

Monitor Político-Electoral de Estados Unidos

Dirección General Adjunta
Análisis Económico y Financiero

 @Análisis_Fundam

31 julio de 2024

Documento destinado
al público en general



Visita nuestro sitio web

www.banorte.com/analiseconomico



**Tableros
interactivos**



Podcast



**Reportes
especiales**

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](#)

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 (terminan el 8 de junio)

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



Paso 3 ELECCIÓN GENERAL

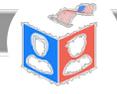
Las votaciones se llevan a cabo para elegir presidente y vicepresidente



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



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

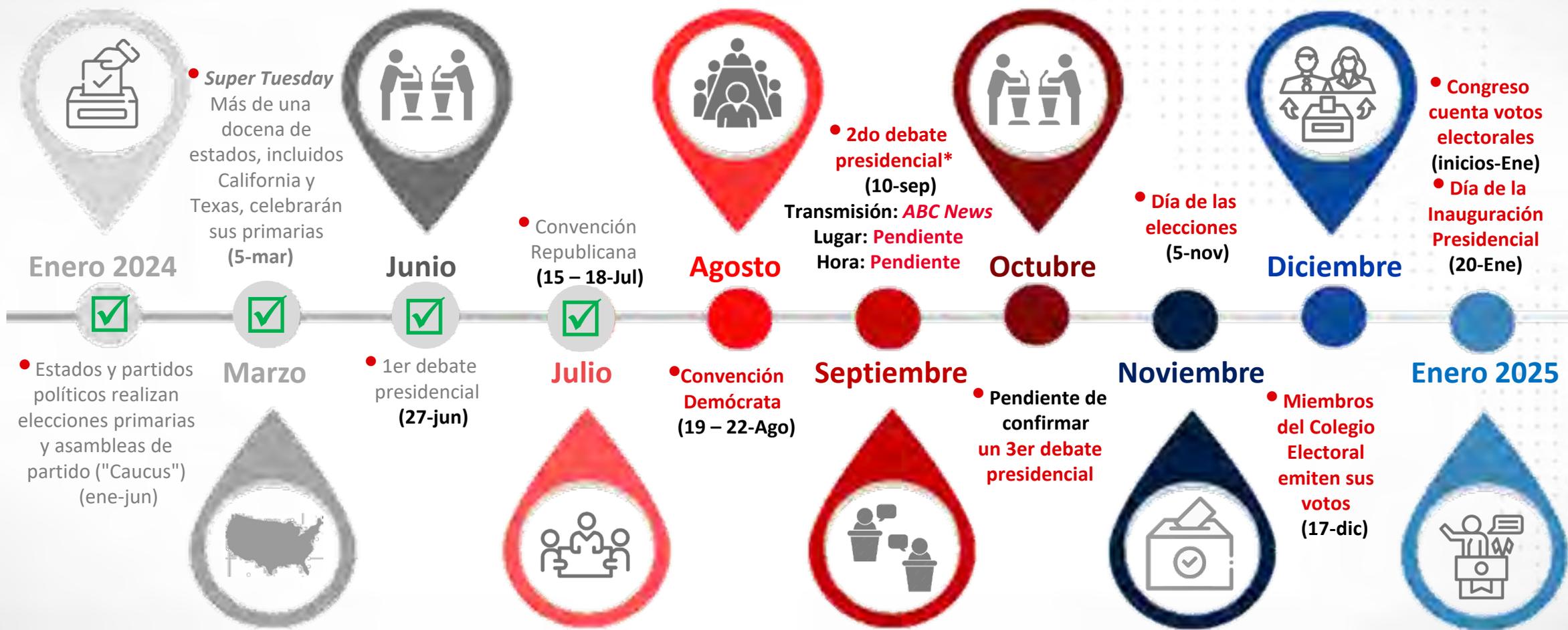
En el sistema del Colegio Electoral, cada estado obtiene un cierto número de electores (según su Congreso de Representación) que deciden al ganador

538
VOTOS ELECTORALES

El nuevo presidente y vicepresidente toman posesión en enero



Los eventos más relevantes de la elección en 2024

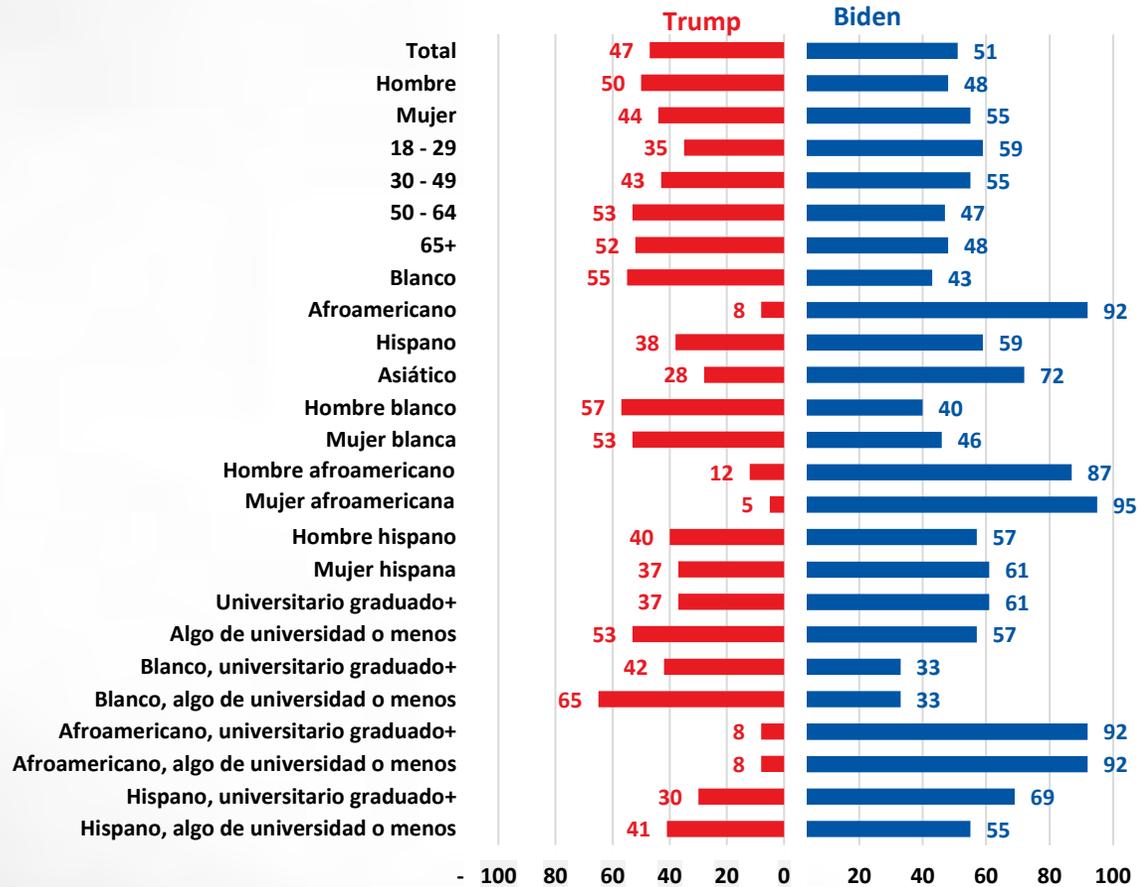


* Nota: El debate presidencial del 27 de junio fue el más temprano en la historia moderna. Por ahora no se conocen detalles sobre si habrá cambios en el segundo debate que ya está programado, aunque de momento se estima que se realice con base a lo establecido. Fuente: Banorte con datos de 270towin.com

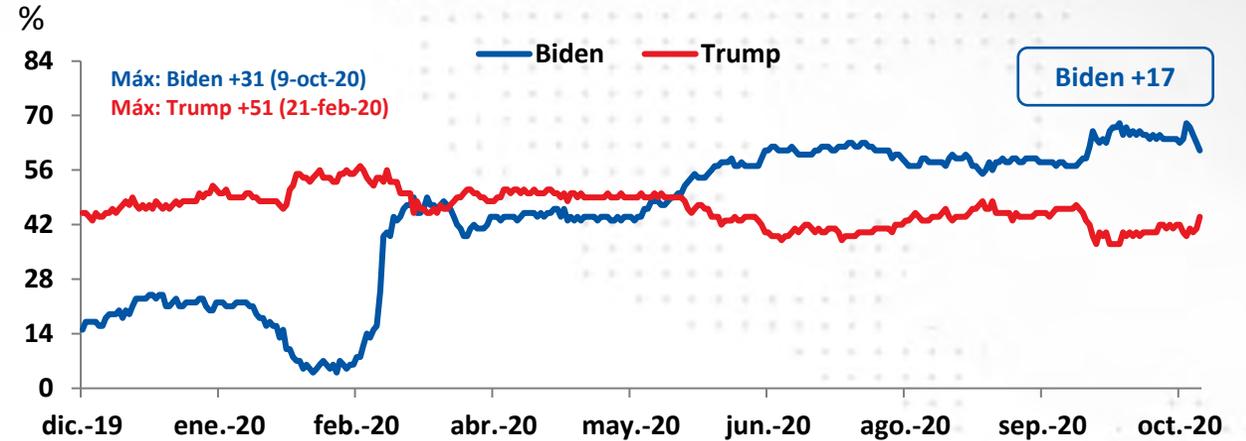
Lo que ocurrió en el 2020

Desglose de los votantes de 2020

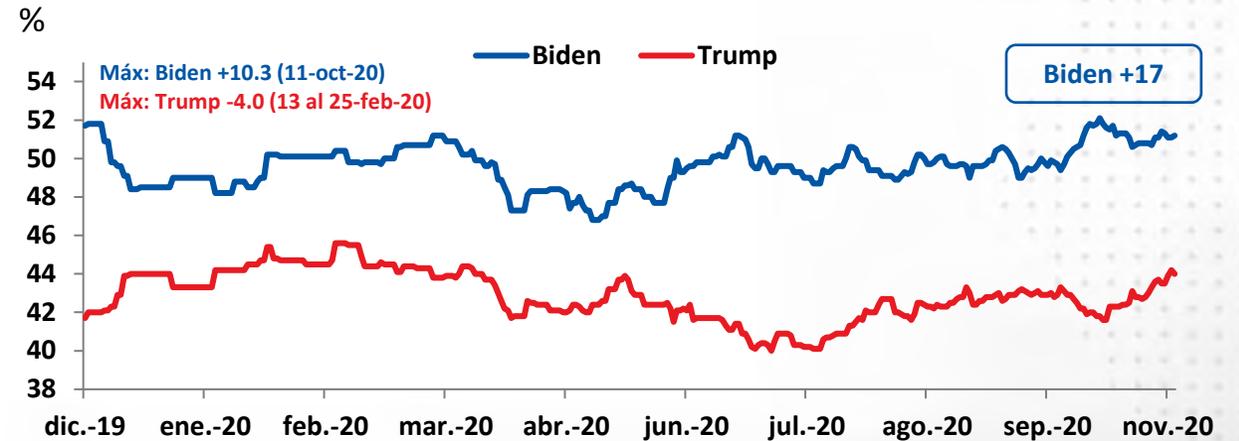
% de votantes validados que informaron haber votado por cada candidato



Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas

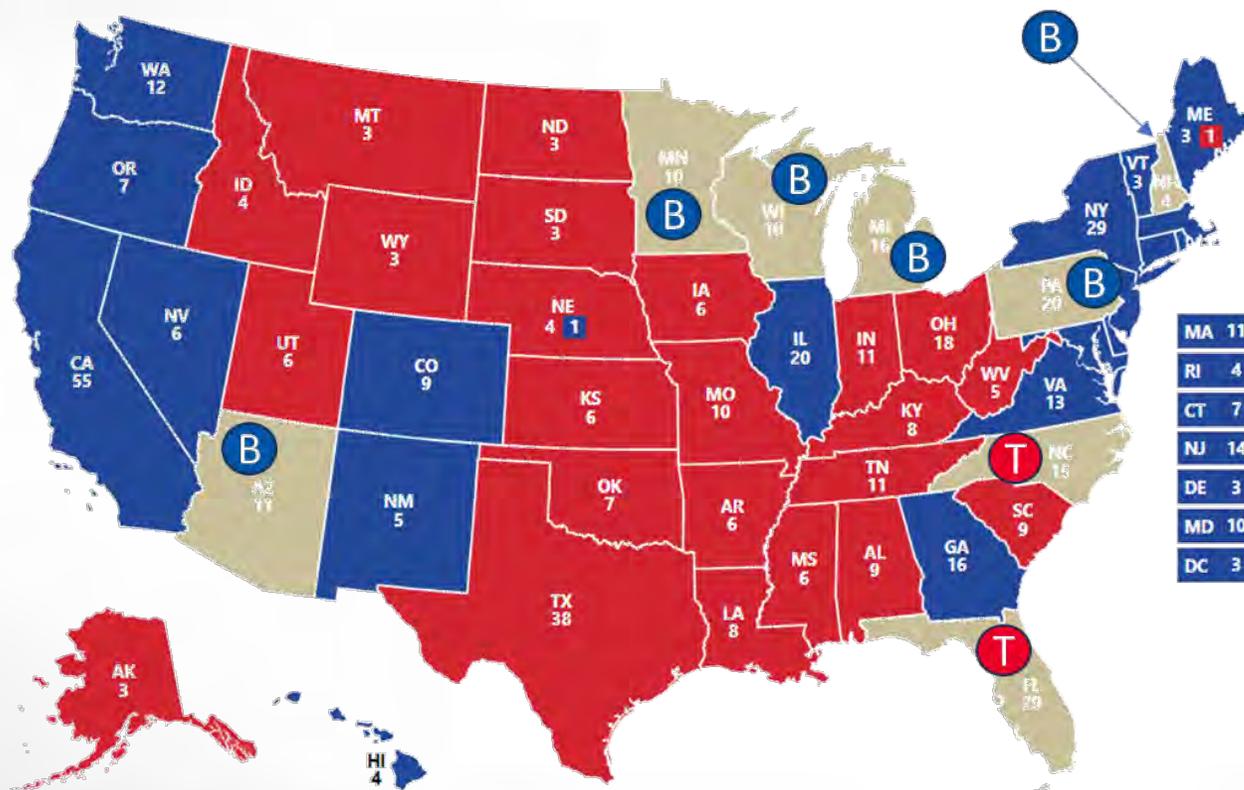


Promedio de preferencias en las encuestas



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 270twin

Partido Demócrata



[Inicio](#)

Histórica renuncia de Biden



Actual presidente de Estados Unidos

Joe Biden

Abandonó la contienda el 21 de julio de 2024

El presidente Joe Biden, de 81 años, abandonó su candidatura a la reelección el domingo 21 de julio

Esto ocurrió ante una fuerte presión general, pero especialmente de sus aliados más cercanos, para que abandonara la carrera en medio de profundas preocupaciones por su edad y su salud. De acuerdo con analistas políticos y miembros del partido, ello comprometería los resultados de su partido en las elecciones del 5 de noviembre

El presidente lo informó por escrito en una carta diciendo que retirarse era: *“por el bien de mi partido y del país”*. Tras su dimisión respaldó a la vicepresidenta Kamala Harris para reemplazarlo como candidato Demócrata.

