

### Elecciones 2020 – Aún no se conoce quién será el próximo presidente de EE.UU.

4 de noviembre 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Gabriel Casillas**

Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas  
gabriel.casillas@banorte.com

**Alejandro Padilla**

Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados  
alejandra.padilla@banorte.com

**Juan Carlos Alderete, CFA**

Director, Análisis Económico  
juan.alderete.macal@banorte.com

**Katia Goya**

Subdirector Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

**Luis Leopoldo López**

Analista, Global  
luis.lopez.salinas@banorte.com

**Estrategia Renta Fija y FX**

**Manuel Jiménez**

Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com

**Santiago Leal**

Subdirector Estrategia de Renta Fija y FX  
santiago.leal@banorte.com

**Leslie Orozco**

Gerente Estrategia de Renta Fija y FX  
leslie.orozco.vezel@banorte.com

- Al momento de redactar este documento, los resultados aún no permiten definir a un ganador de la elección presidencial
- En los “swing states”, hasta ahora Trump ganó Florida y Texas, mientras que Biden triunfó en Minnesota y Nuevo Hampshire. Sin embargo, todavía faltan varios por terminar de contar y dar los resultados
- Las tendencias hasta ahora confirman una elección muy apretada, donde es probable que falten por lo menos varios días para conocer el resultado
- Después de que Trump amenazó con no reconocer el resultado e incluso acudir a la Suprema Corte, los recuerdos regresan a la elección del 2000
- En este contexto, la Suprema Corte está dominada por jueces considerados como conservadores (6-3), lo que se teme que podría sesgar el resultado a favor del presidente
- La fecha límite para los votos oficiales del Colegio Electoral es el 14 de diciembre
- Como era ampliamente esperado, los Demócratas mantuvieron el control de la Cámara de Representantes, pero habrán perdido asientos respecto a los 235 con los que cuentan actualmente
- Por su parte, todo apunta a que el Senado permanecerá en manos de los Republicanos, en un contexto donde sólo faltan seis asientos por definirse
- Ante esta situación, creemos que lo más probable es que continuarán las dificultades para la aprobación de un fuerte estímulo fiscal, aunque probablemente se materialice el próximo año
- Fuerte incremento en volatilidad del peso mexicano, estabilizándose en la zona de 21.10 por dólar

Los resultados hasta el momento aún no definen un ganador de la elección presidencial. Finalmente llegaron las esperadas elecciones en EE.UU. Creemos importante resaltar que estamos ante un evento sin precedentes debido a la pandemia, con una votación anticipada y por correo muy elevada para evitar contagios. En este entorno, y con la información hasta este miércoles en la mañana, todavía existe incertidumbre sobre cuándo se conocerá quien será el próximo presidente ya que, si bien algunos estados ya están reportando resultados, otros tardarán más. Hasta ahora, Joe Biden tiene 227 votos electorales de los 270 que se necesitan para ganar, mientras que el presidente Trump acumula 213 votos. Aún quedan 98 votos por definir (ver tabla abajo). Para una lista del probable ganador por estado y los que todavía no han sido definidos, ver el [Anexo 1](#).

Documento destinado al público en general

**Principales resultados de las elecciones en EE.UU.\***

Elección	Demócratas	Republicanos	Por definirse	Total	Notas
Presidencia (votos electorales)	227	213	98	538	Se requieren 270 votos para ganar
Cámara de Representantes (escaños)	191	182	62	435	Mayoría se alcanza con 218 escaños
Senado (escaños)	47	47	6	100	Mayoría se alcanza con 50 escaños para el partido que obtiene la presidencia y 51 para el que no obtiene el triunfo

Nota: Para el Senado, se refiere al total de escaños totales que podría obtener cada partido, no a los 35 que se renovarán en esta elección

\* Cifras actualizadas hasta las 6:38 am (hora de México) del 4 de noviembre de 2020

