

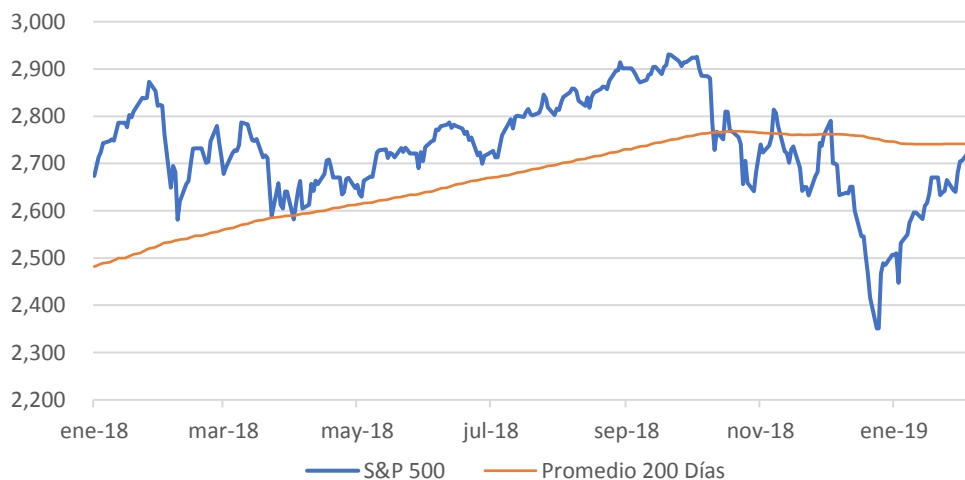
Comentario Semanal

A siete semanas de la capitulación total, un día después de navidad, el S&P 500 ha recuperado el 62% de la caída de -20% del máximo de 2018. La recuperación técnica no sorprende, lo que sorprende es la velocidad y la pérdida del proceso de descubrimiento de precios; el catalizador es la capitulación del banquero central en la Fed ante Trump y su pérdida de credibilidad total. Para quien tenía duda, los mercados siguen bajo el control total de los bancos centrales; en el cuarto trimestre del 2018 probaron la determinación de la Fed de normalizar y la Fed perdió.

En términos fundamentales nada ha cambiado, en el margen todo se sigue deteriorando a nivel global y las expectativas de crecimiento en utilidades van a la baja.

El *rally* de enero-febrero sin corrección, por más violento que ha sido, sigue siendo un *rally* en un mercado bajista mientras que el promedio de 200 días no se recupere en tiempo y precio.

S&P 500 vs. Promedio Móvil de 200 Días



El precio y la tendencia siempre se tienen que analizar bajo el contexto de volatilidad y la compresión del VIX (índice de volatilidad implícita de opciones del S&P 500) ha sido aún más violenta que el *rally* del S&P 500, eso pone a los mercados en una coyuntura de alto riesgo en el corto plazo.



Puntos de interés especial

El S&P 500 ha recuperado el 62% de la caída de -20% del máximo de 2018.

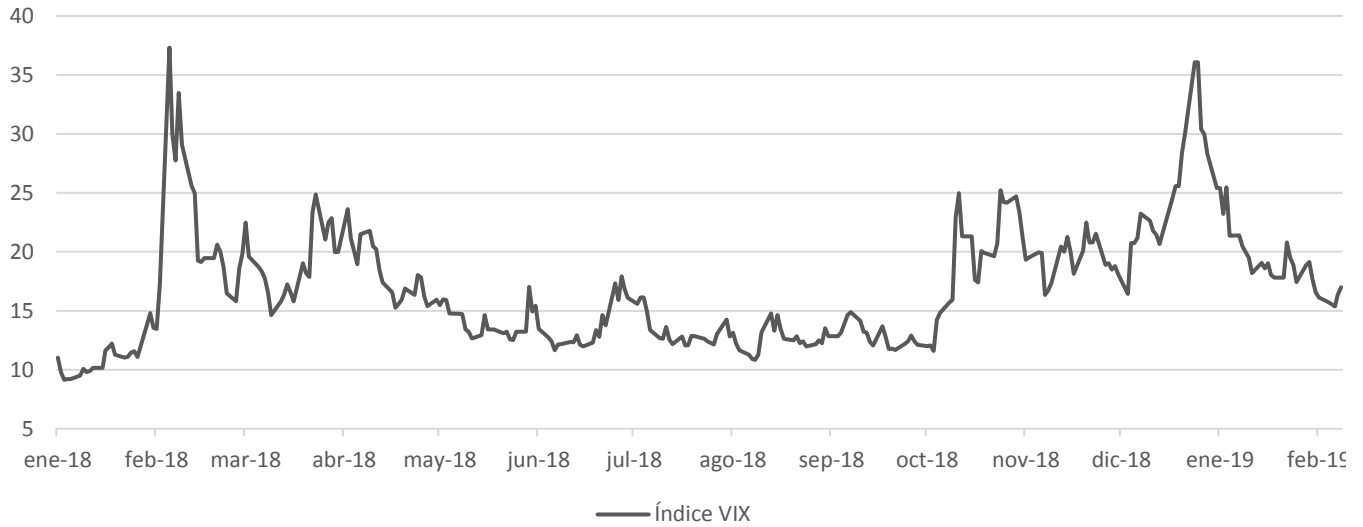
El rally (S&P 500) de enero-febrero sin corrección, por más violento que ha sido, sigue siendo un rally en un mercado bajista

Las cosas se han normalizado (en México) y la variable de ajuste (el tipo de cambio) dice que hoy el mercado se enfoca en las variables macro que han fortalecido a la moneda.

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

Índice VIX



La paciencia es una ventaja competitiva y hoy la ecuación riesgo-rendimiento en el mejor de los casos es neutral.

En México la ecuación no es diferente. Las cosas se han normalizado y la variable de ajuste (el tipo de cambio) dice que, a pesar de la consistencia del gobierno en turno de tropiezo en tropiezo, hoy el mercado se enfoca en las variables macro que han fortalecido a la moneda. Parece una buena oportunidad de comprar protección barata al potencial rumbo que ha tomado el populismo en México, que en el tiempo el escenario más probable es el deterioro de todas las variables. Aquí también la paciencia y el manejo de riesgo son importantes, porque el tiempo es más importante que el precio.

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.