En el partido Demócrata, se piensa que Harris podría tener una plataforma muy similar a la de Joe Biden



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

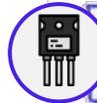
Últimos anuncios de Biden en su intento de ganar terreno entre los votantes



Planea **incrementar aranceles a China** del acero y el aluminio que actualmente tienen 0% o 7.5% a 25% este año



También **incrementará en 2024** las de los autos eléctricos de 27.5% a 102.5%



Algunos **minerales críticos** tendrían un nuevo arancel de 25% este año



En **2025** aumentaría los aranceles a los **semiconductores** de 25% a 50%



Anunció una **nueva ronda de condonaciones a los préstamos estudiantiles**. Más de **160 mil deudores** se beneficiarán por un paquete de **US\$7,700 millones**



El presidente **Joe Biden** firmó una **acción ejecutiva** que **cerrará temporalmente** las solicitudes de **asilo** una vez que el número promedio de **encuentros diarios** supere los **2.500** entre los puertos de entrada oficiales

Candidata Demócrata



Vicepresidenta de Estados Unidos

Kamala Harris

Respaldada por Biden el 21 de julio de 2024

Edad 59 ■ **Lugar de nacimiento** Oakland, California ■ **Residencia** Washington DC ■ **Campañas presidenciales anteriores** 2020 ■ **Cargos desempeñados** 49° vicepresidenta de EE. UU. (2021-presente), senadora de California (2017-2021), fiscal general de California (2011-2017), fiscal de distrito de San Francisco (2004-2011) ■ **Educación** Universidad Howard (licenciatura), Universidad de California, Hastings (Doctorado en Derecho)

Es la primera vicepresidenta afroamericana y la primera asiático-estadounidense. Fue elegida fiscal general del estado de California en 2010 y ganó un escaño en el Senado en 2016. Tres años después, lanzó una candidatura a la presidencia, retirándose antes de las asambleas partidarias de Iowa. Ganó la vicepresidencia después de que Joe Biden la eligiera como compañera de fórmula

Como vicepresidenta ha abordado algunos temas polémicos como el aborto, la inmigración y la política de derecho al voto. Una de sus críticas al gobierno de Trump es que ellos recortaron impuestos a multimillonarios, mientras que los Demócratas lo hicieron para las familias a través del crédito fiscal para la manutención de hijos, acción que redujo la pobreza infantil a la mitad

Postura de Kamala en los temas principales

Impuestos

Durante su campaña presidencial de 2020, pidió la **derogación de la tasa impositiva corporativa de la TCJA**, que redujo el impuesto máximo del 35% al 21%. En comparación, Biden ha pedido **aumentar la tasa corporativa al 28%** en 2024



Salud

En 2020 respaldó el plan de **"Medicare para todos"** para ampliar el acceso a la atención médica y reducir los costos para los consumidores. Describió la atención médica como un "derecho", no un "privilegio". Es probable que **buscaría la ampliación de la cobertura sanitaria bajo la ACA y Medicaid**



Desigualdad en ingresos

Una de sus propuestas emblemáticas, conocida como la **Ley para Elevar a la Clase Media**, habría otorgado un crédito fiscal anual de hasta US\$6 mil a los trabajadores de ingresos bajos y medios, para ayudar a cerrar la brecha de riqueza. **Propuso derogar los recortes de impuestos de Trump** para financiarlo



Seguridad social

Como senadora **copatrocinó la Ley de Expansión de la Seguridad Social**, que aumentaría los beneficios y ajustes anuales por el costo de vida. También exigiría que **los estadounidenses ricos contribuyan más al programa**, ya que enfrenta un déficit de financiamiento



Préstamos estudiantiles

En 2020 presentó un programa de alivio de la deuda que fue criticado por ser demasiado complicado y limitado, pero recientes comentarios muestran que **planea brindar más alivio a los prestatarios, en continuidad de Biden**



Igualdad salarial

Ha abordado la brecha salarial de género con un plan para **eliminar las prácticas salariales discriminatorias y penalizar a las empresas que no cumplan**



Aborto

Ha sido de las voces más destacadas en la **defensa del derecho de la mujer a decidir**. Y ha sido extremadamente expresiva y exitosa en ese tema



Vivienda

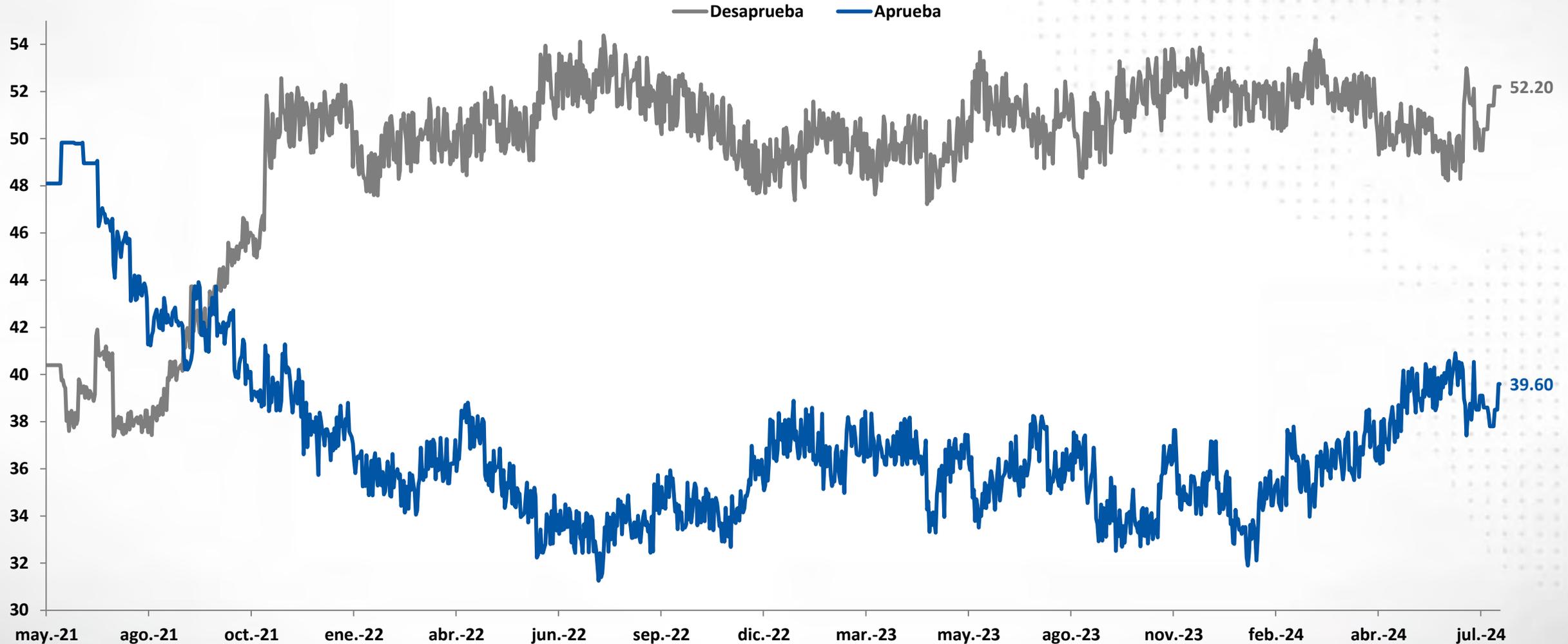
Ha dicho que **todo estadounidense merece una vivienda asequible**. En mayo anunció un presupuesto de **US\$5.5 mil millones para impulsarla**, invertir en crecimiento económico, generar riqueza y abordar el problema de las personas sin hogar



La aprobación de Harris ha sido muy baja durante su gestión

Aprobación de Harris*

%



* Nota: Al 30 de julio de 2024

Fuente: Banorte con datos de *FiveThirtyEight*

Tras la renuncia de Biden y el apoyo a Harris, la mayor pregunta ahora es quién será su compañero de fórmula

Top 5 – posibles compañeros de fórmula de Harris*

Puntos relevantes:

- Biden otorgó su respaldo a Kamala
- Las donaciones que ha recibido desde ese momento han sido sustanciales
- La nominación oficial será en una reunión virtual entre el 1 y el 7 de agosto, a pesar de que la Convención Nacional Demócrata se llevará a cabo del 19 al 22 de agosto

Hasta el retiro de Biden, la mayor incógnita era quién sería el compañero de fórmula de Trump. Ahora, la duda se centra en el partido Demócrata

La elección de Harris se conocerá formalmente en la Convención Nacional Demócrata o incluso cuando ella sea nominada

CHICAGO
DNC 2024



Josh Shapiro
Gobernador de Pennsylvania



Mark Kelly
Senador de Arizona



Roy Cooper
Gobernador de Carolina del Norte

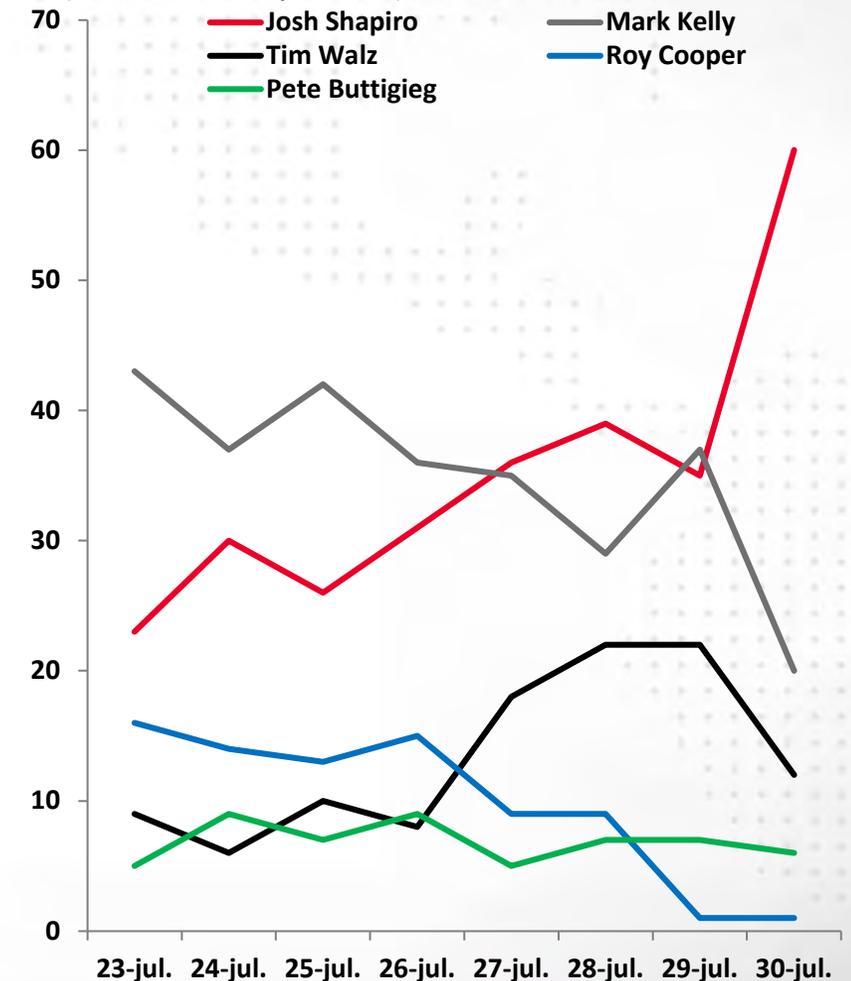


Pete Buttigieg
Secretario de Transporte



Andy Beshear
Gobernador de Kentucky

Probabilidad implícita de triunfo en el % (mercado de apuestas)

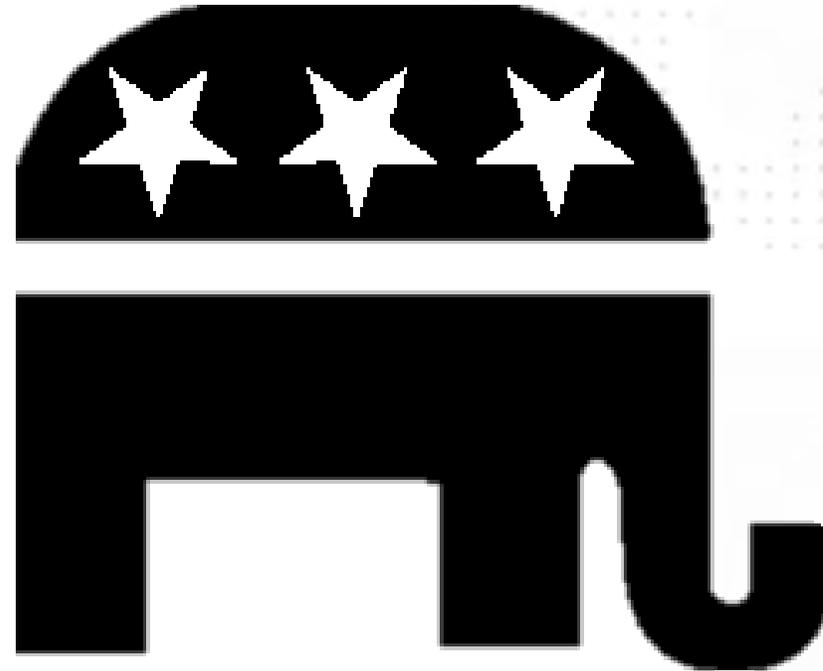


* Nota: Con base en el mercado de apuestas al 30 de julio de 2024.

