

# Comentario Semanal

Lo vivido durante esta semana en los mercados locales será, desgraciadamente, un ejemplo de lo que tendremos durante gran parte del año. La tormenta mediática y las reacciones viscerales dictarán en gran medida el comportamiento día con día de los mercados financieros nacionales.

NAFTA y López Obrador están en boca de todos. Todos los analistas y reporteros son expertos y hablan con increíble certeza de lo que va y no va a suceder. Cada día es una oportunidad nueva para tener un artículo amarillista y ¡lo más sorprendente es que llevamos ya más de 24 meses con los mismos miedos y el mismo refrito! Si consideramos que a mediados de 2016 se empezó a ver a Trump como posible ganador, el peso se ha depreciado casi 14% desde entonces. Y esto sin considerar la depreciación observada durante 2015.

¿Por qué la gente continúa reaccionando como si fuera apenas hoy que nos estamos enterando de la posibilidad de que termine NAFTA? Cuando los analistas hacen sus proyecciones respecto a lo catastrófico que será vivir sin NAFTA, ¿piensan que son los primeros en verlo? ¿Alguien en su sano juicio piensa que hay ya una buena parte de esa probabilidad reflejada en precios? Los humanos tenemos terrible memoria y nos dejamos encantar (amedrentar) por las noticias de primera plana aun cuando sean noticias viejas.

Por otro lado, López Obrador lleva más de 11 años siendo candidato presidencial y ¿la intención de voto cuando ningún otro partido tenía candidato formal era del 30%? No somos analistas políticos y seguramente estamos ignorando demasiadas cosas, pero así como en su momento creíamos que el mercado estaba subponderando la probabilidad de un triunfo de Trump, hoy creemos que los mercados están sobreponderando los factores negativos para los mercados mexicanos.

Seguimos constructivos en activos mexicanos de alta calidad, con balances sólidos y equipos de gestión probados.



## Puntos de interés especial

NAFTA y López Obrador están en boca de todos. Todos los analistas y reporteros son expertos y hablan con increíble certeza de lo que va y no va a suceder.

Los humanos tenemos terrible memoria y nos dejamos encantar (amedrentar) por las noticias de primera plana aun cuando sean noticias viejas.

Así como en su momento creíamos que el mercado estaba subponderando la probabilidad de un triunfo de Trump, hoy creemos que los mercados están sobreponderando los factores negativos para los mercados 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)

**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.