

Comentario Semanal

Así la condición de los mercados mundiales:

- Índices accionarios Americanos en máximos históricos (ver gráfica 1)
- Volatilidades en mínimos históricos (ver gráfica 2)
- Valuaciones en niveles altos (ver gráfica 3)
- Premios de deuda corporativa de baja calidad en mínimos históricos (ver gráfica 4)

Hace tan solo unos días Howard Marks, director de Oaktree Capital, uno de los Manejadores de Inversiones más respetados del mundo, publicó su memorándum a inversionistas señalando algunos factores que cuando prevalecen en el sentimiento general del inversionista es muy importante tener cautela ya que invariablemente terminan indicando partes altas en los ciclos. Algunos de los factores que Marks señala son los siguientes:

- **Ambiente benigno general.** Buenos resultados y expectativas positivas
- **Más dinero que ideas.** La gente persiguiendo las mismas historias.
- **El sentimiento de “esta vez es diferente”.** La revolución Amazon, Facebook y la nueva forma de hacer negocio.
- **Olvido de las antiguas reglas de valuación.** Solo la ilusión futura importa para comprar acciones.
- **Circulo virtuoso.** Todos hacen dinero, nadie puede ver el fin ni imaginar que haría que falle.
- **Miedo a perderse las ganancias.** El sentimiento general de no participar en el próximo Facebook es más grande al de perder dinero.

Más de uno de los factores mencionados está presente en los mercados financieros hoy. Es mucho más fácil percibirlos en los mercados americanos pero también vale la pena preguntarse cuanto de esa alegría general mantiene los activos de países emergentes sobrevaluados.

Es imposible saber cuánto más tiempo se puede extender la alegría y como aquí hemos mencionado en repetidas ocasiones, la irracionalidad del mercado puede extenderse más allá de nuestra capacidad financiera si decides ir en contra del mercado. Sin embargo, la labor más importante del inversionista es reconocer el ambiente que le rodea, los pronósticos solo sirven para saber lo que la mayoría está esperando y hoy sabemos que el ambiente es de complacencia.

Si bien es cierto que consideramos que la bolsa mexicana aún podría tener justificaciones más lógicas para buscar los 53,000 o 54,000 puntos, nos parece difícil imaginar que pudiera mantenerse intacta en el caso de ver una corrección en los índices americanos. Por lo anterior consideramos que es prudente disminuir exposición y mantenerse en activos de relativa mayor liquidez. Es importante recordar que cuando hay correcciones fuertes la gente vende todo y en ocasiones primero aquello en lo que aún mantiene ganancias.



Puntos de interés especial

Así la condición de los mercados mundiales:

-Índices accionarios Americanos en máximos históricos

-Volatilidades en mínimos históricos

-Valuaciones en niveles altos

-Premios de deuda corporativa de baja calidad en mínimos históricos

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

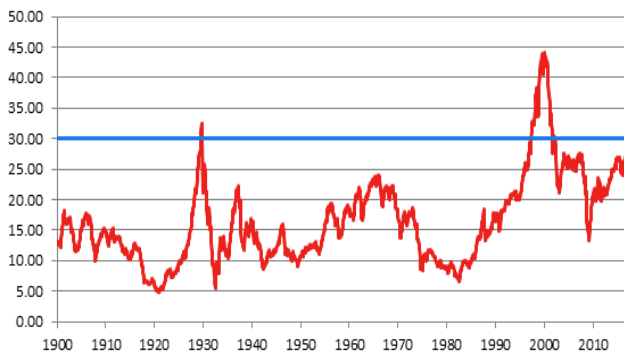
Gráfica 1. Índice S&P en máximos históricos



Gráfica 2. Índice de volatilidad en mínimos históricos



Gráfica 3. Índice Schiller P/E



Gráfica 4. High Yield OAS



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.