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



Partido Republicano



[Inicio](#)

Candidato Republicano



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 EE. UU. (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 y ser declarado culpable. Existe mucha incertidumbre sobre los cargos que enfrenta después de que la Suprema Corte aprobara inmunidad parcial para los presidentes

Tras el fallido atentado del 13 de julio, su popularidad, apoyo y fondos se incrementaron de manera pronunciada

Partido Republicano y su 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

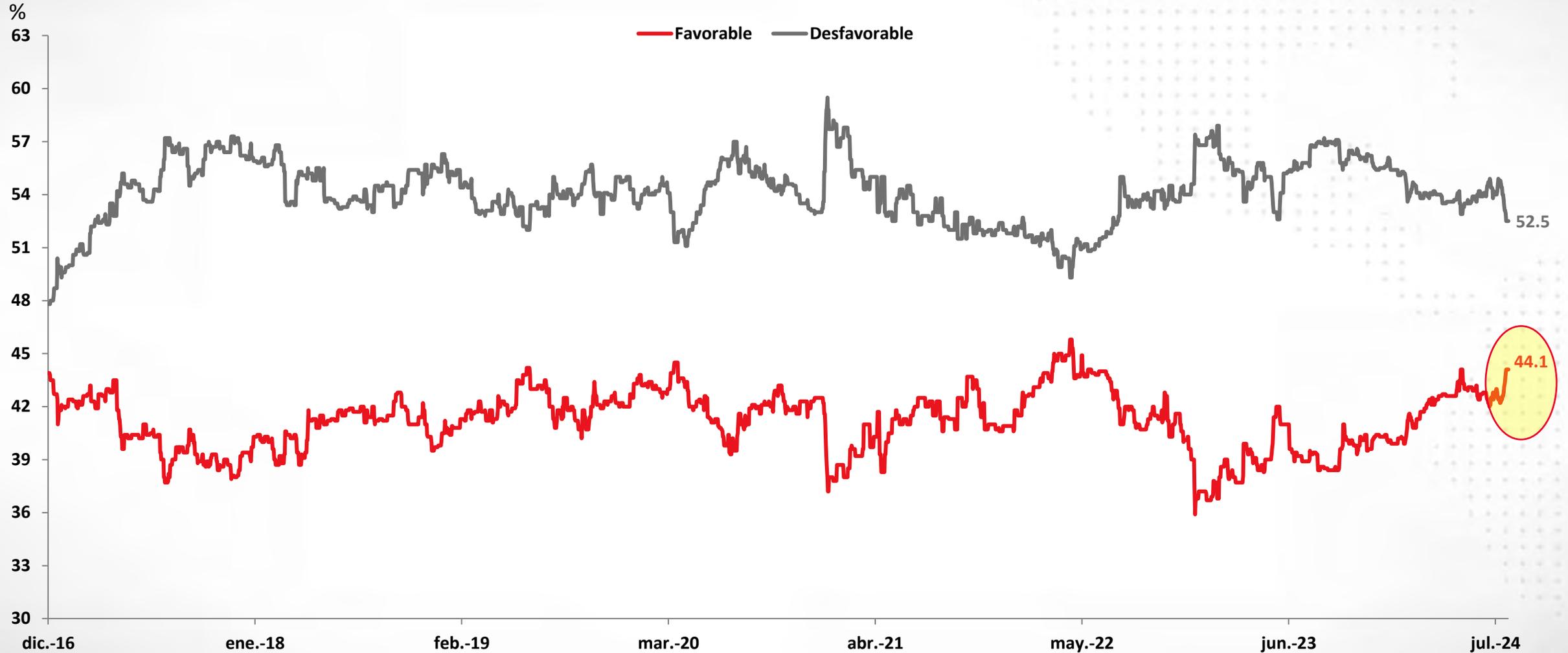
Intentó **desmantelar las regulaciones** en combustibles fósiles y **se retiró del Acuerdo de París**. El enfoque es **volver a la producción** de combustibles fósiles



Dentro de sus principales propuestas se tiene:

La opinión favorable de Trump mejoró después del atentado en su contra

Opinión sobre Trump*



* Nota: Al 30 de julio 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg y Real Clear Politics

James David Vance fue elegido por Trump para ser su compañero de fórmula como vicepresidente



DATOS GENERALES

Tiene **39 años** y nació en **Middletown, Ohio**. Actualmente es el **Senador de Ohio** y miembro del Partido Republicano **desde 2023**. Tiene un doctorado en Derecho en la Universidad de Yale



RUSIA-UCRANIA

Ante el **conflicto de Rusia-Ucrania**, dijo que **no le importaba** ya que EE. UU. tenía sus **propios problemas** en los cuales **concentrarse**. Habló de que **Europa debería** apoyar más a Kiev



CHINA

Tras su nominación dijo **que la principal amenaza** para EE. UU. es **China**



MÉXICO

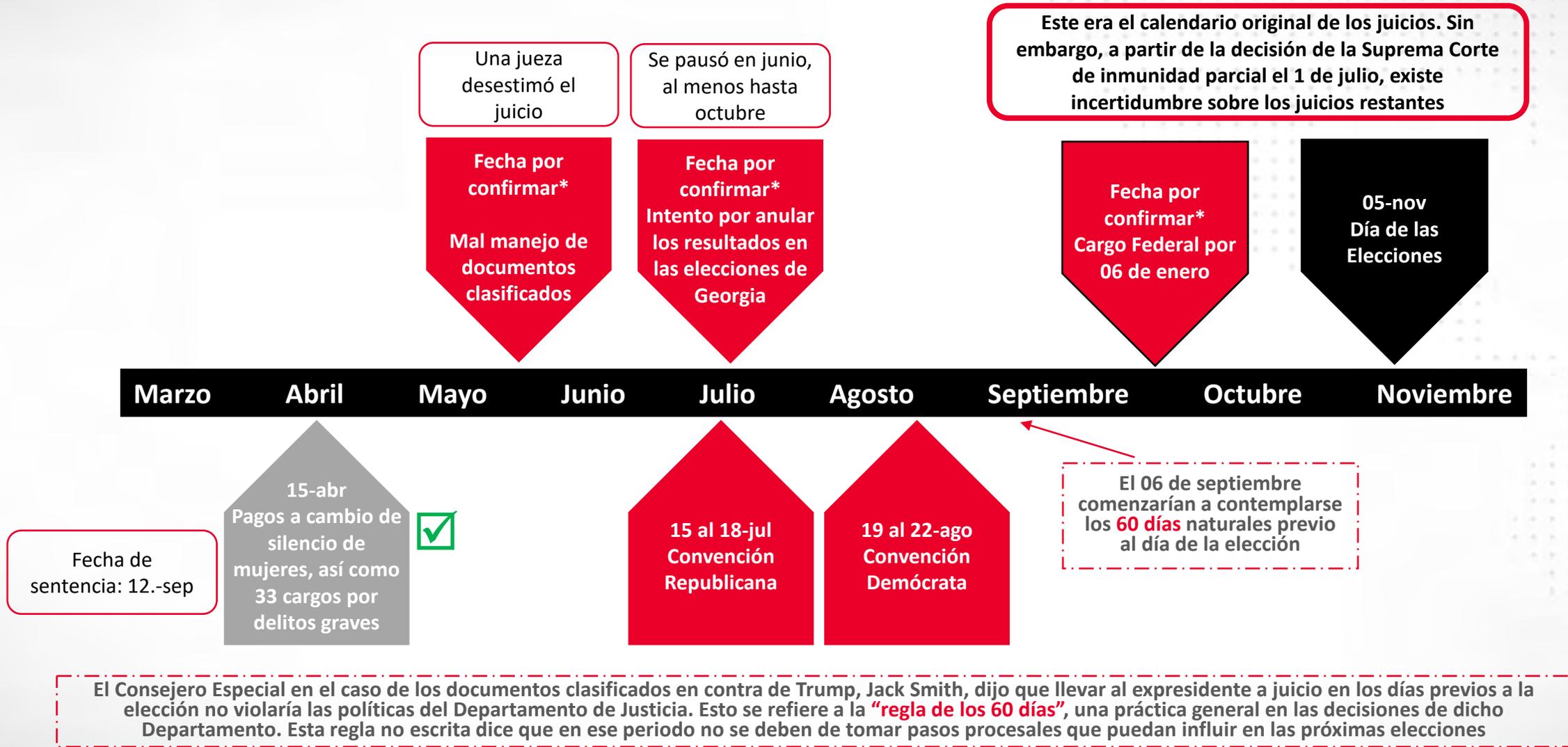
Está **a favor de la construcción de un muro** fronterizo con México para **frenar la migración**, así como el **uso del ejército** de EE. UU. ante la **creciente popularidad del fentanilo** y la **incapacidad del gobierno** mexicano para acabar con el tráfico ilícito, así como el **narcotráfico en América Latina**



COMERCIO EXTERIOR

Apoya los aranceles en contra de **productos mexicanos** para “**proteger a productores estadounidenses**”. Asimismo, **apoya la implementación de aranceles severos a China**

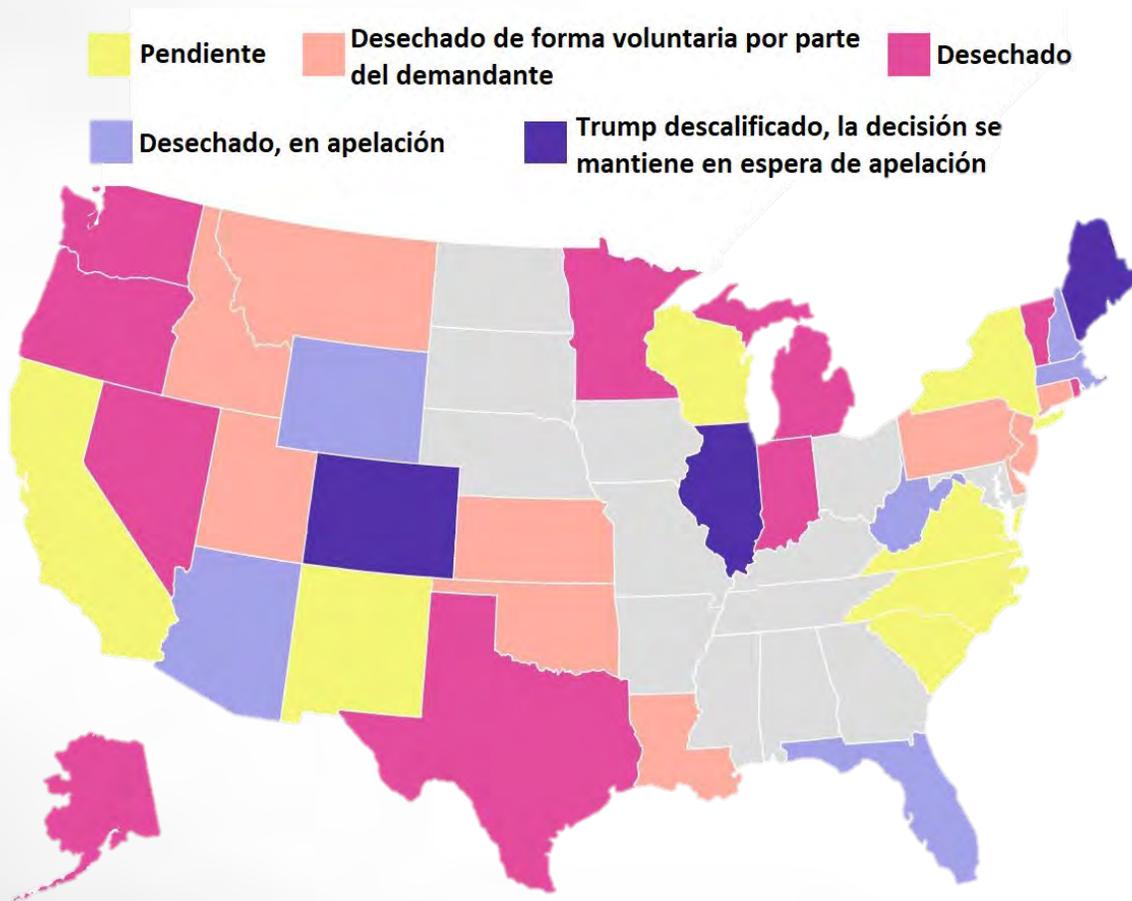
Los juicios en contra de Trump han perdido relevancia



* Nota: Según el *New York Times*, es poco probable que otro juicio inicie antes de las elecciones, a pesar de que el caso de “documentos clasificados” estaba originalmente agendado para mayo. Fuente: Banorte con información de Forbes, BBC, NYT

Monitoreo del proceso 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



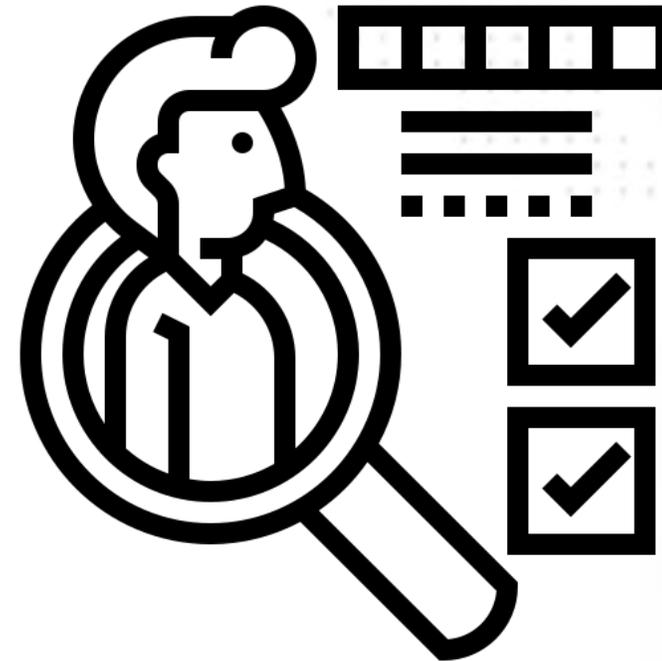
Caso Manhattan *hush money***

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



* Nota: Mapa a la última actualización disponible al 4 de marzo 2024. ** Se dio veredicto el jueves 30 de mayo encontrando culpable al expresidente, la sentencia se movió para el 12 de septiembre. Fuente: Banorte con datos de *Law Fare Media* y del *NYT*

