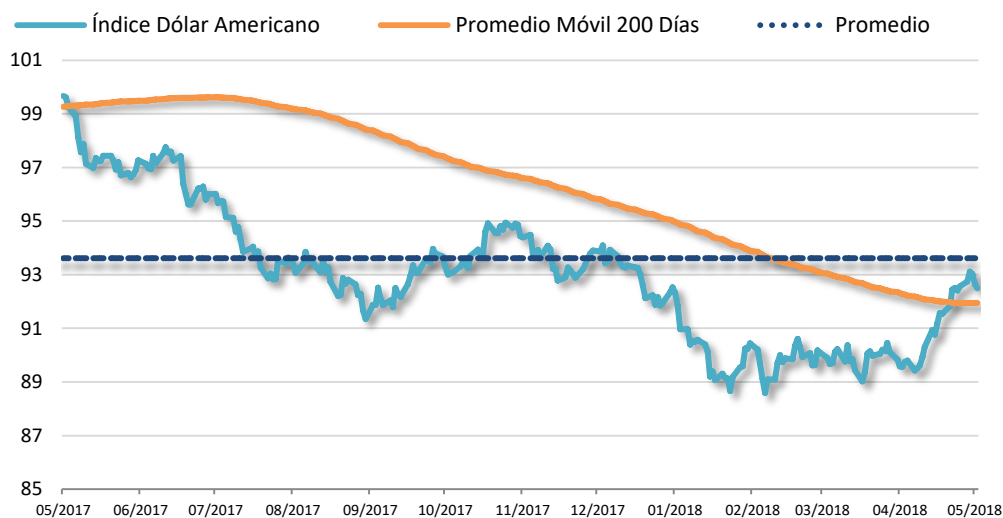
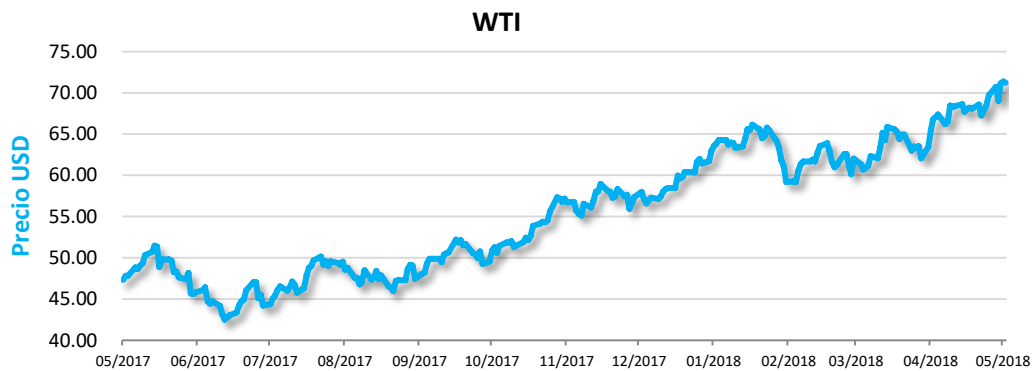


Comentario Semanal

Los primeros 10 días de Mayo han sido marcados por dos grandes factores, 1. El aumento en los precios del petróleo detonado por la incertidumbre en torno a los efectos del retiro de EEUU del pacto de Irán y 2. El aumento en el precio del dólar contra prácticamente todas las monedas del mundo explicado en parte por el creciente diferencial en las tasas de EEUU y el resto del mundo desarrollado.



Ambos factores han generado una importante aversión al riesgo particularmente en activos de mercados emergentes.

Respecto al primer punto, nos parece que el mercado está exagerando el efecto de la salida de Irán en el mercado de petróleo mundial. Lo anterior considerando que por un lado no se conoce todavía el efecto real de aquella producción que sería retirada del mercado mundial sobretodo considerando que la mayoría del petróleo que exporta Irán



Puntos de interés especial

Aumento en los precios del petróleo detonado por la incertidumbre en torno a los efectos del retiro de EEUU del pacto de Irán

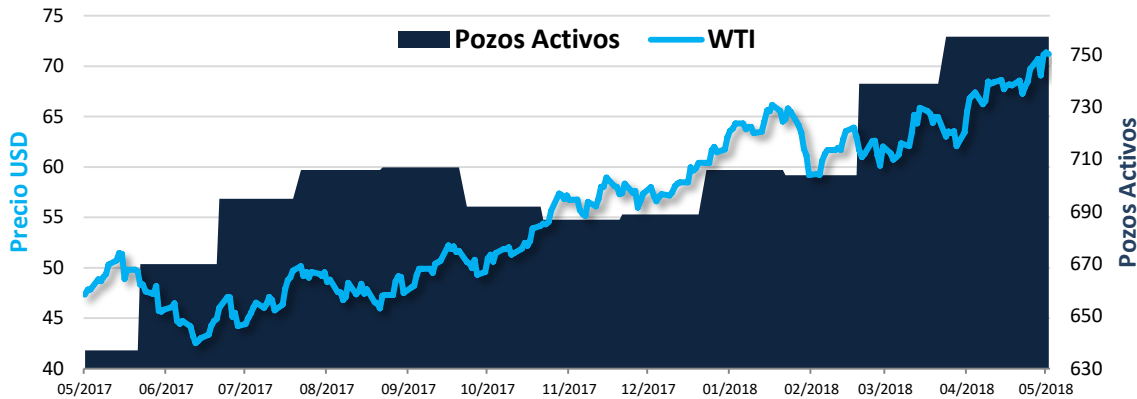
Aumento en el precio del dólar contra prácticamente todas las monedas del mundo explicado en parte por el creciente diferencial en las tasas de EEUU y el resto del mundo desarrollado.

Consideramos que la mayoría del movimiento negativo en los activos mexicanos obedece más bien a los factores aquí mencionados que a cualquier ruido político o encuesta.

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

es a China y en segundo lugar, porque no se nos debe olvidar la importancia de la oferta adicional potencial de los productores de Shale en EEUU y sobretodo cuando el precio del petróleo se encuentra por encima de 60 dólares. De hecho, la cantidad de pozos en operación en EEUU ya muestra una reacción importante al respecto.



En lo que se refiere a la apreciación de la moneda americana, creemos que podría ser un factor con mayor importancia y de duración mas prolongada. Lo anterior no solo por una natural reversión del dólar a su promedio de largo plazo sino por la amplia divergencia en dinamismo económico entre EEUU y el resto del mundo desarrollado. Lo anterior sin embargo, resulta contrastante con la empeñada posición del presidente Trump por revertir su déficit comercial con el mundo una vez que un dólar fuerte iría en detrimento del poder exportador americano.

Finalmente, no podemos dejar de mencionar que la mayoría del movimiento negativo en los activos mexicanos obedece más bien a los factores aquí mencionados que a cualquier ruido político o encuesta. No así para algunos nombres de empresas específicas consideradas de alto riesgo político, particularmente aquellas cuya naturaleza de negocio está basada en licencias de explotación otorgadas por el gobierno. Las valuaciones para empresas mineras, aeroportuarias, operación de carreteras y transportes se han tornado muy atractivas.

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, funge 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.

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