

Comentario Semanal

Septiembre ha sido históricamente un mes malo para los índices accionarios americanos, este año no fue tal. Si acaso, todo quedó en una ligera corrección de algunos días y particularmente en algunos nombres del sector tecnología. Adicionalmente, aun cuando las caídas en algunas acciones de tecnología específicas si fueron de magnitudes importantes (hasta 6% durante la sesión), todo pareció indicar que más que una corrección de mercado era una motivación de rotación hacia acciones de baja capitalización (Russell 2000)



Aunque octubre también tiene mala reputación para los mercados accionarios, la realidad es que ha sido muy raro en la historia un octubre malo que no haya sido antecedido por un mal septiembre. Consideramos que la probabilidad de que veamos el tan esperado ajuste en los índices americanos en éste último trimestre ha disminuido de manera importante. A juzgar por los flujos hacia fondos mutuos de acciones y la posición del dinero institucional, es probable que el riesgo inmediato sea el de perderse un cierre de año fuerte como estacionalmente suele ser.

Dicho lo anterior, vale la pena resaltar que existen varios factores geopolíticos, estructurales y económicos que nos hacen mantener nuestra posición moderada.

En lo que respecta al mercado mexicano, continuamos pensando que el ajuste observado recientemente representa una oportunidad de compra más que un cambio de tendencia, particularmente en algunos nombres de empresas sólidas que han visto retrocesos muy importantes.

Finalmente, es importante resaltar el movimiento del peso, que como lo mencionamos en un par de comentarios anteriores, creemos que la corrección era necesaria. Contrario a muchos de los analistas, también creemos que la explicación de la reciente corrección en el valor del peso obedece a la apreciación del dólar en general respecto a casi todas las monedas. No hay que olvidar que el peso había sido una de las monedas con mayor apreciación durante 2017 (ver gráfica).



Puntos de interés especial

Aunque octubre también tiene mala reputación para los mercados accionarios, la realidad es que ha sido muy raro en la historia un octubre malo que no haya sido antecedido por un mal septiembre.

En lo que respecta al mercado mexicano, continuamos pensando que el ajuste observado recientemente representa una oportunidad de compra más que un cambio de tendencia.

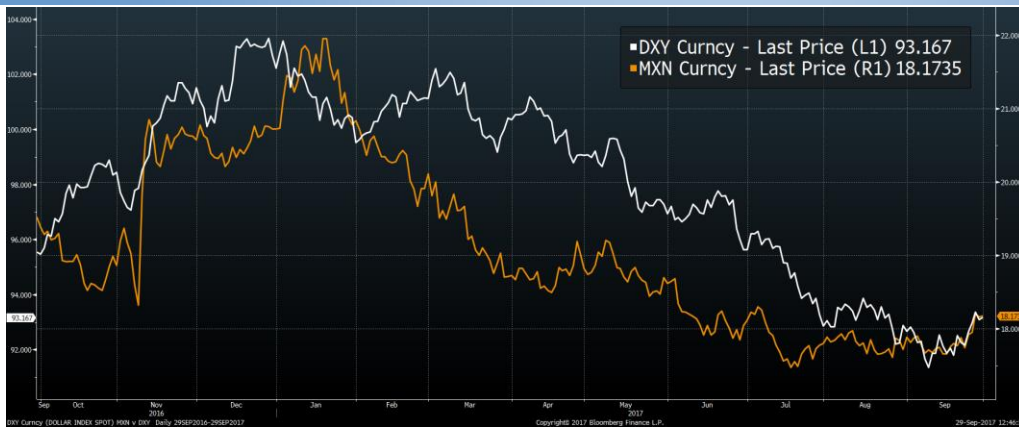
Creemos que la explicación de la reciente corrección en el valor del peso obedece a la apreciación del dólar en general.

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



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 interposita 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.