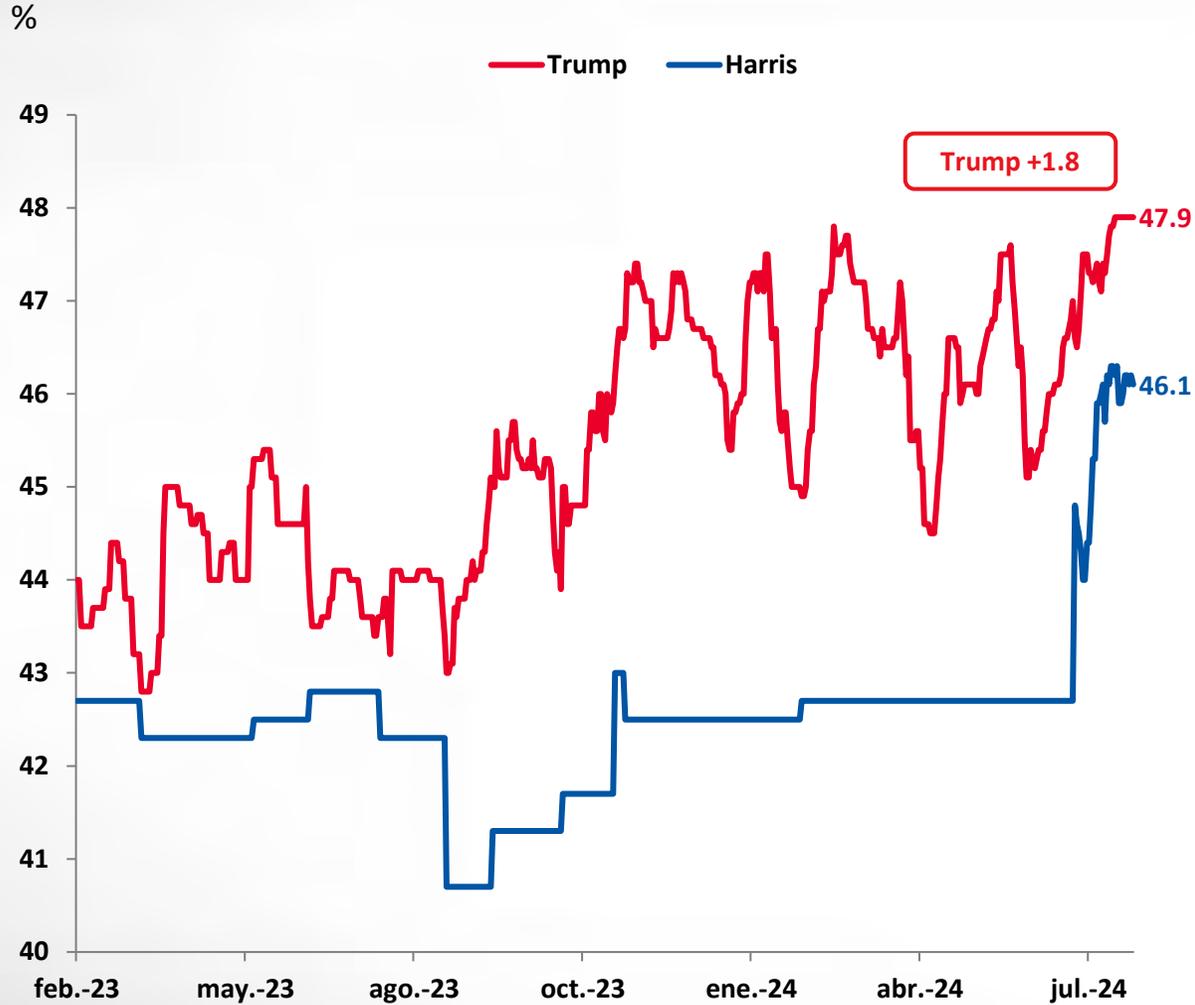
P preferencias y escenarios



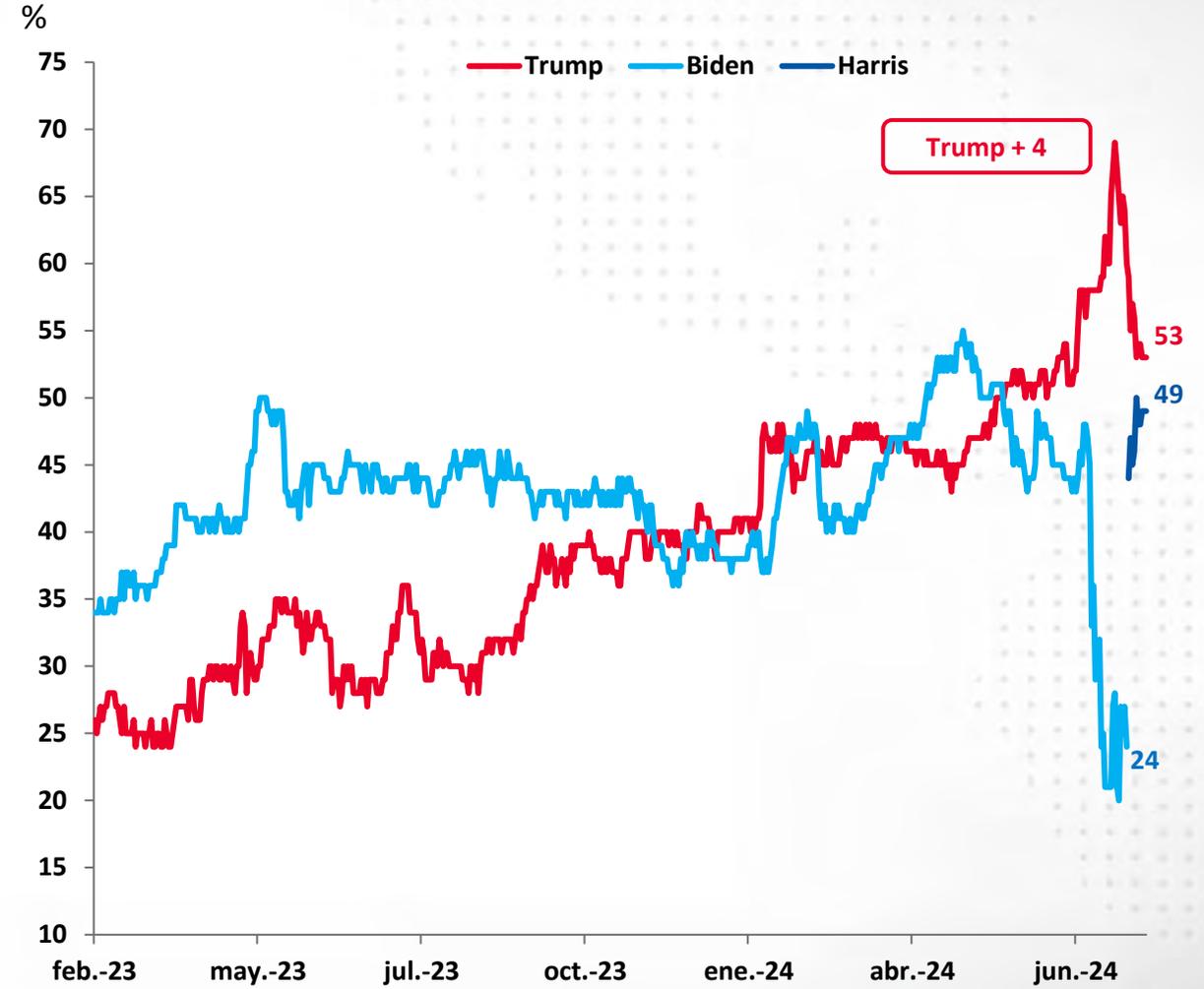
[Inicio](#)

La ventaja de Trump se ha reducido tras el retiro de Biden de la contienda

Intenciones de voto: Trump vs. Harris para 2024*



Probabilidad implícita de triunfo en el mercado de apuestas*



* Nota: Al 30 de julio 2024. En la gráfica del mercado de apuestas, la serie de Biden termina el 20 de julio, mientras que la de Harris comienza un día después

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

¿Quién recauda y gasta más?

