

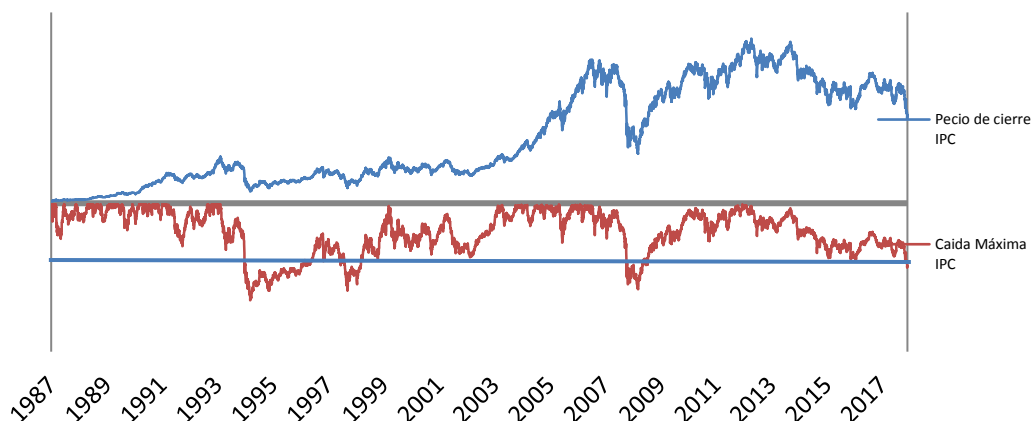
## Comentario Semanal

***“El miedo se implanta en nosotros para protegernos del mal; pero su función como la de otras pasiones, no es rebasar la razón, sino asistirle”***

*-Samuel Johnson*

El mercado mexicano vive un ajuste histórico por su magnitud en términos de tiempo y precio solo superado en severidad por 1994, 1998 y 2008, las grandes diferencias con esos episodios de pánico son 2, la primera es que en cada uno de los ajustes mencionados el sistema económico ya sea nacional en el caso de 1994 como global en 1998 y 2008 estaban en punto de quiebra. La segunda es que en cada uno de esos episodios veníamos de máximos históricos en precio y valuación.

### Precio históricos vs Caidas máximas históricas



Hoy las cosas son muy diferentes, la cascada de pánico ha sido catalizada por miedo, miedo justificado a un cambio de régimen político en donde la torpeza, falta de pericia y tacto del régimen entrante, perdió la confianza de los mercados en pocos días.



### Puntos de interés especial

Estamos en caídas fuertes solo superadas por crisis del pasado.

Un México diferente.

Es tiempo de miedo, pero siempre atento a grandes oportunidades

Gobierno entrante y miedo como catalizadores de incertidumbre y oportunidad.

**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)

¿Ahora este miedo justifica vender empresas de alta calidad a precios en muchos casos por debajo de valor de reposición?

La gente sabe el precio de todo, pero el valor de nada, sentimos que el miedo, como mecanismo de defensa natural ha, sobrepasado a la razón en lugar de asistirle, tendremos un México diferente no hay duda, pero sentimos que la condición actual es un caso más de alta incertidumbre y bajo riesgo, bajo riesgo debido a que en tiempo la corrección viene al final de 6 años de mercado bajista, y en valuación la mayoría de las empresas se encuentran cerca de valuaciones de fondo de ciclo.

Tendremos que normalizar a AMLO y a Morena, así como los mercados globales han normalizado a Trump, es tiempo de miedo, pero también de oportunidad.

#### 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.