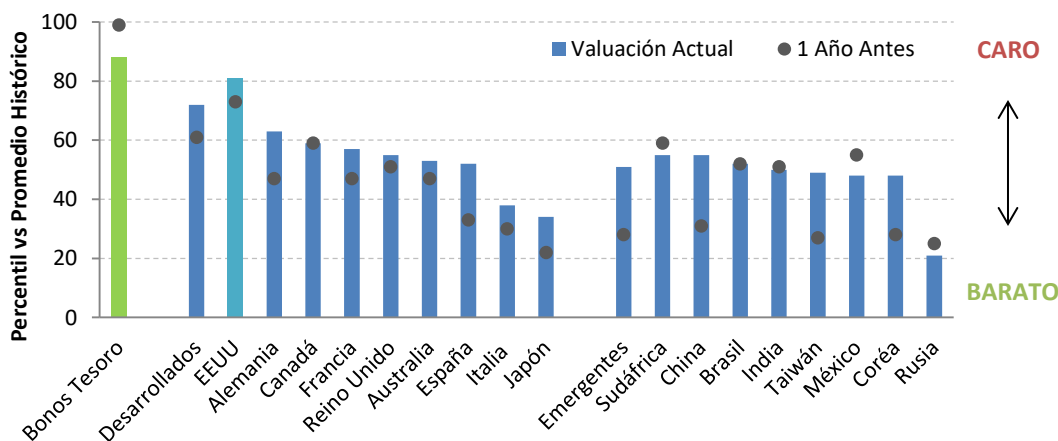


Comentario Semanal

Luego de un inicio de semana benevolente después de la caída del jueves pasado, ayer los mercados americanos regresaron dicha recuperación. El S&P 500 tuvo este jueves la mayor caída diaria desde mayo y cerró el día en el mínimo de más de 30 días. Esto lo coloca en una posición vulnerable técnica y estacionalmente hablando y con altas probabilidades de probar el promedio de 200 días (caída adicional de 4%), algo que no pasa desde octubre del año pasado.

Más allá de los movimientos de corto plazo, percibimos un mercado con valuaciones ya estiradas. Como se puede ver en la Gráfica 1, el mercado americano es el más caro respecto a su historia cuando se le compara con los principales mercados a nivel mundial y sorprendentemente, incluso se encuentra igual de caro que los bonos del tesoro, lo que no era el caso hace un año (punto gris). Este último punto es particularmente relevante si consideramos que una de las principales justificaciones para comprar acciones a estas valuaciones era su descuento relativo a los bonos.

Gráfica 1: Valuaciones Relativas a Norma Histórica por Mercado (Fuente: BlackRock)



Otra de las principales justificaciones para las altas valuaciones y quizás la más importante, es el crecimiento esperado de las utilidades. En este sentido, si bien consideramos que el crecimiento económico en EEUU podría impulsar las ventas de la empresas americanas, nos cuesta trabajo pensar que esto se pueda ver traducido en mayores utilidades al observar los márgenes operativos y de utilidad neta cercanos a máximos históricos (ver Gráfica 2). En otras palabras, se antoja difícil que haya una mejora en rentabilidad (márgenes) tal que abarate el mercado lo suficiente para que este se vea atractivo desde un punto de vista fundamental. Por el contrario, un deterioro en los márgenes, podría encarecer aún más el mercado a pesar de que en efecto se materialice el crecimiento en ventas esperado.

En un mundo binario donde se debe invertir forzosamente en acciones o en bonos (el caso de muchos fondos), quizás la mejor opción sigan siendo los mercados de renta variable; sin embargo, cuando introducimos el efectivo a la ecuación, pareciera que incrementar la posición en éste y reducir riesgo, pareciera la mejor opción estratégica de mediano plazo.



Puntos de interés especial

El S&P 500 tuvo este jueves la mayor caída diaria desde mayo y cerró el día en el mínimo de más de 30 días.

El mercado americano es el más caro respecto a su historia cuando se le compara con los principales mercados

Pareciera que incrementar la posición en efectivo y reducir riesgo, pareciera la mejor opción estratégica de mediano plazo.

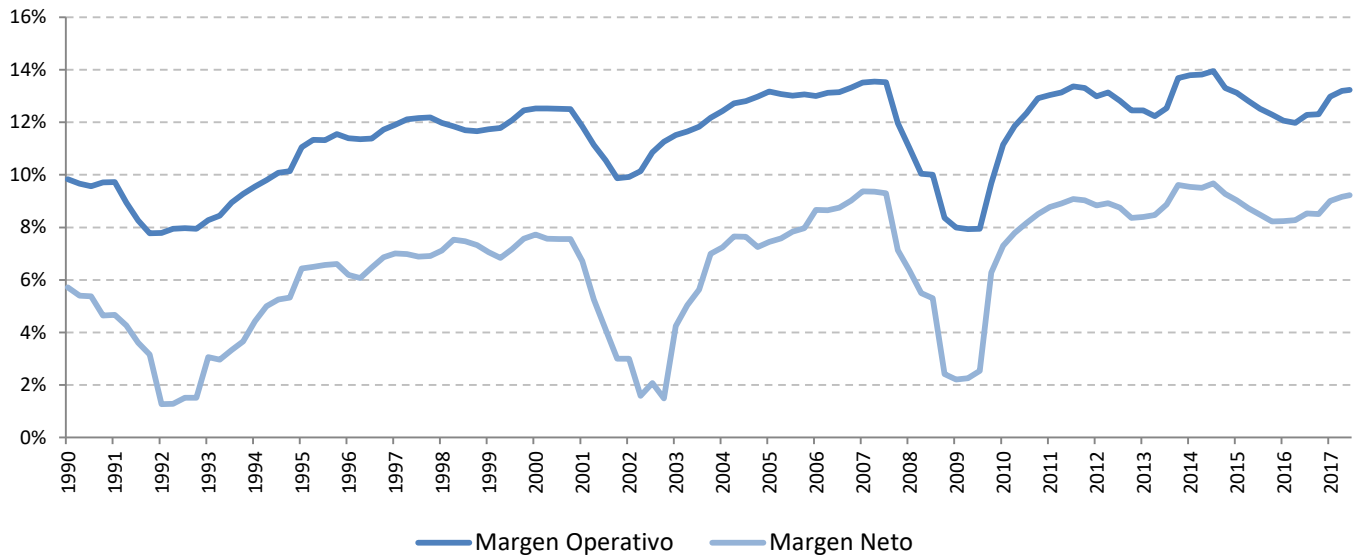
Autores:

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

Gráfica 2: Margen Operativo y Neto Histórico del S&P 500(Fuente: Bloomberg)



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.