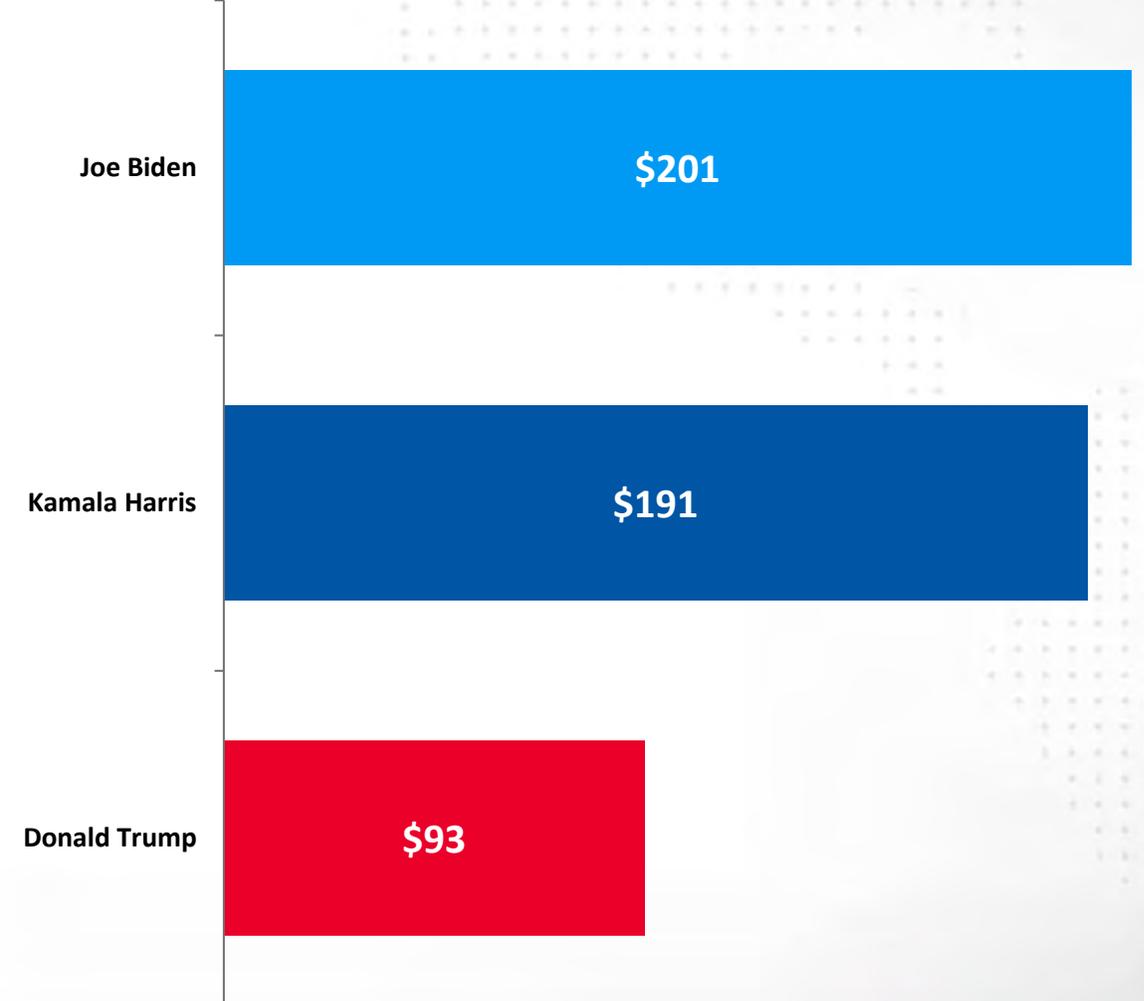
Dinero recaudado

Millones de dólares



Dinero gastado

Millones de dólares



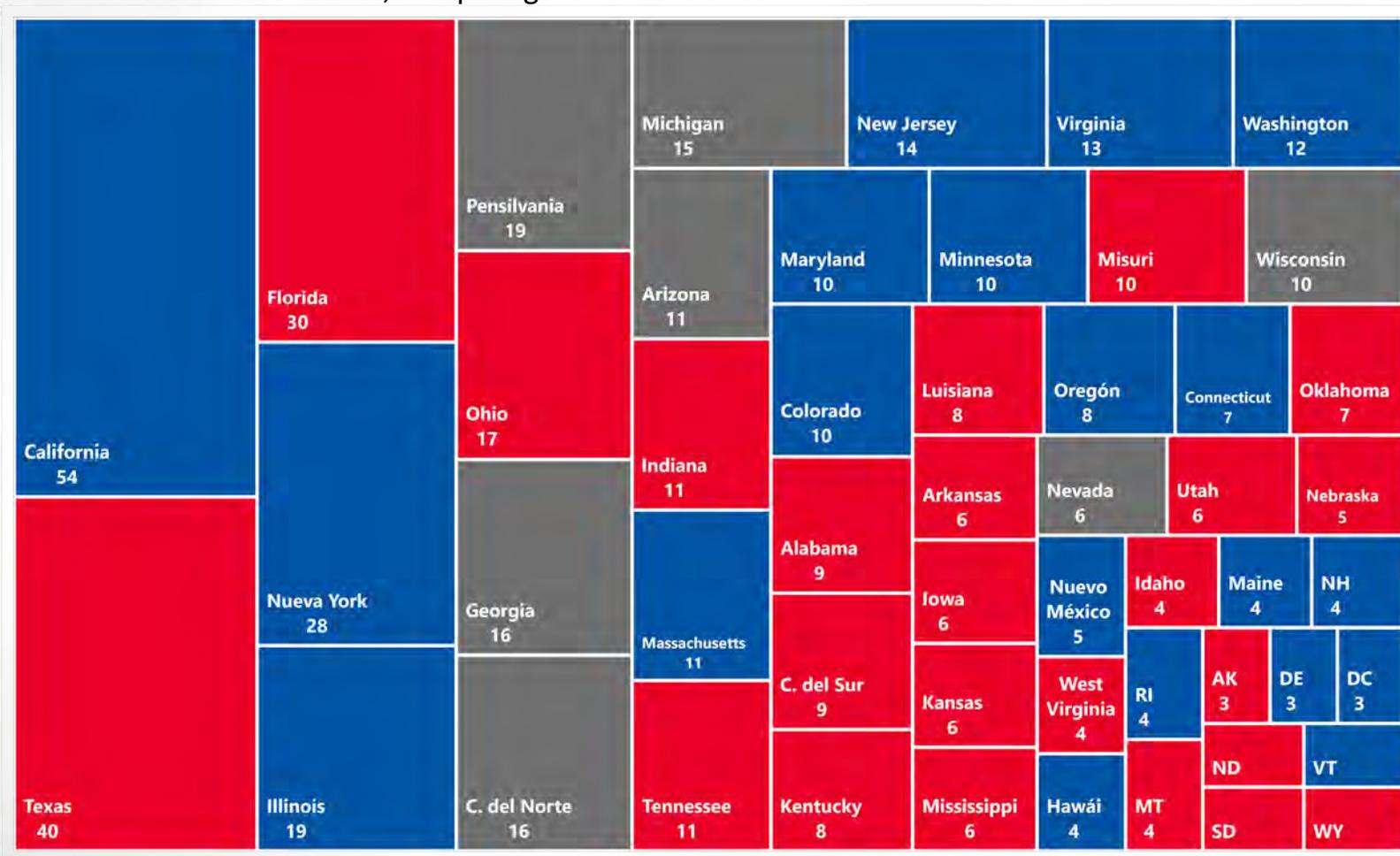
* Nota: Al 30 de julio de 2024

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:**

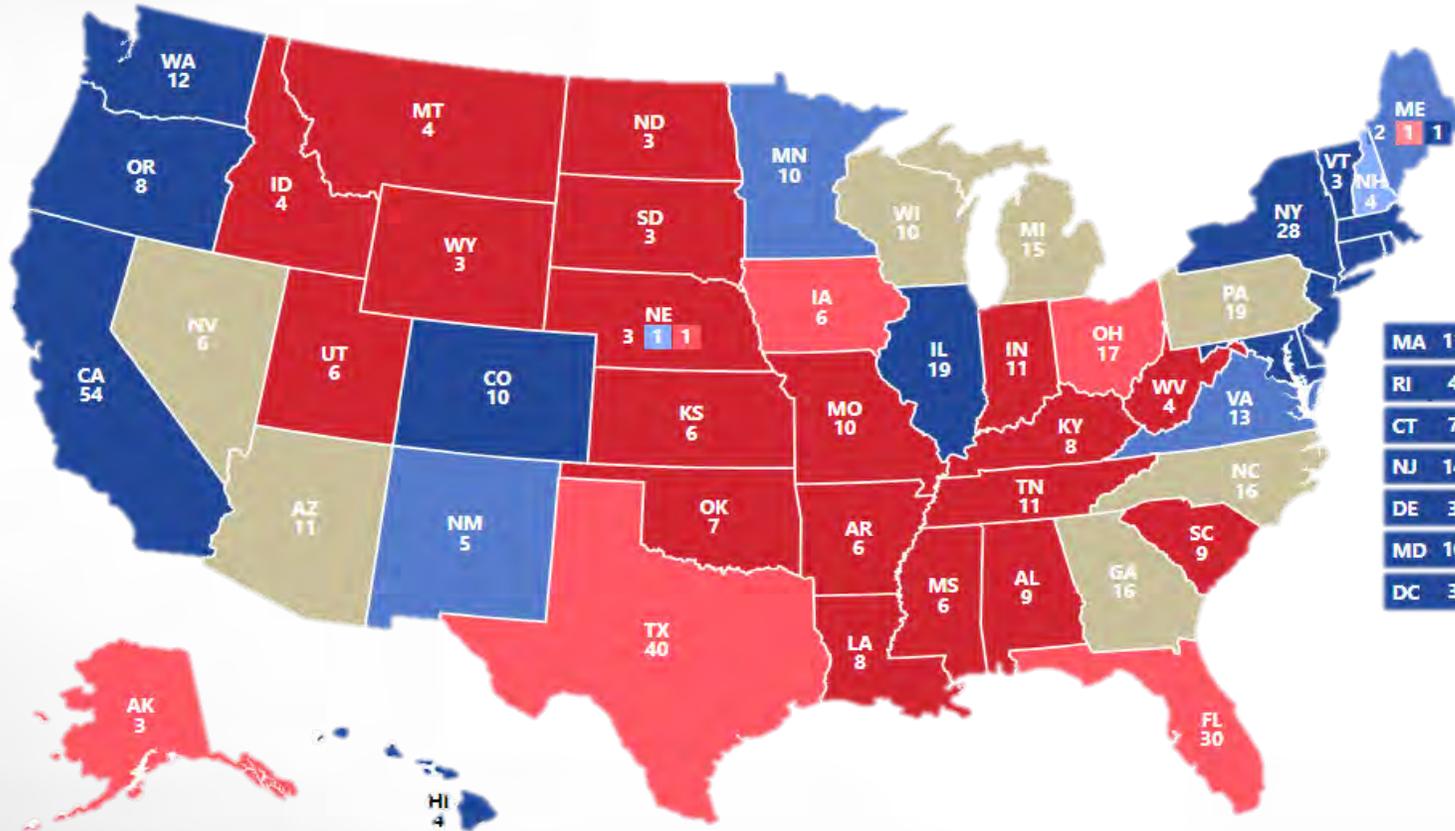
1. Pensilvania (19)
2. Carolina del Norte (16)
3. Georgia (16)
4. Michigan (15)
5. Arizona (11)
6. Wisconsin (10)
7. Nevada (6)

* 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.com) 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*

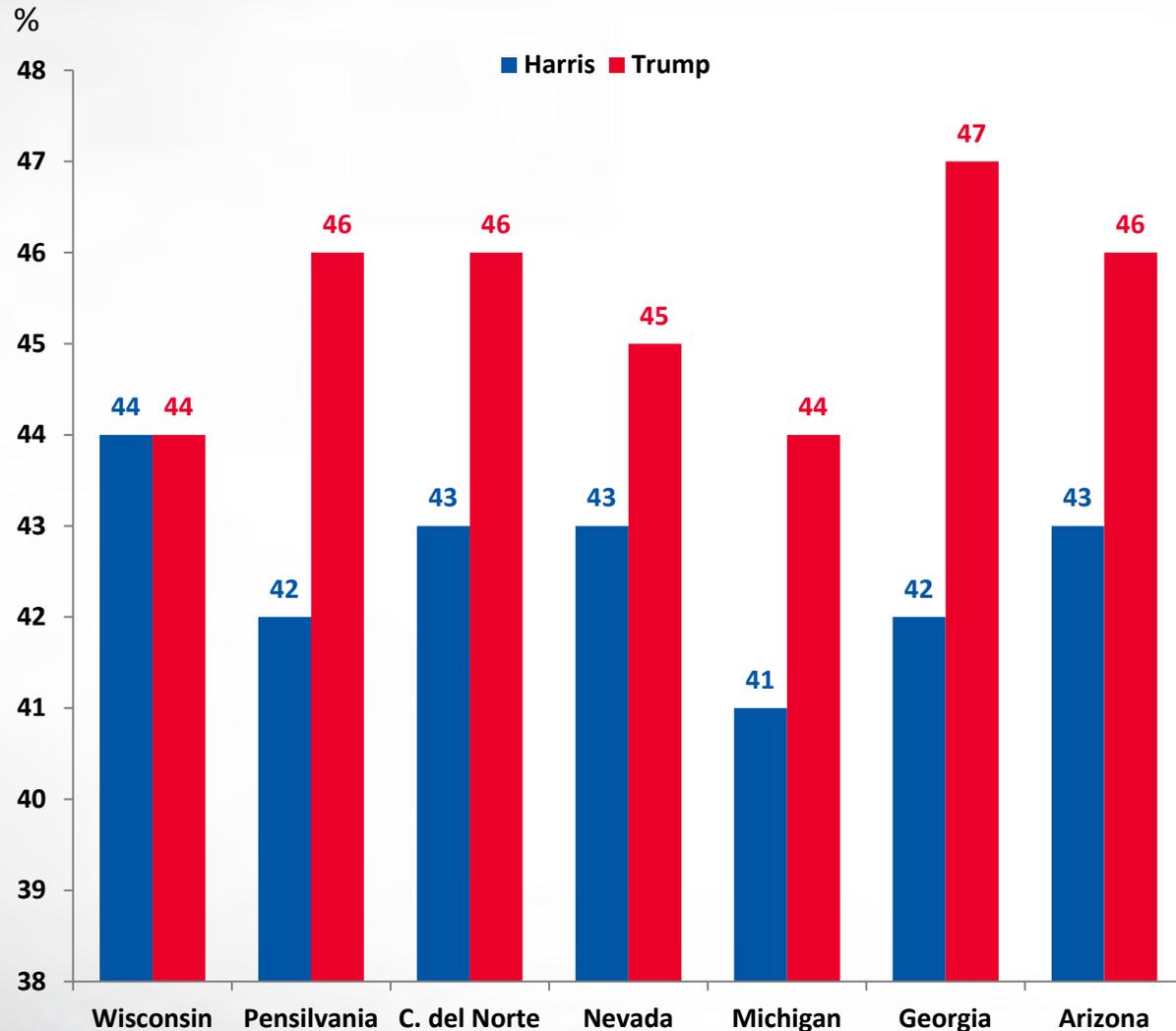
Número de votos electorales

#	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

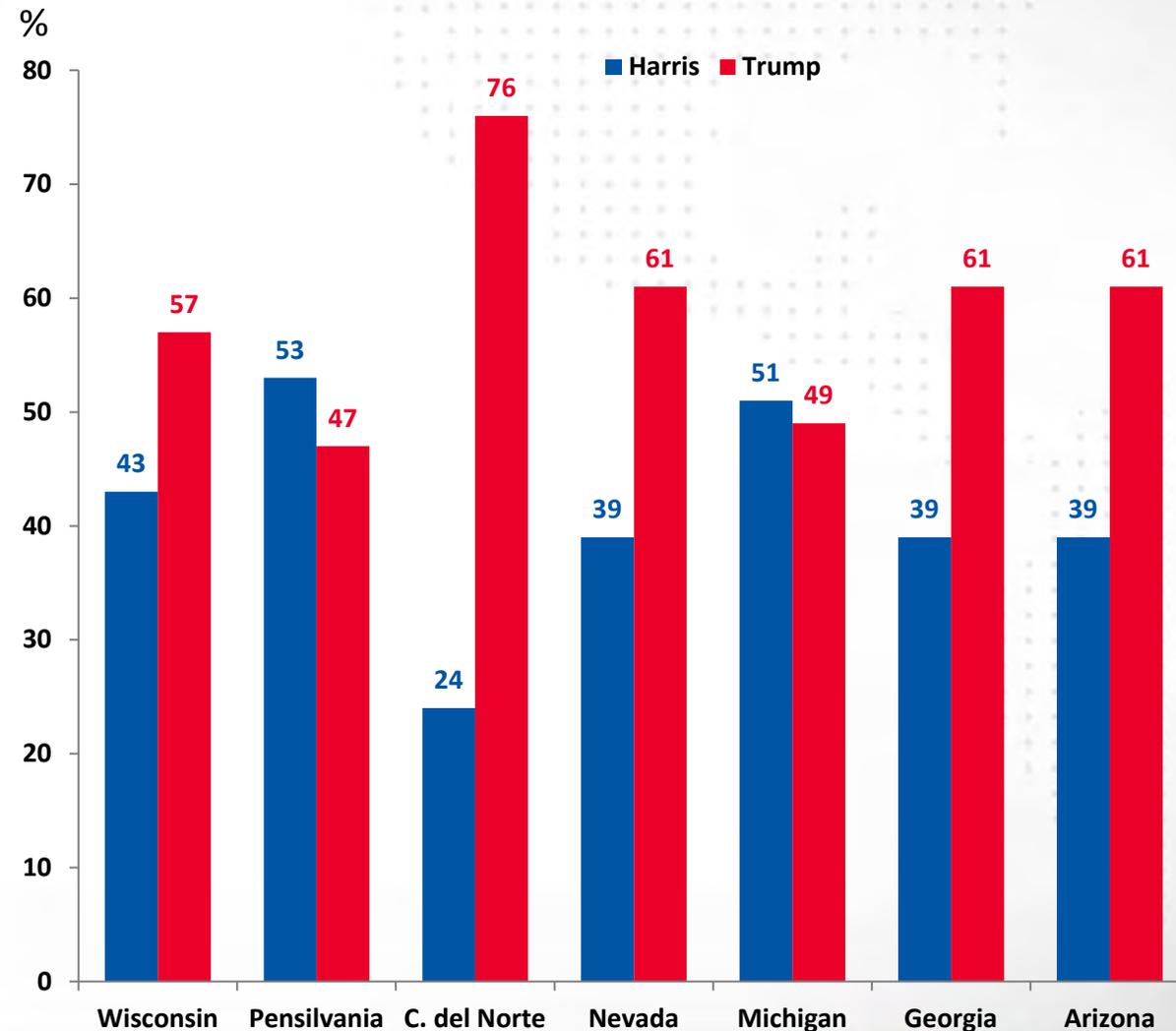
* Nota: Los escenarios contemplados son ejercicios de 270twin con base en combinaciones de los votos electorales de los 'swing states' actuales para obtener el mínimo requerido sumando el voto duro de cada partido (Demócratas 226 y Republicanos 219) para ganar la presidencia. PA=Pensilvania; GA=Georgia;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

Encuestas tempranas siguen favoreciendo a Trump en la mayoría de los *swing states*...

Preferencias en los *swing states* al 24 de julio



Preferencias en los *swing states* al 28 de julio

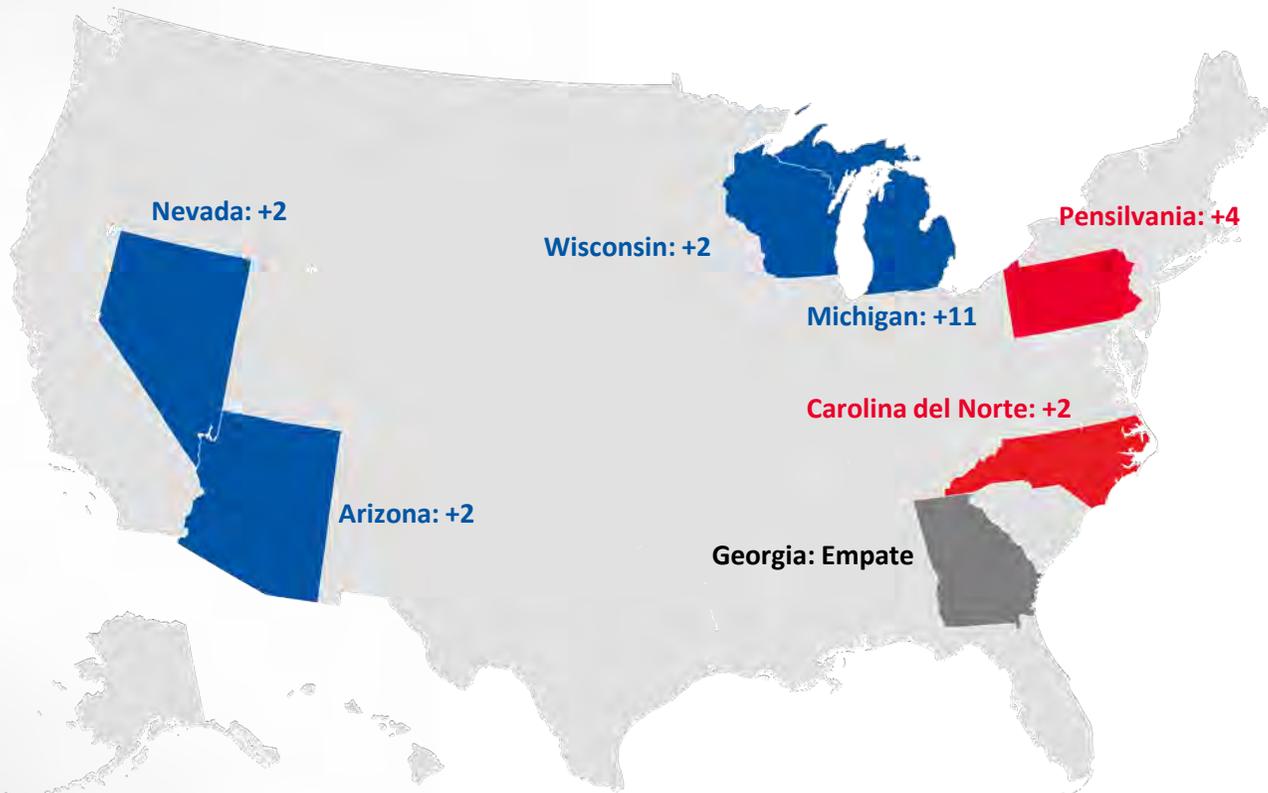


Fuente: Banorte con datos de Redfield & Wilton Strategies e Interactive Polls

...no obstante Harris ha desvanecido la amplia ventaja de Trump en los *swing states*

