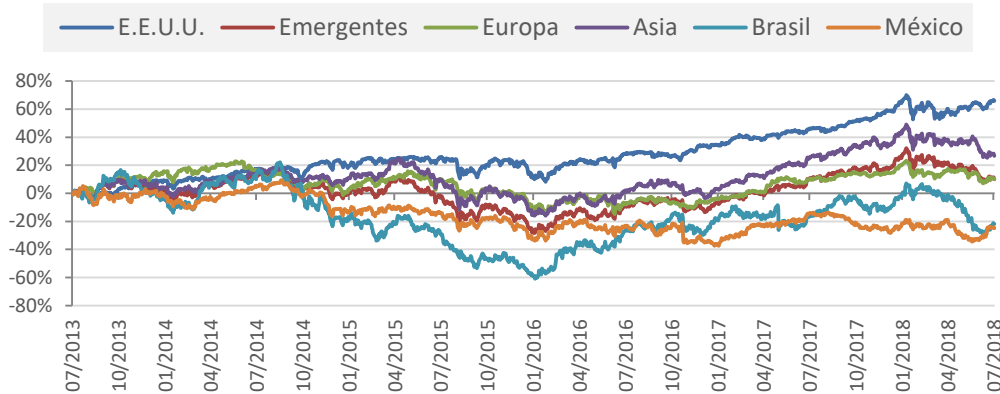


Comentario Semanal

Estados Unidos contra el mundo



Un rendimiento de más del 60% en 5 años contra rendimientos en las demás bolsas del mundo por abajo del 10% promedio. Y aun siendo Estados Unidos el único mercado positivo en 1 año, nos preguntamos 1. ¿En qué momento se corregirá la divergencia? 2. ¿Cómo se corregirá la divergencia (EEUU alcanza al resto del mundo o al revés)?

El súper ciclo americano ha estado explicado en gran medida por fuertes diferenciales de dinamismo económico y de productividad de aquel país comparado contra casi cualquier otro en el mundo. La pregunta obvia es si el dinamismo americano puede continuar no solo en el espacio relativo sino aún de manera individual.

Los mercados financieros son en teoría un elemento de conocimiento colectivo, entender lo que esperan puede ser en gran medida un explicador de lo que va a suceder. En cuyo caso nos gustaría resaltar dos elementos como variables de explicación anticipada a una posible recesión americana.

El primer elemento es el precio de los metales industriales. A lo largo de la historia el precio de los metales ha actuado como un indicador de actividad económica, específicamente el cobre o también conocido como “Dr. Cobre” (llamado así precisamente por su capacidad predictoria de actividad económica) ha sido una fuente confiable para predecir puntos de cambio en la economía global. Al respecto, el tercer metal más utilizado del mundo ha caído más de 18% en lo que va del año, seguido de los primeros más comunes: aluminio y hierro han caído 12% y 5% respectivamente. Es claro que el Dr. Cobre ha cuestionado la “salud” de la economía mundial y es un indicador muy claro de que al menos existe un buen número de personas que están descontando una desaceleración en el crecimiento global.



Puntos de interés especial

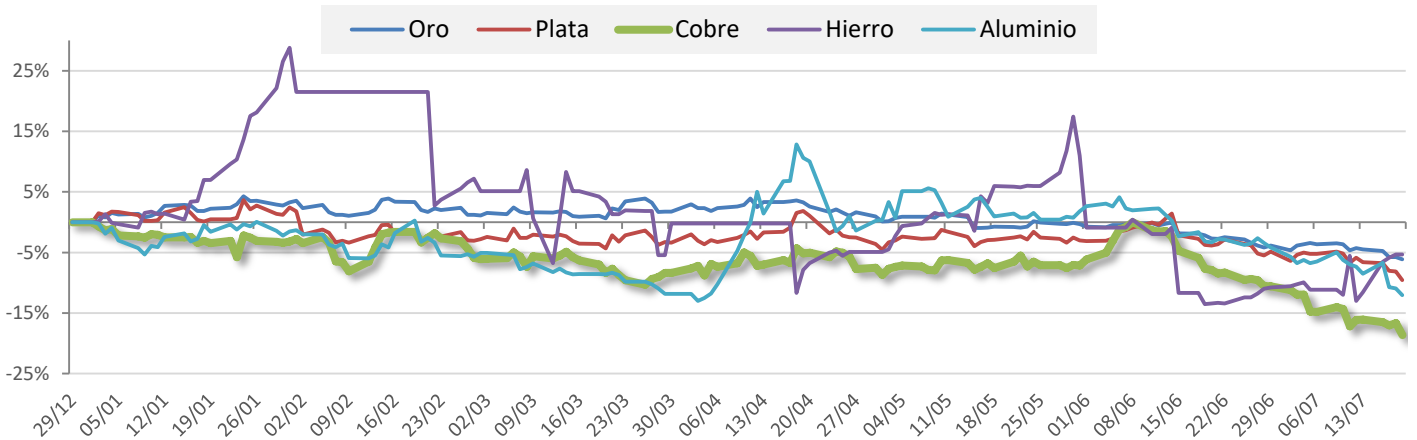
El súper ciclo americano ha estado explicado en gran medida por fuertes diferenciales de dinamismo económico.

Cobre como variable de explicación anticipada a una posible recesión americana.

Curva de tasa de interés americana como segunda variable de explicación anticipada a una posible recesión americana.

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



El segundo elemento es la estructura de la curva de tasas de interés americana. La historia nos dice que cada vez que la curva de tasas en Estados Unidos se invierte, una recesión ocurre en los siguientes 2 años, lo cual hace muy interesante voltear a ver la diferencia entre las tasas de corto y largo plazo (2 y 10 años respectivamente).

Diferencia Tasa 10 Años y Tasa 2 Años E.E.U.U



En cualquier momento “normal”, el costo del dinero debería ser mayor conforme extendamos el plazo. La naturaleza racional de una curva de tasas de interés deberá ser siempre con pendiente positiva. Es decir, las tasas de largo plazo deberán ser mayores que las de corto plazo. El elemento de riesgo que incorpora la estructura de las curvas es la inflación y, por lo tanto, el crecimiento futuro. Una curva plana o invertida significa que los agentes económicos están esperando menos crecimiento y menos inflación futura. Es importante notar en la gráfica los puntos en los que la diferencia en las tasas se hace negativa, y la sección donde se encuentra hoy para entender por qué esto es otro importante factor para considerar una posible recesión americana.

El tiempo dará la razón o no, a lo que hoy nos dicen los precios de estos activos. Sin embargo, lo que hoy parece claro es que lo único que está descontando crecimientos futuros desbordados es el precio de las acciones americanas. La corrección de EEUU hacia el resto del mundo parecería la más natural.

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.