

Comentario Semanal

Ayer, después de 86 días, el índice S&P rompió la racha sin movimiento negativo de más de 1%!!! Hoy, mientras escribimos ésta nota, el índice de volatilidad VIX está marcando el máximo del año en un nivel de 17.20. El nivel de complacencia hasta antes de ayer se sentía en extremo, hoy existe mayor cautela al menos por un momento. Si bien es cierto que a nadie le gustan las correcciones, incluyéndonos a nosotros, reconocemos este tipo de ajustes como absolutamente necesarios para la sanidad del mercado.

“¿Cómo perdiste tu dinero?” Preguntó Bill

“Primero lentamente y después todo al mismo tiempo” Dijo Mike

-El dialogo es de la novela *El Sol también Sale* de Ernest Hemingway, 1926

El aparente gatillo de los movimientos negativos de ayer, es la intensificación en la retórica de Trump en contra de Corea del Norte y el aumento en probabilidad de un conflicto bélico entre estos dos países.

Sin quitarle importancia al evento, es importante recordar que los mercados encontraran la narrativa siempre que haga falta. No tenemos ni idea de que tanto más probable sea hoy un conflicto armado de lo que era hace 4 o 5 meses y, peor aún, nadie tiene ni la menor idea de las consecuencias que un conflicto de esta naturaleza pudiera generar. El evento es binario sin duda, al menos en resultados. Si en realidad los mercados estuvieran asignando algo de probabilidad a una guerra nuclear no habría ningún sentido en mantener activos financieros.

Lo relevante es que, como siempre, nuestra tarea de gestión debe limitarse a las cosas que conocemos mejor. Con la pareja TRUMP-KIM o sin la pareja TRUMP-KIM, los mercados americanos tenían un nivel de valuación y de complacencia altos y la ecuación riesgo/rendimiento no era atractiva. Continuamos pensando que existe vulnerabilidad independientemente de los eventos políticos.

En cuanto a México, nos sigue gustando, aunque es difícil pensar que pudiera mantenerse inmune a un ajuste de los índices americanos.

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.

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

Ayer, después de 86 días, el índice S&P rompió la racha sin movimiento negativo de más de 1%.

Si bien es cierto que a nadie le gustan las correcciones, incluyéndonos a nosotros, reconocemos este tipo de ajustes como absolutamente necesarios para la sanidad del mercado.

En cuanto a México, nos sigue gustando, aunque es difícil pensar que pudiera mantenerse inmune a un ajuste de los índices americanos.

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

Pablo Bernal Casar, CFA
 Tel. +52 55 1209 0484
pbernal@sherpacapital.com.mx