidente y vicepresidente toman posesión en enero



## 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 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

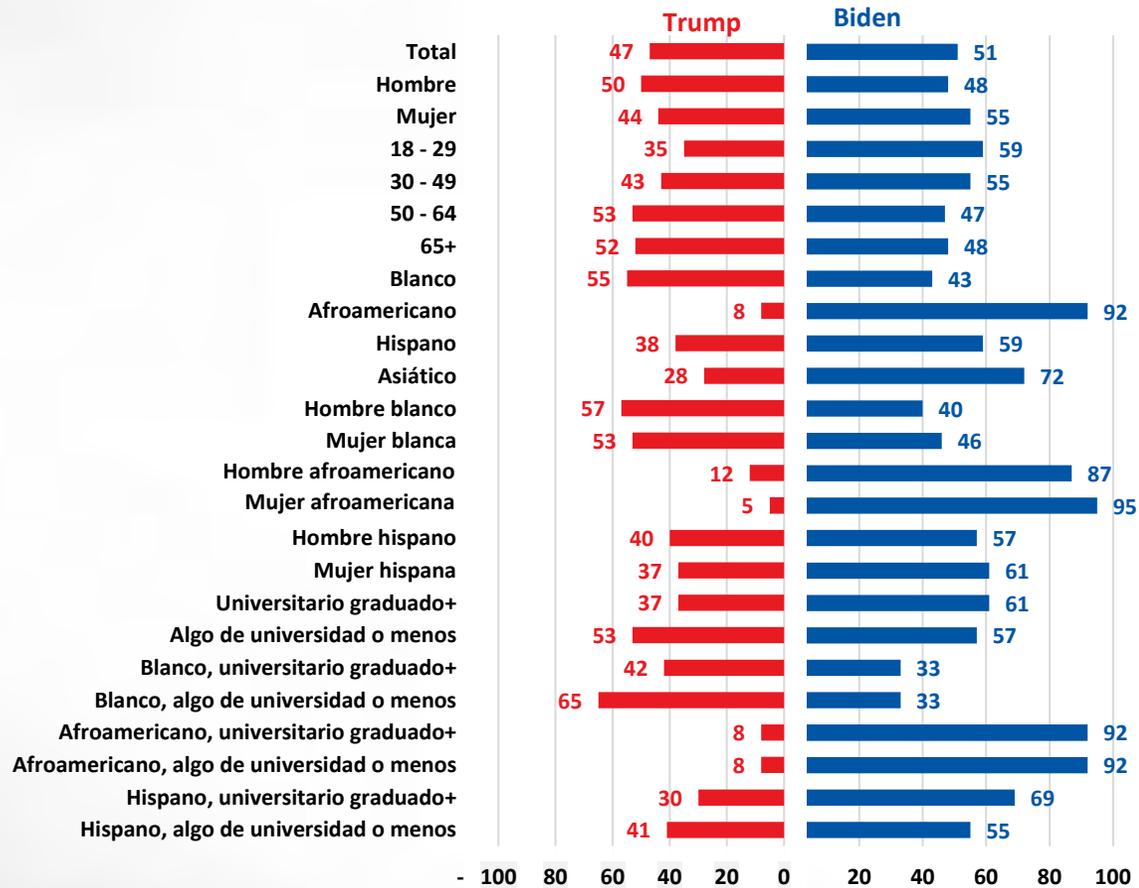
# Los eventos más relevantes de la elección



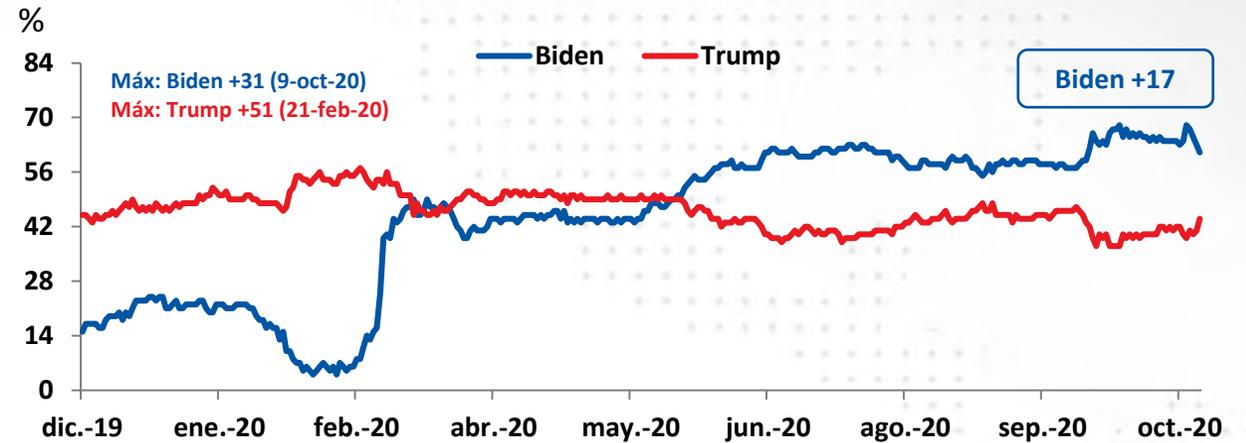
# Lo que ocurrió en el 2020

## Desglose de los votantes de 2020

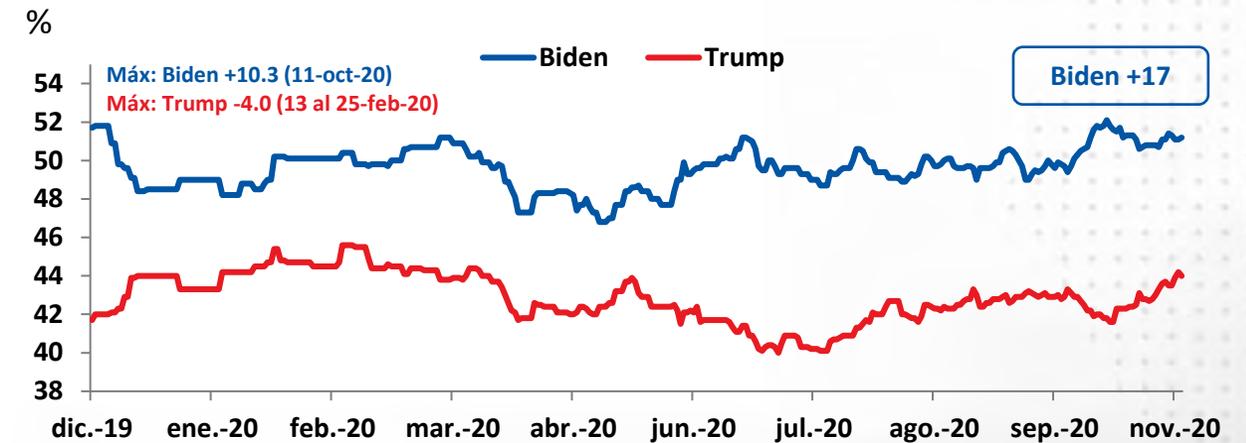
% de votantes validados que informaron haber votado por cada candidato



## Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas

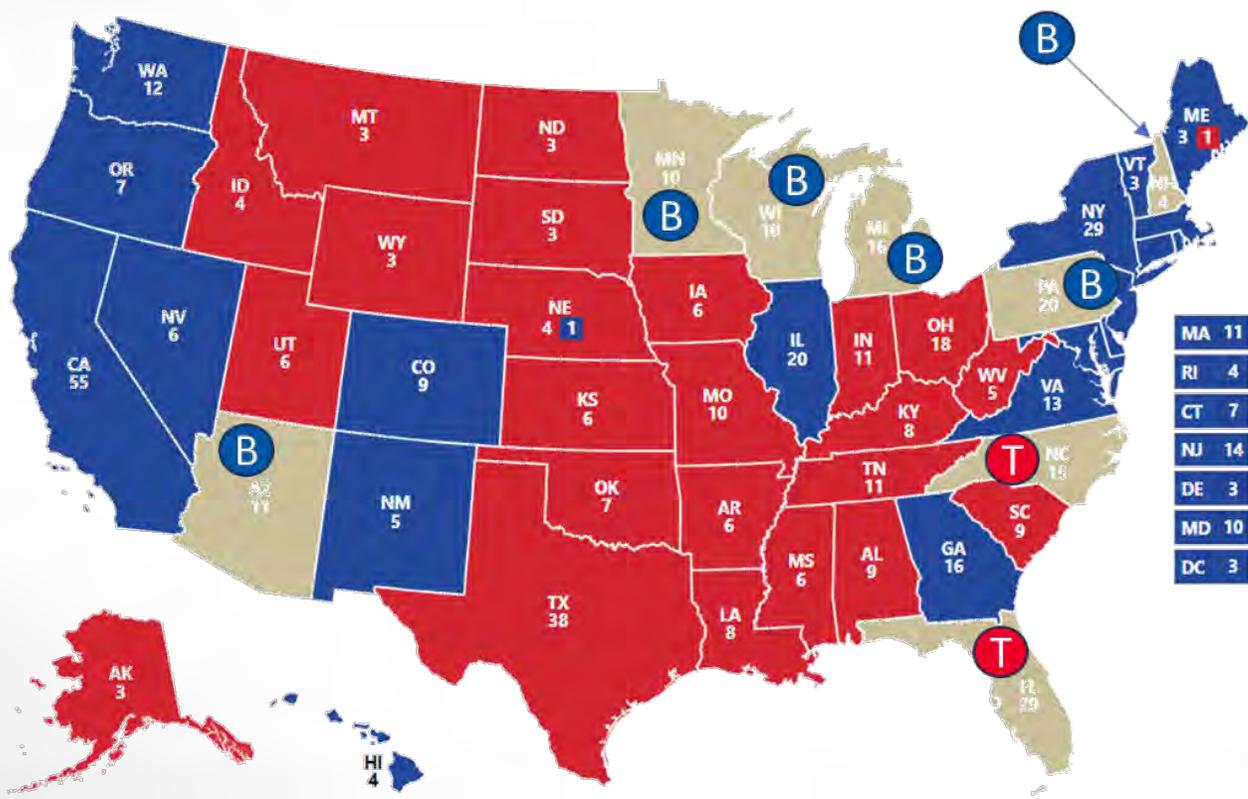


## Promedio de preferencias en las encuestas



# 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



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.

# Partido Demócrata y su principal candidato

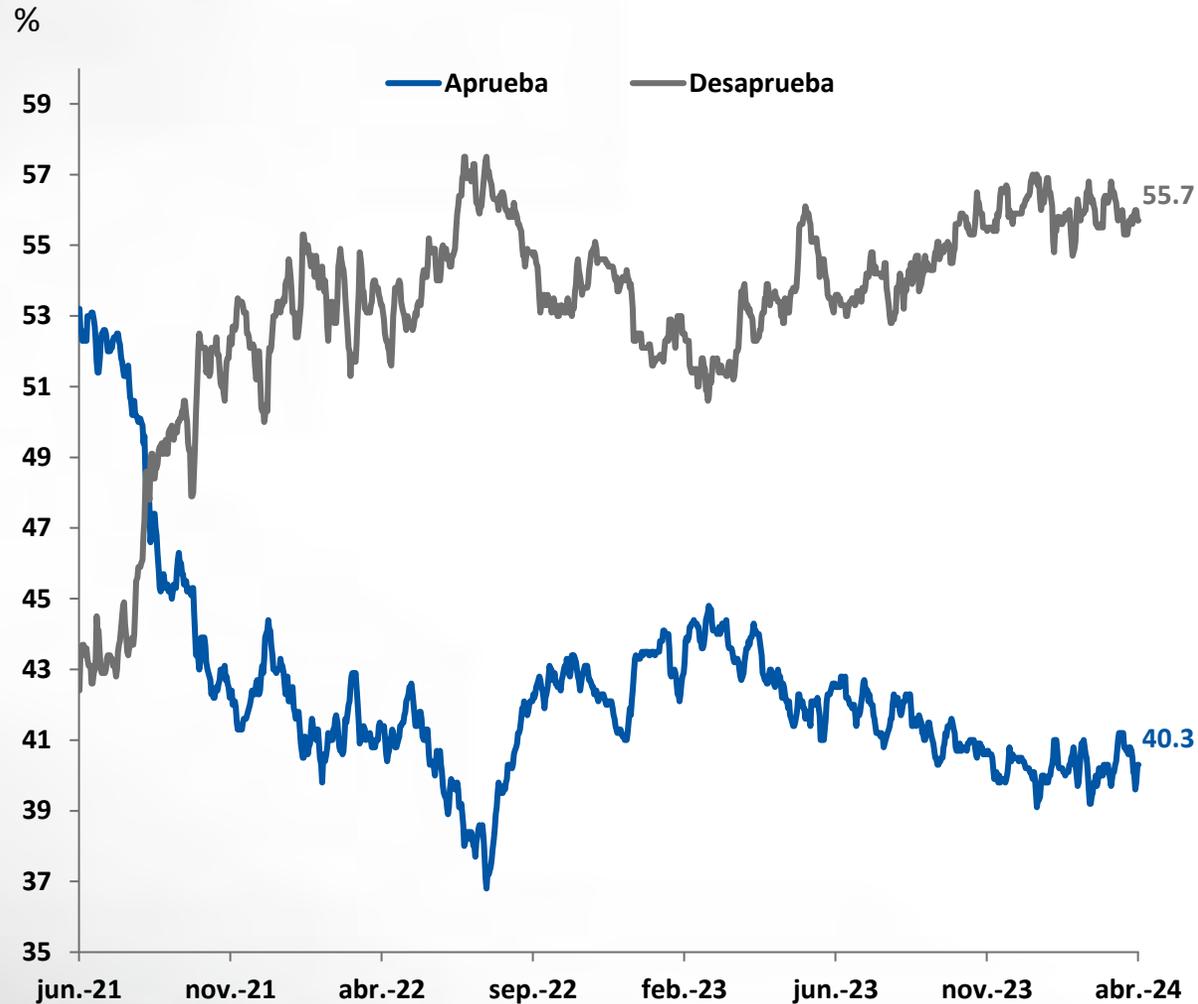


Dentro de sus principales propuestas se tiene:

