

# ECONOMÍA

## MERCADOS E INDICADORES

### INDICADORES LÍDERES

#### CAMBIARIO

|                             |           |   |        |
|-----------------------------|-----------|---|--------|
| Ventanilla bancaria (venta) | \$19.5100 | = | 0.00   |
| Interbancario (spot)        | \$19.1815 | ▼ | -0.15% |
| Euro (BCE)                  | \$21.3050 | ▼ | -0.01% |

#### BONOS Y TASAS

|                            |      |   |       |
|----------------------------|------|---|-------|
| Cetes 1 día (prom. Valmer) | 7.77 | ▼ | -0.04 |
| Bono a 10 años             | 6.79 | ▼ | -0.05 |

#### ACCIONARIO

|                    |           |   |       |
|--------------------|-----------|---|-------|
| IPC (puntos)       | 43,818.51 | ▲ | 0.47% |
| FTSE BIVA          | 899.29    | ▲ | 0.32% |
| Dow Jones (puntos) | 27,492.56 | = | 0.00% |

#### METALES

|                          |            |   |       |
|--------------------------|------------|---|-------|
| Onza oro NY (venta. Dis) | \$1,493.10 | ▲ | 0.63% |
| Onza plata NY (venta)    | \$17.60    | ▲ | 0.17% |

#### PETRÓLEO

|                         |       |   |        |
|-------------------------|-------|---|--------|
| WTI-NYMEX               | 56.35 | ▼ | -1.54% |
| Brent-ICE               | 61.74 | ▼ | -1.94% |
| Mezcla Mexicana (Pemex) | 51.17 | ▼ | -1.82% |

#### INFLACIÓN

|         |      |   |       |
|---------|------|---|-------|
| Mensual | 0.26 | ▲ | 0.28  |
| Anual   | 3.00 | ▼ | -0.16 |

## CORREDURÍAS

# Recomiendan salirse de valores mexicanos por mayores riesgos

Morgan Stanley sugiere a inversionistas cerrar posiciones en instrumentos relacionados con el peso, tasas y Pemex

Menores tasas en el país restarán atractivo a las inversiones en moneda nacional

BLOOMBERG  
[economia@elfinanciero.com.mx](mailto:economia@elfinanciero.com.mx)

RUBÉN RIVERA  
[rivera@elfinanciero.com.mx](mailto:rivera@elfinanciero.com.mx)

El banco de inversión Morgan Stanley sugirió tomar ganancias y cerrar posiciones largas sobre activos mexicanos, de manera específica sobre el peso, tasas de interés y los bonos de Pemex, debido a que estos ya no pagan lo suficiente como para compensar los crecientes riesgos.

Altas posibilidades de errores en materia política, la baja probabilidad de que el crecimiento económico del país repunte, valuaciones estrechas, y lo difícil de que esta situación cambie, fueron los argumentos utilizados por los estrategas de la institución bancaria para esta recomendación.

“Si bien las tasas reales en México siguen siendo atractivas, cuando se comparan con las de sus pares en mercados emergentes, las valuaciones en términos generales parecen costosas, especialmente ante las expectativas de que la Fed permanezca en espera en el futuro inmediato, y por los riesgos idiosincrásicos que se han acumulado en los últimos meses”, indicó Morgan Stanley en un reporte.

No hay razones para creer que el crecimiento repuntará y la incerti-

### FOCOS

**De acuerdo** con el banco de inversión Morgan Stanley, los rendimientos que ofrecen algunos instrumentos mexicanos ya no compensan sus riesgos.

**Señalaron** que si bien las tasas de interés reales mantienen niveles atractivos, las valuaciones de los instrumentos son costosas cuando se comparan con las de otros mercados emergentes.

dumbre en la política económica continúa elevada, agregaron los estrategas. Por ello, recomendaron tomar las ganancias de las tasas (TIE y Bonos M a 10 años) y reducir la exposición al peso mexicano.

“Pensamos que la parte corta de la curva es la más vulnerable; sin embargo, estaremos esperando un mejor momento para tomar posiciones cortas sobre el peso”.

Una posición corta especula que la moneda nacional podría depreciarse.

El banco de inversión también tiene una posición bajista sobre los bonos soberanos, debido a que esperan un crecimiento económico por debajo de la tendencia, desvíos fiscales en el presupuesto y una rebaja de Moody's a inicios de 2020 si es que el crecimiento decepciona, el gasto aumenta y la producción de crudo cae.

# 105,814

#### MILLONES DE DÓLARES

Es el saldo de la inversión extranjera en valores del gobierno, hasta el 28 de octubre.

# 194

#### PUNTOS

Es el nivel del riesgo país en México, por debajo de los 251 del cierre de 2018.