Fuente: Bloomberg, CNN, NY Times

**La pandemia ha distorsionado el orden de conteo de votos.** En las condiciones muy particulares en las que se lleva a cabo esta elección –en medio de una pandemia en la cual los nuevos casos diarios en EE.UU. han alcanzado un nuevo máximo a nivel global–, los resultados conocidos hasta ahora no permiten determinar un ganador, con varias combinaciones posibles para un triunfo, ya sea de Biden o de Trump. Entre otros factores, esto se debe principalmente a las diferentes formas en que se lleva a cabo el conteo de los votos, lo que depende a su vez de si fueron realizados en persona o por correo y de las reglas específicas de cada estado, entre otros factores. En algunos de ellos, las papeletas emitidas en persona el día de la elección se informan primero, lo que de acuerdo con los expertos tiende a favorecer a Trump –ya que las encuestas muestran que la mayoría de sus partidarios los emitieron hoy–. En otros, los votos por correo emitidos antes del 3 de noviembre se están informando primero o se incluyen en los recuentos preliminares. Se estima que estos últimos incluyen un mayor número de votos por Joe Biden, ya que más Demócratas votaron por correo este año. Además de esta situación, algunos estados sólo permiten iniciar el conteo a partir del 3 de noviembre y otros lo pueden hacer de manera anticipada; mientras tanto, algunos pueden inclusive recibir votos por correo después de esta fecha, con tal de que hayan sido enviados antes del 3 de noviembre.

**Como en elecciones anteriores, las miradas están en los “swing states”.** Dentro de éstos, gran parte de la atención estaba en Florida, que cuenta con 29 votos electorales, estado que definió la elección en el 2000. Sin embargo, el estado aclaró rápidamente el resultado, con la victoria de Trump. Texas, que ha sido comúnmente un estado Republicano y se esperaba podría tornarse “azul”, mantuvo su apoyo al presidente actual. Ahora, la atención está en los “swing states” que aún no han dado los resultados y que serán los que definirán la elección (ver tabla abajo). En este contexto, resaltamos que existen varias combinaciones que pueden inclinar la balanza en una o en otra dirección. El triunfo de Florida y Texas ha elevado las probabilidades de un triunfo de Trump. No obstante, cabe destacar que la balanza todavía podría inclinarse hacia Biden. Solo por dar un ejemplo, obtendría 270 votos exactos si logra ganar Michigan (16 votos electorales), Arizona (11), Wisconsin (10) y Nevada (6), en los que todavía tiene una ventaja, aunque con un margen muy pequeño. Otro escenario que lo favorecería sería el de un triunfo en Arizona y Georgia, ya que sólo requeriría de un *swing state* más.

**Carrera en los “swing states”**

Estado	% Biden	% Trump	Diferencia	% de avance
Alaska (3)	34.7	61.4	26.7	36.0
Arizona (11)	51.0	47.6	3.4	98.0
Carolina del Norte (15)	48.7	50.1	1.4	95.0
Georgia (16)	48.3	50.5	2.2	92.0
Michigan (16)	49.3	49.1	0.2	90.0
Nevada (6)	49.3	48.7	0.6	86.0
Pensilvania (20)	43.9	54.7	10.8	76.0
Wisconsin (10)	49.5	48.8	0.7	97.0

Fuente: Banorte con información del NYT

Derivado de lo anterior, a continuación, explicamos que está pasando en cada uno de estos estados y cuando se esperan tener los resultados:

**Pensilvania:** A la 1:30 a.m., hora local, el Departamento de Estado informó que casi 1.4 millones de boletas por correo –un poco más de la mitad del total– se contaron en todo el estado, con un 67% para Biden y un 32% para Trump. Se contaron 3.1 millones de votos el día de las elecciones, con un 67% para Trump y un 32% para Biden. De acuerdo con el gobernador del estado, Pensilvania tiene más de 1 millón de votos por contar y se ha dicho que el resultado final debería estar listo en unos días.