-  **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 *Build Back Better*, 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. Además, propuso triplicar las tarifas a las importaciones de acero y aluminio provenientes de ese país
-  **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 mantiene muy baja

## Aprobación de Biden\*



## Aprobación de Biden por tema\*

| Tema                   | Aprueba | Desaprueba | Aprobación neta |
|------------------------|---------|------------|-----------------|
| Economía               | 39.7    | 57.7       | -18.0           |
| Política Exterior      | 35.3    | 60.5       | -25.2           |
| Migración              | 32.2    | 63.3       | -31.1           |
| Inflación              | 34.5    | 63.5       | -29.0           |
| Crimen                 | 38.2    | 56.8       | -18.6           |
| Conflicto Israel-Hamás | 32.3    | 61.2       | -28.9           |
| Rusia-Ucrania          | 40.7    | 54.0       | -13.3           |

\* Nota: Al 24 de abril 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y Real Clear Politics

# Rumbo a la Convención del Partido Demócrata

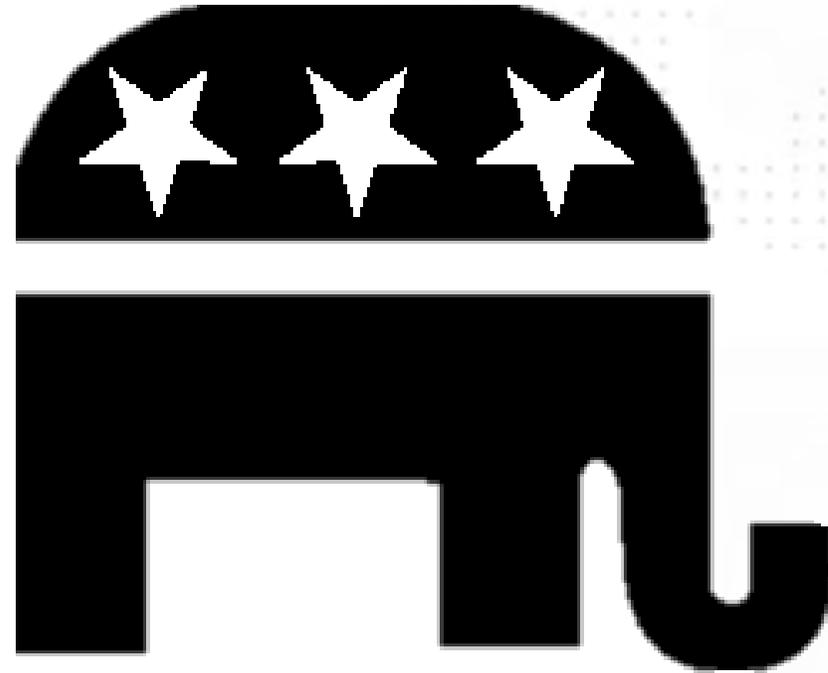
Biden alcanzó desde el 12 de marzo el número de delegados necesarios (1,968) para ser el candidato Demócrata oficial

El escenario base es que el actual presidente se incline por repetir la fórmula Biden – Harris anunciándose en la Convención Demócrata que se llevará a cabo del 19 al 22 de agosto





# Partido Republicano



[Inicio](#)

# 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** 45° 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.

# 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

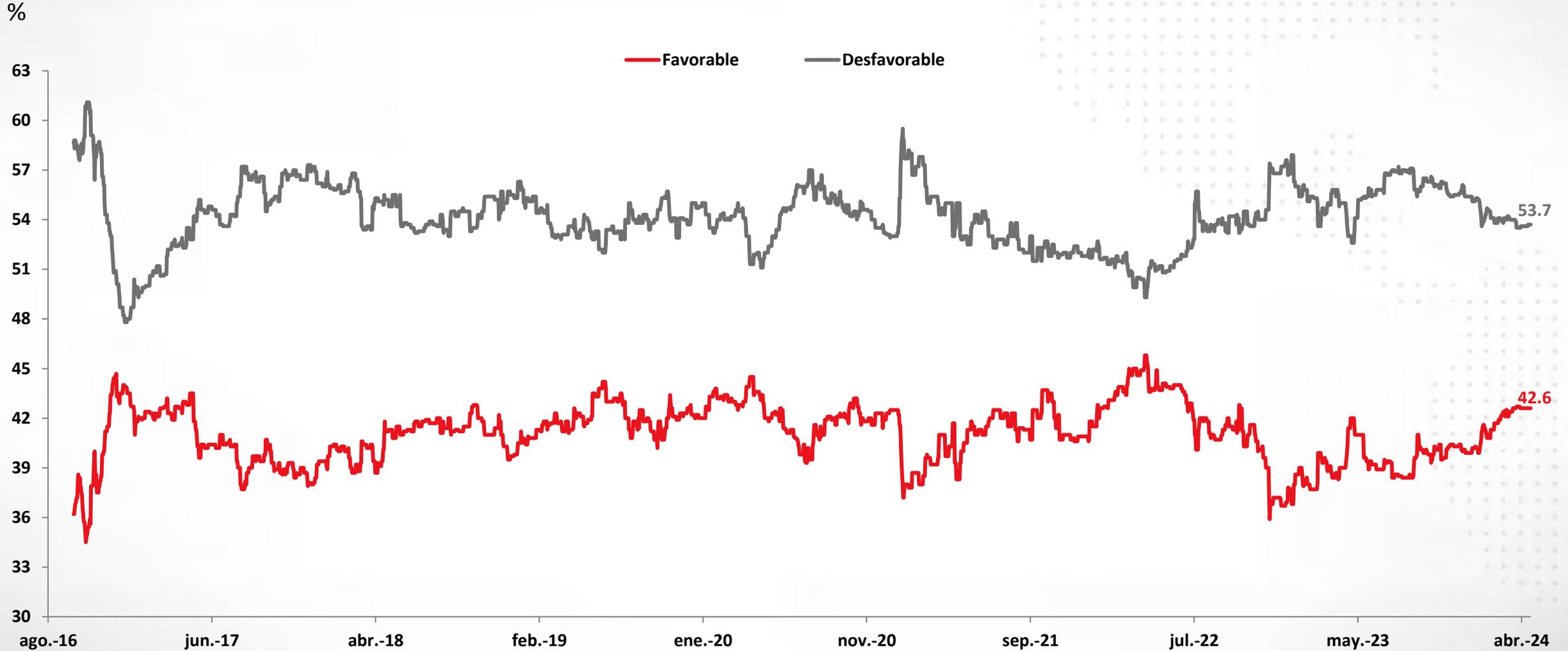
Intentó **desmantelar las regulaciones** en combustibles fósiles y **se retiró del Acuerdo de París**. El enfoque es **volver a la producción** de combustibles fósiles



Dentro de sus principales propuestas se tiene:

# Trump será el candidato Republicano a pesar de una opinión general desfavorable

## Opinión sobre Trump\*



\* Nota: Al 24 de abril 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y Real Clear Politics

# Rumbo a la Convención del Partido Republicano

Trump también alcanzó el número de delegados necesarios (1,215) desde marzo.

Actualmente, la mayor incógnita es quien sería el compañero de fórmula de Trump. Por lo que se especula que el abanico de opciones es muy amplio.

Dicho compañero del expresidente, lo conoceremos en la Convención Republicana que se llevará a cabo del 15 al 18 de julio



## Top 5 de posibles compañeros de fórmula de Trump\*



Tim Scott, Senador de Carolina del Sur



Kristi Noem, Gobernadora de Dakota del Sur



Elise Stefanik, miembro de la Cámara de Representantes

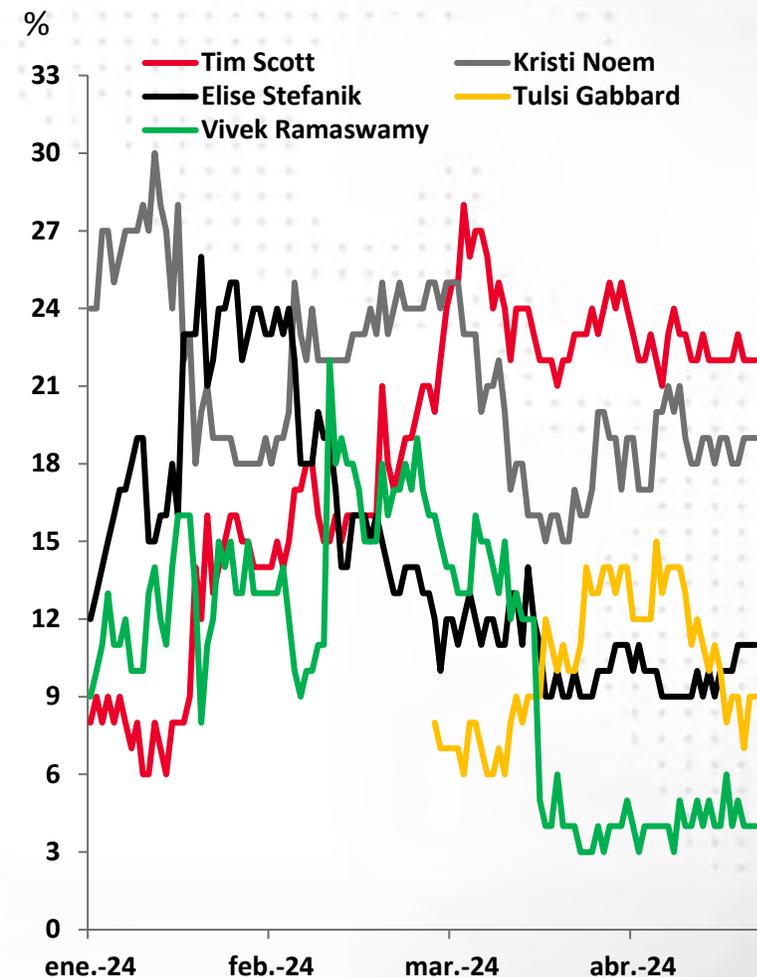


Tulsi Gabbard, miembro de la Cámara de Representantes



Vivek Ramaswamy, autor y empresario

## Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas\*



\* Nota: Con base al mercado de apuestas. Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de *PredictIt*. Imágenes: FB GOP Convention y Wikipedia

# La gran cantidad de juicios contra Trump, por diversos temas, sigue siendo importante para la elección

## Principales fechas de los próximos juicios contra Donald Trump

Se pospuso el juicio hasta que la Suprema Corte dictamine si Trump tiene inmunidad legal por actos cometidos en su presidencia (hasta el 22-abr)

04-mar  
Interferencia en resultados de elección 2020

20-may  
Mal manejo de documentos clasificados

05-ago  
Intento por anular los resultados en las elecciones de Georgia

Sep. y Oct.  
3 debates presidenciales

Marzo

Abril

Mayo

Junio

Julio

Agosto

Septiembre

Octubre

Noviembre

15-abr  
Pagos a cambio de silencio de mujeres, así como 33 cargos por delitos graves

15 al 18-jul  
Convención Republicana

19 al 22-ago  
Convención Demócrata

El 06 de septiembre comenzarían a contemplarse los 60 días naturales previo al día de la elección

