



ANÁLISIS DE CITIBANAMEX

Mercados subestiman riesgos de la reforma judicial, advierten

Los inversionistas no han valorado lo suficiente los efectos políticos y económicos de los próximos cambios legales, aseguran

POR ERÉNDIRA ESPINOSA

Los mercados están subestimando el riesgo económico de la reforma judicial, consideró Citibanamex en un análisis.

“El mercado no parece haber descontado completamente que sí habrá una mayoría calificada de Morena y que sí se aprobará la reforma judicial; también parece haber desdeñado el impacto político negativo de ésta y otras reformas, así como subestimado su riesgo económico”, apuntó.

Dada la moderación en las reacciones del mercado, es posible que quienes

ya descuenten las reformas consideren que, aunque éstas debiliten la democracia, no implicarán políticas económicas antimercado ni debilitarán el marco macroeconómico, agregó.

Por separado, organizaciones empresariales de manufactura, químicos, tecnología, servicios, tecnología médica, minería y energía de Estados Unidos alertaron que la reforma judicial y otras modificaciones constitucionales que se discuten en México implican riesgos para el Estado de derecho y la administración de justicia.

Reconocen que, si bien el gobierno tiene el derecho soberano de cambiar la Constitución, algunos de los cambios propuestos corren el riesgo de dañar la relación comercial y de inversión entre EU y México.

DINERO



ANÁLISIS DE CITIBANAMEX

LOS MERCADOS SUBESTIMAN LA REFORMA JUDICIAL

LA INSTITUCIÓN financiera concluye que, al parecer, los inversionistas no han valorado lo suficiente los riesgos políticos y económicos de los próximos cambios legales > 4



TIPO DE CAMBIO TRAS LAS ELECCIONES
(Pesos por dólar spot)

Lunes negro con epicentro en Japón
Se perfila la mayoría calificada oficialista y reforma judicial



Fuente: Banco de México / Gráfico: Jesús Sánchez



CITIBANAMEX

SUBVALORADOS, IMPACTOS DE LOS CAMBIOS AL PODER JUDICIAL

Afirma que los mercados por lo general privilegian, en lugar de los aspectos democráticos, la estabilidad política y de las políticas públicas

POR ERÉNDIRA ESPINOSA
erendira.espinosa@gimm.com.mx

Los mercados están subestimando el riesgo económico de la reforma judicial, consideró Citibanamex en un análisis sobre el tema.

“El mercado no parece haber descontado completamente que sí habrá una mayoría calificada de Morena y que sí se aprobará la reforma judicial; también parece haber desdeñado el impacto político negativo de ésta y otras reformas, así como subestimado su riesgo económico”, apuntó.

“Nuestros pronósticos macroeconómicos implican un debilitamiento de las variables principales, pero toman en cuenta que los inversionistas parecen estar subestimando los riesgos del nuevo escenario político”, dijo.

Citibanamex señaló que, si el gobierno actual se propone firmar su promulgación, con 74% de la Cámara, cerca de 65% del Senado, mayorías



Los mercados no otorgan mucha importancia al régimen político de un país, es decir a la robustez de su democracia o rasgos de autoritarismo, pero sí privilegian la estabilidad política y las políticas económicas previsibles para el corto y mediano plazo.”

CITIBANAMEX

8.42

POR CIENTO

se ha depreciado el peso frente al dólar desde la elección federal en México

absolutas en más de 20 congresos estatales y el control de 24 de las 32 gubernaturas, “podría garantizar toda

la cadena de autorización constitucional en septiembre, incluso con los juzgadores federales en el paro nacional que decidieron estallar esta semana”.

ESTABILIDAD

De acuerdo con el documento, los mercados no otorgan mucha importancia al régimen político de un país, es decir a la robustez de su democracia o rasgos de autoritarismo, pero sí privilegian la estabilidad política y las políticas económicas previsibles para el corto y mediano plazo.

Dada la moderación en las reacciones del mercado, es posible que quienes ya descuenten las reformas consideren que, aunque éstas debiliten la democracia, no implicarán políticas económicas antimercado ni debilitarán el marco macroeconómico.

“La iniciativa judicial del presidente no desaparece el sistema de tribunales y jueces del país, pero lo somete a la aventura imposible de



configurarse a partir de la validación mayoritaria de las urnas, a riesgo de desmoronar la función judicial”, apuntó el grupo financiero.

Aseveró que el planteamiento central de la iniciativa judicial es reemplazar la actual integración de la Corte y, luego, al resto de los juzgadores del país, reducir sus números y garantías de independencia.

“El propósito central se mantiene: la actual integración de la Corte será destituida en 2025 y, en dos años, el Poder Judicial será enteramente relevado por personas elegidas”, expuso.

RIESGO LATENTE

Sin embargo, detalló que un debilitamiento de la democracia, o su desaparición conllevan inestabilidad política e incertidumbre.

Según el banco, se observa una significativa tolerancia al riesgo por parte de los agen-

tes económicos (en la lógica de “esperar a ver”); sin embargo, esto vuelve más frágiles a los pronósticos porque los inversionistas reaccionarán con fuerza a cada cambio relevante de política pública.

“En el futuro, podría desencadenarse una reacción acumulada de los mercados, que hasta ahora se han mantenido contenidos”, alertó.

EL PESO

Citibanamex reconoció que el tipo de cambio se ha depreciado significativamente, pero se ubica en un nivel favorable en perspectiva histórica.

“En perspectiva histórica, la valuación del peso es favorable, aún después de la depreciación: en términos reales, los cerca de 19 pesos por dólar actuales se compara favorablemente con su promedio histórico de veinte años, cercano a 20 pesos por dólar”, estableció.

Desde la jornada electoral que se celebró el pasado 2 de junio, el tipo de cambio interbancario ha sufrido una importante depreciación, del orden de 8.42 por ciento. En lo que va del año, la depreciación es de 12.29 por ciento.