

Ruido electoral pegará al peso; va Banxico por 1er recorte tasa: Barclays

Por María Luisa Aguilar -

febrero 5, 2024

El banco de inversión inglés indica que la del 2 de junio no es una elección típica para México, donde refiere que el país tiene “una oportunidad significativa”, con una mujer ganando por primera vez la Presidencia; entre las potenciales consecuencias del proceso electoral anticipa presiones en el tipo de cambio, con impactos limitados.

El banco de inversión Barclays dijo en una nota distribuida a sus clientes que si bien las encuestas favorecen a Claudia Sheinbaum, precandidata del partido Movimiento de Regeneración Nacional (Morena) frente a la precandidata del frente opositor, Xóchitl Gálvez, la exposición de ambas contendientes aumentará significativamente hasta el 23 de febrero, cuando se dé el inicio oficial de las campañas electorales que culminarán con la elección presidencial del 2 de junio.

Aún con esta circunstancia, afirma que debido a que en México no “ha habido un giro radical hacia la izquierda” en los años del mandato del presidente Andrés Manuel López Obrador, ni la carrera presidencial está reñida, “nos quedamos *bullish* (posturas al alza) con activos locales mexicanos” en esta primera etapa.

A fines de febrero, el proceso electoral resultará en una carrera más competitiva de lo que se está viendo hoy, cuando se vivió la etapa preelectoral y donde el capital político del presidente López Obrador favoreció a la precandidata Sheinbaum.

Las elecciones presidenciales de 2024 tampoco plantean un riesgo de mejora o reducción de la calificación Soberana del país, considera la entidad. Apenas la semana anterior, S&P Global reafirmó en grado de inversión “BBB” el Soberano de México, con una Perspectiva de Estable.

“Parece que los mercados soberanos están valorando la continuidad como el resultado electoral más probable”, consideró Barclays sobre esta etapa del proceso.

Sin embargo, el banco inglés considera que hay “un riesgo al alza” si la candidata opositora y “favorable al mercado”, Xóchitl Gálvez, reduce la brecha actual a medida que se acercan las elecciones. Mientras tanto, no hay nada que sugiera que elegir a la candidata “continuista” implicaría “un deterioro de la posición fiscal o un peligro para las instituciones”.

En todo caso, el escenario de “riesgo” parece ser si la candidata opositora Gálvez gana terreno a medida que avanza la campaña, “lo que probablemente sería bien recibido por los mercados”.

“Hay dos advertencias importantes respecto del patrón habitual”, anota Barclays. En primer lugar, una liquidación de activos nacionales en la etapa preelectoral responde a si hay noticias sobre un radical giro potencial hacia la Izquierda, lo que no está sucediendo.

Al menos hasta hoy, las posturas políticas de cada precandidata son claras y permiten con esto una mejor toma de decisiones, afirma.

“Es decir, hay una candidata que se inclina hacia la ortodoxia económica y otra que apoya medidas menos favorables para el mercado”.

No obstante, la entidad refiere que AMLO, acróstico con el que comúnmente se menciona al primer mandatario, “resultó ser bastante moderado” con el mercado, a pesar de que su sexenio arrancó con decisiones polémicas, que causaron estragos, como la cancelación de las obras del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM), considerado a convertirse en el *hub* de la aviación de América Latina.

De alcance limitado

En términos de política monetaria, Barclays estima que la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) estará vigilante de la volatilidad cambiaria que surja a medida que el proceso electoral local se aproxima, lo que también considera las elecciones presidenciales de Estados Unidos, programadas para el 5 de noviembre próximo.

“Esta podría ser la razón principal por la que los miembros de la Junta han mencionado que una vez que comiencen a reducir las tasas (en México), podría no ser de un ciclo continuo”.

El banco central ha incrementado la tasa de interés en México desde junio de 2021 hasta un máximo de 11.50%, no visto en 20 años, que recortó en mayo del año pasado a 11.25%. El jueves de esta semana con la primera reunión de política de 2024, analistas esperan que la tasa quede inalterable, pero que Banxico inicie su primer recorte entre mayo y junio próximos, del orden de los 25 puntos base, en lo que Barclays coincide.

La entidad reafirmó que el ruido electoral en los mercados producirá más impactos a medida que las campañas inicien oficialmente “y los mercados reciben propuestas más específicas de las candidatas”.

La paridad peso/dólar cerró la última semana de enero con una apreciación modesta, de 0.19%, en los 17.1285 pesos por dólar, acumulando un avance respecto al último día de diciembre de 1%.

Para Barclays, el peso mexicano tiene suficiente *carry* (tenencia) para soportar los recortes iniciales de la etapa electoral, con un desempeño sólido. La entidad además cree que habrá un entorno global favorable para las operaciones de *carry trade* en los mercados emergentes en su conjunto.

Entre el miércoles 24 y al martes 30 de enero pasado, las posiciones especulativas netas a la espera de una depreciación del peso se ajustaron en el mercado de futuros de Chicago en 5,294 contratos, ubicando una cifra total de 80,393 contratos, cada uno de 500 mil pesos.

Se trató de la primera semana en lo que va del año que se incrementaron las posturas netas a favor del peso, luego de tres semanas de caídas.