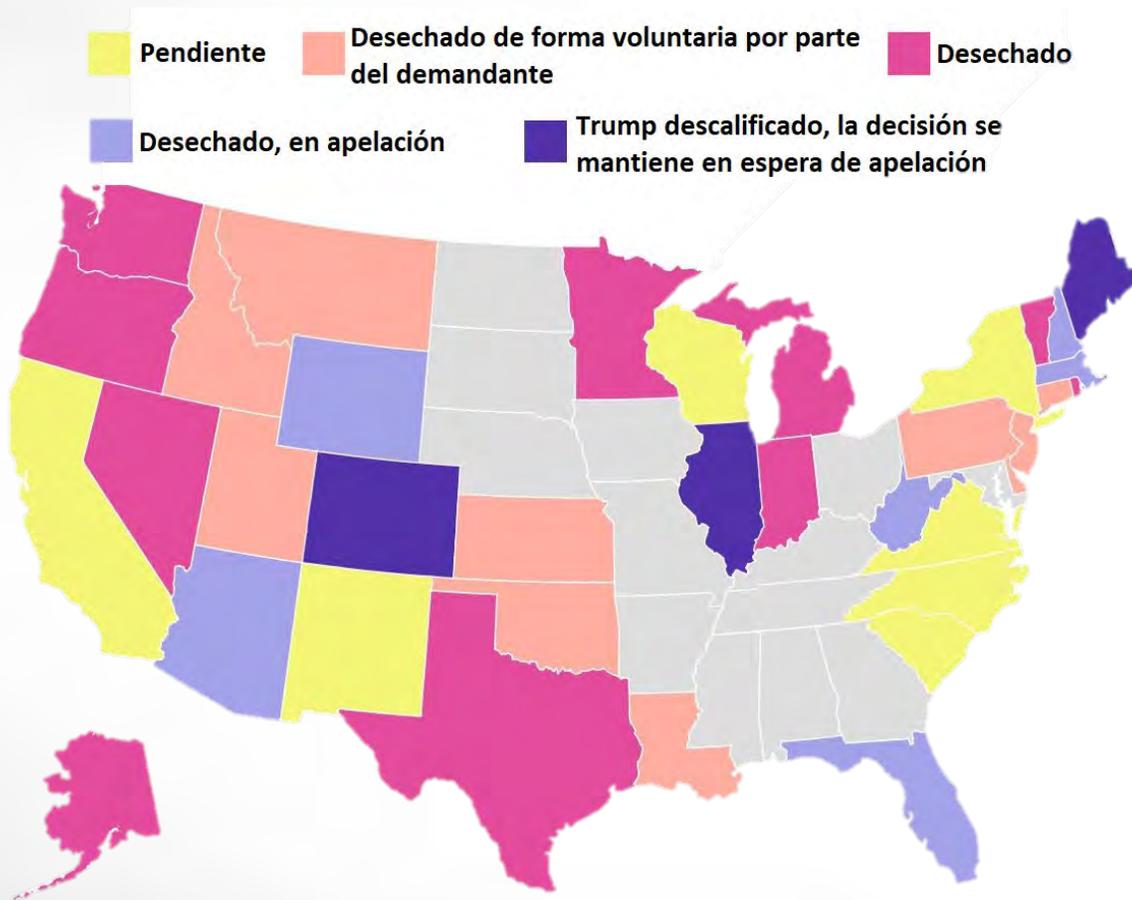
05-nov  
Día de las Elecciones

Inicialmente, el juicio estaba programado para comenzar el 25.-mar, pero el juez Juan Merchan permitió un retraso de 30 días para que los abogados de Trump tuvieran tiempo de revisar los documentos que los fiscales federales entregaron durante el procesamiento del testigo clave Michael Cohen

El Consejero Especial en el caso de los documentos clasificados en contra de Trump, Jack Smith, dijo que llevar al expresidente a juicio en los días previos a las elecciones del 5 de noviembre no violaría las políticas del Departamento de Justicia. Esto se refiere a la "regla de los 60 días", que si bien no está escrita, es una práctica general en las decisiones de dicho Departamento. Esta regla dice que en ese periodo no se deben de tomar pasos procesales que puedan influir en las próximas elecciones

# Monitoreo del avance de los principales juicios de Trump

## Estatus de la litigación\*



### Caso federal del 6 de enero

Relacionado con los esfuerzos de Trump por retener el poder después de las elecciones de 2020 y el ataque del 6 de enero de 2021 al Capitolio



### Caso electoral en Georgia

Relacionado con los esfuerzos para revertir la derrota electoral de Trump en 2020 en Georgia



### Caso de Documentos Clasificados

Relacionado con el manejo que hizo Trump de documentos gubernamentales confidenciales que se llevó consigo cuando dejó el cargo



### Caso Manhattan *hush money*

Relacionado con pagos para encubrir un escándalo sexual durante la campaña presidencial de 2016



\* Nota: Mapa actualizado al 4 de marzo 2024

Fuente: Banorte con datos de *Law Fare Media* y del *NYT*

# El primer juicio contra Trump está en curso



Por primera vez en la historia, los fiscales presentaron ante un jurado un caso penal contra un expresidente estadounidense

Trump enfrenta 34 cargos por delitos graves de falsificación de registros comerciales, un cargo punible con hasta cuatro años de prisión, aunque no está claro si el juez intentaría encarcelarlo

La fiscalía argumentó que los pagos de Trump para mantener su silencio fueron etiquetados erróneamente como servicios legales

Los fiscales buscaron desde el principio elevar la gravedad del caso, que, según dijeron, se trataba principalmente de interferencia electoral

David Pecker (exeditor del National Enquirer) fue llamado como el primer testigo en el juicio por dinero secreto de Trump

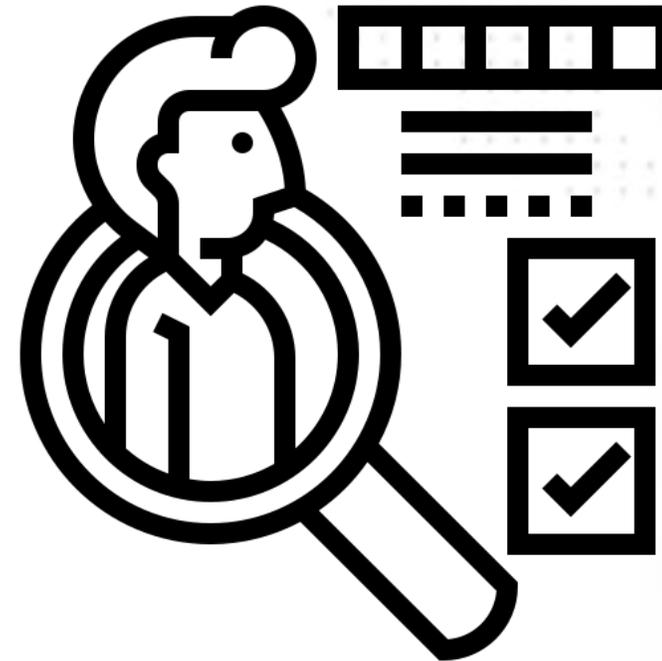
Los fiscales dicen que se reunió con Trump y Cohen en la Torre Trump en agosto de 2015 y acordó ayudar a la campaña de Trump a identificar historias negativas sobre él

Si bien una condena no impediría que Trump vuelva a ser presidente, lo cierto es que como se trata de un caso estatal, no podría indultarse a sí mismo si fuera declarado culpable

\*Nota: Al 22 de abril de 2024

Fuente: Banorte con información de Bloomberg, Associated Press. Imagen: Elizabeth Williams vía Associated Press

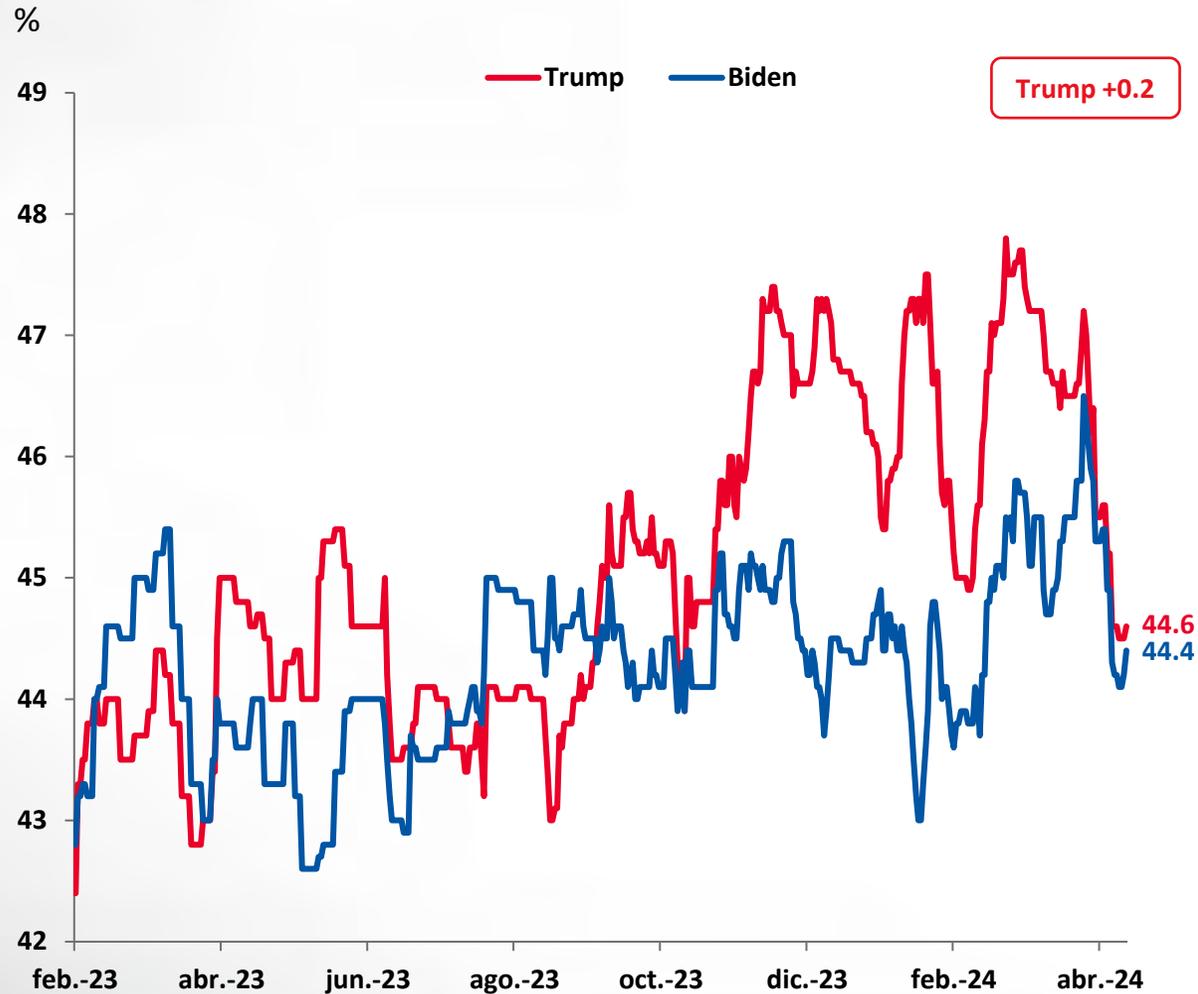
# P preferencias y escenarios



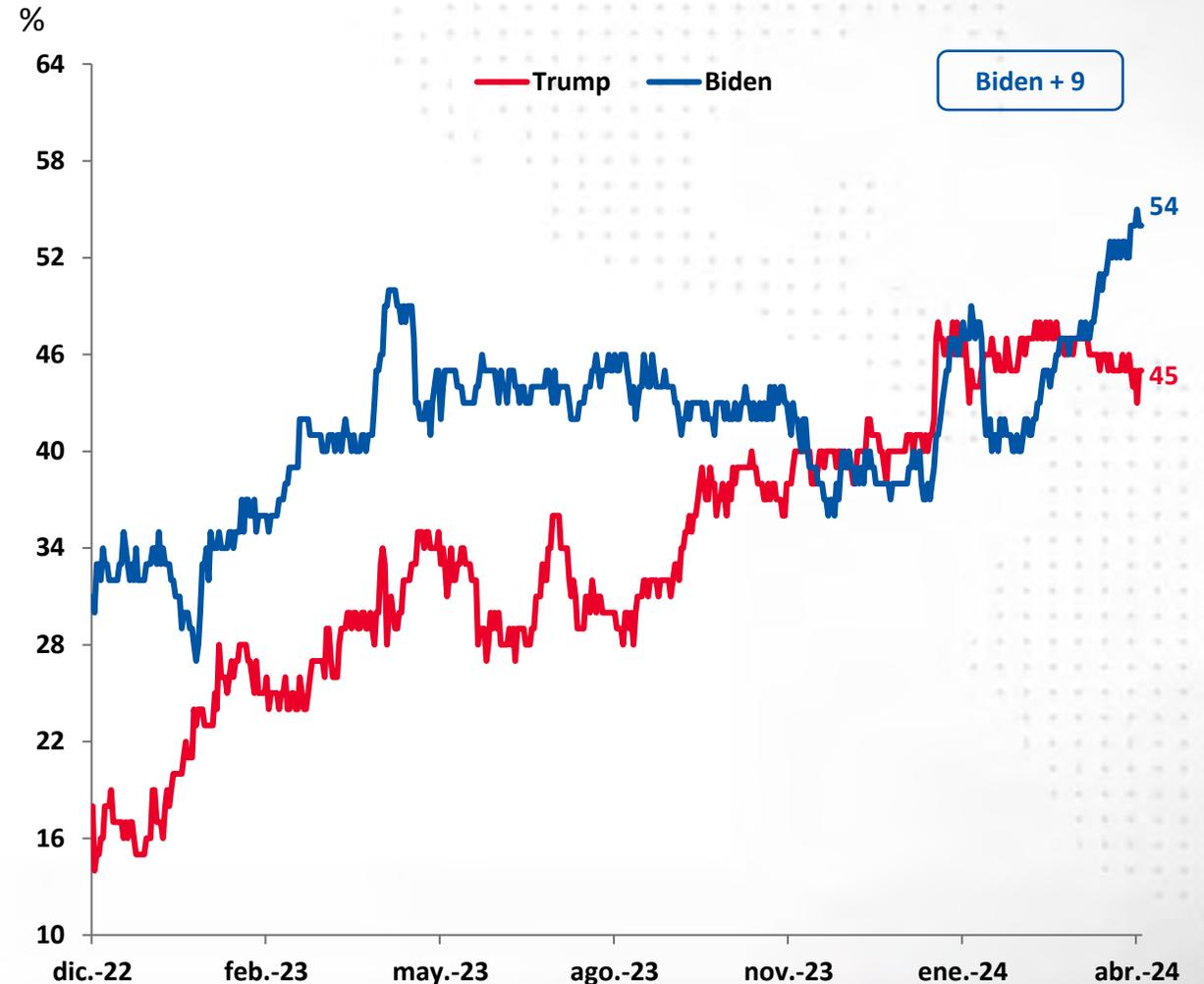
[Inicio](#)