**Wisconsin:** En la madrugada, Biden tomó una pequeña ventaja en Wisconsin, ya que varias áreas metropolitanas presentaron sus recuentos de votos ausentes. Una afluencia de casi 170,000 votos por correo de la ciudad de Milwaukee borró la sólida ventaja de la votación en persona que Trump había mantenido desde que cerraron las urnas a las 8 p.m. Si bien Milwaukee le dio un impulso a Biden, se considera que el estado aún podría definirse para cualquiera de los dos candidatos.

**Michigan:** Este es un estado que Trump ganó por un estrecho margen en 2016, y se considera muy probable que no se tengan resultados finales sino hasta el miércoles por la noche. Esto se debe a la ciudad de Detroit, el distrito más grande, que también tuvo una participación récord este año.

**Georgia:** Algunos de los condados más grandes de este estado estaban luchando con el conteo de los votos ausentes, ya que algunos tuvieron problemas técnicos como fugas de agua que obligaron a los funcionarios a dejar de contar. Se espera que hoy por la mañana se tenga más claridad sobre los resultados en este estado.

**Carolina del Norte:** La carrera estaba reñida al amanecer del miércoles, con Trump liderando por alrededor de 77,000 votos. Aproximadamente el 62% de los votantes del estado emitieron su voto antes del día de las elecciones y si bien hubo más Demócratas registrados que votaron temprano, cabe destacar que un tercio del electorado no está afiliado a ninguno de los partidos principales. El conteo de las votaciones ayer, que se espera se incline hacia los Republicanos, llevará más tiempo y el estado tiene hasta nueve días para contar las boletas enviadas por correo antes del día de las elecciones. Los funcionarios estatales han dicho que esperan que el 97% de los votos se cuente antes de la mañana del miércoles.

**Nevada:** No se tendrá un recuento final en este estado hasta dentro de varios días, ya que se está esperando que lleguen las boletas enviadas por correo hasta el día de las elecciones. No está claro cuántas personas esperaron tanto tiempo para votar. Los secretarios tienen hasta el 10 de noviembre para recibir boletas por correo y hasta el 12 de noviembre para contarlas.

**Trump amenazó con no reconocer el resultado...** Ante lo que parece que será un resultado muy apretado, los recuerdos regresan a la elección del 2000. Durante la campaña, Trump comentó en repetidas ocasiones que no necesariamente reconocería un triunfo de Biden debido a que la votación por correo puede favorecer el fraude. En este contexto, las miradas se han centrado en casos como Pensilvania (20 votos electorales), Michigan (16) y Wisconsin (10), que como ya mencionamos han dicho que todavía falta el conteo de muchos votos por correo.

A pesar de que las circunstancias son muy distintas, lo cerrado de la contienda en algunos de estos estados nos recuerda lo sucedido en Florida en las elecciones del 2000. En dicha ocasión, el margen de votos fue extremadamente reducido en ese estado –entre el entonces gobernador de Texas, George W. Bush y el vicepresidente Al Gore–, lo que llevó a un recuento obligatorio. Ante este escenario, la Suprema Corte de Florida ordenó un recuento manual de aproximadamente 45,000 boletas. No obstante, la campaña de Bush logró solicitar a la Suprema Corte de Estados Unidos que bloqueara la orden, la cual finalmente revocó. El resultado fue una victoria de Bush en Florida, que le dio al entonces gobernador la mayoría de los votos electorales, mientras que Gore ganó el voto popular.

**...además de decir que acudiría a la Suprema Corte.** Previo a los resultados conocidos hasta ahora, se hablaba de que en esta elección es muy poco probable que la Suprema Corte tenga que determinar directamente el resultado. Esto se debe a que una serie de circunstancias inusuales tendrían que combinarse para que suceda, incluidas: (1) Una carrera que dependa del resultado en un solo estado; (2) un pequeño margen de victoria en dicho estado; (3) una cantidad considerable de papeletas en las que las opciones de los votantes no están claras; y (4) un proceso de recuento disfuncional. A pesar de esto, el presidente Trump afirmó hoy en la madrugada que desea ir a la Suprema Corte para que “...todas las votaciones se paren...”, intentando mantener su ventaja actual en los “swing states” (lo que le daría el triunfo). No obstante, no queda claro exactamente a qué se refería, además de que existen muchos cuestionamientos sobre si tendrá argumentos legales suficientes para llevar algún caso a dicha instancia. Esto se debe a que primero tendrían que realizarse resoluciones judiciales en los estados.

