

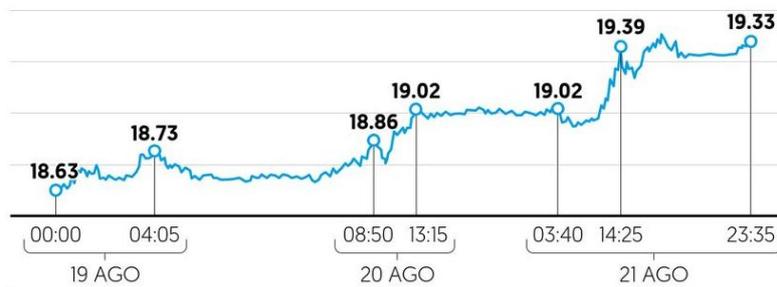
Desatan reformas nerviosismo en los mercados financieros

Analistas. Riesgos social, político y económico por iniciativa judicial y supermayoría de 4T en el Congreso

Los inversionistas empiezan a reaccionar con nerviosismo. Expertos advierten que por ello ya se presentan episodios de volatilidad en el tipo de cambio, y podrían generarse daños en la relación comercial o la captación de inversiones, afectando al *nearshoring*. Esto, dicen, es por un nuevo escenario político por la sobrerrepresentación de Morena en el Congreso, que daría paso a reformas constitucionales, entre ellas la judicial. —A. Moscota /

Dólar interbancario

■ Trayectoria intradía en el *Forex*, en pesos por divisa



Fuente: Bloomberg.



ESCENARIO POLÍTICO

Ven riesgos económicos y en mercados por reformas

Señalan analistas que al parecer no se ha descontado el impacto de una sobrerrepresentación en el Congreso

ALEJANDRO MOSCOSA

mmoscosa@elfinanciero.com.mx

México se encamina a un nuevo escenario político con la eventual sobrerrepresentación de Morena y sus aliados en el Congreso, que daría paso a una serie de reformas, entre ellas la del Poder Judicial, lo que tendría impactos en la economía y los mercados financieros locales.

Frente a este panorama, los inversionistas empiezan a reaccionar con nerviosismo y advierten sobre las consecuencias, desde episodios de volatilidad del tipo de cambio, daños en la relación comercial o de captar inversiones y de esta forma desaprovechar el *nearshoring*.

México ha logrado posicionarse como una economía atractiva para captar inversiones, pero el debilitamiento de los contrapesos podría restar interés a los inversionistas.

“México se ha forjado una reputación de cumplir sus compromisos internacionales. Mantener esta reputación es crucial para aprovechar las oportunidades que ofrece el *nearshoring*. Sin embargo, las iniciativas de reformas consti-

Advierten impacto en la relación comercial, inversiones y tipo de cambio, entre otros

tucionales incluyen cambios que podrían infringir tratados internacionales”, dijo Gabriela Soni, directora de Estrategias de Inversión en UBS México.

Citibanamex indicó que hasta el momento los mercados no parecen haber descontado completamente que sí habrá una mayoría calificada de Morena y que se aprobará la reforma judicial; también parecen haber desdeñado el impacto político negativo de ésta y otras reformas, y subestimado su riesgo económico.

“Algunos (participantes del mercado) no creen y piensan que puede haber buenas noticias... y que el 1 de octubre la moderación de la nueva administración meterá matices, pero no está ocurriendo y la posición del presidente (AMLO) y la presidenta electa (Sheinbaum) son muy similares”, dijo a EL FINANCIERO BLOOMBERG, el director de Estudios Económicos Citibanamex, Sergio Kurczyn.

El estrategia para LATAM de XP Investments, Marco Oviedo, remarcó que la mayoría de los inversionis-

tas pensaban que iba a haber una dilución de la reforma, pero ocurrió lo contrario. “Es una reforma aún más radical. Un salto al vacío. Casi una vacilada. Apenas van a digerirla”, apuntó en su cuenta de X.

Alejandro Gómez, director general del Grupo de Asesores en Economía y Administración Pública (GAEAP), dijo que la situación no pinta nada bien y esto es motivo de preocupación para la actividad económica que ya está en un momento de desaceleración.

