

# Comentario Semanal

Durante las últimas semanas el ambiente en los mercados globales ha cambiado poco, los índices americanos continúan haciendo máximos impulsados por una combinación de exuberancia irracional, buenos resultados económicos y expectativas positivas en torno a la reforma fiscal del presidente Trump. El sentimiento de complacencia es excesivo en más de un activo, uno claro ejemplo de lo anterior está en el comportamiento de las criptomonedas y particularmente de BITCOIN, todo mundo hablando sobre ella y con un enorme sentimiento de angustia por perderse la oportunidad del siglo. Comportamientos como estos suelen indicar puntos de inflexión de reversión. No sabemos cuándo pero, cuando toda la manada va en una sola dirección la probabilidad de que sea un precipicio es alta.

**Gráfica 1: BITCOIN**



El caso completamente contrario es México, hoy parece el activo menos favorecido del mundo. Aun cuando en momentos se dejan de percibir las hordas de inversionistas globales vendiendo todo sin importar precio, los compradores siguen sin asomarse. La narrativa continúa siendo sombría a pesar de que no hay absolutamente nada nuevo. Los medios continúan con los refritos de NAFTA y Lopez Obrador a pesar de ser noticias viejas. Creemos que es aquí cuando hay que comprar aquellas empresas mexicanas con equipos directivos serios, con franquicias dominantes y red de seguridad adecuada. Suele ser un camino largo, doloroso y desesperante pero también en donde se encuentran los mejores rendimientos con el tiempo.

**Gráfica 2: IPC**



Sherpa Capital, S.A.P.I de C.V, Asesor en Inversiones Independiente  
 Registro Asesor en Inversiones en CNBV 30002-001-(13400)-21/08/2015



## Puntos de interés especial

Durante las últimas semanas el ambiente en los mercados globales ha cambiado poco, los índices americanos continúan haciendo máximos.

No sabemos cuándo pero, cuando toda la manada va en una sola dirección la probabilidad de que sea un precipicio es alta.

Creemos que es aquí cuando hay que comprar aquellas empresas mexicanas con equipos directivos serios, con franquicias dominantes y red de seguridad adecuada.

**Autores:**  
 Gilberto Cantú Jiménez,  
 Tel. +52 55 1209 0484  
[gcantu@sherpacapital.com.mx](mailto:gcantu@sherpacapital.com.mx)

Richard Ramírez Webster,  
 Tel. +52 55 1209 0484  
[rramirezwebster@sherpacapital.com.mx](mailto:rramirezwebster@sherpacapital.com.mx)

Pablo Bernal Casar, CFA  
 Tel. +52 55 1209 0484  
[pbernal@sherpacapital.com.mx](mailto:pbernal@sherpacapital.com.mx)

En lo que respecta al peso, es interesante notar que a pesar de la narrativa negativa éste se ha mantenido bastante contenido y de hecho apreciado respecto a sus niveles mínimos. Creemos que este es un factor determinante para que el mercado accionario pueda tener un movimiento alcista en el corto-mediano plazo.

**Gráfica 3: Tipo de cambio Peso/Dólar**



**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.