**Temor de una resolución de la Suprema Corte, ya que la mayoría de sus miembros han sido nominados por presidentes del partido Republicano.** En estos escenarios controvertidos, las partes en disputa podrían pedir a la Suprema Corte que resuelva cualquier estancamiento del Congreso. No obstante, no es seguro que la Corte esté dispuesta a decidir cómo debe contar el Congreso los votos electorales. Es en este escenario en el cual destacamos que la Suprema Corte está actualmente dominada, con una mayoría de 6-3, por jueces identificados como conservadores nominados por los Republicanos (ver tabla abajo), con los tres restantes por los Demócratas. Además de esto, tres de estos 6 jueces han sido propuestos por el presidente Trump y confirmados por el Senado con mayoría Republicana, lo que incrementa los temores de un sesgo a su favor.

#### Miembros de la Suprema Corte de EE.UU.

Nombre	Nominado por	Partido
Chief Justice, John Roberts (65 años)	George W. Bush	Republicano
Clarence Thomas (72)	George W. Bush	Republicano
Stephen Breyer (82)	William J. Clinton	Demócrata
Samuel Alito (70)	George W. Bush	Republicano
Sonia Sotomayor (66)	Barack H. Obama	Demócrata
Elena Kagan (60)	Barack H. Obama	Demócrata
Neil Gorsuch (53)	Donald J. Trump	Republicano
Brett Kavanaugh (55)	Donald J. Trump	Republicano
Amy Coney Barret (48)	Donald J. Trump	Republicano

Fuente: Banorte con información de *Supreme Court of the United States (SCOTUS)*

**Si bien luce difícil que se repita lo que se vivió en el 2000, otros escenarios podrían retrasar aún más el momento en que se conozca al ganador.** En el sistema electoral estadounidense, el presidente de EE.UU. no es elegido por una mayoría del voto popular a nivel nacional. Típicamente, el candidato ganador del voto popular de cada estado obtiene los votos de los electores del estado –mismos que se reunirán el 14 de diciembre– que son los que cuentan con los votos electorales. Normalmente, los gobernadores certifican los resultados del voto popular en sus estados y comparten la información con el Congreso. Pero ante una contienda muy apretada y llamados de fraudes –sobre todo por los Republicanos, y que ya fue comentado por el mismo presidente– se ha destacado la posibilidad de que el gobernador y la legislatura en un estado muy disputado presenten dos resultados electorales diferentes. Esto podría ocurrir en “*swing states*” como Pennsylvania, Michigan, Wisconsin y Carolina del Norte, que tienen gobernadores Demócratas y legislaturas controladas por los Republicanos. Según los expertos legales, en este escenario no está claro si el Congreso debería aceptar la lista electoral del gobernador o no contar los votos electorales del estado en absoluto. Según la ley, cada cámara del Congreso decidiría por separado qué lista aceptar. Si bien actualmente los Republicanos tienen la mayoría en el Senado y los Demócratas controlan la Cámara de Representantes, el conteo electoral lo realiza el nuevo Congreso, que toma poder el 3 de enero. Si las dos Cámaras no están de acuerdo, no está definido que pasaría. La ley dice que deben prevalecer los electores aprobados por el “ejecutivo” de cada estado, lo que muchos interpretan como el gobernador, pero otros rechazan ese argumento. También se habla de la posibilidad –aunque se considera poco probable– de que el vicepresidente de la actual administración, Mike Pence, en su papel de presidente del Senado, pueda intentar descartar por completo los votos electorales en disputa de un estado si las dos Cámaras no pueden ponerse de acuerdo. En ese caso, la Ley de Colegios Electorales no aclara si un candidato aún necesitaría 270 votos –la mayoría de los 538 votos electorales totales– o podría prevalecer con la mayoría de los votos electorales restantes.

