

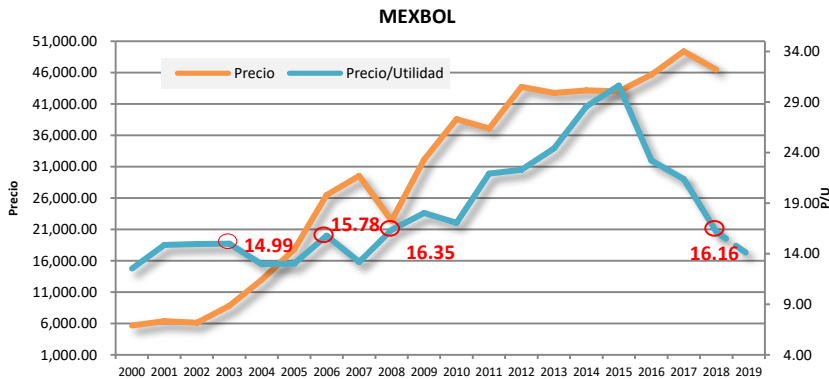
Comentario Semanal

A tan solo un par de semanas de elecciones la información que **todos** tenemos es la siguiente: 1. AMLO tiene una gran probabilidad de ser el próximo presidente de México., 2. MORENA tiene una buena probabilidad de lograr mayoría en las cámaras., 3. La probabilidad de tener nuevo NAFTA es 50%-50%.

Los precios de los activos mexicanos deberían reflejar ya la información anterior, para nadie debería ser ya sorpresa dado que está en posesión del público en general. **Los precios son el árbitro final, incorporan toda la información y muestran la expectativa de las mayorías.**

Dicho lo anterior y sin la intención de anticipar ningún resultado electoral o de negociación de NAFTA los hechos son los siguientes:

1. Las acciones de empresas mexicanas se encuentran en niveles de valuación no vistas hace 10 años.



2. En la historia, cuando se observan estos niveles de valuación los siguientes 12, 24 y 36 meses las ganancias son importantes. (Excepto 2007 cuando se cruzó una crisis mundial 2008).

Año	P/U	Precio	% 12 M	% 24 M	% 36 M
2000	12.52	5,652.2	12.7%	8.4%	55.6%
2001	14.9	6,372.3	-3.8%	38.0%	102.7%
2002	14.95	6,127.1	43.5%	110.8%	190.6%
2003	14.99	8,795.3	46.9%	102.4%	200.7%
2004	12.96	12,917.9	37.8%	104.7%	128.7%
2005	13.03	17,802.7	48.6%	65.9%	25.7%
2006	15.78	26,448.3	11.7%	-15.4%	21.4%
2007	13.17	29,536.8	-24.2%	8.7%	30.5%
2008	16.35	22,380.3	43.5%	72.3%	65.7%
2009	18.01	32,120.5	20.0%	15.4%	36.1%
2010	17.05	38,550.8	-3.8%	13.4%	10.8%
2011	21.91	37,077.5	17.9%	15.2%	16.4%
2012	22.30	43,705.8	-2.2%	-1.3%	-1.7%
2013	24.41	42,727.1	1.0%	0.6%	6.8%
2014	28.55	43,145.7	-0.4%	5.8%	14.4%
2015	30.60	42,977.5	6.2%	14.8%	8.2%
2016	23.19	45,642.9	8.1%	1.8%	
2017	21.37	49,354.4	-5.8%		
2018	16.16	46,480.7			
2019 E	13.89				

3. La posición de los inversionistas respecto a los activos mexicanos es negativa.



Puntos de interés especial

Los precios de los activos mexicanos deberían reflejar ya la información que todos tenemos.

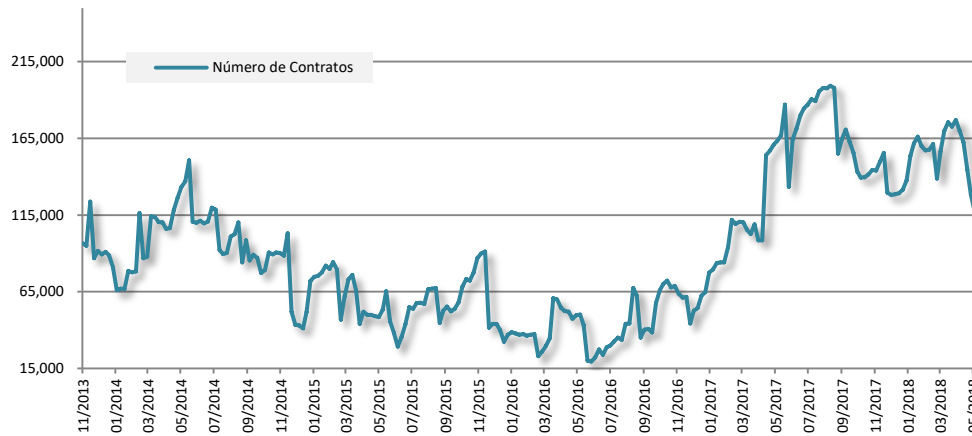
Los precios son el árbitro final, incorporan toda la información y muestran la expectativa de las mayorías.

Si pudiéramos aislarnos del ruido mediático y solo observar datos duros, la ecuación riesgo rendimiento que presenta México es favorable. Por supuesto que hay incertidumbre y riesgo, solo así se presentan las oportunidades.

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

Contratos Cortos del Peso Mexicano



Si pudiéramos aislarnos del ruido mediático y solo observar datos duros, la ecuación riesgo rendimiento que presenta México es favorable. Por supuesto que hay incertidumbre y riesgo, solo así se presentan las oportunidades.

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.