# La ventaja de Trump se ha desvanecido e incluso el mercado de apuestas se inclina por Biden

## Intenciones de voto: Trump vs. Biden para 2024



## Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas



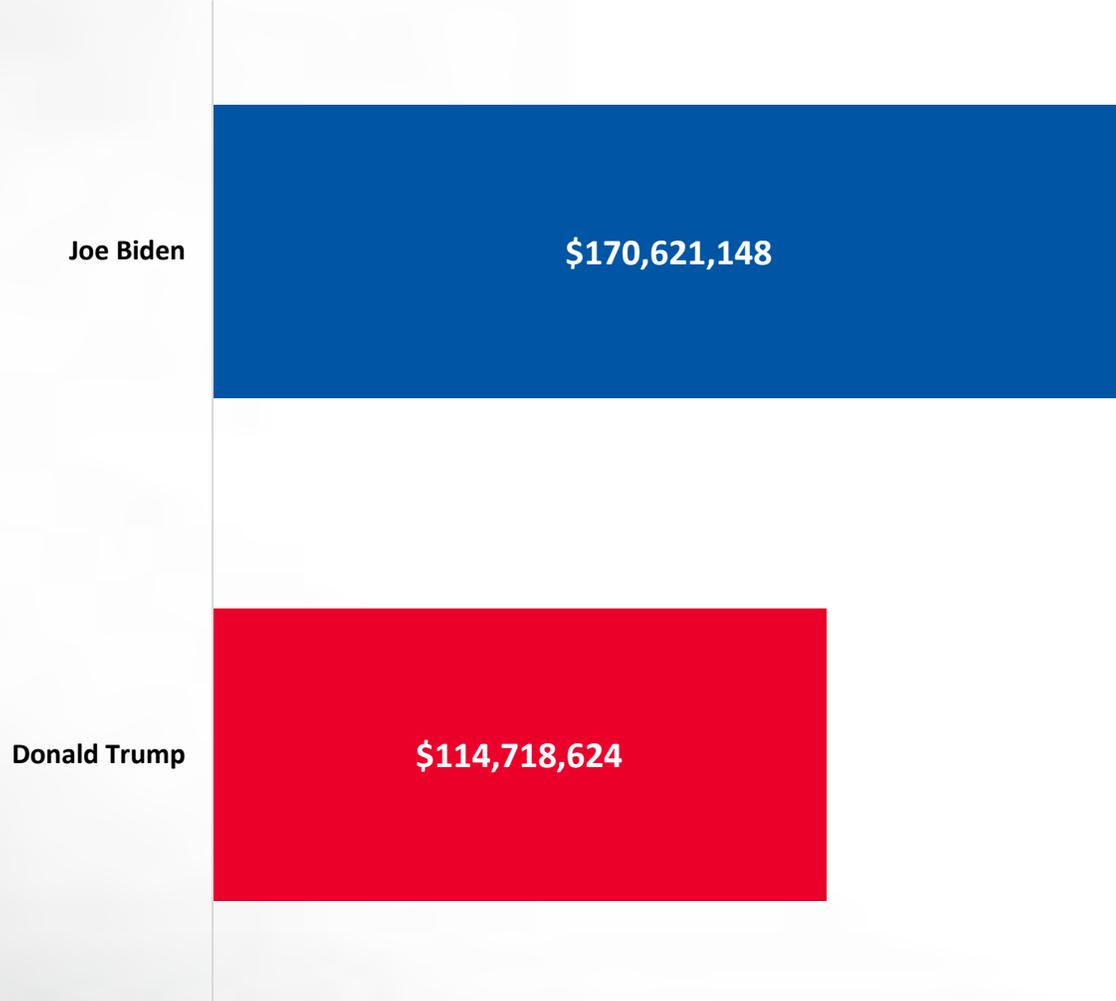
\* Nota: Al 24 de abril 2024

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

# ¿Quién recauda y gasta más?

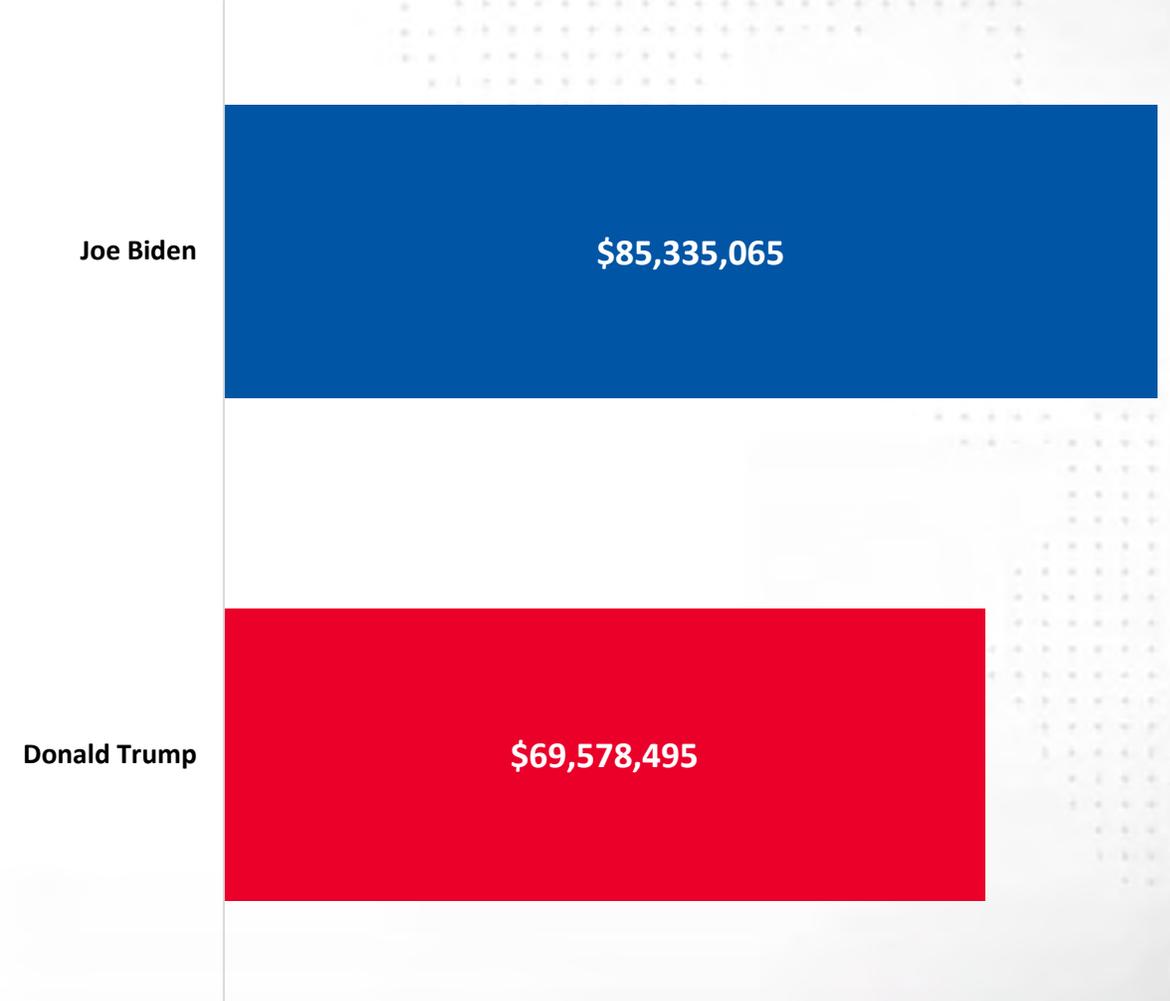
## Dinero recaudado

Dólares



## Dinero gastado

Dólares



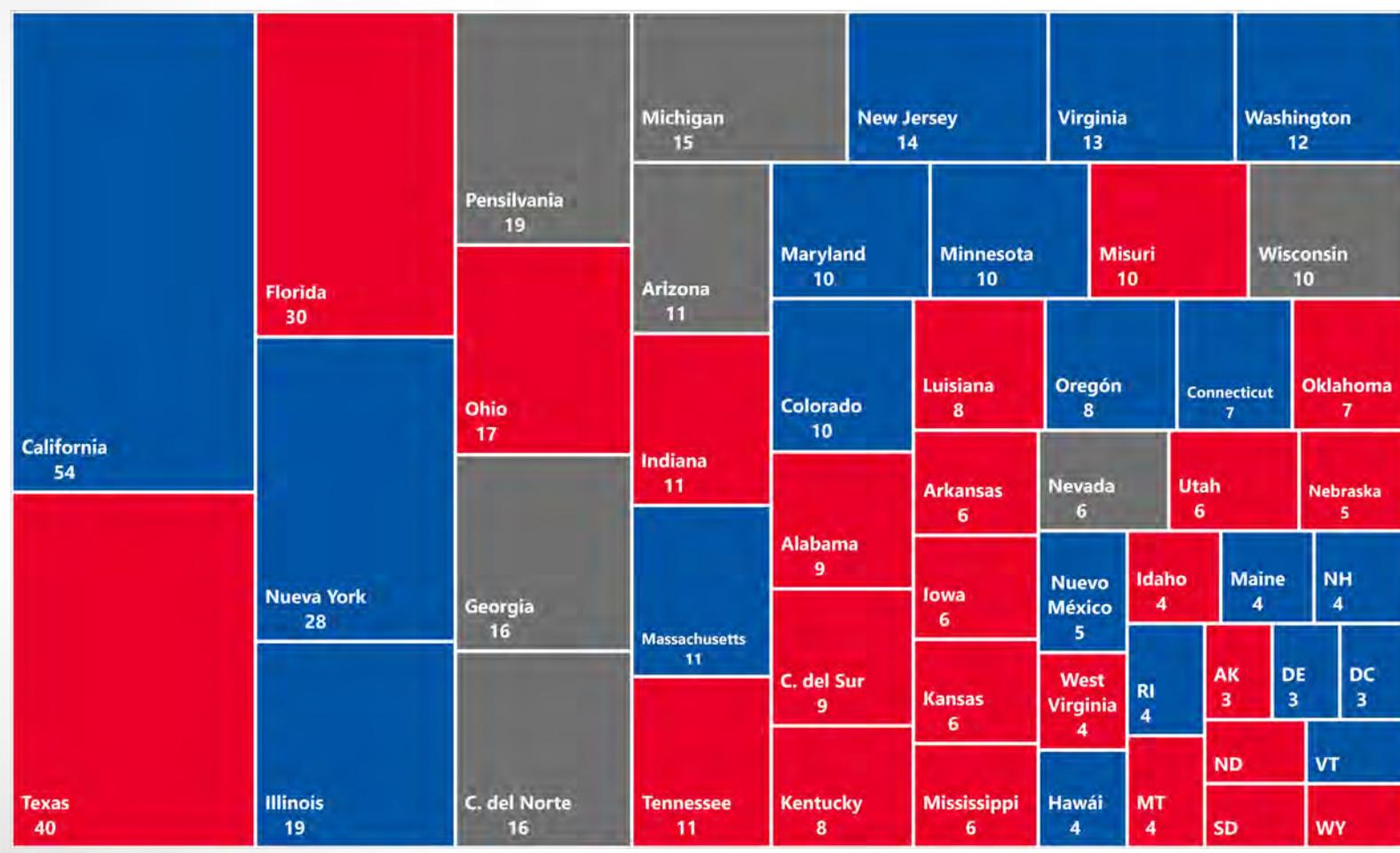
\*Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de *Federal Election Commission*