**E inclusive una posible elección “contingente”.** Ante el escenario que se nos presenta hasta ahora, tampoco se puede descartar por completo que ninguno de los candidatos logre una mayoría de votos electorales (270). Esto desencadenaría una “elección contingente”, con base en la 12ª Enmienda de la Constitución. Este escenario también procede en caso de empate de 269-269, después de la elección. Eso significa que la Cámara de Representantes elige al próximo presidente, mientras que el Senado elige al vicepresidente. Cada delegación estatal en la Cámara obtiene un solo voto. Cualquier disputa electoral en el Congreso se desarrollaría antes de una fecha límite estricta: el 20 de enero, cuando la Constitución ordena que finalice el mandato del actual presidente. Según la Ley de Sucesión Presidencial, si el Congreso todavía no ha declarado un ganador presidencial o vicepresidencial para esa fecha, el presidente de la Cámara de Representantes actuaría como presidente interino. Nancy Pelosi, una Demócrata de California, es la oradora actual.

**La fecha límite para el resultado del Colegio Electoral es el 14 de diciembre.**

Si bien esperamos resultados adicionales de la contienda a partir de ahora y hacia finales de esta semana, será hasta el 14 de diciembre cuando los electores del Colegio Electoral emitirán formalmente sus votos. Ante la posibilidad de disputas, también destacamos la fecha conocida como de ‘puerto seguro’ (“*safe harbor*”), que es el 8 de diciembre, seis días antes de la votación del Colegio Electoral, como lo estipula la *Electoral Count Act* de 1887. De acuerdo con Cass R. Sunstein, abogado constitucionalista, esta fecha es importante ya que es el límite para una determinación final de todos o algunos de los votos electorales en cada uno de los estados, ante las posibles disputas que se puedan generar y resolverse por medio judicial y otros métodos o procedimientos. Esta parte de la ley trata de minimizar la influencia del Congreso y el presidente en el resultado, al otorgarle la autoridad principal de la decisión a los estados. Si el estado logra resolver todas las disputas para esa fecha, el Congreso no puede alterar su resolución. En este sentido, en la elección del 2000, la resolución de los votos electorales de Florida se realizó antes de esta fecha. Más tarde, el 6 de enero, el nuevo Congreso –que inicia actividades el 3 de enero– recibirá los votos electorales de los estados, para recontarlos y certificarlos y declarar a un ganador. Por último, el 20 de enero se celebrará la ceremonia de investidura. Las fechas más relevantes se presentan en la siguiente tabla.

**Fechas relevantes de la elección presidencial**

Fecha	Evento
3 de noviembre	Día de la Elección
8 de diciembre	Fecha conocida como ‘puerto seguro’ (“ <i>safe harbor</i> ”), que es el día límite para una determinación final de los votos electorales en cada uno de los estados
14 de diciembre	Día que se reúnen y votan los electores del Colegio Electoral
3 de enero	Inicio de sesiones del nuevo Congreso (Cámara de Representantes y Senado)
6 de enero	Sesión conjunta del Congreso para declarar a un ganador
20 de enero	Toma de posesión

