

Comentario Semanal

Después de mucho tiempo sin movimientos interesantes en los índices americanos y particularmente en el NASDAQ, en las últimas semanas finalmente hemos observado correcciones un poco más considerables, al menos con mayor volatilidad intradía y de cierre. Los movimientos recientemente observados en algunas emisoras son un recordatorio de que el riesgo siempre está presente y de que no hay aviso previo a movimientos drásticos. Las semanas siguientes serán clave respecto a la probable definición de los movimientos futuros del índice NASDAQ y por lo tanto del resto de los mercados americanos, de darse un rebote reflexivo pero sin fuerza suficiente para buscar máximos anteriores, la estructura estará fuertemente debilitada.

En lo que respecta al mercado mexicano, este ha sido especialmente opacado por movimientos del tipo de cambio. Respecto al cual consideramos que, como ya lo hemos mencionado, independientemente de que pueda seguir la apreciación en el mediano plazo deberíamos ver rebotes reflexivos intermitentes. Como siempre, cuando los mismos que pronosticaban el dólar hasta en 27 pesos hoy son los primeros en vitorear los 17 pesos por dólar, creemos que es buena señal para comenzar a acumular dólares.

Finalmente, nos parece relevante destacar la estructura de la curva de réditos en México. Esta se encuentra prácticamente plana desde el plazo de 1 año hasta los plazos de casi 30 años. En otras palabras, a los niveles de precio actual, los Bonos Mexicanos no compensan la diferencia de riesgo de tiempo entre 1 año y 30 años. Si bien no es la primera ocasión en que la curva mexicana se encuentra casi invertida, ésta no es una condición normal. Como todos sabemos casi siempre es mucho más certero lo que sucederá en el corto plazo que en el largo. La pregunta relevante es ¿cuál de las partes de la curva está mal y deberá ajustarse? ¿El corto plazo descontando demasiada inflación por shocks temporales? ¿O la parte larga de la curva ignorando un deterioro estructural del proceso inflacionario en México? Nosotros creemos que es el primer caso, la semana entrante se esperan datos de inflación y decisión de Banxico. Solo el tiempo nos dará o no la razón.

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



Puntos de interés especial

Después de mucho tiempo sin movimientos interesantes en los índices americanos y particularmente en el NASDAQ, en las últimas semanas finalmente hemos observado correcciones un poco más considerables.

Nos parece relevante destacar la estructura de la curva de réditos en México. Esta se encuentra prácticamente plana desde el plazo de 1 año hasta los plazos de casi 30 años.

La pregunta relevante es cuál de las partes de la curva está mal y deberá ajustarse.

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