# 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:\*\*

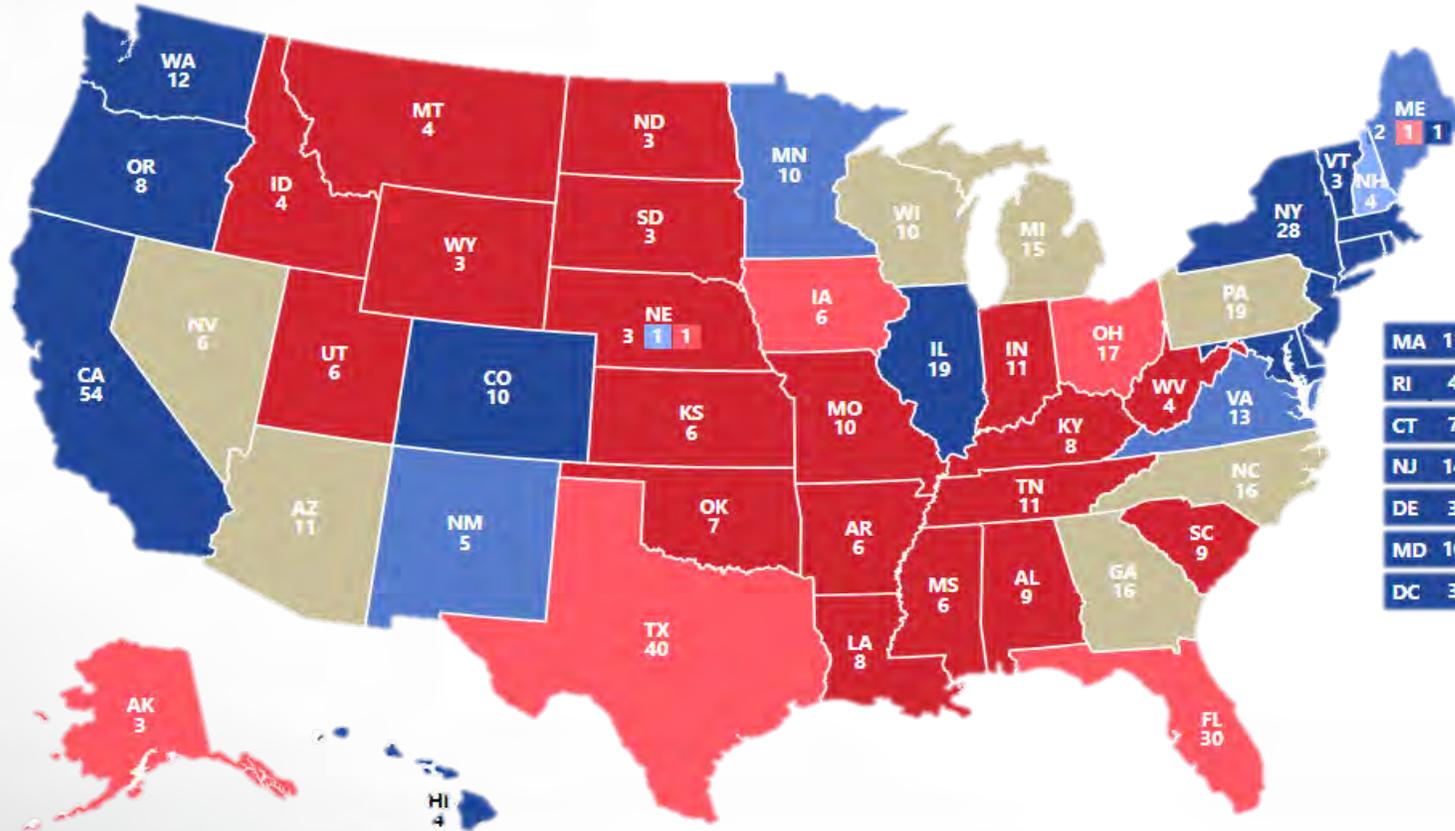
1. Pensilvania (19)
2. Carolina del Norte (16)
3. Georgia (16)
4. Michigan (15)
5. Arizona (11)
6. Wisconsin (10)
7. Nevada (6)

\* 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



## 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

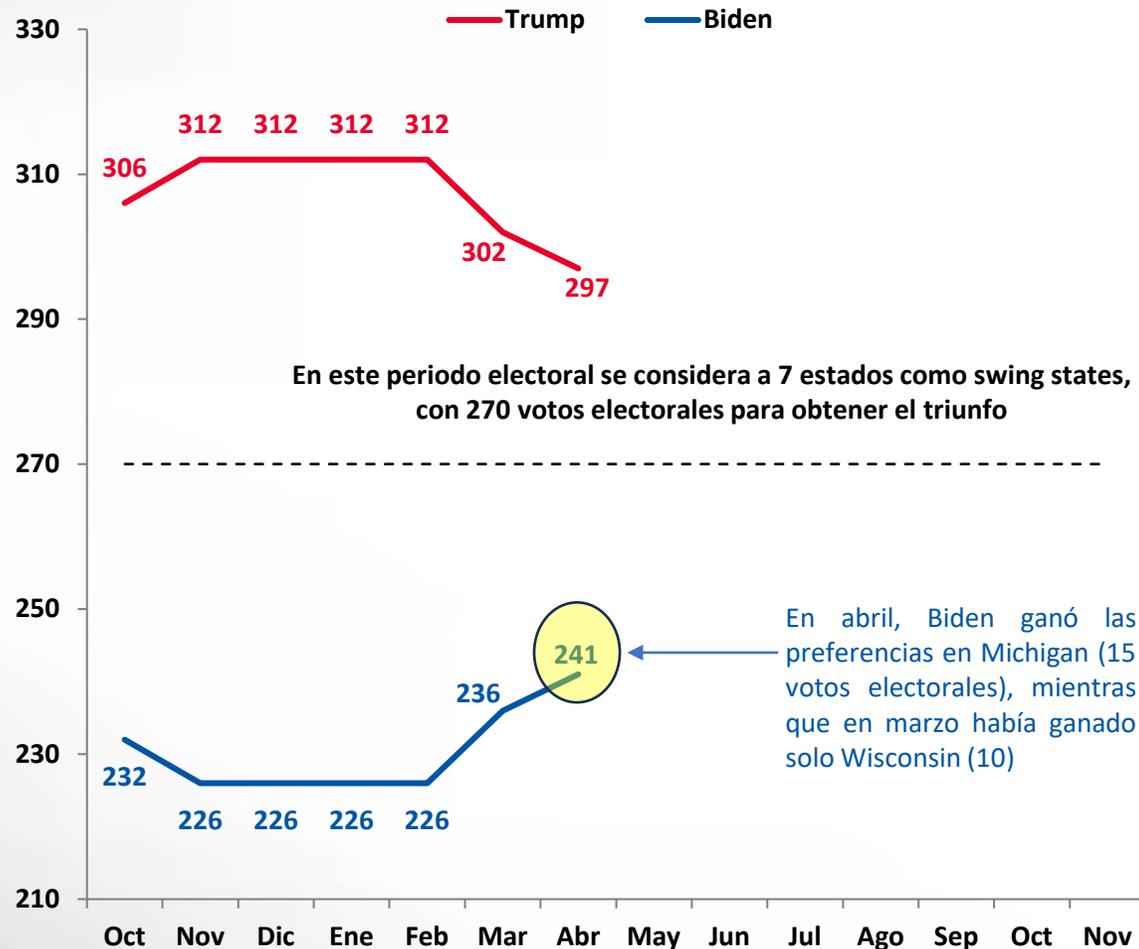
| # | Combinación de estados             | Total de votos |
|---|------------------------------------|----------------|
| 1 | PA (19), GA (16), NC (16)          | 270            |
| 2 | PA (19), GA (16), MI (15), AZ (11) | 280            |
| 3 | PA (19), NC (16), MI (15), AZ (11) | 280            |
| 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 270twin 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 270twin

# Los *swing states* empiezan a mostrar un cambio de tendencia

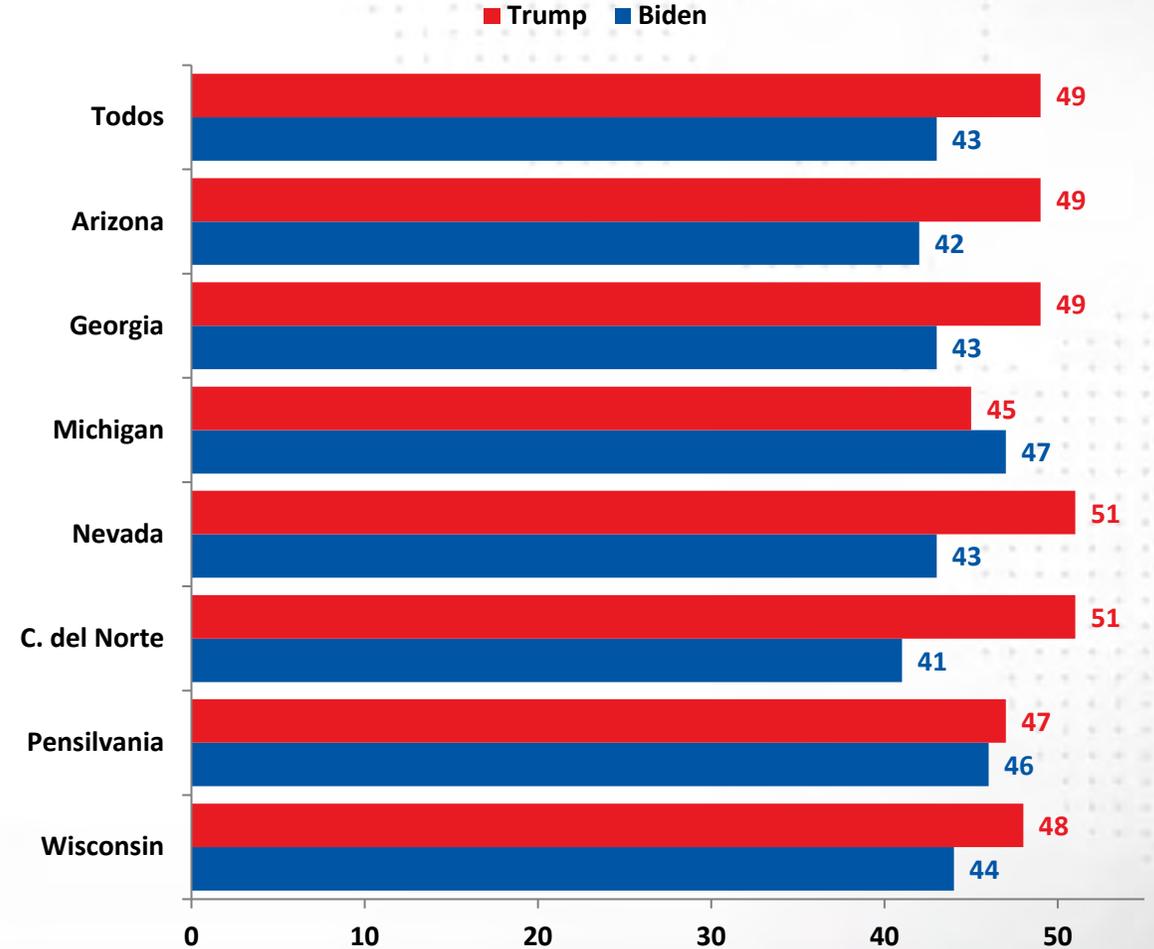
## Votos con base en las preferencias en los *swing states*\*

Total de votos electorales



## Preferencia de voto en los *swing states*

%, a abril de 2024



\* Nota: Las cifras son el resultado de la suma del voto duro de cada partido (Republicanos: 219; Demócratas: 226) y los resultados de la encuesta presentada en la gráfica del lado derecho sobre las preferencias en cada uno de los *swing states* en el mes en cuestión.

