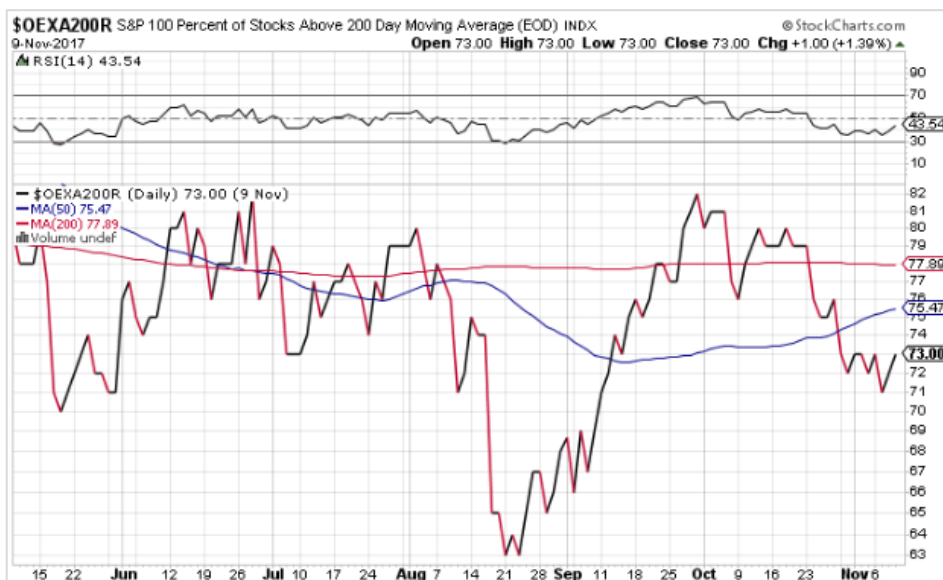


# Comentario Semanal

Muchos elementos afectando a los mercados durante la última semana. La incertidumbre en torno a la reforma impositiva en Estados Unidos ha generado cierta volatilidad a aquellos activos que se perciben como vulnerables a los cambios propuestos. Sin embargo, resulta todavía difícil entender quién y cómo será afectado dado que faltan muchos detalles en la propuesta que se conoce y sobre todo en como finalmente quedará redactada e implementada. Al respecto, independientemente de que ha existido incertidumbre, los índices americanos no han tenido definición hacia ningún lado. La volatilidad no ha cambiado de manera importante y los ajustes en los índices han sido minúsculos; sin embargo, existen factores preocupantes en la estructura del mercado. Mientras los índices se mantienen en niveles máximos, el número de acciones por encima de su promedio de 50 semanas es cada vez menor, lo anterior revela una vez más como la dispersión entre acciones ganadoras y perdedoras es cada vez mayor. O dicho de otra forma, solo algunas emisoras han sido las causantes de mantener a los índices en niveles máximos. Esta señal nunca es positiva, un mercado sano debe tener un buen número de empresas subiendo y no solo unas cuantas.

**Gráfica 1: Porcentaje de acciones del S&P 100 por encima del promedio móvil de 200 días**



En lo que respecta al mercado de Bonos, finalmente Trump designó a Jerome Powell como sucesor de Janet Yellen en el Banco de la Reserva Federal. La decisión fue interpretada por los mercados como una decisión de continuidad al trabajo de Yellen. Lo anterior dio un respiro a los mercados de bonos que veían la posibilidad de que se eligiera a otro candidato con perfil más restrictivo. Sin embargo, a pesar del respiro, el movimiento de apreciación del Dólar se ha mantenido casi intacto particularmente frente al Euro.

Respecto a los activos mexicanos, continuamos sintiendo una pesadez enorme. La salida de algunos participantes extranjeros ha sido evidente particularmente en el mercado de capitales. Programas grandes de venta y sin sensibilidad a precio han provocado caídas pronunciadas en muchos nombres mexicanos. La retórica de muchos de los analistas apoya las salidas, nadie espera nada bueno. Entre NAFTA y Lopez Obrador, el panorama es sombrío ¡Y es así justo como a nosotros nos gusta! Cuando los programas de



## Puntos de interés especial

La incertidumbre en torno a la reforma impositiva en Estados Unidos ha generado cierta volatilidad a aquellos activos que se perciben como vulnerables a los cambios propuestos.

Finalmente Trump designó a Jerome Powell como sucesor de Janet Yellen en el Banco de la Reserva Federal.

Programas grandes de venta y sin sensibilidad a precio han provocado caídas pronunciadas en muchos nombres mexicanos.

### Autores:

Gilberto Cantú Jiménez,  
Tel. +52 55 1209 0484  
[gcantu@sherpacapital.com.mx](mailto:gcantu@sherpacapital.com.mx)

Richard Ramírez Webster,  
Tel. +52 55 1209 0484  
[rramirezwebster@sherpacapital.com.mx](mailto:rramirezwebster@sherpacapital.com.mx)

Pablo Bernal Casar, CFA  
Tel. +52 55 1209 0484  
[pbernal@sherpacapital.com.mx](mailto:pbernal@sherpacapital.com.mx)

extranjeros salen y los participantes locales no se atreven a comprar es momento de actuar. Obviamente no cualquier cosa puede y debe ser comprada pero hay excelentes activos a precios finalmente razonables que ameritan la construcción de posiciones.

***Comprar cuando otros están vendiendo desesperados y vender cuando otros están comprando eufóricos requiere el mayor de los corajes, pero provee la mayor utilidad.***

***-SIR JOHN TEMPLETON-***

**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.