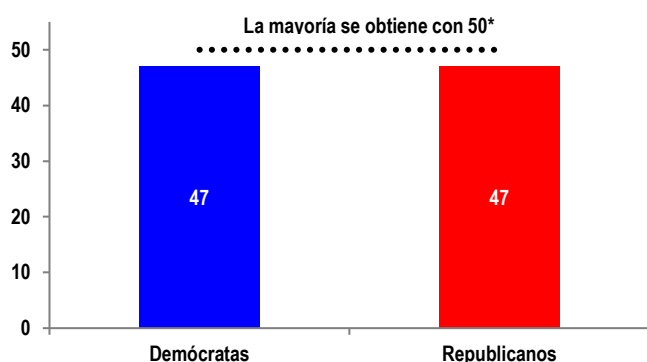
Fuente: Bloomberg

**Como era esperado, los Demócratas mantendrán el control de la Cámara de Representantes.** En esta elección se renovará el total de los 435 asientos de la Cámara Baja, por lo que se necesitan 218 escaños para que un partido obtenga la mayoría. En línea con las expectativas, hasta este momento los resultados muestran que los Demócratas mantendrán el control de la Cámara, aunque todavía faltan por definirse 62 lugares. Sin embargo, todo apunta a que habrán perdido escaños respecto a los 235 que tienen actualmente. Consideramos que, a pesar del triunfo de los Demócratas, el haber perdido asientos junto con el escenario donde los Republicanos muy probablemente habrán mantenido la mayoría en el Senado, hará la aprobación de sus propuestas, entre ellas un nuevo paquete fiscal, más complicado. Cabe mencionar que, después de estas elecciones, los asientos de la Cámara de Representantes se van a redistribuir entre los 50 estados de acuerdo con el resultado del Censo del 2020.

**Lo más probable es que el Senado se haya mantenido en manos de los Republicanos.** En esta ocasión se compitió por 33 de los 100 asientos (dos por cada estado), además de dos puestos actualmente vacantes –en Arizona y Georgia–, por lo que se estarán renovando un total de 35. De estos 35 asientos, actualmente 12 están en manos de los Demócratas, mientras que 23 pertenecen al Partido Republicano. En las elecciones intermedias del 2018, los Republicanos lograron mantener la mayoría en la Cámara Alta con 53 curules, mientras que los Demócratas se quedaron con 45 asientos, a los que se suman dos independientes que están ligados a este partido. Los resultados hasta ahora muestran que lo más probable es que los Republicanos mantengan el control con sólo 6 asientos faltando por definirse.

**Resultados de las elecciones al Senado**

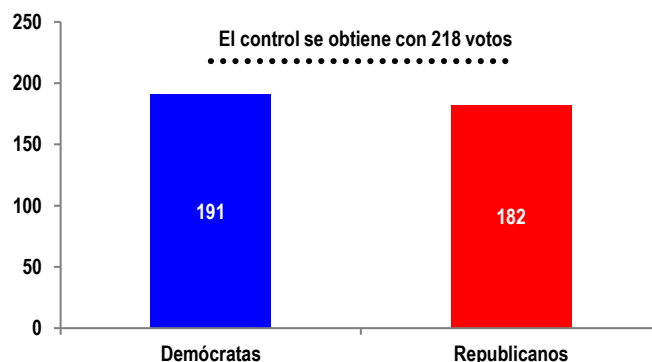
# de votos



\* En caso de que dicho partido obtenga también la presidencia  
Fuente: Banorte con datos del NYT