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

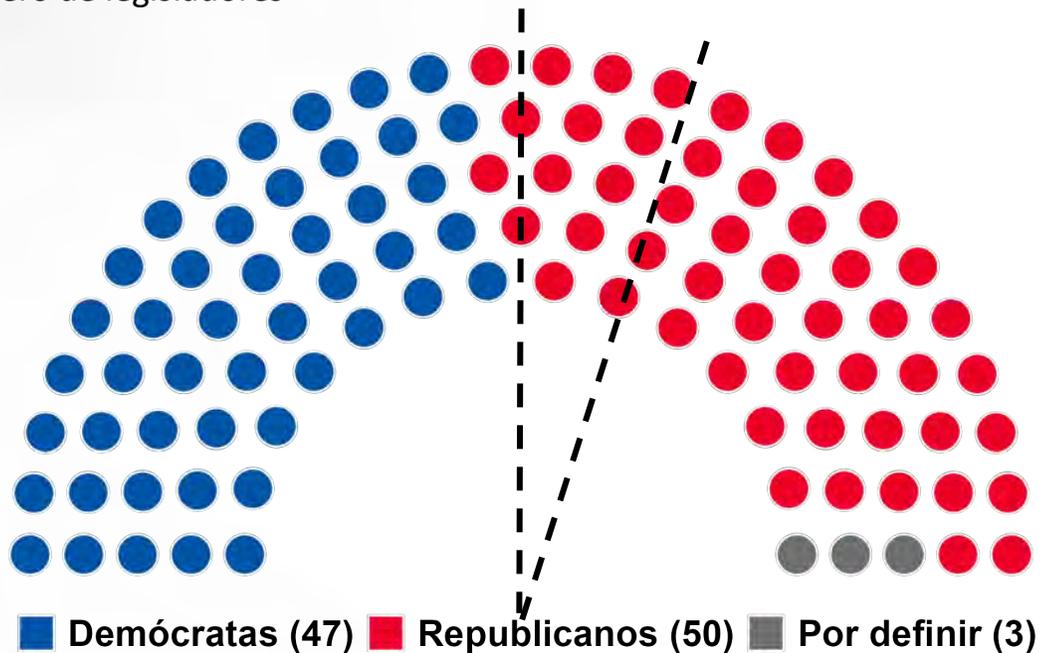
## Cámara de Representantes

- ✓ 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\*

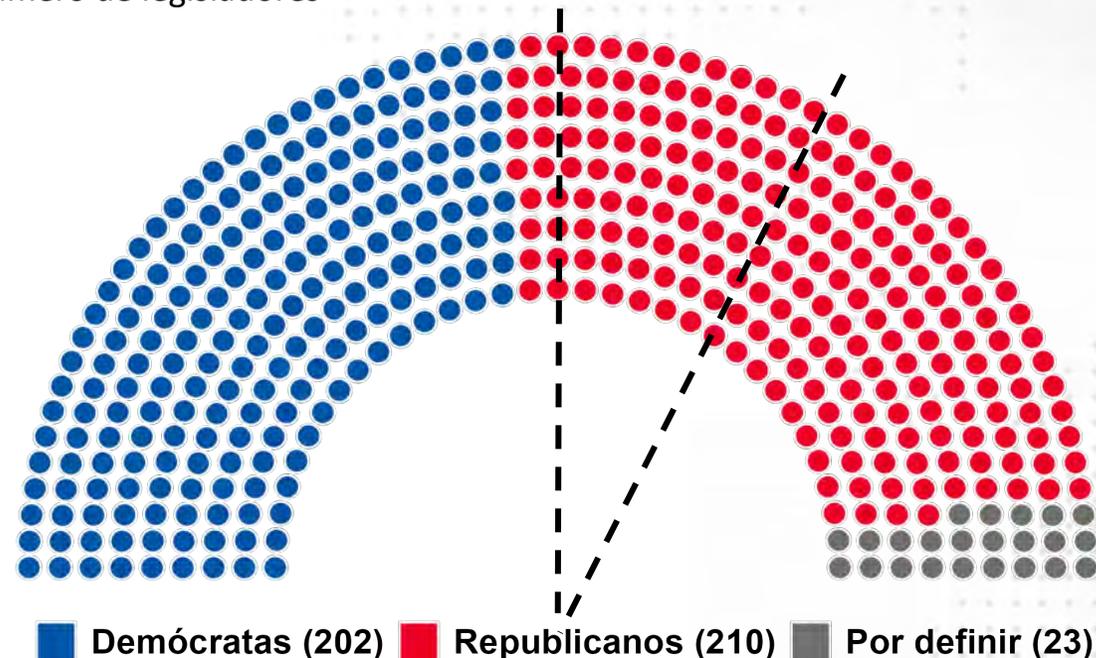
Número de legisladores



Se necesitan **51** legisladores para obtener la **mayoría simple** y **60** para la **mayoría calificada**, pero **67** para aprobar **enmiendas constitucionales**

## Estimado para la composición de la Cámara en 2024\*

Número de legisladores

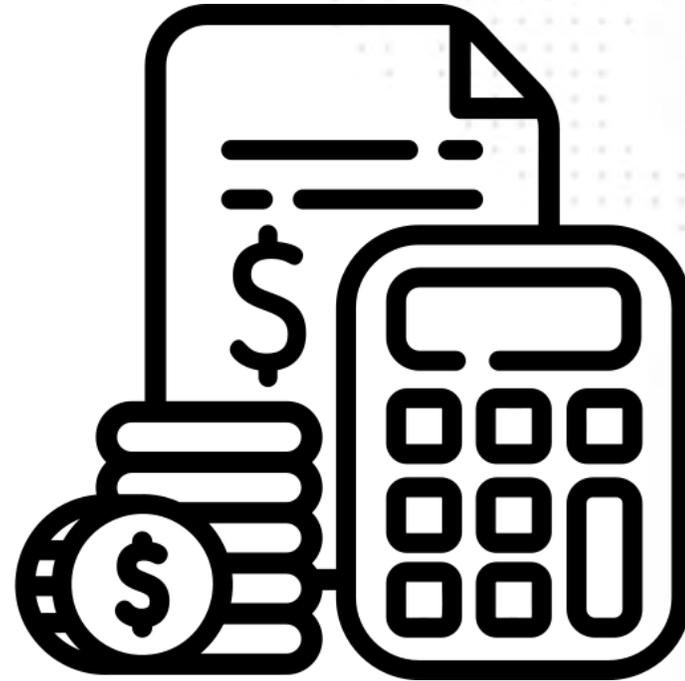


Se necesitan **218** legisladores para obtener la **mayoría simple** y **290** para **mayoría calificada**

\* Nota: Al 24 de abril 2024. Se consideran dos tipos de 'mayorías': (1) La primera requiere 60% de los asientos del Senado para superar una moción de clausura, evitando así el obstruccionismo parlamentario ('filibuster'); y (2) dos tercios de los votos de ambas cámaras para aprobar enmiendas constitucionales.

Fuente: Banorte con proyecciones de 270twin e información de Ballotpedia

# 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 (promedio 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 (promedio 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   | 2.4   |
| Consumo                     | 8.4                                    | 2.5   | 2.2   | 2.1   |
| Inversión fija              | 7.1                                    | 1.3   | 0.5   | 2.1   |
| Exportaciones               | 6.3                                    | 7.0   | 2.7   | 0.1   |
| Tasa de desempleo (fdp)*    | 3.9                                    | 3.5   | 3.7   | 4.1   |
| Creación de empleos (miles) | 7,245                                  | 4,528 | 3,056 | 2,019 |
| Inflación (promedio anual)  | 4.7                                    | 8.0   | 4.1   | 3.4   |

|                             | 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 (promedio 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 las 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%                          |

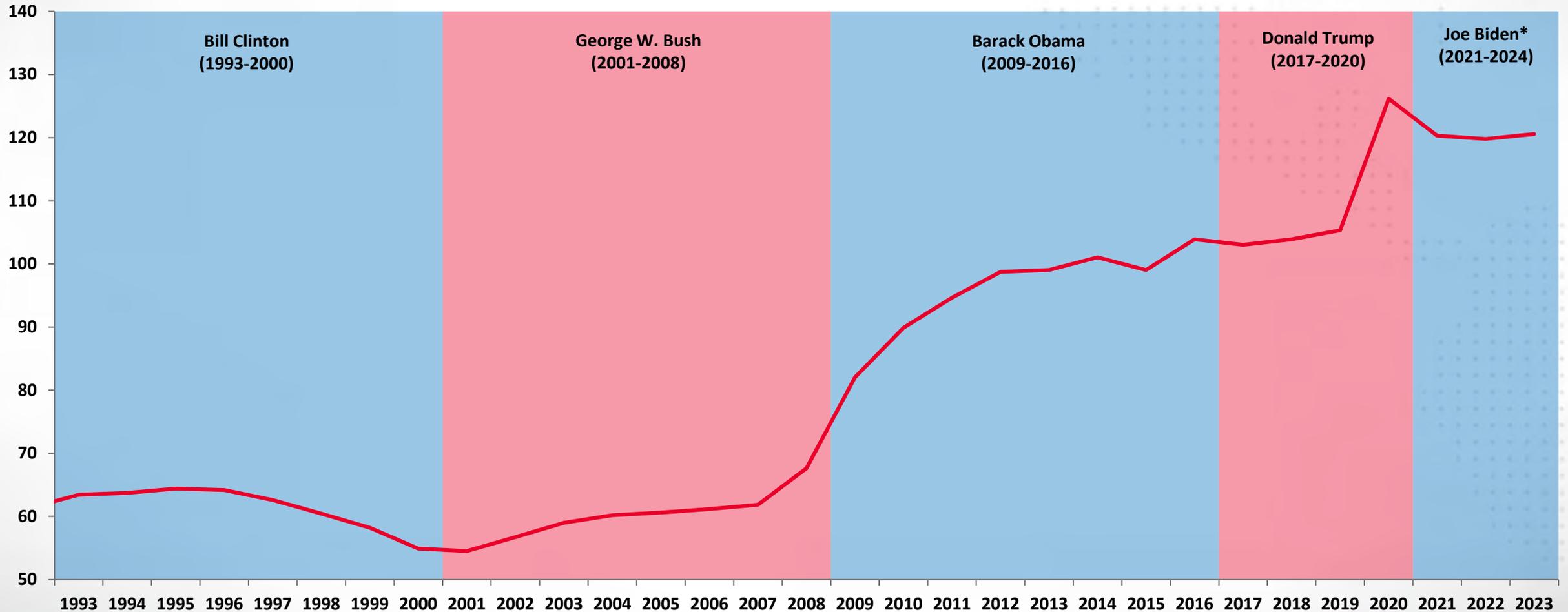
\* Nota: Ordenado de forma descendente respecto al rendimiento acumulado del S&P 500 durante cada presidencia.

Fuente: Banorte con información de Bloomberg

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

## Deuda total como porcentaje del PIB

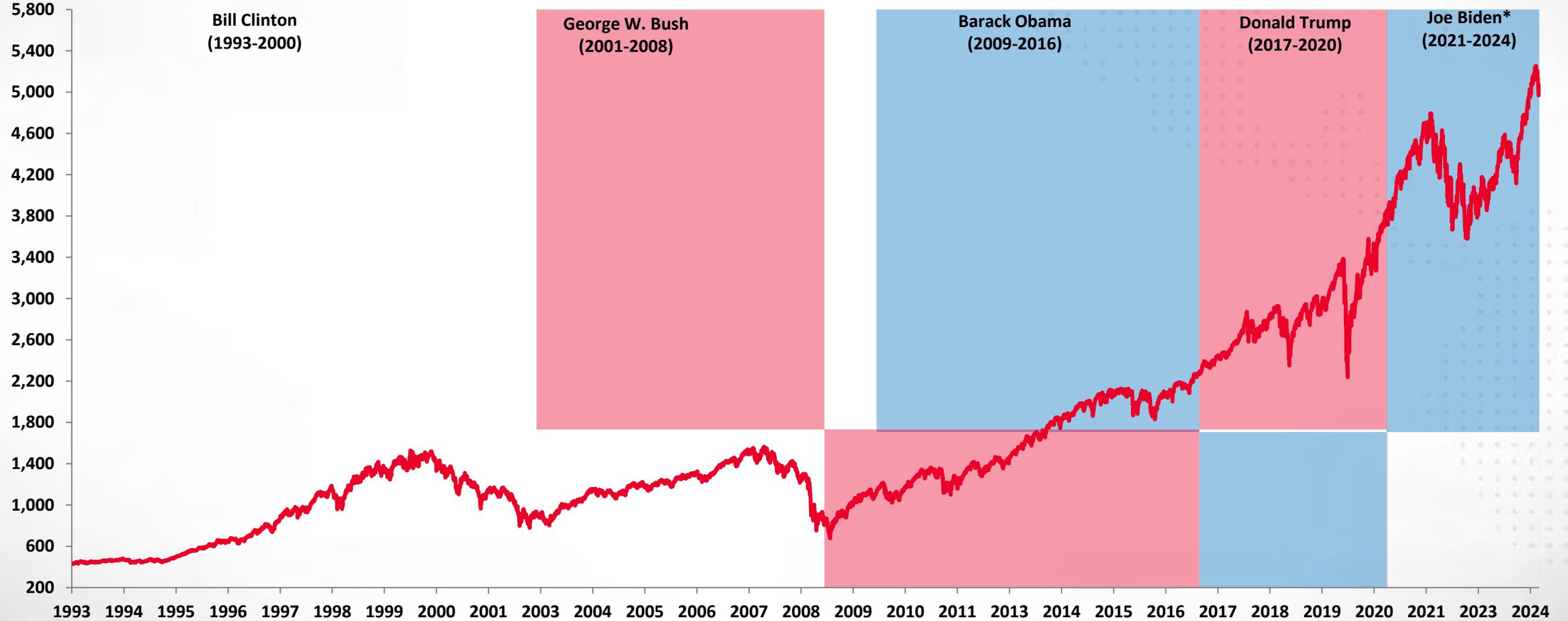
%



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

## S&P 500\*

Índice



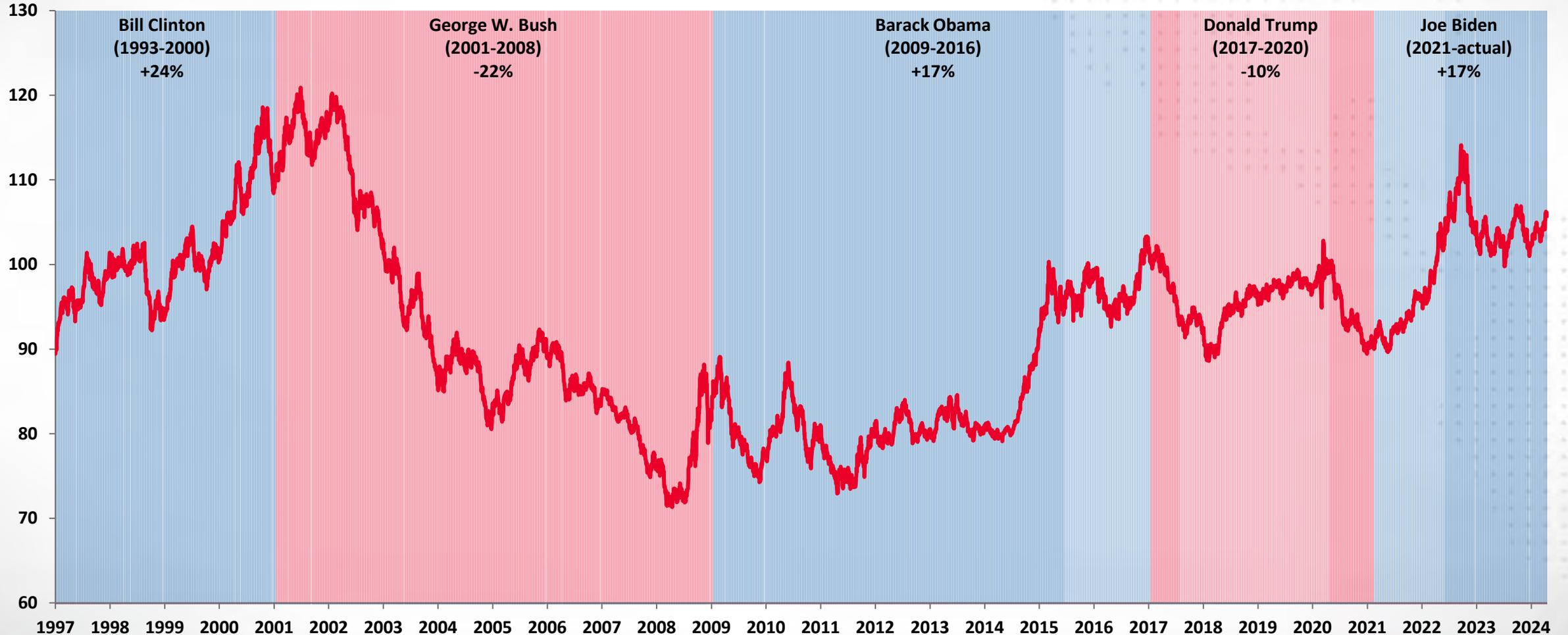
\* Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

