

Comentario Semanal

Finalmente nos acercamos a la tan temida elección en México y los mercados parecen estar descontando un escenario menos caótico al de hace algunas semanas. Los activos mexicanos han mostrado cierta recuperación, al menos respecto a sus peores niveles durante el mes. El peso mexicano después de llegar a niveles de 21 pesos por dólar, está cerrando la semana en niveles cercanos a 19.90, casi 5% de apreciación. El IPyC por su parte logró casi revertir la caída de mayo con un alza cercana al 6.5% al momento de escribir esta nota.

Como mencionábamos en algunos comentarios pasados, el sentimiento así como el posicionamiento del mercado hacia México nos parecía extremo negativo. Consideramos que el reciente movimiento positivo hacia los activos mexicanos obedece más a un cierre de posiciones cortas y no tanto a un reposicionamiento de portafolios a posiciones positivas México. Debemos recordar que aquellos que decidieron vender pesos en 18.50 están cobrando ganancias aún a estos niveles.

Lo anterior solamente para poner en perspectiva el reciente movimiento y no adelantarnos a pensar que el mercado ya ignora los riesgos de una mala elección o un resultado negativo en la negociación del TLCAN.

Más que los escenarios más probables, consideramos que el mercado continúa muy mal posicionado para cualquiera de los siguientes eventos:

- 1) Un AMLO pro-negocio y conciliador
- 2) Un triunfo de Anaya con buena ventaja
- 3) Un AMLO radical
- 4) Un triunfo de Anaya o Meade con poca ventaja

Al respecto, para los dos primeros escenarios sobra decir que la apreciación de los activos mexicanos sería muy rápida y de buena magnitud. Al tercero, resulta difícil imaginar una postura radical de inicio, y será más bien algo que vaya sucediendo poco a poco. Y para el cuarto, creemos que es el peor escenario de todos y sobre todo si es Meade el que gana con poco margen. La implementación de un fraude traería reacciones sociales muy negativas. Basta recordar los saqueos cuando se liberaron los precios de las Gasolinas. Esperamos que gane quien gane sea algo ordenado y legal.



Puntos de interés especial

Finalmente nos acercamos a la tan temida elección en México y los mercados parecen estar descontando un escenario menos caótico al de hace algunas semanas.

Consideramos que el reciente movimiento positivo hacia los activos mexicanos obedece más a un cierre de posiciones cortas y no tanto a un reposicionamiento de portafolios a posiciones positivas México.

Hay que poner en perspectiva el reciente movimiento y no adelantarnos a pensar que el mercado ya ignora los riesgos de una mala elección o un resultado negativo en la negociación del TLCAN.

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

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.