**Resultados de las elecciones a la Cámara de Representantes**

# de votos



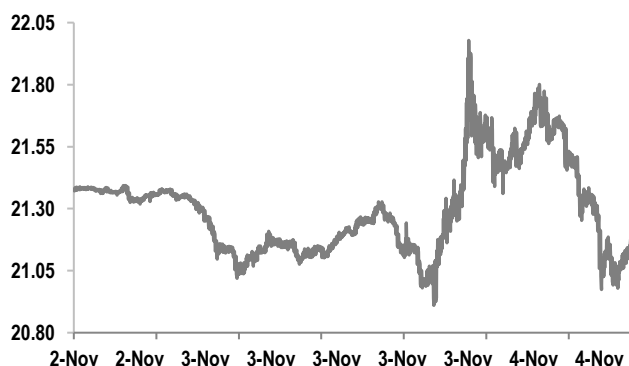
Fuente: Banorte con datos del NYT

**Un gobierno dividido, cercano al *statu quo*.** Si bien los resultados finales de la elección todavía están en juego y existe incertidumbre sobre cuándo conoceremos al ganador, lo que sabemos hasta ahora permite anticipar que la dinámica política en EE.UU. el próximo año probablemente será similar a la actual. En específico, vemos que las tensiones continuarán en lo que se refiere a la relación entre el Congreso y la Casa Blanca, independientemente de si el triunfo es de Trump o de Biden. En este sentido, el escenario que se ha materializado hasta ahora es más débil para los Demócratas de lo que anticipábamos, sobre todo ante la poca probabilidad de que obtengan la mayoría en el Senado. En este contexto, creemos que lo más factible es que continuarán las dificultades para la aprobación de un fuerte estímulo fiscal, como hemos observado en los últimos meses. No obstante, seguimos pensando que se materializará el próximo año, derivado de la necesidad de continuar apoyando a la economía ante las mayores dificultades generadas por la evolución de la pandemia. Las negociaciones probablemente seguirán siendo complicadas, ya que el próximo habitante de la Casa Blanca tendrá que negociar con un Congreso dividido, ya sea con la Cámara de Representantes –en caso de un triunfo de Trump– o con el Senado –en caso de que el ganador sea Biden–.

De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio

**Fuerte incremento en volatilidad del peso mexicano, estabilizándose en la zona de 21.10 por dólar.** La volatilidad en la operación del peso mexicano se elevó sustancialmente conforme se incorporaron los primeros resultados ayer, en un contexto de fortalecimiento del dólar norteamericano y pérdidas generalizadas en divisas y otros activos de regiones emergentes. Asimismo, el desempeño del MXN lideró las pérdidas entre principales monedas alcanzando presiones en el interbancario de hasta 4% a 21.98, su punto más débil desde octubre y habiendo operado en 20.91 en la apertura de la sesión de Asia. Esta dinámica capturó el alto grado de incertidumbre sobre la definición del proceso electoral en una carrera que se ha revelado más cerrada de lo que se esperaba. El USD/MXN actualmente se ha estabilizado sobre niveles de 21.10, equivalente a una ligera apreciación de 0.1% respecto al cierre previo, junto a una recuperación en el desempeño de otros pares de regiones avanzadas y emergentes, así como un tono más favorable en el apetito por riesgo en general. A pesar de los movimientos de las últimas horas, como muestra la gráfica inferior derecha, las elecciones de este año han resultado en una menor volatilidad respecto a ejercicios previos, aunque en nuestra opinión no es descartable una mayor prima de riesgo asociada a la incertidumbre actual en los siguientes días.

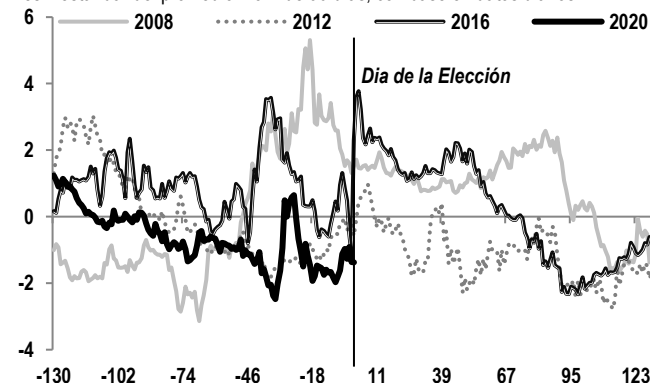
**Operación intradía del peso mexicano**  
USD/MXN



Fuente: Bloomberg

**USD/MXN: Z-score\***

Desv. estándar del promedio móvil de 90 días, con base en datos diarios



Fuente: Bloomberg, Banorte \*alza significa depreciación del MXN

### Anexo 1. Resultados de las elecciones presidenciales por Estado

Actualización al: 04/11/2020 06:38 a. m.