## Desempeño índice DXY\*

índice



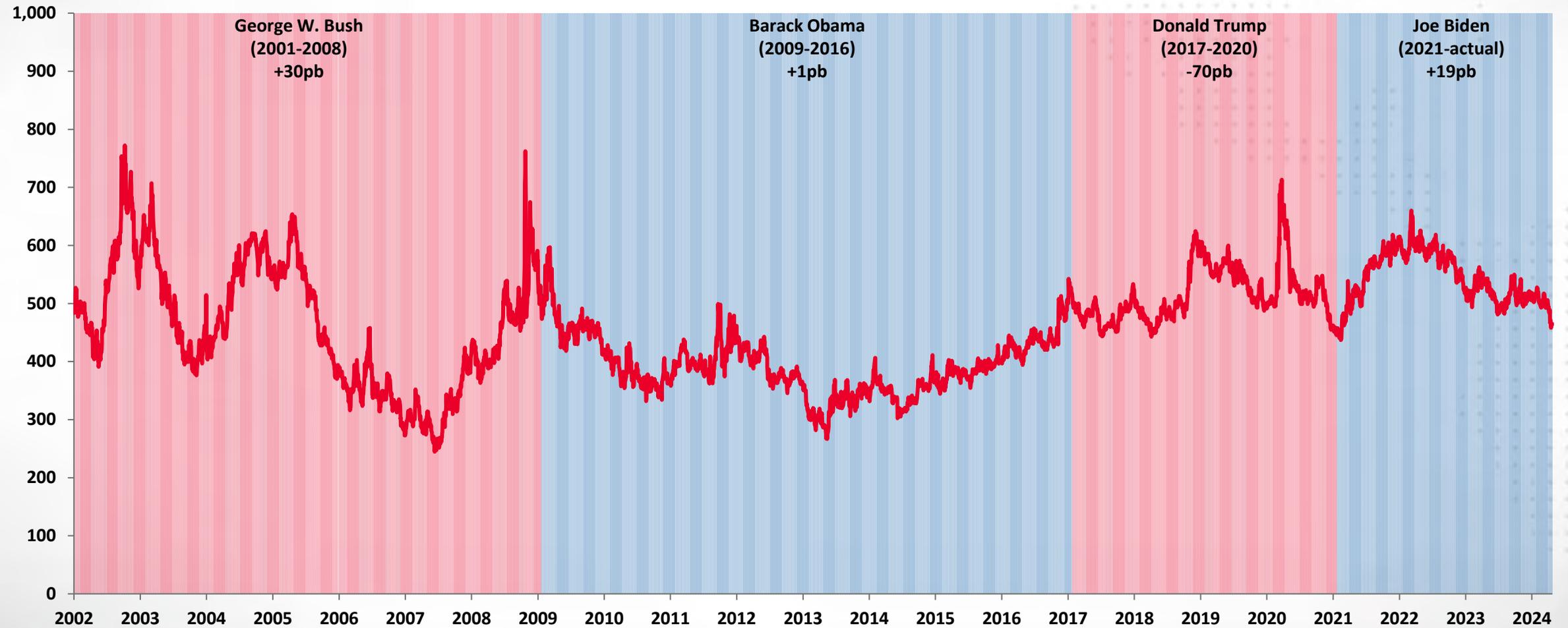
\* Nota: Se utiliza este índice debido a que cuenta con mayor historia que los índices en términos nominales y reales calculados por la Reserva Federal. Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

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

Puntos base



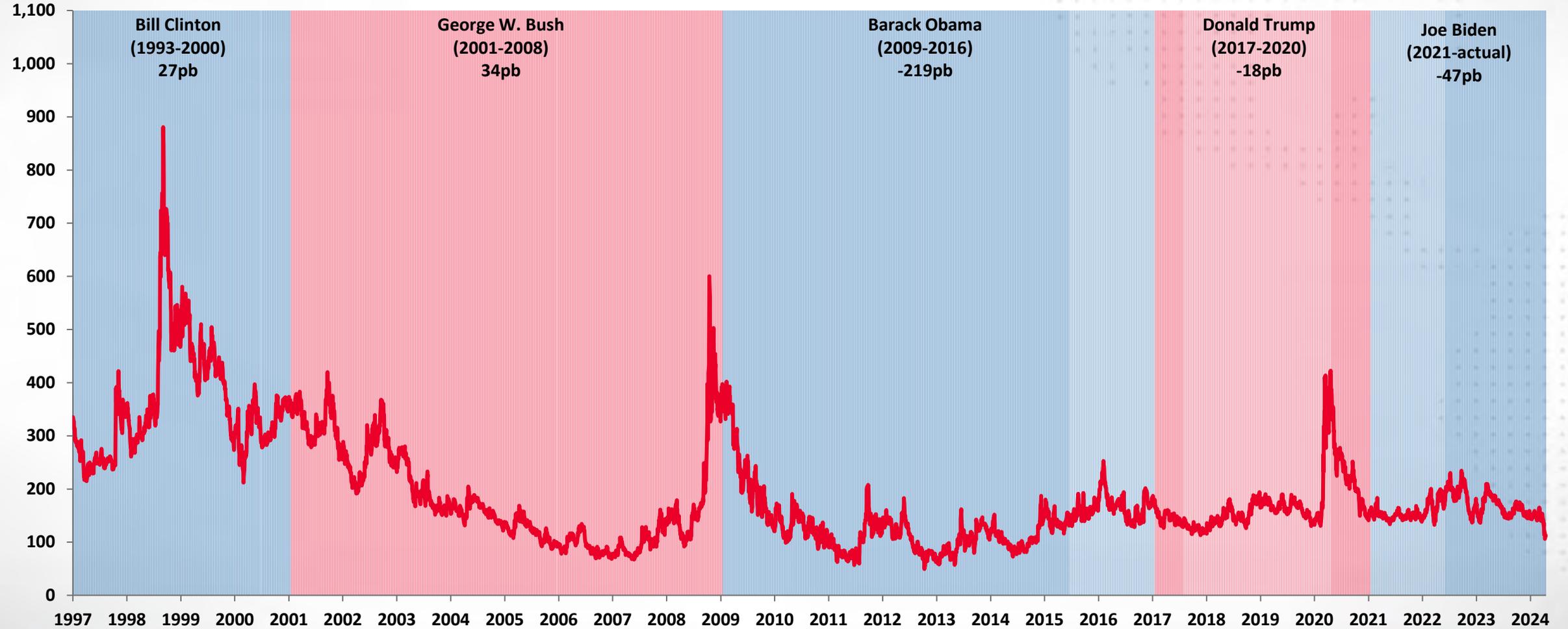
\* Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg, PiP

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

## Diferencial entre UMS y *Treasury* de 10 años\*

Puntos base



\* Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Activos financieros en México

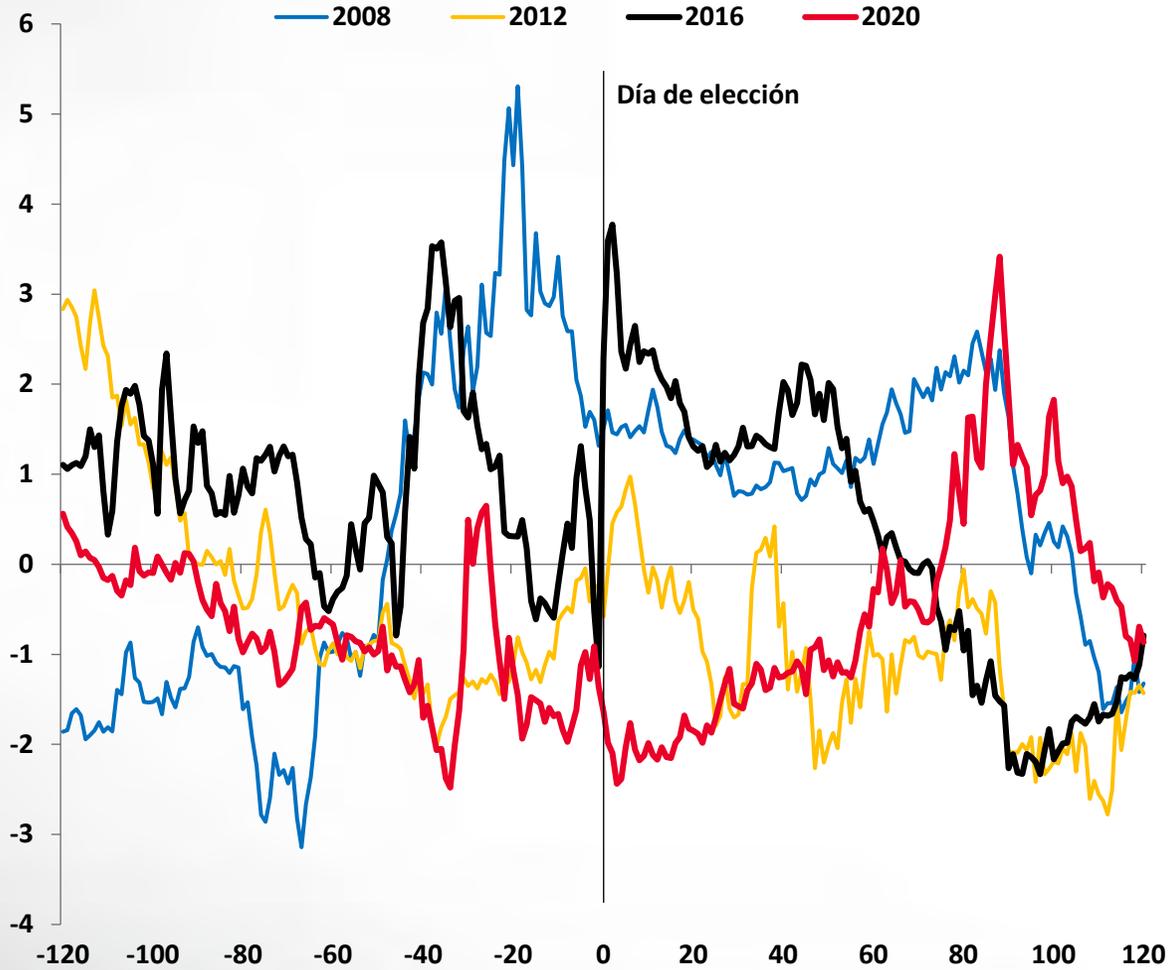


[Inicio](#)

