

**ROBERTO
AGUILAR**• [@robertoah](#)

Campañas, elecciones y mercados financieros

Conforme avanza el proceso electoral, los mercados financieros tomarán más en cuenta las propuestas de los contendientes y tratarán de anticiparse al modelo económico del siguiente gobierno y a sus respectivas implicaciones para tomar decisiones previas o incluso determinar su estrategia de inversión en el mercado local. Por ejemplo, JP Morgan consideró que asumiendo la ventaja de Morena en las encuestas, la atención se centrará en alcanzar, mediante sus aliados políticos, la mayoría en el Congreso, y el papel que Movimiento Ciudadano jugaría para lograr dicho objetivo, considerando su disposición que hizo pública para apoyar con sus votos algunos de los cambios constitucionales propuestos por el primer mandatario.

Y es que la mayoría calificada legislativa tomó mayor relevancia con la presentación de un paquete de 20 reformas que muchos interpretaron como una especie de "guion" para el siguiente gobierno, pero de acuerdo con el banco internacional, más allá de estas propuestas hay dos desafíos políticos que eclipsarían los pretendidos cambios constitucionales considerando que por lo general las reformas nos tienen un efecto inmediato en la economía.

¿Y cuáles son esos desafíos? En el plano externo está el T-MEC, porque las reformas propuestas amenazan con empañar la desgastada relación entre Estados Unidos y México afectada por la crisis migratoria, el escaso avance en la guerra contra el crimen



organizado, y la mayor participación de China en la inversión extranjera directa. Y con las elecciones en Estados Unidos acercándose gradualmente, la narrativa de los temas mencionado pronto pasará al centro del escenario, y la próxima revisión del T-MEC, en el segundo semestre de 2026, se espera que a los candidatos tengan que responder sobre el escaso progreso de las discusiones comerciales actuales con Estados Unidos y además de otros potenciales obstáculos incluidos en el paquete de reformas. “La incertidumbre

sobre el futuro del TMEC podría disuadir nuevas inversiones”, advirtió JP Morgan que explicó que, si bien hay noticias positivas recientes en materia de inversión extranjera directa, las nuevas inversiones siguen siendo modestas.

Sobre el desafío interno, JP Morgan explicó que, si bien la candidata de Morena ha emitido mensajes contradictorios sobre su respaldo o no al programa de AMLO, optó por permanecer cerca del mensaje populista de los últimos seis años. Además, la candidata sigue enfatizando que no hay urgencia de implementar una reforma fiscal, incluso si se espera que su agenda se mantenga cercana a los pilares políticos del gobierno de AMLO que implican un fuerte gasto social a costa de reducir el gasto de capital, ligeramente contrarrestado por una política de ingresos que hasta ahora se basa en el agotamiento de los fideicomisos públicos, y los fondos de contingencia, y seguir enfatizando la eficiencia fiscal para evitar aumentar los impuestos.