



VALOR

MIRAR HACIA EL MERCADO

Los especialistas opinan que Sheinbaum debe considerar a los mercados financieros como vía para el crecimiento.

POR: Rafael Mejía

En épocas de transición, el mercado financiero funciona como un medidor casi instantáneo de la impresión de los inversionistas sobre el rumbo del país. Ocurrió en las elecciones del 2 de junio, cuando los votantes decidieron dar continuidad al proyecto que inició en 2018 Andrés Manuel López Obrador y que ahora será encabezado por Claudia Sheinbaum.

Si bien el mercado financiero tenía descontado el triunfo de Sheinbaum, la caída del 6% de la bolsa, uno de los peores tropiezos en 20 años, y la depreciación del 4.4% del

peso pusieron de manifiesto el temor a que haya cambios sustanciales en la estructura del país, pero, más que miedo, los especialistas consultados señalan que se abre la oportunidad de que la nueva administración tome en cuenta el potencial del mercado como impulsor del crecimiento.

Conforme pasan las semanas hay mayores indicios sobre la relación que llevará la próxima administración con el mercado bursátil. A mediados de julio, Sheinbaum apuntó hacia a la importancia del mercado para su gestión, por ello, el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O,

FOTOS: SHUTTERSTOCK



LOS PRINCIPALES RETOS

La encuesta de KPMG muestra que las principales preocupaciones de empresarios e inversionistas son el Estado de derecho y la sostenibilidad de las finanzas públicas.

PORCENTAJE DE RESPUESTA EN LA ENCUESTA 'PERSPECTIVAS DE LA ALTA DIRECCIÓN EN MÉXICO 2024'



FUENTE: KPMG.

ha trabajado junto con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en algunos planes para fortalecer el mercado financiero el próximo sexenio, sin dar más detalles al respecto. “Es importante siempre este mercado de capital y es muy importante, más todavía, para la inversión física”, dijo.

Según la encuesta ‘Perspectivas de la Alta Dirección en México 2024’, de KPMG, los empresarios ven como los principales riesgos en el país los cambios en el Estado de derecho (69%), además de la falta de aprovechamiento del *nearshoring* (56%), la falta de condiciones para fomentar el crecimiento (49%) y la sostenibilidad de las finanzas públicas (43%).

“El presidente hablaba constantemente de los niveles que había alcanzado el tipo de cambio, fue un termómetro que él seguía. En el caso de Sheinbaum, la iremos conociendo, pero que el secretario de Hacienda será Ramírez de la O refleja que sí podría estar prestando atención, porque este anuncio claramente fue una manera de dar certidumbre y estabilidad a la reacción que había tenido el mercado”, afirma Janneth Quiroz, directora de Análisis Económico y Bursátil de Monex.

Pablo Latapí, director general de HR Ratings, coincide en que este tipo de anuncios son importantes, ya que crean un ambiente de certeza para la inversión, además de que fortalecen el apetito bursátil, pues considera que el mercado financiero es una herramienta que puede ayudar al gobierno a capitalizar proyectos que permitan impulsar el creci-

miento económico y el bienestar de la población.

“Simplemente, es entender que los mercados son una fuente de recursos, son una fuente de generar un crecimiento que beneficia a todos, incluyendo ingresos para el gobierno federal y para la población. Los mercados son eso, independientemente de que los quieras usar o no”, afirma Latapí.

Una de las herramientas que más utiliza el gobierno para financiarse en el mercado son los bonos, cuyos recursos se usan para cubrir gastos o financiar los diferentes proyectos de largo plazo y son emitidos como Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) y Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con tasa de interés fija (Bonos M), entre otros.

Latapí aclara que, si bien la deuda gubernamental es un activo atractivo en épocas de volatilidad, es importante dar certidumbre para atraer liquidez a esos activos. Por el momento, dice, no se ven indicios de que cambie su perspectiva sobre la calificación crediticia de México (BBB+ con perspectiva estable), ya que considera que la volatilidad y el ruido durante estos meses son muy naturales en una transición.

La importancia de la calificación crediticia radica en que entre más baja sea, los bonos suelen ofrecer un mayor rendimiento para compensar los niveles de riesgo más altos (y, por tanto, una mayor presión en las finanzas públicas). Es por ello que la estabilidad de factores como el ambiente político, el macroeconómico y el monetario debería ser considerada por la nueva administración.

El mercado tiene que ser tomado como un engranaje dentro de las políticas, dice Francisco Romano, director de Equity Capital Markets de Actinver, y asegura que las empresas que cotizan y los inversionistas no son distantes a la población, pues, precisamente, ahí se escriben las principales historias de éxito que generan la mayor parte del empleo en México. “Mientras más certeza se tenga y más empresas haya cotizando, esto te hablará de un camino de crecimiento y desarrollo para el país”, sostiene.

6%

cayó la bolsa tras el triunfo de Sheinbaum y la mayoría calificada obtenida por Morena en la Cámara de Diputados.