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

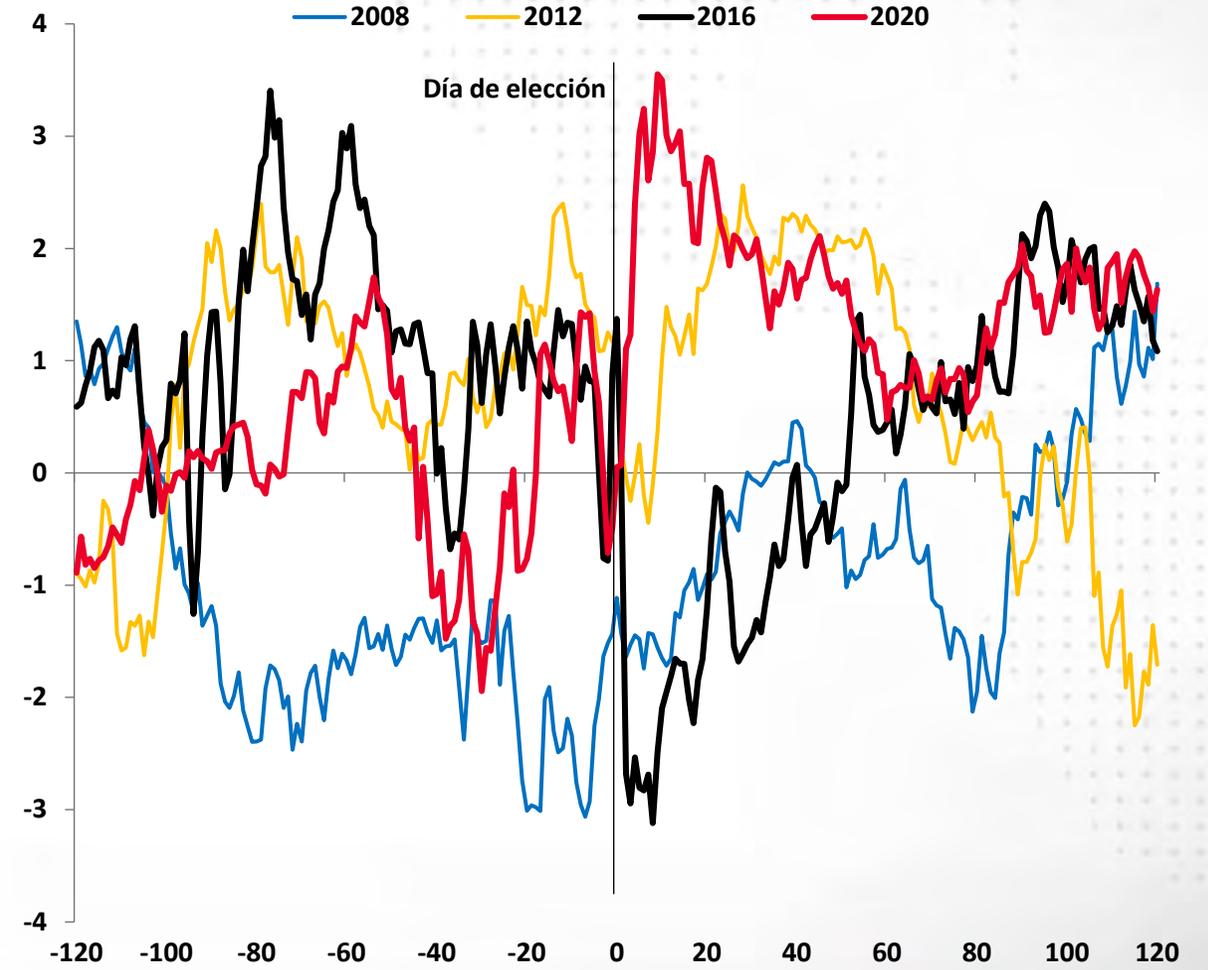
## USD/MXN: Z-score\*

Relativo a un promedio móvil de 90 días



## IPC: Z-score

Relativo a un promedio móvil de 90 días



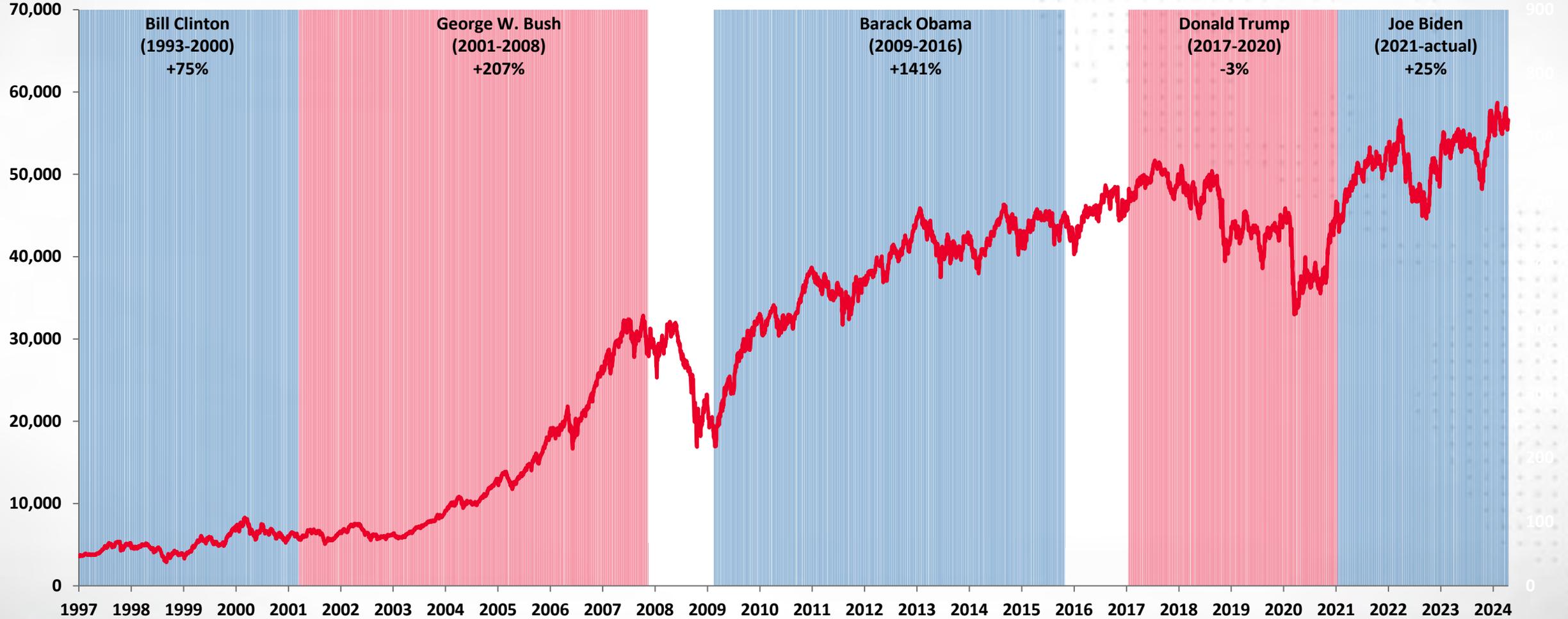
\* Nota: Un incremento significa una depreciación del MXN

Fuente: Bloomberg, Banorte

# Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

## Desempeño IPC\*

Índice

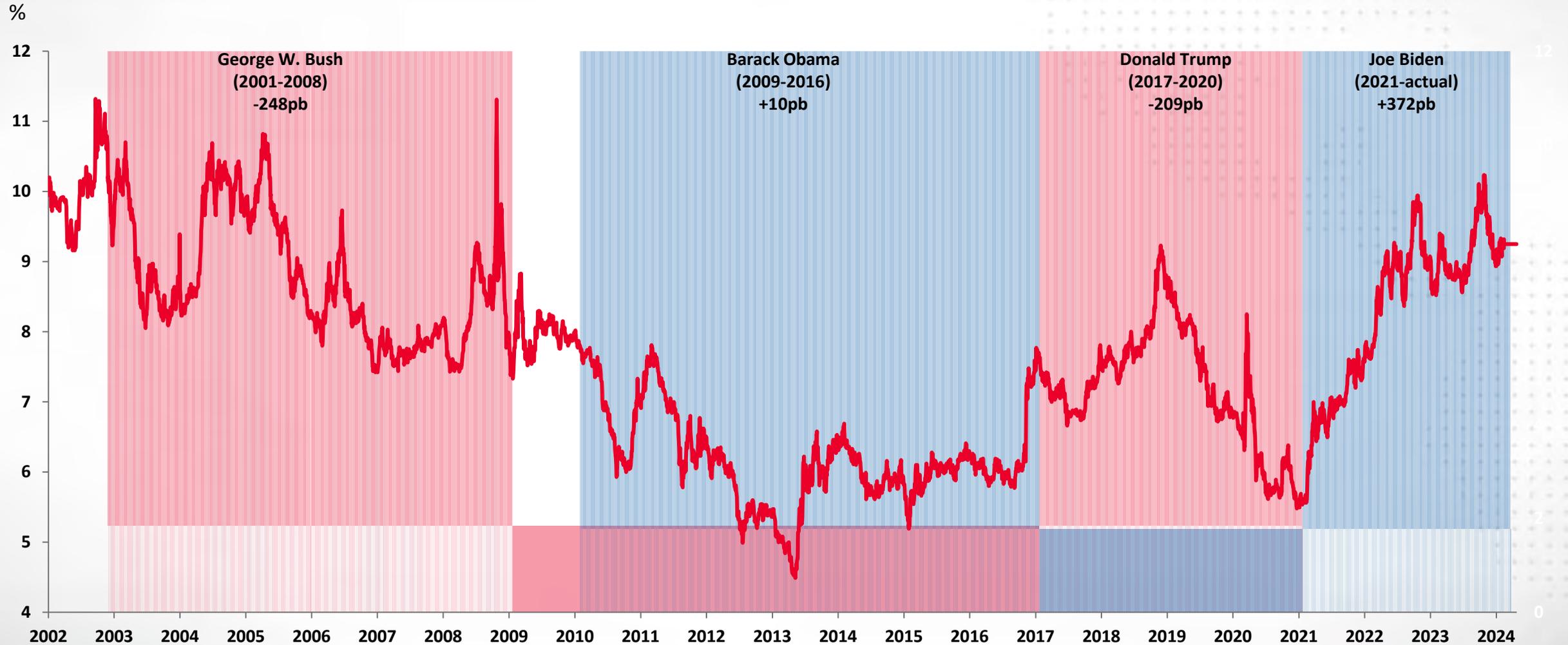


\* Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

## Desempeño Bono M de 10 años\*

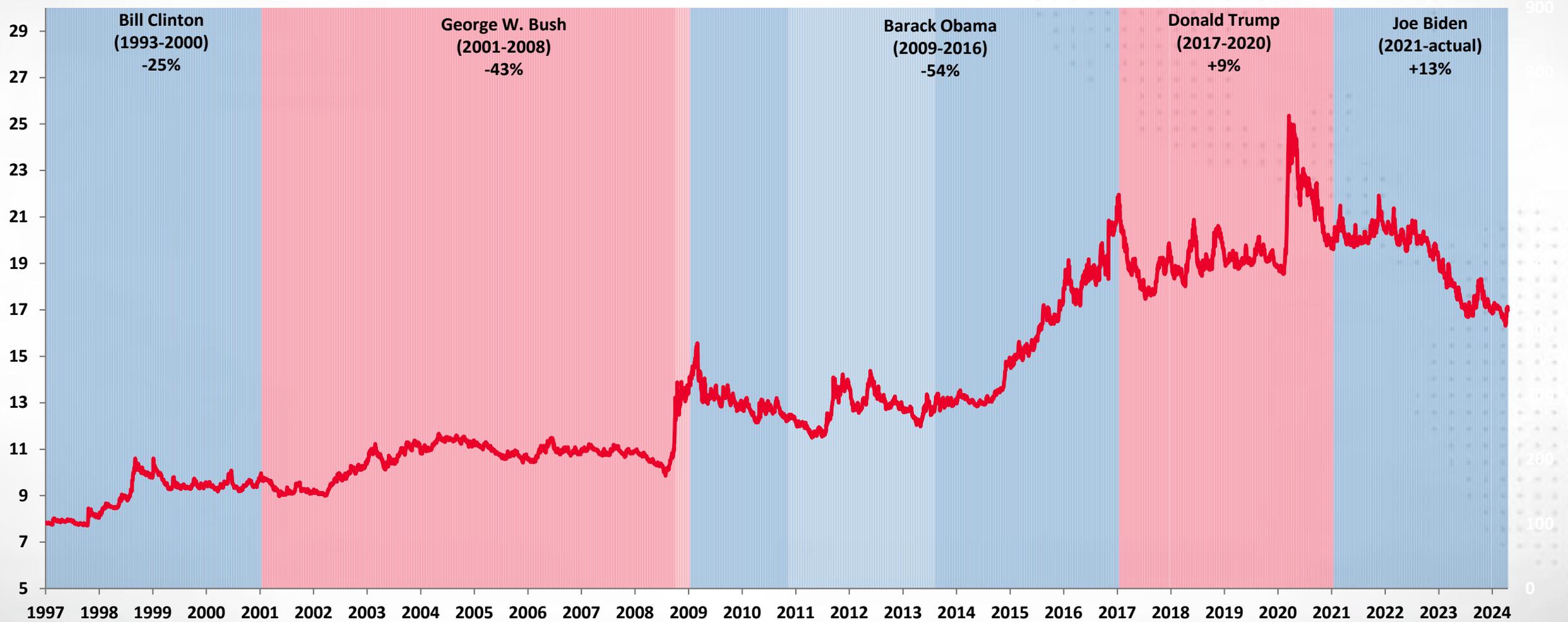


\* Nota: Al 24 de abril de 2024  
Fuente: Banorte con datos de PIP

# Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

## Desempeño USD/MXN\*

Pesos por dólar, apreciación del peso



\* Nota: Al 24 de abril de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



## 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, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez 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. 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 de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar 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 y del Grupo Financiero 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.

## 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.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero 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, 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 una gran cantidad 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 ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento 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 este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento 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.

