

Comentario Sherpa

La ahora declarada pandemia del COVID-19 y la gran incertidumbre respecto a la magnitud y extensión de sus efectos alrededor del mundo continúan presionando de manera casi sin precedente a los activos financieros.

Lo que hace particularmente único a este periodo es la poca visibilidad que existe aún hoy respecto a los efectos humanitarios y económicos. Desde los extremos, el mejor escenario para el mundo entero es el caso de China, en donde, a pesar de los altos costos humanos, las medidas restrictivas y puntuales de aislamiento lograron controlar la propagación adicional. Hoy, China está muy cercana a entrar en etapa casi normal social y económicamente hablando. Por el contrario, la falta de reacción y mala coordinación puede tener consecuencias todavía difíciles de medir en total. Italia parece ser hoy el peor caso observado, aunque resulta difícil imaginar que sea un extremo negativo en coordinación política y recursos públicos cuando existen tantos países en peores condiciones.

En otras palabras, los mercados continúan reaccionando a información asimétrica en donde lo único hasta hoy conocido es el escenario positivo. La evolución de los próximos días en Europa y sobre todo en EE. UU. serán sustanciales para ir dando forma al tipo de escenario que pudiera estarse gestando para los países más grandes y que explicarán el impacto económico mundial de mayor manera. Lo anterior independientemente de que los resultados y costos humanitarios pudieran ser completamente diferentes.

Suponiendo que en la mayoría de los países desarrollados se lograra tener un escenario al menos como el observado en China, la crisis tendría impacto de corto plazo y la actividad económica lograría recuperarse relativamente rápido. Es entonces cuando serán más relevantes las medidas de apoyo económico y financiero anunciadas por las instituciones gubernamentales. La forma y magnitud de los paquetes de apoyo determinarán en gran medida la fuerza y velocidad de la recuperación de la economía. Aun cuando en sentido técnico pareciera imposible no caer en recesión (dos trimestres consecutivos de caída en actividad económica), la recuperación podría ser relativamente rápida. Hemos ya visto reacciones de la mayoría de los bancos centrales recortando tasas y flexibilizando condiciones monetarias de manera general. Si bien es cierto que dichas medidas son importantes particularmente para evitar un mayor estrés en el sistema monetario, será de vital importancia ver a los bancos centrales haciendo más cosas que simplemente bajar tasas. En un segundo momento, será también importante tener reacciones constructivas en las políticas fiscales de los gobiernos del mundo.

En nuestros portafolios estamos siendo muy cuidadosos en la forma en que se agregan posiciones. Si bien es probable que veamos oportunidades perdidas de corto plazo, preferimos ir construyendo y rebalanceando carteras de manera gradual. Cuando pensamos en el caso particular de México, es evidente que nos preocupa la mala coordinación del gobierno y falta de reacción. Lo anterior pudiendo traer un escenario peor al observado en Italia o España.

La templanza y paciencia son importantes para lograr construir carteras que no solo logren sobrevivir el escenario actual, sino que salgan fortalecidas.

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.