Mapa de preferencias estatales estimadas y *swing states**

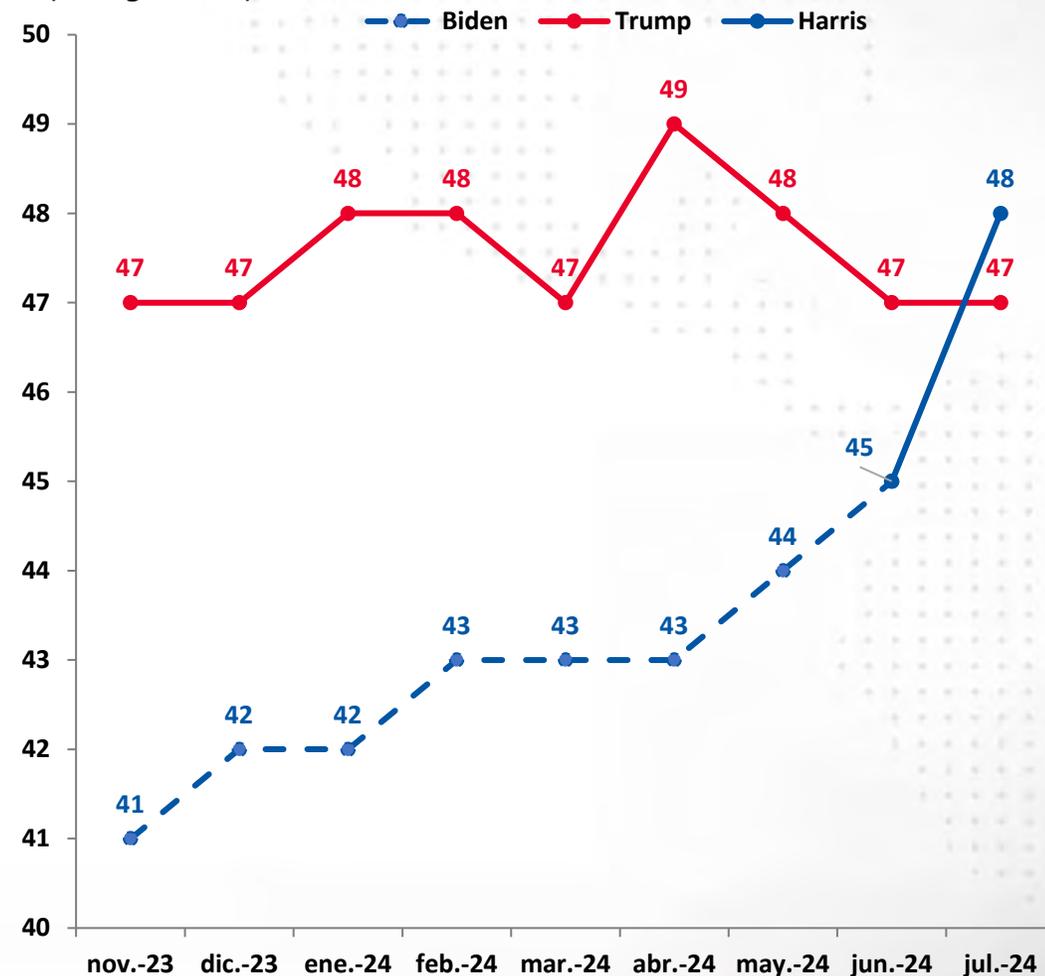
2024



Con tecnología de Bing
© GeoNames, Microsoft, TomTom

Trayectoria de las preferencias*

% (*swing states*)



* Nota: Encuesta realizada del 24 al 28 de julio de 2024 publicada el 30 de julio
Fuente: Banorte con datos de *Morning Consult Pro / Bloomberg*

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

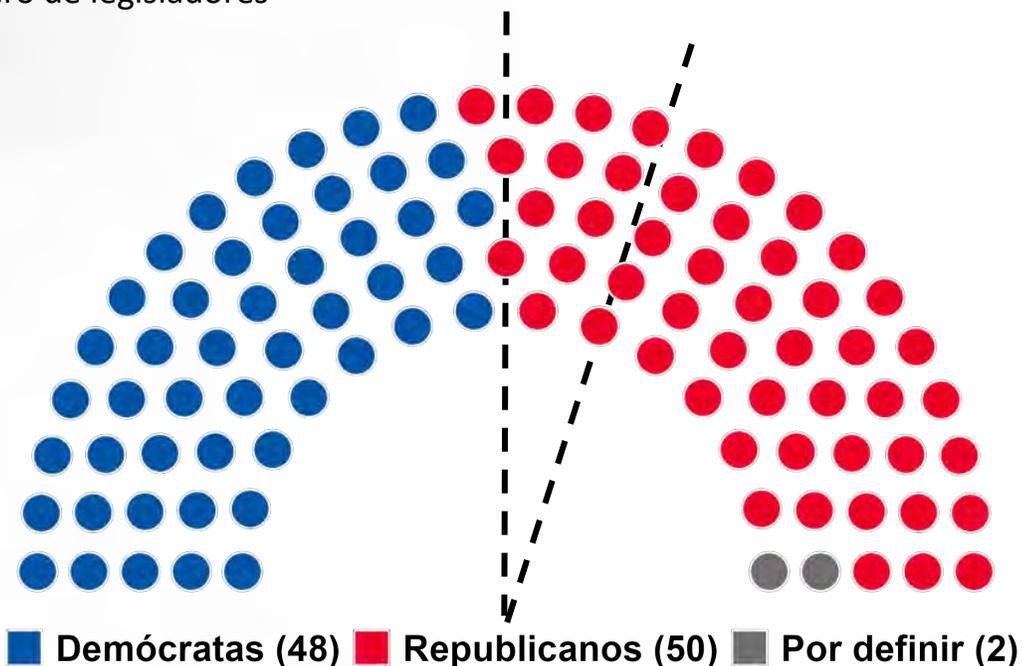
Cámara de Representantes

- ✓ 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

Posible victoria de los Republicanos, pero con gobierno dividido

Estimado para la composición del Senado en 2024*

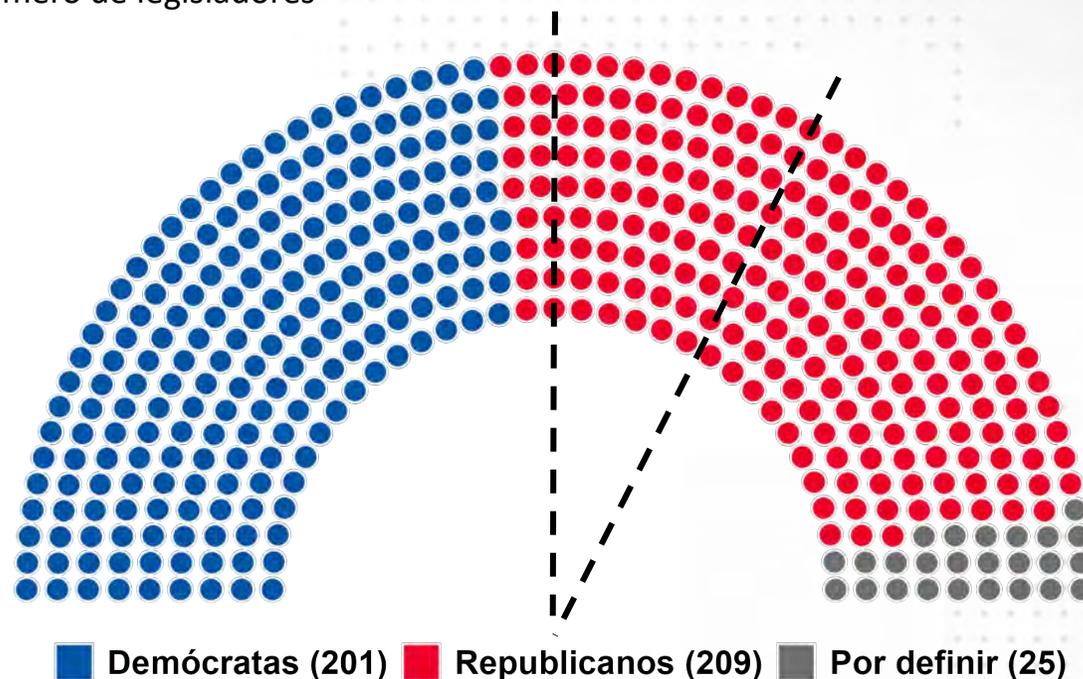
Número de legisladores



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

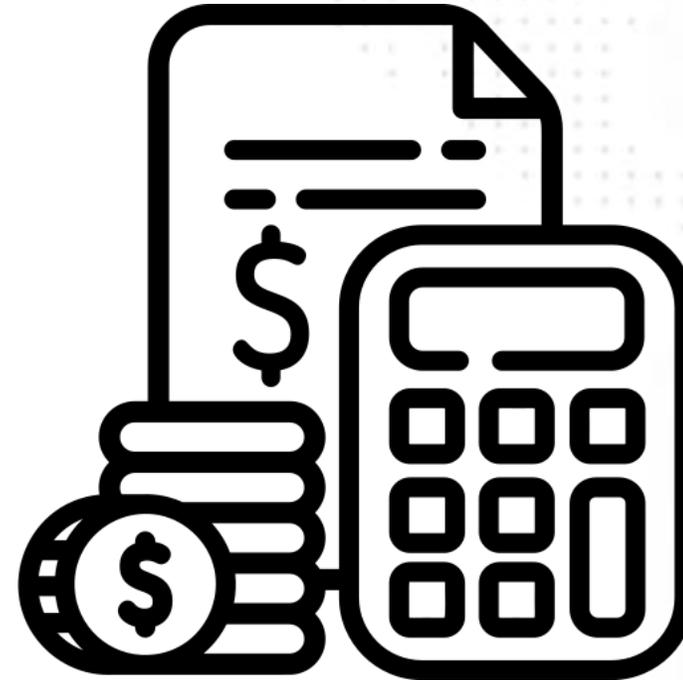


Se necesitan **218** legisladores para obtener la **mayoría simple** y **290** para **mayoría calificada**

* Nota: Al 30 de julio 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	2.3
Consumo	8.4	2.5	2.2	2.0
Inversión fija	7.1	-0.2	0.6	4.2
Exportaciones	6.3	7.1	2.6	1.5
Tasa de desempleo (fdp)*	3.9	3.5	3.7	4.1
Creación de empleos (miles)	7,245	4,793	3,013	2,274
Inflación (promedio anual)	4.7	8.0	4.1	3.1

	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 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%
Joe Biden	Demócrata	2021 - actual	41.1%	12.2%
Jimmy Carter	Demócrata	1977-1981	30.5%	6.9%
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%

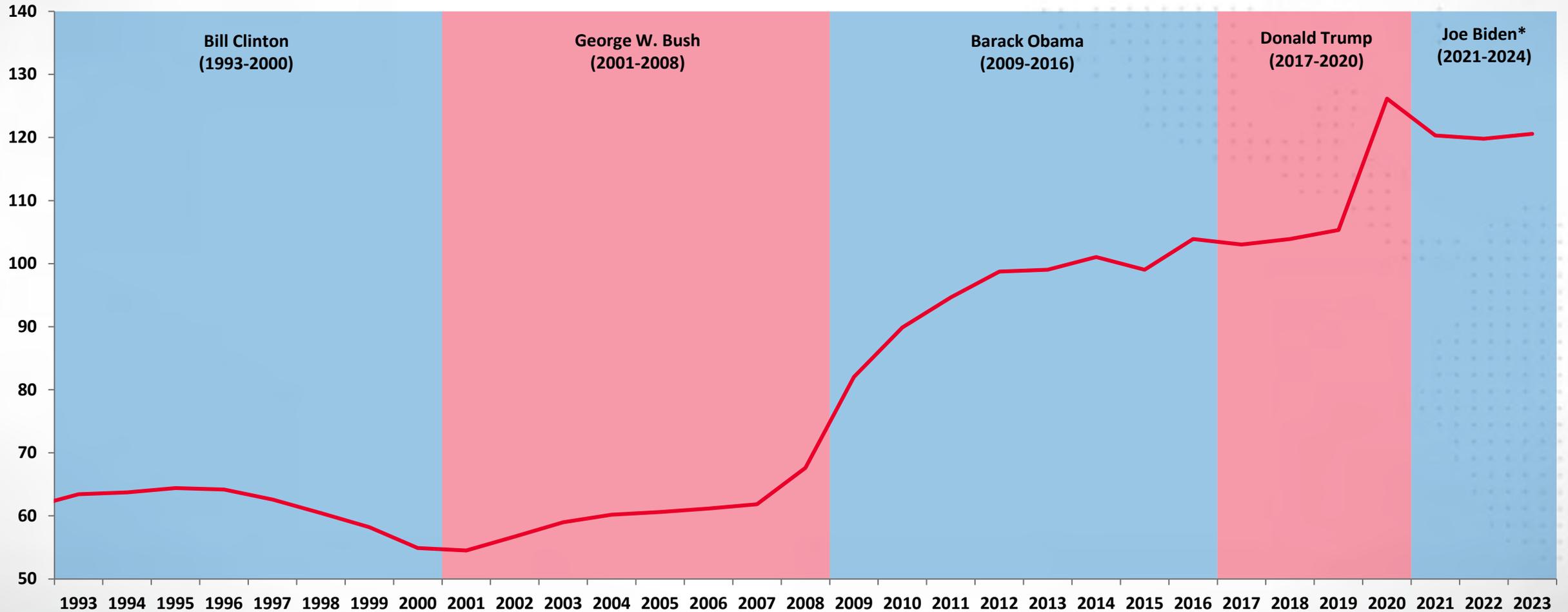
* Nota: Ordenado de forma descendente respecto al rendimiento acumulado del S&P 500 durante cada presidencia.