“Todo esto pone en peligro las inversiones y la marcha económica de nuestro país, y desde luego con la revisión del T-MEC en el 2026. Las propuestas que incluyen la desaparición de los autónomos contravienen al T-MEC; un Poder Judicial que no sea funcional también es algo que preocupa en la relación comercial”, dijo Gómez.

A LA ESPERA

El Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO) advirtió que, además de las consecuencias para

la certeza jurídica, los cambios causarían mayores retrasos en la resolución de disputas comerciales, lo que tendría un impacto negativo en las perspectivas de crecimiento y generaría incertidumbre, que podría traducirse en volatilidad en diferentes indicadores financieros.

Bank of America señaló que los próximos 90 días podrían marcar la próxima década. “Estamos entrando en el calendario político más intenso y trascendental que recordemos”, apuntó la institución.

Detalló que se registrarán las elecciones en Estados Unidos, el "Plan C" de AMLO y sus 20 reformas presentadas al 66 Congreso, la toma de posesión de la primera mujer presidenta de México y la presentación del presupuesto para 2025.

Planteó que la reforma judicial “es la más preocupante y trascendente”, por lo que se debe estar preparados para una alta volatilidad.

Soni añadió que, si bien el clima de incertidumbre que rodea las reformas sigue siendo elevado, todavía es demasiado pronto para valorar completamente su impacto.

“Aunque parece que los inversionistas ya han reflejado en el precio de los activos mexicanos la posibilidad de que se aprueben algunas reformas, su alcance probablemente repercutirá en el mercado (incluyendo el tipo de cambio y los CDS)”.

FOCOS

Contenidos. De acuerdo con Citibanamex, en el futuro podría desencadenarse una reacción acumulada de los mercados, que hasta ahora se han mantenido contenidos.

Respuesta. Los inversionistas pueden reaccionar con fuerza a cada cambio de política pública, interpretándolo en sí mismo, y como señalización de hacia dónde va el nuevo régimen.



14.0%

DE PÉRDIDA

Acumula el peso, desde finales de mayo de este año, antes de las elecciones, a la fecha.

2.4%

DE CAÍDA

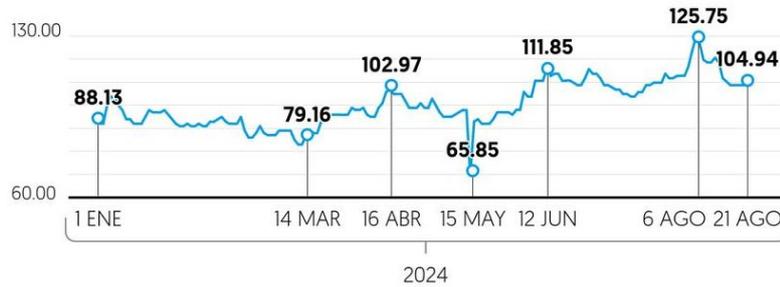
Muestra el principal indicador bursátil en México, en el periodo de referencia.

Contaminación política

Los inversionistas empiezan a reaccionar con nerviosismo ante un nuevo escenario político con la eventual sobrerrepresentación de Morena, el PT y el PVEM y la reforma al Poder Judicial.

CDS de México a 5 años

■ Cierre diario en puntos



Reformas constitucionales y su impacto en el sector corporativo

Propuesta de reforma	Impacto
Derecho a nutrición y medio ambiente limpio	Alto
Derechos, cuidado y protección de los animales	Bajo
Adscripción de la Guardia Nacional a la Sedena	Medio
Protección de sustancias tóxicas	Medio
"Sin fianza después de la detención" para factureras	Medio
Derechos de los pueblos indígenas	Medio
Programas de bienestar	Bajo
Austeridad republicana y remuneraciones	Medio
Salario mínimo	Medio
Atención médica gratuita y universal	Bajo
Reforma electoral	Alto
Cambios al sistema electoral	Medio
Trenes de pasajeros	Alto
Industrias estratégicas para el Estado	Muy alto
Reformas judiciales	Muy alto
Programa de Vivienda Accesible	Bajo
Jóvenes Construyendo el Futuro	Bajo
Eliminación de organismos autónomos	Alto
Becas educativas	Bajo
Apoyo a Mujeres	Bajo
No reelección para legisladores	Alto

Fuente: Bloomberg y Bank of America

IMPACTO DISPAR

