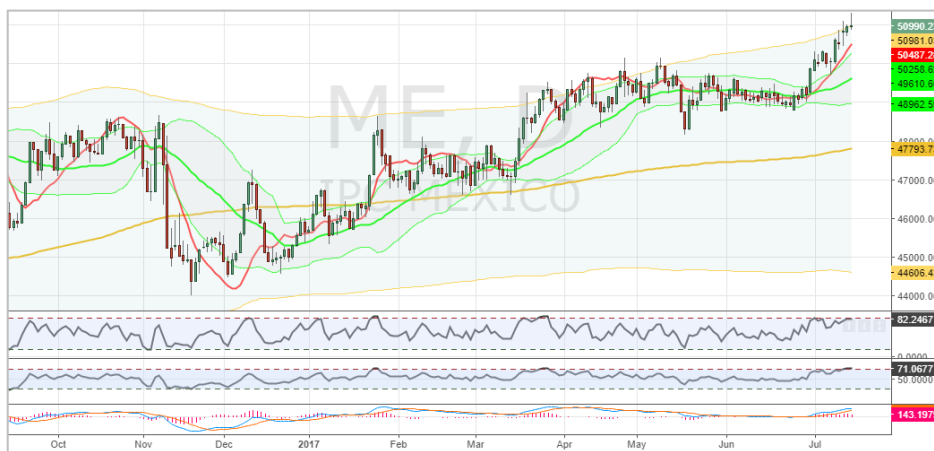


Comentario Semanal

A pesar de que esperábamos el movimiento alcista en los activos mexicanos, es de notar la velocidad que ha retomado en las últimas semanas. Es de llamar la atención que el movimiento comenzó el 20 de enero, precisamente el día de la toma de posesión de Trump, y desde entonces este no ha caído ni en los bonos, ni en las acciones, ni en la moneda. Desde entonces, el IPC en dólares ha tenido un avance de cerca de 37%. En pesos, se encuentra ya por arriba de los 51,000 puntos y haciendo nuevos máximos históricos.

Este ha sido un caso más en el que la narrativa sigue al precio (o a la tendencia). Tan solo ésta semana, uno de los principales bancos a nivel mundial modificó su postura hacia el mercado de acciones mexicano de negativa a neutral (¡¡¡37% después!!!). Se empieza a percibir cierto sentido de euforia y por lo tanto nos hace cuestionar nuestra propia postura positiva y tener en mente algo más moderado. Si bien pensamos que el potencial del mercado es aún atractivo dado las valuaciones y los fundamentales de las emisoras, consideramos hace sentido comenzar a aligerar las posiciones de manera oportunista ante un sentimiento tan positivo y niveles de sobrecompra técnica considerables (ver gráfica).



Al mismo tiempo, la apreciación en los bonos gubernamentales ha sido de llamar la atención. Desde principios de enero, las tasas de largo plazo se han reducido en casi 1%, traduciéndose en una apreciación considerable. Si bien las tasas de corto plazo continúan ancladas por Banco de México para intentar aligerar los efectos inflacionarios, la curva de réditos ya descuenta una normalización de tasas de interés en los próximos años y una inflación más moderada. Los UDIBONOS, por ejemplo, descuentan hoy una inflación de 3.5% por los próximos cinco años.

Después de momentos complicados el año pasado y a comienzos de este, el mercado de ofertas primarias de acciones ha revivido también. Hoy se escucha con más frecuencia sobre colocaciones de empresas privadas, signo de un mercado más maduro pero también de un probable indicador de alegría extrema.



Puntos de interés especial

A pesar de que esperábamos el movimiento alcista en los activos mexicanos, es de notar la velocidad que ha retomado en las últimas semanas.

Se empieza a percibir cierto sentido de euforia y por lo tanto nos hace cuestionar nuestra propia postura positiva y tener en mente algo más moderado.

La apreciación en los bonos gubernamentales ha sido de llamar la atención. Desde principios de enero, las tasas de largo plazo se han reducido en casi 1%.

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

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