Fuente: Banorte con información de Bloomberg

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

Deuda total como porcentaje del PIB

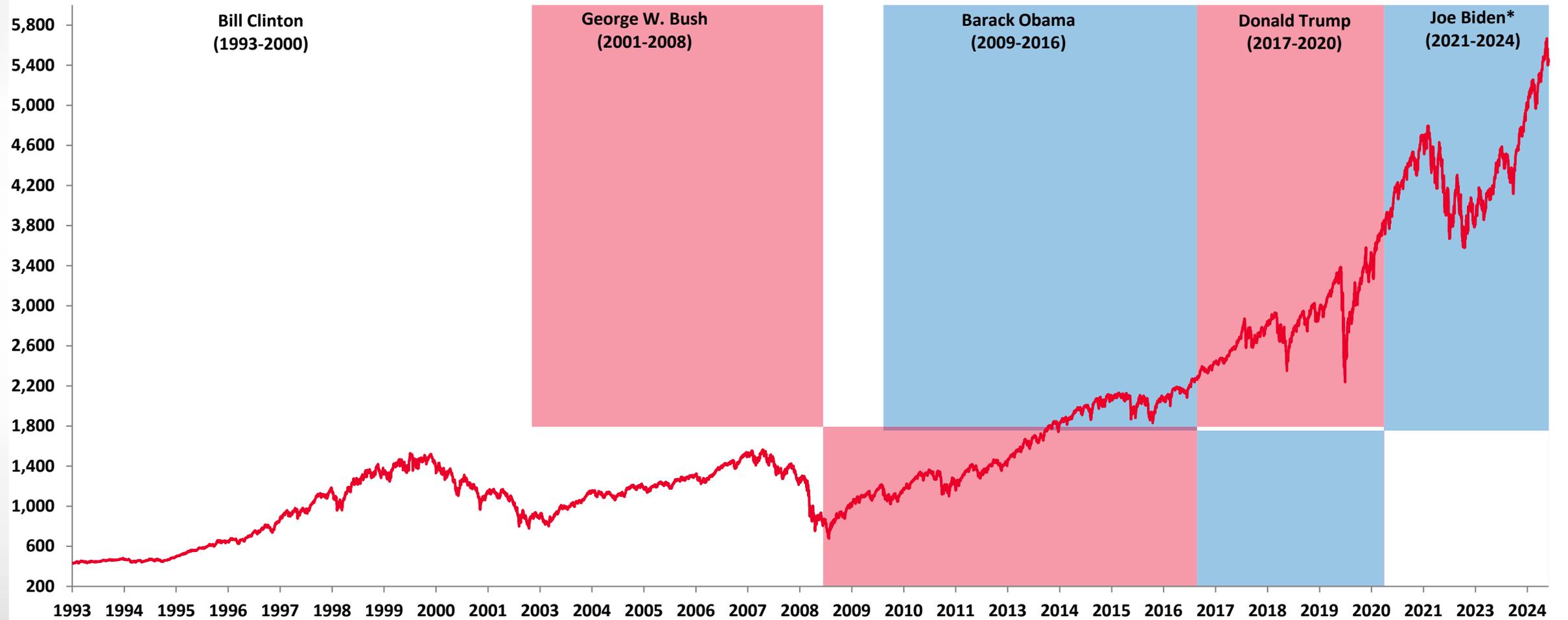
%



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

S&P 500*

Índice



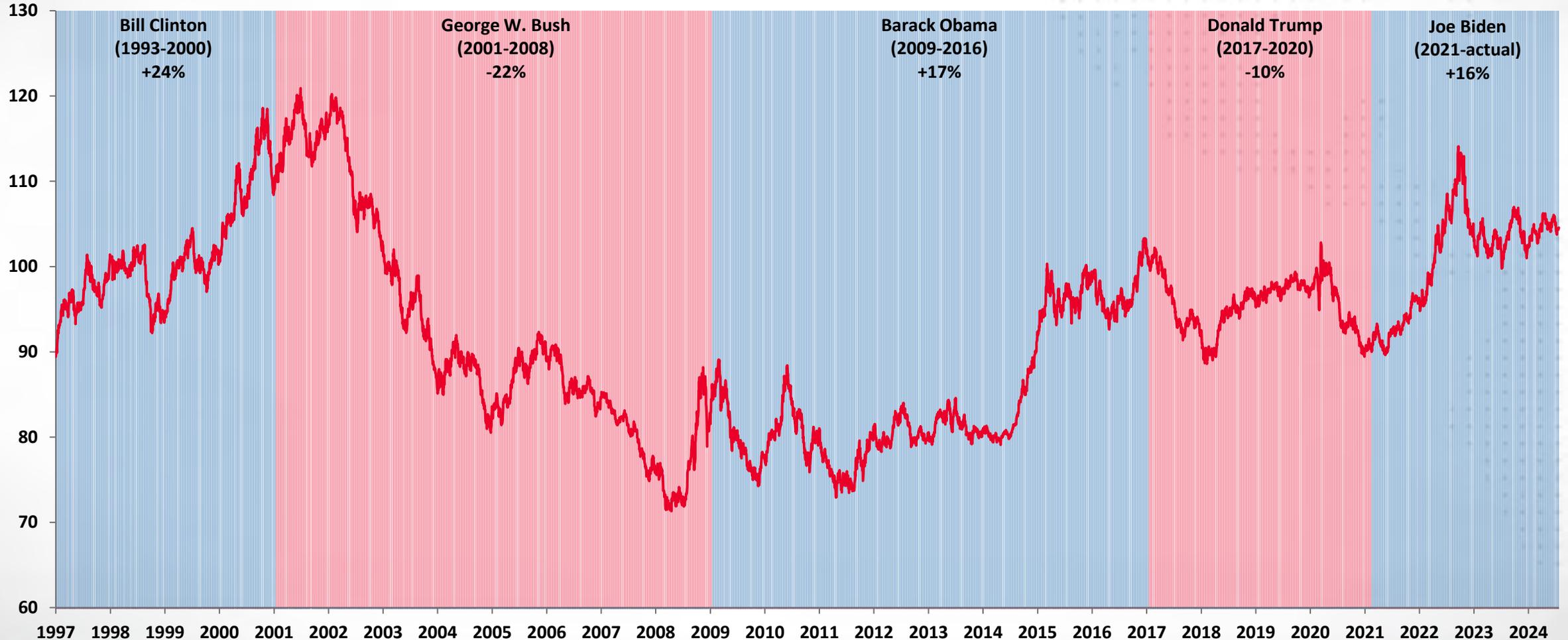
* Nota: Al 30 de julio de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

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

Desempeño índice DXY*

índice



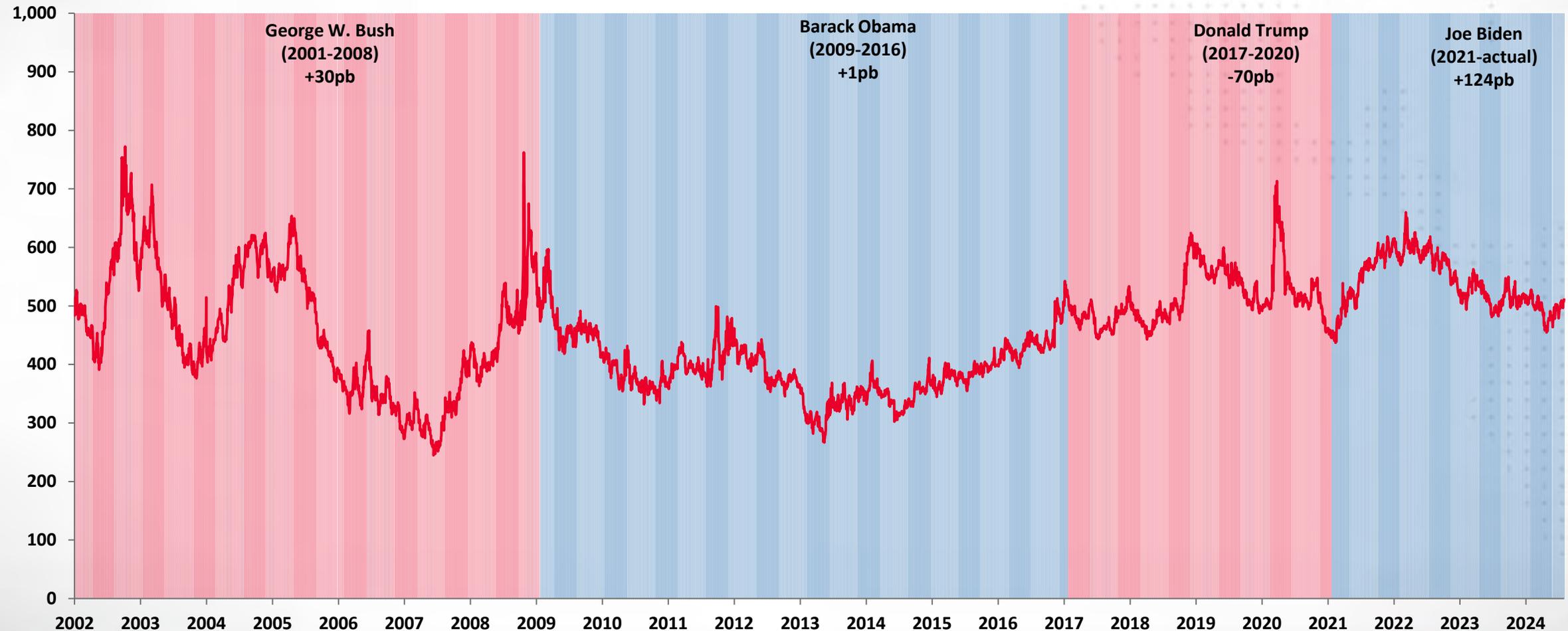
* Nota: Se utiliza este índice debido a que cuenta con mayor historia que los índices en términos nominales y reales calculados por la Reserva Federal. Al 30 de junio de 2024

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



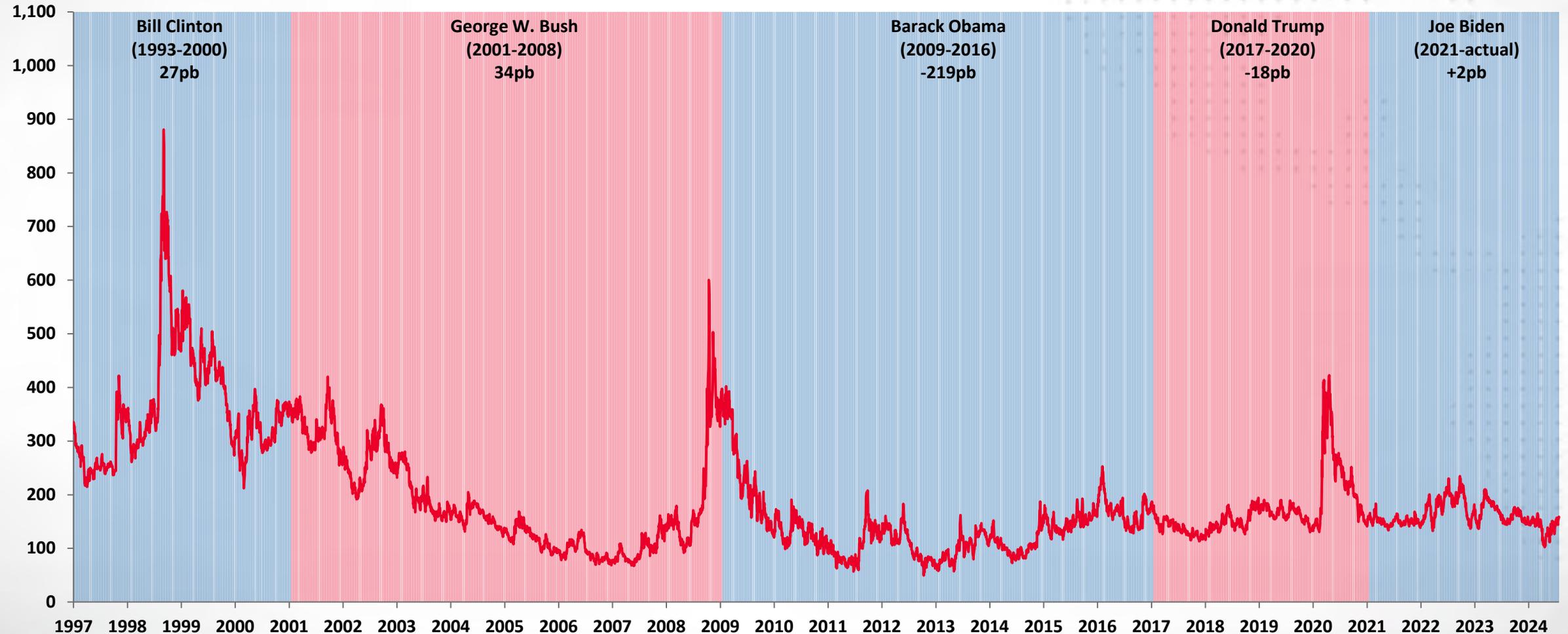
* Nota: Al 30 de julio de 2024

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 30 de julio de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Activos financieros en México

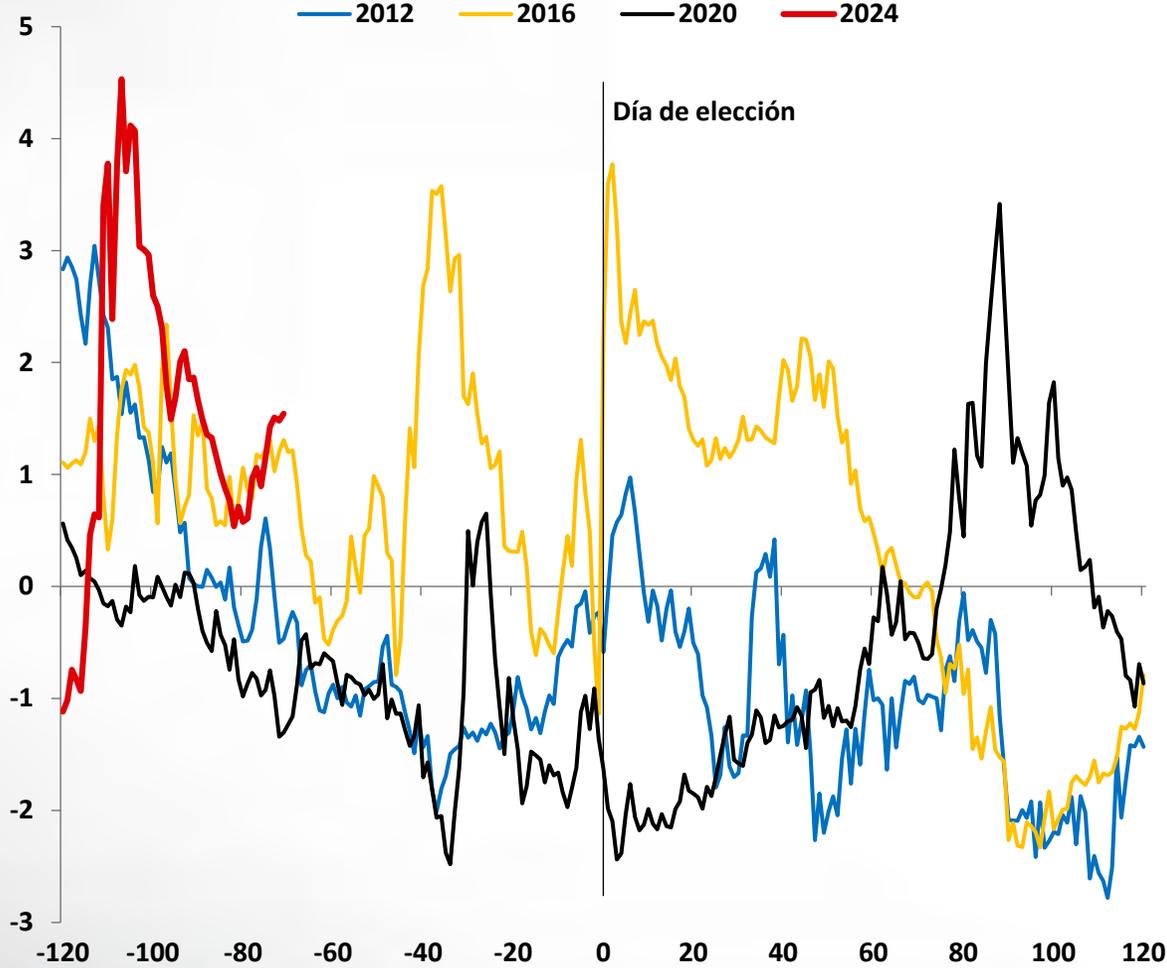


[Inicio](#)

