

Comentario Semanal

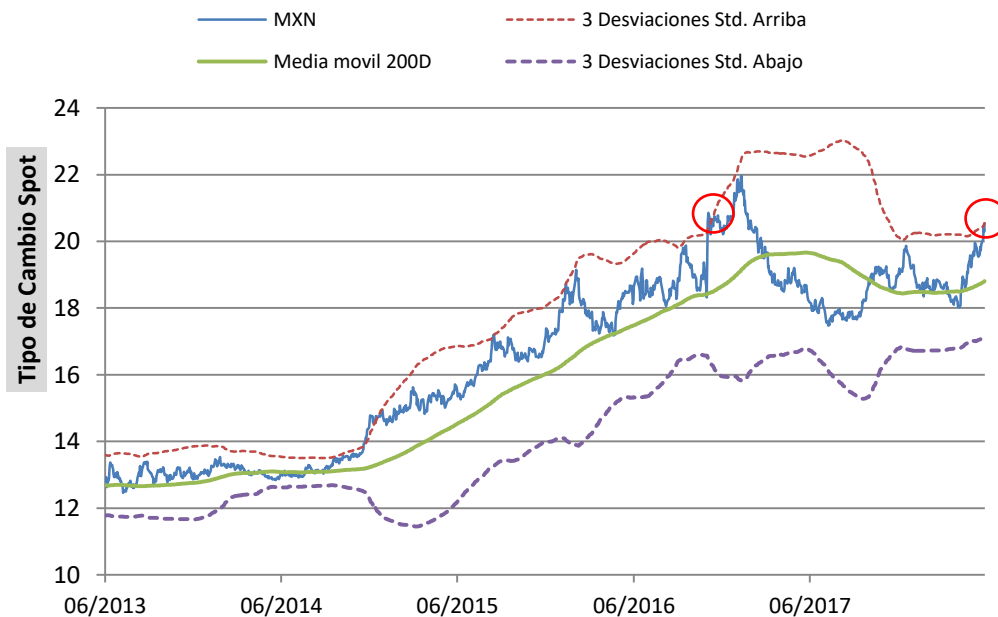
A menos de 1 mes de las elecciones presidenciales el mercado mexicano tiene seis años de mercado a la baja en dólares que está culminando con un crack de -20% en las últimas 4-5 semanas, esto nos deja en niveles de precios de 2006.

La gente sabe el precio de todo, pero el valor de nada. Hablemos de valores;

A pesar de que el país registra fundamentales sólidos, inflación a la baja, tasas de interés con espacio suficiente para maniobrar en caso de una desaceleración, existen dos factores que parecen cercanos a niveles de crisis.

El primer factor es la moneda mexicana: Ha caído 12% en los últimos dos meses y se encuentra junto a las monedas más baratas del mundo en términos de valuación.

Desde el punto de vista técnico o de dispersión al a media podemos analizar el comportamiento de la moneda mexicana durante los últimos 5 años y contar cuantas veces ha rebasado el límite de 3 desviaciones estándar arriba de su promedio móvil de 200 días, y ver la reacción de la moneda cuanto esto sucede:



La moneda se encuentra al límite de la banda alta en ocasiones de pánico como fue la sorpresiva elección de Donald Trump en Noviembre de 2016, tomando una trayectoria casi inmediata de corrección hacia la media. Esto nos da una alta probabilidad de

Sherpa Capital, S.A.P.I de C.V, Asesor en Inversiones Independiente
 Registro Asesor en Inversiones en CNBV 30002-001-(13400)-21/08/2015



Puntos de interés especial

A menos de 1 mes de las elecciones presidenciales el mercado mexicano tiene seis años de mercado a la baja en dólares que está culminando con un crack de -20% en las últimas 4-5 semanas

A pesar de que el país registra fundamentales sólidos, inflación a la baja, tasas de interés con espacio suficiente para maniobrar en caso de una desaceleración

Hoy a 1 mes de las elecciones la ecuación riesgo / rendimiento en bolsa es sin lugar a dudas la mejor de los últimos seis años.

Autores:
 Gilberto Cantú Jiménez,
 Tel. +52 55 1209 0484
gcantu@sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster,
 Tel. +52 55 1209 0484
rramirezwebster@sherpacapital.com.mx

apostar por la moneda mexicana ayudada también por el hecho que la victoria de Trump fue una verdadera sorpresa para todos, mientras que la sorpresa en México sería que AMLO no llegara a la presidencia, lo cual provocaría una corrección aún más fuerte dando otro punto a favor para la apreciación del peso.

El segundo factor que muestra una gran dislocación son las valuaciones y precios de las emisoras mexicanas. Como hemos hablado en las semanas anteriores, creemos que el mercado mexicano presenta por primera vez en los últimos años, múltiplos a descuento del valor intrínseco de las empresas, la caída en precios ha sido tan radical que de las 35 empresas que conforman el IPC, 29 registran un múltiplo de P/E por debajo de su media en los últimos 5 años, y 10 de ellas un múltiplo actual de P/BV inferior a 1.75 veces. Hoy podemos encontrar un gran número de emisoras a valuaciones de mínimos de ciclo. Si el peor error cuando se invierte en renta variable es sobre pagar por expectativas, el riesgo más bajo se incurre cuando no existen ya expectativas de crecimiento. Hoy a 1 mes de las elecciones la ecuación riesgo / rendimiento en bolsa es sin lugar a dudas la mejor de los últimos seis años.

Declaraciones Relevantes.

Este documento ha sido elaborado por el área de Inversiones de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. La información, herramientas y material contenidos en este reporte son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados o considerados como una oferta para comprar, vender, emitir valores o cualquier otro instrumento financiero.

El presente documento está elaborado para clientes y prospectos que residan en territorio nacional.

Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los responsables de la elaboración del presente documento no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones aquí referidos pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión o su posición financiera, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño pasado de valores u otros instrumentos financieros no debe considerarse como un indicador o garantía de su desempeño futuro, en ese sentido, los rendimientos históricos que se señalen en este reporte, no garantizan rendimientos similares en el futuro, no se expresa ninguna garantía o declaración, respecto al desempeño futuro de los valores u otros instrumentos financieros objeto del presente reporte.

Los empleados y representantes de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, no hacen declaración alguna respecto de la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte, no garantizan rendimiento alguno, ni pueden responsabilizarse de pérdidas en operaciones o decisiones basadas en el presente reporte. La información y material de este reporte no pretende proporcionar toda la información que un inversionista interesado pudiera desear y solo proporciona una visión limitada de un mercado en particular.

Este reporte no es necesariamente una opinión institucional de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Las observaciones y puntos de vista expresados en este reporte pueden ser modificados en cualquier momento sin necesidad de dar aviso y sin responsabilidad alguna, así mismo la información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad por lo que no está obligada a actualizar o rectificar las mismas.

El análisis contenido en los Reportes refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas responsables de su elaboración, no reciben remuneración alguna por parte de los emisores de los valores descritos en este reporte.

La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversiones en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcionen los Asesores en inversiones.

La inscripción en el registro de Asesores en inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente.