

Elecciones, la volatilidad por venir

El ciclo electoral en México comenzará a tomar fuerza en noviembre y viene acompañado de incertidumbre para los mercados.

Lunes, 18 de septiembre de 2017 a las 7:00 AM

También existe temor a las propuestas que pretenden lograr una disminución agresiva del gasto público y la implementación ineficiente de políticas anticorrupción.

Las propuestas económica, política y fiscal de López Obrador, pueden generar incertidumbre en los mercados financieros, volatilidad, menos inversión, y por ende menor crecimiento económico, según lo expresaron los analistas políticos de Citigroup en el reporte 'La reunión con AMLO: insuficiente para disipar diferencias', enviada a inversionistas.

El lunes pasado, López Obrador tuvo un encuentro con inversionistas del grupo en Nueva York para exponer sus propuestas en materia fiscal, económica y anticorrupción, y participó en una ronda de preguntas y respuestas.

“No vemos un cambio fundamental en las propuestas de AMLO desde las dos últimas elecciones. Habrá revisiones en demasiadas áreas en comparación con las políticas actuales, lo que traerá incertidumbre, menor inversión y por ende menos crecimiento”, expresó el grupo financiero estadounidense en su documento elaborado por los analistas Julio Zamora y Nydia Iglesias.

AMLO también propone la meta de déficit cero, descarta nuevos impuestos y lograr un ahorro de 500,000 mdp en el gasto público, números que Citi pone en duda, pues este ahorro puede significar menos recursos para la intención de desarrollar el sur del país.

Para Mauricio Sotomayor, director de Banca Privada de Actinver Grupo Financiero, la posibilidad de parar la reforma energética genera gran incertidumbre, y por ende volatilidad, la cual puede tomar mayor fuerza por la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y las amenazas de ataques a Estados Unidos por parte de Corea del Norte.

“Interrumpir la implementación de las reformas sería un retroceso, sobre todo en materia energética, pues se ha visto un avance importante y una participación de empresas internacionales”, coincidió Marco Medina, analista bursátil de Ve por Más.

El virtual candidato, propone el combate a la corrupción, meta loable, pero que significaría una mayor volatilidad en el mercado, pues las viejas estructuras se rompen, antes de implementar las nuevas, considera Citi en su documento.

Moody's, agencia calificadora de crédito, considera que de ser ganador e implementar sus políticas, tendría efectos negativos en la solvencia crediticia del país, también advierte sobre un efecto negativo temporal para los mercados financieros de México.

Andrés Manuel López Obrador, ahora líder en las encuestas, es conocido por sus puntos de vista populistas y su oposición a la reforma energética de 2013 que abrió al sector de petróleo y gas a la inversión privada, refirió la calificadora en un análisis difundido el pasado 31 de agosto.

Una completa revocación de las reformas implementadas puede ser muy complicado, pero una desaceleración en el proceso de liberalización de los mercados es posible, especialmente en el sector energético, señaló Moody's.

LOS CICLOS QUE VIENEN

En un análisis, grupo financiero Santander considera como principal factor de riesgo para los mercados la incertidumbre política asociada con la elección presidencial.

"Luego del fuerte desempeño del mercado accionario mexicano durante los primeros ocho meses del año, pensamos que hay diversos factores que pueden afectar negativamente y generar cierta volatilidad", señala el estudio.

La volatilidad será mayor conforme se acerque el día de los comicios, sobretodo si las elecciones son muy cerradas en sus resultados, dijo Sotomayor. No obstante, desde noviembre, cuando comienzan las precampañas, podría haber desplazamientos del peso mexicano, apuntó.

Por ejemplo, el día de las elecciones en Estados Unidos el año pasado, el dólar estaba sobre niveles de 18 pesos, cuando se declaró ganador a Donald Trump el tipo de cambio se colocó por arriba de los 20.50 pesos por dólar, según datos del Banco de México (Banxico). En tanto, en enero, cuando Trump tomó posesión el dólar llegó a los 22 pesos.

Los expertos coinciden en que en los próximos 10 meses ocurrirán ciclos de volatilidad conforme se conozcan a los candidatos oficiales y sus propuestas.

De acuerdo con el ciclo electoral 2017-2018 que marca el Instituto Nacional Electoral (INE) los candidatos oficiales se registran del 15 al 22 de febrero.

Citigroup, Moody's, e incluso el Banco de México han advertido sobre una depreciación del peso para los próximos meses, en vista del próximo ciclo electoral.

"Con la elección a nueve meses, el pico de las preocupaciones está por delante de nosotros", según el documento de Citi.

Una vez que se hayan anunciado a todos los candidatos, los inversionistas tendrán que tomar las encuestas más en serio. Esto será contrario a la posición actual, en la que los inversionistas consideran a las encuestas como engañosas, consideró.

Moody's, la agencia calificadora que mantiene la nota de México en perspectiva negativa, considera que las preocupaciones políticas y económicas internas de México eclipsan los riesgos que representa la renegociación del TLCAN.

Considera que con la campaña presidencial la aplicación de las reformas estructurales pueden estancarse, aunque no ve factible que los cambios ya realizados sean revocados.

"Los riesgos políticos son los más prominentes para el soberano, los estados, los municipios y el financiamiento de proyectos", consideró Moody's.

En tanto, la última Minuta de la Reunión de la Junta de Gobierno de Banxico, refiere que las elecciones presidenciales son un riesgo, incluso para revertir la apreciación que ha registrado la moneda nacional en lo que va del año.