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

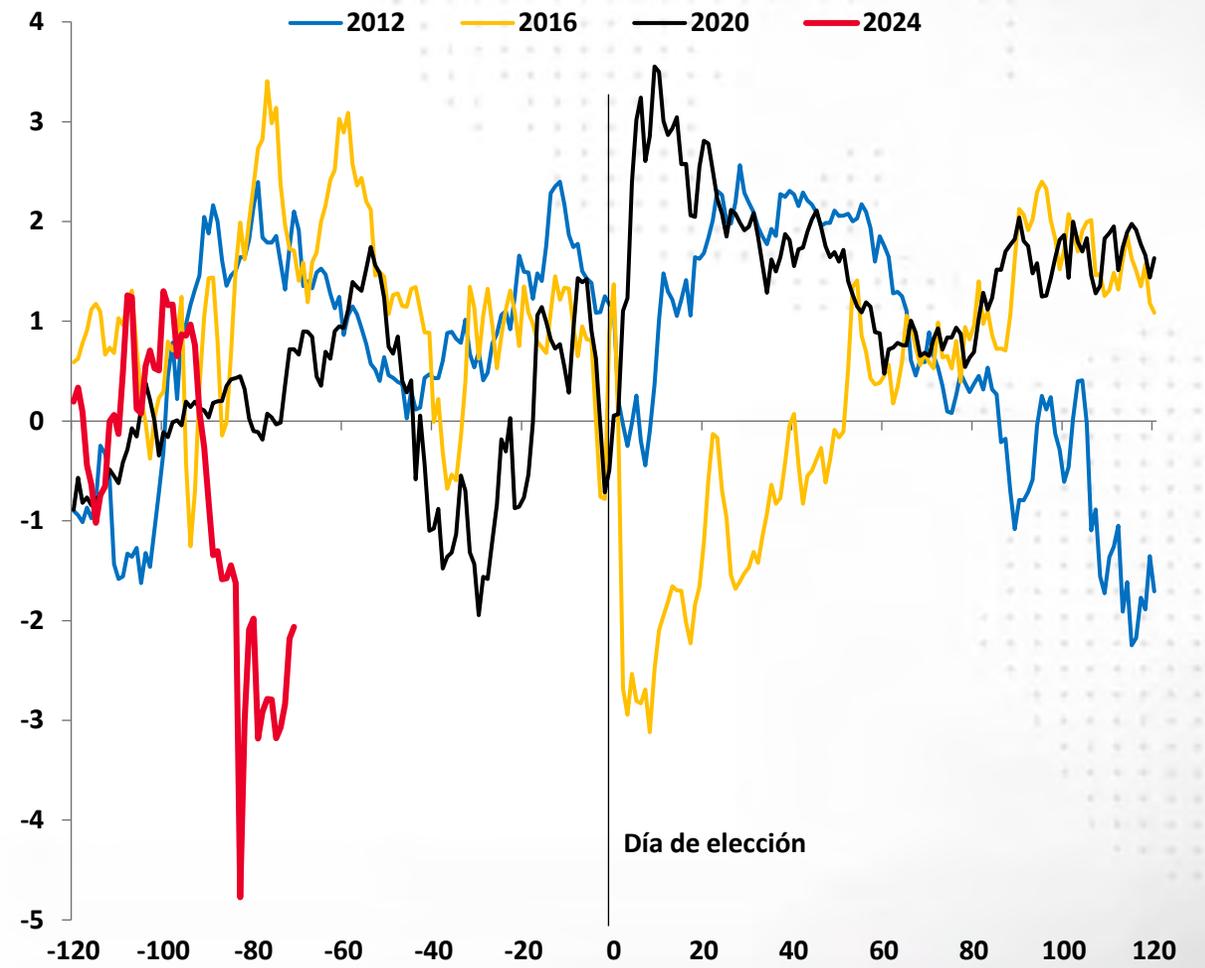
USD/MXN: Z-score*

Relativo a un promedio móvil de 90 días



IPC: Z-score

Relativo a un promedio móvil de 90 días

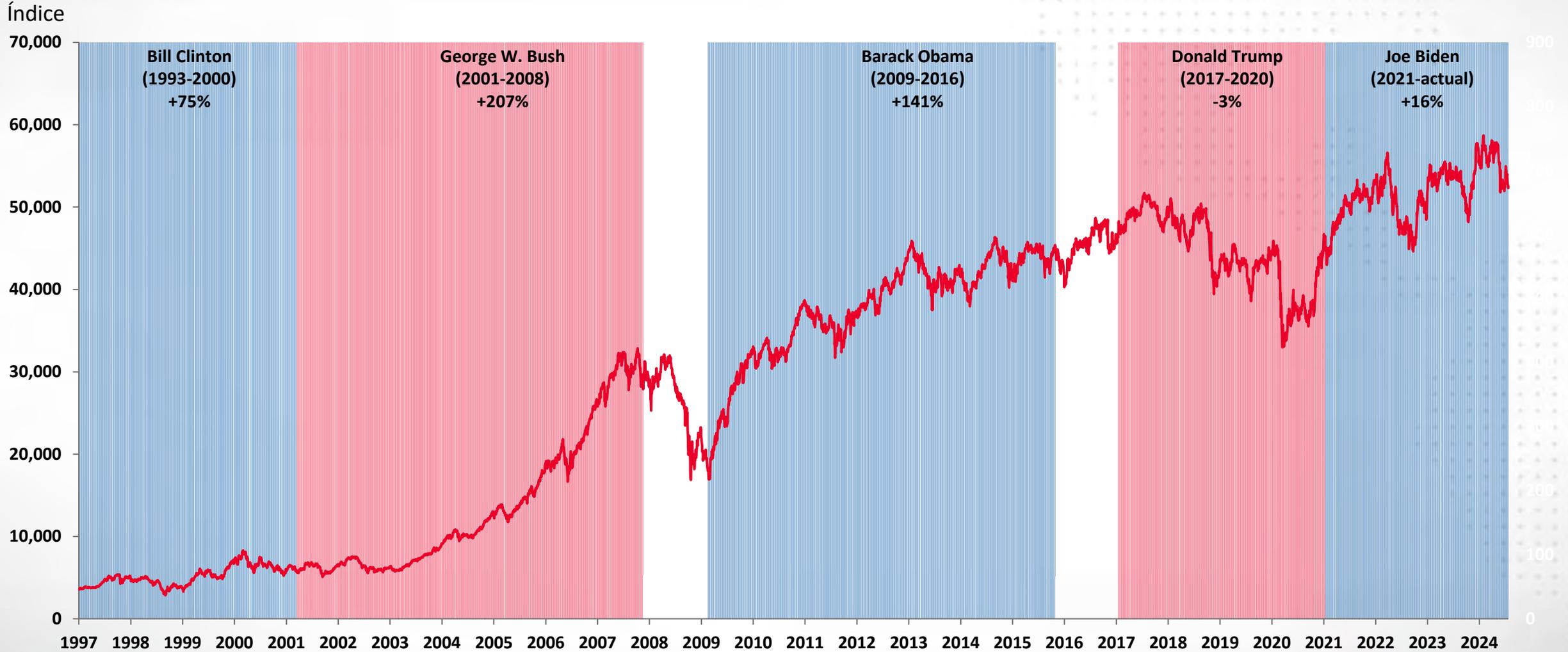


* Nota: Un incremento significa una depreciación del MXN

Fuente: Bloomberg, Banorte

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño IPC*



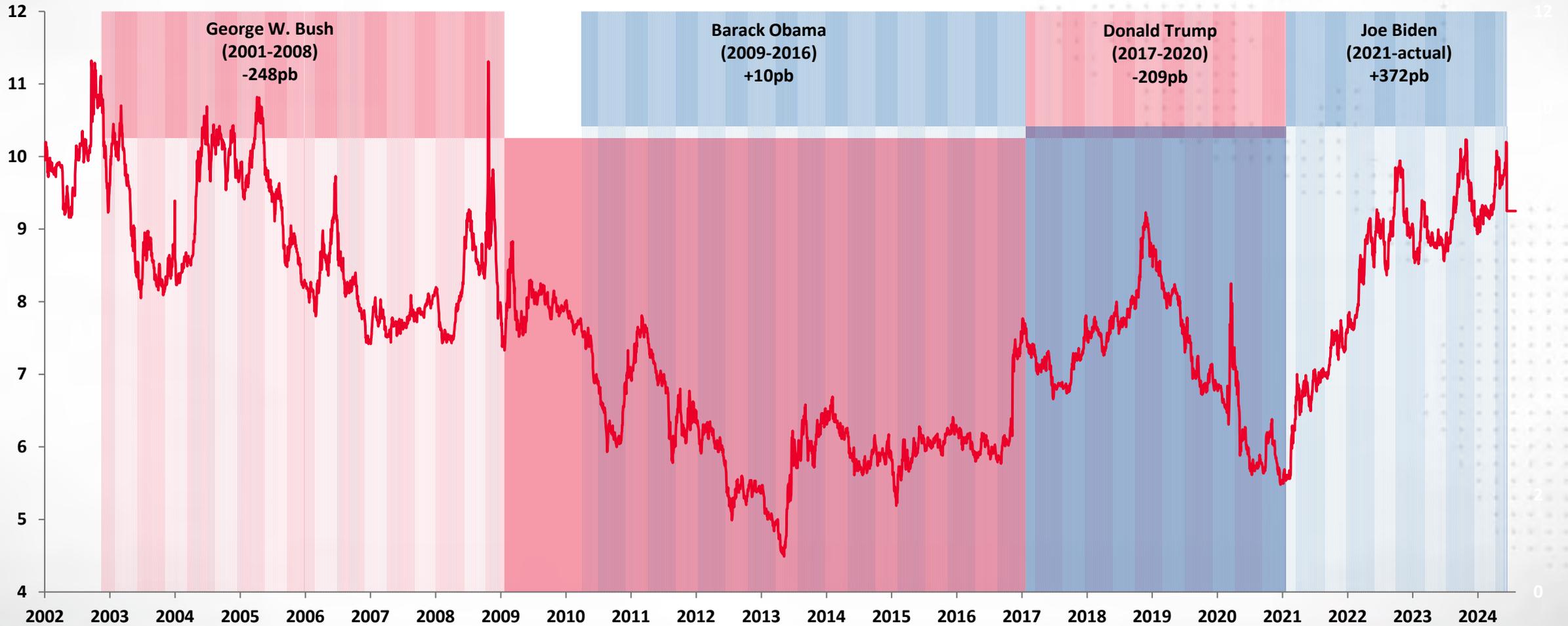
* Nota: Al 30 de julio de 2024

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño Bono M de 10 años*

%

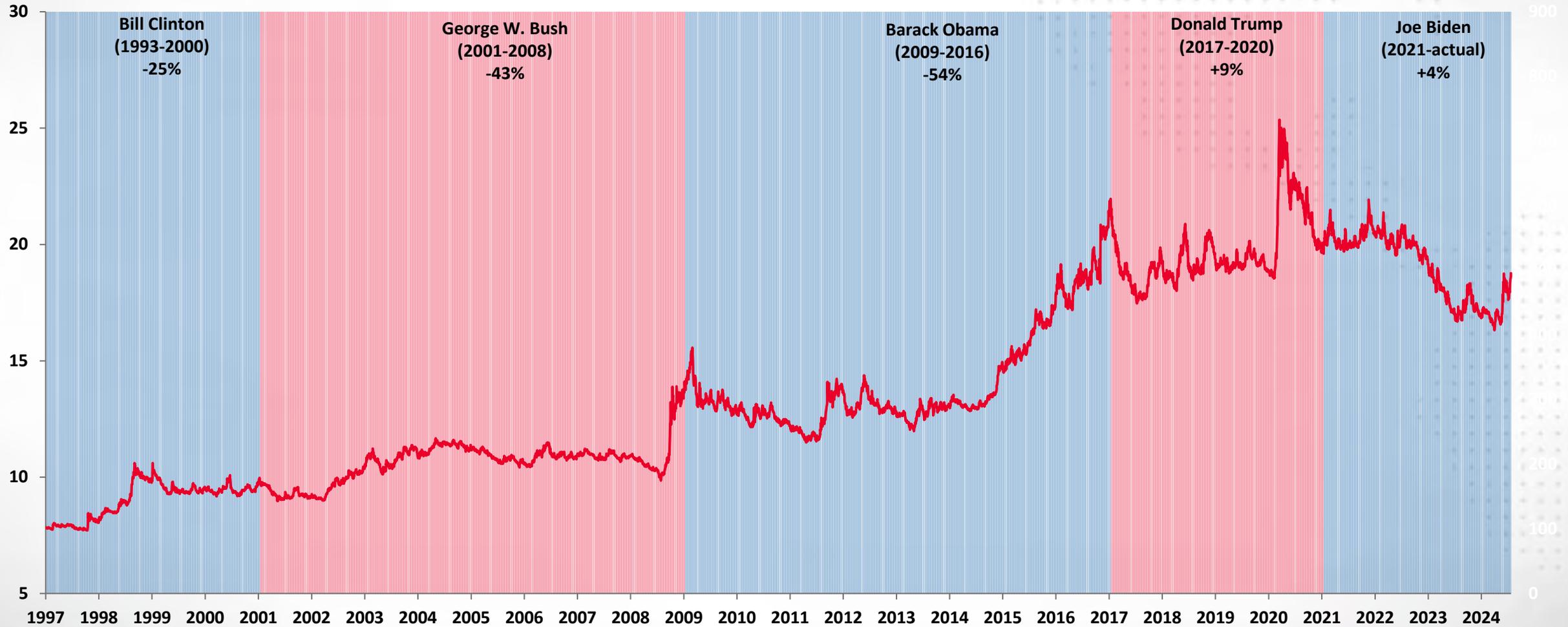


* Nota: Al 30 de julio de 2024
Fuente: Banorte con datos de PIP

Comportamiento de diferentes activos de México por periodo presidencial

Desempeño USD/MXN*

Pesos por dólar, apreciación del peso



* Nota: Al 30 de julio 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, 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.

