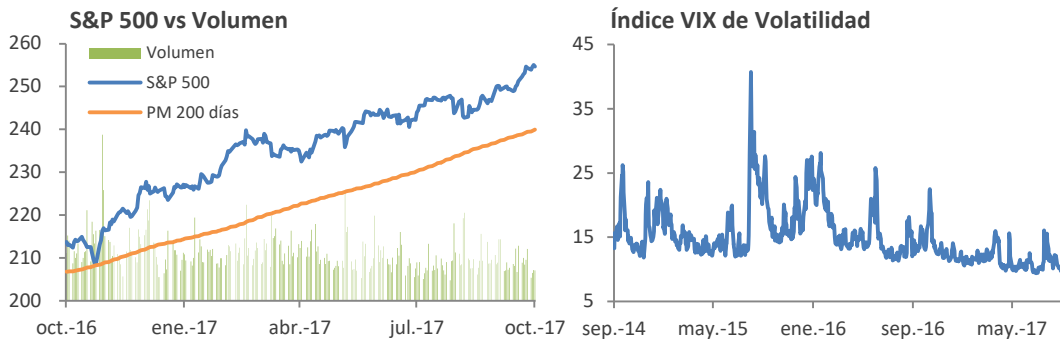


# Comentario Semanal

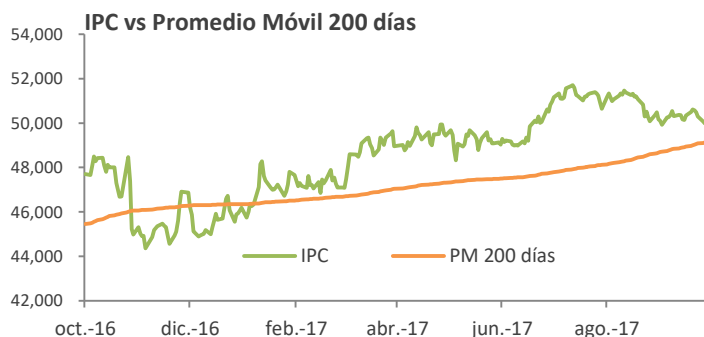
En EEUU más de lo mismo, volatilidades en mínimos, volúmenes bajos y, sin embargo, los índices se mantienen sin cambio alguno. El mercado americano actuando en modo “zombie” a pesar de que: 1) Ningún analista serio vea viable una reforma fiscal para este año 2) Exista la amenaza de mayores tasas de interés 3) Peligro el TLCAN cuyos efectos también serían negativos para EEUU 4) La amenaza norcoreana siga latente 5) El presidente continúa aislándose aún dentro de su propio partido. Esto por mencionar sólo algunas.



Mientras tanto, el mercado mexicano ha sido fuertemente afectado por la retórica negativa en torno al TLCAN. Como ya hemos mencionado, no tenemos la menor idea de lo que pueda suceder en torno a dichas negociaciones pero creemos que no encontramos ante la típica postura de negociación “Trump” para que al final se logre muy poco; sin embargo, estamos seguros de que nadie realmente sabe lo que va a suceder.

Al respecto, el ajuste a algunos activos mexicanos ha sido bastante drástico. Creemos que empiezan a surgir oportunidades muy interesantes. Claramente cuando hay activos que caen 15% en solo unos días se requiere mente fría para poder comprarlos. Es en estos ajustes en donde el anclaje fundamental debe ser la principal fuente de confianza para comprar. Las trampas en mercados negativos son ajustes drásticos en precios pero de valuaciones aún estiradas y en donde no hay red de protección.

A nivel índice, el ajuste ha sido menos pronunciado, incluso nos parece que está actuando de manera positiva. Esto considerando que el IPC se ha mantenido cercano en los 50,000 puntos y por encima de su promedio de 200 días a pesar del bombardeo de noticias negativas. Cuando un activo ya no reacciona a noticias negativas y se mantiene por encima de su tendencia de largo plazo suele ser un excelente indicador.



Seguiremos aumentando exposición gradualmente en nombres que han sido castigados considerablemente, cuyos fundamentales son atractivos y que son franquicias fuertes con modelos de negocio exitosos.

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

En EEUU más de lo mismo, volatilidades en mínimos, volúmenes bajos y, sin embargo, los índices se mantienen sin cambio alguno.

El mercado mexicano ha sido fuertemente afectado por la retórica negativa en torno al TLCAN

Seguiremos aumentando exposición gradualmente en nombres que han sido castigados considerablemente, cuyos fundamentales son atractivos y que son franquicias fuertes con modelos de negocio exitosos.

**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)

**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.