

| 本期摘要

墨西哥的政治格局出现了比较大的变化，2014年新成立的墨西哥复兴运动党有可能在本周末选举中获胜，一旦在明年大选也顺利上台的话，政治格局就会打破传统中三党争霸的格局。如果发生这样的黑天鹅事件的话……市场目前普遍的预期是，如果发生这样的黑天鹅事件的话，比索的贬值幅度大概在6%-9%左右。

对于新兴市场来说，资本的流入与流出，经济好与不好已经是其次，最为关键的是政治的稳定性。

| 音频梗概

00:15

墨西哥：打破三党争霸格局——比索贬值6%-9%？！

昨晚我们看到墨西哥的政治格局出现了比较大的变化，根据华尔街日报的报道来看，可能在本周末墨西哥各州选举中，2014年新成立的墨西哥复兴运动党有可能获胜，如果这样，一旦在明年6年一届的大选也顺利上台的话，墨西哥的政治格局就会打破原来传统中三党争霸的格局。

市场目前普遍的预期是，如果发生这样的黑天鹅事件的话，比索的贬值幅度大概在6%-9%左右。
新兴市场政治风险重燃 墨西哥比索大跌。

01:30

资本涌入新兴市场，但也是有选择的！

政治的不确定因素是目前市场考量的主要变量，这和过去6个月很不一样：美国政策收紧情况有所缓解，资本涌入高息的新兴市场。现在发生了很大的变化，决定资本向哪里流动的关键变量是政治。

目前的情况是资本的确是在流入到新兴市场，但也是选择性地在大量规避政治因素，比如现在大量的资本在涌入土耳其，但是考虑到政治因素对于印度、菲律宾、南韩、南非、巴西包括墨西哥的态度是：当政治不确定因素一出，资本立刻就流出和规避。如果是持续性的政治事件的话，资本就会发生持续性流出的情况。

之前巴西政治出现问题的时候，我们也讨论过这个问题：巴西陷入的是新兴市场魔咒，下一个可能是南非）：

「这是很典型的很多新兴国家以前都遇到过的一个老套路：先是经济的问题、再是政治的问题，而政治的问题往往发生在民选政府下，牵扯到腐败、独裁、社会的撕裂，接着政治问题会逐渐演化成为社会的动荡，而社会的动荡使资本信心丧失，驱动资本快速流出之后，整个国家的信用评级也会被进一步下调，然后债务问题进一步恶化……」

对于新兴市场来说最关键的已经不是经济好与不好的问题了，政治的因素会是一个更大的变量。

03:40

2018年，墨西哥四个政党谁上台？

墨西哥作为过去大半年表现非常好的新兴市场，比索在经历大幅度贬值后，也出现了大幅的升值，资本流入。

美元/墨西哥比索 (USDMXN)

[+ 自选](#)

18.72 ^{0.02}_{0.12%}

昨收
18.70

今日最高
18.74

52周最高
22.04

今开
18.70

今日最低
18.69

52周最低
17.90

🕒 交易中 2017-05-31 12:12:32



但不得不说从6月份开始，墨西哥开始进入到各州的地方选举上，以及过渡到明年2018年大选。墨西哥大选6年一届且不可以连任。这意味着2012年上台的革命制度党的涅托肯定是要下台的，至于到底继续会是革命制度党，还是传统的国家行动党、已经没落的果民主革命党或是刚刚创建的复兴运动党。到底谁上台对墨西哥政治格局和经济预期产生比较大的影响。

04:56

不论是谁，不获得集权就不能解决问题？！

目前选民关注的问题无外乎贪污腐败、暴利、黑帮毒品的问题……都是民主进程中的遗留问题。民主的多党制导致的结果是联邦和地方政府是分离的，党和政府是分离的，权利越往下越来越淡化，反倒是各个阶层、工会组织会成为最主要的推动力量。所以这种民主政治下总统的权利相对来说是有限的。更多时候，总统不掌握众议院和参议员的话，行政性指令实际上是无法向下传达的。

应该说00年上台并连任了两届的国家行动党做的是不错的，但经济危机之后选民发生了摇摆，重回传统的革命制度党涅托。但涅托上台之后经济上做的并不差，但在其他格局上，因为这种所谓的民主下权利的分割导致在其他问题上成为大部分选民心中之痛：比如墨西哥目前存在的巨大的

腐败问题、政治体制下的资金的划拨、权利的划分，包括各党通过政治许愿笼络人心……相当于把民主性的恶劣是整体暴露出来了。任何一个墨西哥执政党上来之后，如果不能获得相应集权的话，实际上对墨西哥现有的问题来说并不能解决。

有的时候想想，多党竞选的选举似乎是没有意义的，要想解决问题的话真的需要一个强权人物，来解决这种缺乏制约的体制，否则选民寄希望的问题是没有办法解决的。集团势力、宗族、工会、犯毒集团、黑社会……这种阶层可能比上层的总统、国会、议会对底层老百姓的影响更大。

08:44

选民愿意寄希望于新的人选

墨西哥的政治格局上还是存在比较大的变量，大家在讨论墨西哥复兴运动党的上台可能。作为2014年新成立的党派，主席其实原来是民主革命党的人，但民主革命党的影响力在逐渐削弱……他在2014年成立了国家复兴运动党。

但不得不说选民还是比较倾向于黑天鹅的情况，就像美国总统特朗普上台一样，选民愿意寄希望

于新的人选：之前寄希望于国家行动党，没解决问题！寄希望于革命制度党也没解决这个问题，寄希望于涅托，发现情况更加恶劣，虽说经济情况略有稳定，却发现谋杀、黑社会事件、毒贩、枪击事件在骚扰着老百姓.....

09:40

资本快速反应于政治不确定性

所以我们觉得墨西哥在选举中很可能出现黑天鹅，而这种不确定性也导致这样的可能性出现的时候，资本快速抽离。

隔壁南非似乎对南非总统祖玛释放了一定的空间，但这个东西非常短暂，很快市场又重新关注到政治稳定的问题。所以我们会发现新兴市场存在的大部分毛病都在这里：不得不把政治上的不确定性作为主要的考量因素，国际资本在这上面的流动速度也是非常快的。

-end-