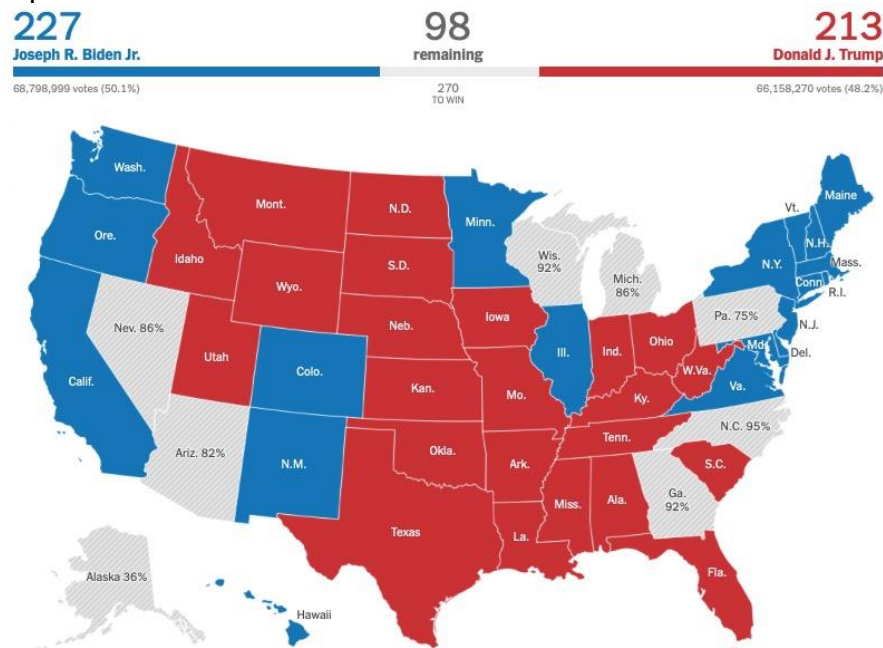
<b>Donald Trump</b>	<b>213</b>	Se necesitan 270 votos para ganar	
<b>Joe Biden</b>	<b>227</b>		
<b>Por definirse</b>	<b>98</b>		
Estado (votos electorales)	Ganador	Estado (votos electorales)	Ganador
Alabama (9)	Trump	Michigan (16)*	Por definirse
Alaska (3)	Por definirse	Minnesota (10)*	Biden
Arizona (11)*	Por definirse	Misisipi (6)	Trump
Arkansas (6)	Trump	Misuri (10)	Trump
California (55)	Biden	Montana (3)	Trump
Carolina del Norte (15)*	Por definirse	Nebraska (5)	Trump
Carolina del Sur (9)	Trump	Nevada (6)*	Por definirse
Colorado (9)	Biden	Nueva Jersey (14)	Biden
Connecticut (7)	Biden	Nueva York (29)	Biden
Dakota del Norte (3)	Trump	Nuevo Hampshire (4)*	Biden
Dakota del Sur (3)	Trump	Nuevo México (5)	Biden
Delaware (3)	Biden	Ohio (18)*	Trump
Distrito de Columbia (3)	Biden	Oklahoma (7)	Trump
Florida (29)*	Trump	Oregón (7)	Biden
Georgia (16)*	Por definirse	Pensilvania (20)*	Por definirse
Hawái (4)	Biden	Rhode Island (4)	Biden
Idaho (4)	Trump	Tennessee (11)	Trump
Illinois (20)	Biden	Texas (38)*	Trump
Indiana (11)	Trump	Utah (6)	Trump
Iowa (6)*	Trump	Vermont (3)	Biden
Kansas (6)	Trump	Virginia (13)	Biden
Kentucky (8)	Trump	Washington (12)	Biden
Luisiana (8)	Trump	West Virginia (5)	Trump
Maine (4)	Biden	Wisconsin (10)*	Por definirse
Maryland (10)	Biden	Wyoming (3)	Trump
Massachusetts (11)	Biden		

\* Se consideran estados 'bisagra' (swing states), de acuerdo con el sitio FiveThirtyEight

En los estados de Maine (4) y Nebraska (5) algunos votos electorales se pueden designar de manera individual

Fuente: Banorte con información de AP y New York Times

### Mapa de votos electorales



Fuente: New York Times

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### 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.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.rozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899