#### MEJORA PRIMA DE RIESGO

Por separado, y cuestionado sobre cómo se ve el panorama para los Bonos M y el peso mexicano, Santiago Leal Singer, subdirector de estrategia de tipo de cambio de Grupo Financiero Banorte, explicó que han visto una mejoría importante en la prima de riesgo local, y eso se refleja en el diferencial de los bonos de 10 años del Departamento del Tesoro y los papeles mexicanos, que está cercano a su nivel más bajo desde octubre del año pasado.

Aclaró que este indicador ha encontrado una resistencia clara para superar esta zona. “Eso puede interpretarse como que la apreciación en algunos instrumentos a lo largo de la curva estaría limitada”, dijo.

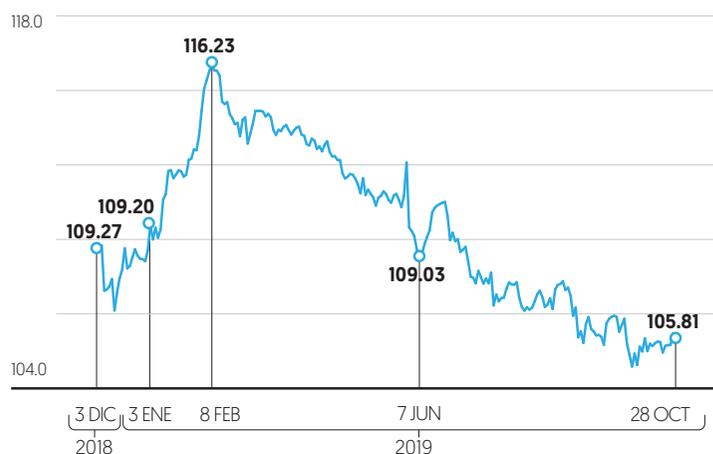
“Vemos un atractivo relativo en la parte más larga de la curva, en particular en el Bono M noviembre 2047, y para el tipo de cambio

## Se frenan flujos

Las tasas de interés dejaron de ser atractivas para retener a los inversionistas extranjeros, los cuales ven a los factores internos un riesgo que no se cubre financieramente.

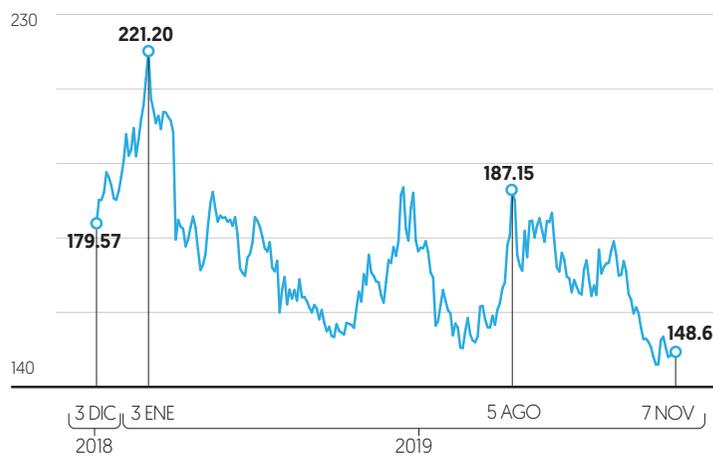
### Valores gubernamentales en poder de extranjeros

■ Cifras en miles de millones de dólares, a valor de mercado



### Bonos M vs Bonos del Tesoro

■ Diferencial de tasas en las emisiones a 10 años, en puntos base



Fuente: Banco de México

mantenemos una posición más cautelosa sobre la dinámica más adelante”, añadió.

Señaló que el grupo mantiene el estimado de 20.30 unidades para finales del año sobre el tipo de cambio, reconociendo que hay primas de riesgo que en el frente geopolítico se han retirado.

Indicó que se podrían observar mejores niveles sobre el peso bajo un contexto en el que el entorno global siga evolucionando positivamente, y con un carry que sigue siendo atractivo por el diferencial de tasas, de los más elevados entre los países emergentes.

Sin embargo, considera que conforme este factor se diluya ante menores tasas de Banxico, la moneda encontrará un menor respaldo.

#### POSICIONES SOBRE EL PESO

Las posiciones a favor y en contra del peso suman tres semanas de aumentos y se encuentran en máximos de 5 y 7 meses, respectivamente.

El último reporte del Chicago del Mercantil Exchange revela que los operadores de derivados en EU respaldaron sus apuestas a favor de la moneda mexicana en 215 mil 210 contratos, 11.64 por ciento más respecto al dato anterior.

Los contratos en contra de la apreciación subieron a 86 mil 303, un 8.11 por ciento, y acumularon tres semanas consecutivas de aumentos. A pesar de este incremento, la posición neta es positiva, por 128 mil 907 contratos al 29 de octubre, frente a los 112 mil 950 de la semana previa.

#### LOS RIESGOS

Advierten de un recorte en la nota soberana si el crecimiento decepciona, sube el gasto y cae la producción de petróleo.