



ESCENARIO DE 'RETROCESO INSTITUCIONAL'

Morgan Stanley proyecta baja del peso hasta 11%

BLOOMBERG
economia@elfinanciero.com.mx

El superpeso podría caer drásticamente si el próximo gobierno y el próximo Congreso adoptan una agenda poco ortodoxa que socave las instituciones, según Morgan Stanley.

En un caso bajista –que el banco de Wall Street describe como “retroceso institucional”– el peso se debilitaría a 19.20 por dólar desde alrededor de los 17 por dólar actuales. Incluso en un escenario más probable de continuidad de la política monetaria después de la elección del 2 de junio, la moneda se debilitaría un 5.6 por ciento frente al dólar en un horizonte de 12 meses, dijo el banco.

“A México le tocó una mano fuerte, al beneficiarse del fuerte vínculo con Estados Unidos y del potencial del *nearshoring*”, escribieron los estrategas Ioana Zamfir y Eli Carter en una nota. “Sin embargo, se necesitan reformas significativas para aprovecharlo plenamente”.

No se espera que ninguno de los principales candidatos implemente grandes ajustes fiscales, al menos en el corto plazo. Sheinbaum ha sido imprecisa sobre planes fiscales más

Horizonte de riesgos

La fortaleza del peso se pondrá a prueba si el próximo gobierno realiza cambios constitucionales que pongan en riesgo a instituciones como la Suprema Corte y organismos reguladores.

■ Cierre diario del dólar interbancario, en pesos por divisa



Fuente: Banco de México

amplios, mientras que Gálvez dijo que no llevaría a cabo una reforma fiscal en la primera fase de un potencial gobierno.

El escenario más sombrío de Morgan Stanley no se basa en ninguna propuesta actual. Supone una “consolidación fiscal moderada”, además de cambios constitucionales que generan riesgos para instituciones como la Corte Suprema y los reguladores de electricidad, y un estancamiento en los esfuerzos del *nearshoring*.

El banco solo prevé cambios de

política positivos “marginales” después de la elección presidencial, y que el país podrá abordar los desafíos fiscales y de infraestructura. El dólar debería alcanzar un máximo frente al peso en medio del ruido electoral estadounidense en el cuarto trimestre y luego consolidarse alrededor de 18, dijo.

Los estrategias señalan que el mercado de valores del país y los bonos de Pemex ofrecen una mejor relación riesgo-recompensa a los inversionistas que buscan operar en México antes de la votación.