

# Comentario Semanal

Como lo mencionamos en el comentario anterior, desde finales de agosto, el mercado mexicano comenzó una corrección dentro de la tendencia de alza que sostiene desde noviembre del año pasado. Observando exclusivamente al IPC, el índice de referencia por excelencia del mercado local, la magnitud de la caída ha sido más bien moderada ante el buen desempeño de algunos de los componentes con mayor peso en dicho índice. Sin embargo, a nivel de nombres individuales, existen un buen número de emisoras que presentan ya correcciones considerables, muchos de estos con minusvalías de 15 o 20 por ciento e incluso más. Cada caso es distinto pero parece haber algo en común, ventas indiscriminadas, principalmente de inversionistas extranjeros. Esto ha traído a la mesa oportunidades muy atractivas para acumular emisoras de calidad que mantienen una posición competitiva fuerte, apalancamiento bajo o moderado y rentabilidad superior.

Es en estos momentos cuando vale la pena exponerse a volatilidad de corto plazo, especialmente en un contexto de fortaleza en mercados emergentes. Siempre será imposible lograr comprar en mínimos y vender en máximos pero si se logra acumular posiciones con margen de seguridad en términos de valuación y niveles de sobreventa técnica importantes, la probabilidad de éxito es alta.

Por otro lado, el Peso se ha seguido depreciando frente al Dólar. El movimiento que en un principio se debió a una apreciación generalizada del Dólar, hoy está siendo alimentado por la incertidumbre sobre las negociaciones del TLCAN. En este sentido algo muy similar a lo ocurrido a finales del año pasado se está repitiendo con analistas y periodistas exacerbado el pánico en sus artículos y comentarios. Ante un sentimiento tan negativo, nos parece difícil que haya movimientos extremos de depreciación hacia adelante aunque no podemos descartar mayor volatilidad ante la retórica del Gobierno americano.

Habrà que estar pendientes de las noticias referentes a las negociaciones del TLCAN pero aún más a la reacción que los mercados tengan ante estas. Resulta mucho más importante leer las reacciones a las noticias que las noticias en sí.

#### 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 prooconrien los Asesores en inversiones.

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

Es en estos momentos cuando vale la pena exponerse a volatilidad de corto plazo en el mercado mexicano, especialmente en un contexto de fortaleza en mercados emergentes.

Ante un sentimiento tan negativo, nos parece difícil que haya movimientos extremos de depreciación hacia adelante aunque no podemos descartar mayor volatilidad

Resulta mucho más importante leer las reacciones a las noticias que las noticias en sí.

#### 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)