

ELECCIONES MÉXICO: Morena sin contrapesos

Junio 2024

Las elecciones federales de México dejaron resultados poco esperados, evidenciando el amplio respaldo popular del oficialismo, favorecido por un cómodo triunfo tanto en la presidencia como en el Congreso

- Candidata oficialista (Sheinbaum) electa con ~60% de los votos (brecha de 30 pp. con la oposición)
- Morena, PT y PVEM obtienen mayoría en el Congreso (calificada en la Cámara) y no enfrentarán mayores contrapesos para la aprobación de reformas, incluso disruptivas
- Resultado demuestra debilidad de la oposición
- Mercado accionario, de renta fija y peso mexicano pierden valor

UN RESULTADO INESPERADO

Claudia Sheinbaum salió electa en las elecciones y es la primera presidenta mujer de México, luego de los resultados de las votaciones del domingo 2 de junio. Así, la candidata oficialista (Morena, PT y PVEM) habría triunfado con alrededor de un 59% de los votos, y en segundo lugar la candidata de oposición Xóchitl Gálvez (PAN, PRI y PRD) con un 27.9% de los votos, seguidas por Jorge Máynez (MC) con un 10.5% de los votos. La participación electoral fue baja, con alrededor de un 60% del padrón (1.7% más baja que en 2018 y la segunda más baja en un siglo).

La gran mayoría de las encuestas mostraban que el triunfo del oficialismo para la presidencia era un evento casi cierto, aun cuando la brecha entre Sheinbaum y Gálvez se había ido acotando en los últimos sondeos. No obstante, la aprobación del partido gobernante quedó en evidencia con los resultados de las elecciones, en tanto la brecha entre la ganadora y el segundo lugar, en base a los resultados preliminares, habría superado los 30 puntos porcentuales. Además, la debilidad de la oposición y sus candidatas también contribuyeron a este resultado.

La diferencia entre las votaciones es superior a lo esperado, aun cuando el escenario base era el triunfo de Claudia Sheinbaum. Otro resultado inesperado fue la participación obtenida por la coalición oficialista en ambas cámaras del Congreso. De esta manera, resultados preliminares arrojan que los partidos Morena, el PT y PVEM habrían obtenido en total entre 346 y 380 diputados, de un total de 500, otorgándoles la mayoría calificada (334 escaños) para aprobar iniciativas que requieran de dicho quorum. En el Senado, los dos tercios no están asegurados para el oficialismo, en tanto los resultados preliminares apuntan a que la coalición oficialista obtuvo entre 76 y 88 senadores, necesitándose 85 para aprobar reformas constitucionales.

Por otro lado, la Suprema Corte es la última instancia con respecto a la aprobación de algunas leyes. Sin embargo, se espera que al final de este sexenio, la coalición gobernante tenga 9 de 11 jueces de la Corte Suprema, disminuyendo el contrapeso en esta tercera instancia. La Suprema Corte de Justicia ha sido un gran contrapeso en los últimos años, lo cual requiere al menos de 8 ministros para declarar una ley inconstitucional. Hoy en día hay 3 ministros que votan por el oficialismo, por lo que solo requiere uno más y en noviembre Sheinbaum podrá elegir a su primer ministro.

Los resultados de las elecciones mexicanas presionan a la baja los precios de los activos de dicho país (a las 4:00 PM ET):

- Mercado accionario cae 6.2% (IPC/MEXBOL en pesos mexicanos, 10.1% en USD)
- Peso mexicano (MXN) se deprecia 4.1%, corrigiéndose de manera saludable
- Tasas soberanas al alza en todos sus plazos, aproximadamente 15 pbs.

QUÉ ESPERAR HACIA ADELANTE

Durante la campaña, Claudia Sheinbaum no anunció una posición clara con respecto a distintos aspectos, lo que llevó a la población mexicana a votar por ella como el continuismo de AMLO. De esta manera, y dado que fue electa, debemos esperar declaraciones respecto a algunos factores determinantes para el desarrollo político y económico del país.

Algunas fechas que se deben considerar son:

- 1 de septiembre de 2024: Asume nuevo congreso y está un mes con AMLO como mandatario. Este periodo puede ser turbulento, dado que el presidente puede intentar aprobar iniciativas que se le negaron con el parlamento anterior, en el que no gozaba de mayoría calificada.
- 1 de octubre de 2024: Toma de mando de Claudia Sheinbaum en la presidencia. Ya para esta fecha conoceremos la composición de su gabinete, y probablemente anuncios respecto de qué medidas impulsará al asumir el poder.
- 5 de noviembre de 2024: Elecciones de EE.UU. Dada la relación comercial y elevada dependencia de la economía mexicana de su vecino del norte, las relaciones diplomáticas son un aspecto primordial para el crecimiento. Así, de ser electo el incumbente Joe Biden, el desarrollo de la relación bilateral sería más fácil, pero si se elige a Donald Trump, habrá más roces con el gobierno mexicano, pero entorpecería reformas radicales.
- Junio 2026: Revisión USMCA (tratado de libre comercio entre EE.UU., México y Canadá). Esta instancia también le da incentivos a México para mantener una relación diplomática sana con EE.UU.

RIESGOS

La falta de contrapesos en el Congreso para el gobierno entrante, le permitiría aprobar reformas en las que no hay consensos con la oposición. En este contexto, y el mes que AMLO seguirá al mando con el nuevo Congreso, podrá impulsar algunas de sus reformas constitucionales que suponen riesgos relevantes para el sistema político y económico. Ejemplos de esto son las reformas al poder judicial y al instituto nacional electoral, que buscan la elección popular de los jueces y consejeros respectivamente. Otra es la reforma al sistema de pensiones, que de aprobarse tendría un impacto fiscal negativo significativo.

A su vez, los hechos de violencia y la sensación de inseguridad en la población mexicana han venido en aumento, siendo un claro ejemplo el asesinato de 37 candidatos durante la campaña para estas elecciones. En este contexto, el gobierno anterior no logró disminuir este fenómeno, y es poco probable que el nuevo lo logre.

De materializarse alguno de estos escenarios, en que se concentre aún más el poder en la coalición gobernante y se pierda la independencia de algunos poderes del estado, pelagra la institucionalidad.

Cabe mencionar que la economía mexicana tiene el soporte estructural del *nearshoring*, o tendencia de reasignar inversiones hacia países geográficamente más cercanos, en este caso de EE.UU. Así, es en parte responsabilidad del nuevo gobierno mantener y atraer un mayor flujo de inversión extranjera directa, continuando con las buenas relaciones bilaterales de su antecesor.

Además, a pesar del leve deterioro reciente, la posición fiscal de México es saludable con un nivel de Deuda pública a PIB manejable, lo que lleva a que déficits fiscales de corto plazo no signifiquen un riesgo fiscal inmanejable.

Otro de los pendientes que puede ser un impulso adicional es que dada la brecha que obtuvo Sheinbaum con respecto a Gálvez, le permitirá desmarcarse de AMLO e impulsar y realizar anuncios pragmáticos, que favorezcan el desarrollo de la economía mexicana. A su vez, la presidenta electa ya afirmó que se mantendrá la independencia del Banco Central.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.