

## Comentario Sherpa

---

Conforme vamos conociendo un poco más del COVID19 los mercados financieros van abriendo caminos poco a poco. El gran detonador negativo fue Italia, cuando pensábamos que este era el peor escenario para todos los países y de hecho creíamos que era un comparativo especialmente negativo. Hoy, nos hemos dado cuenta de que Italia resultó ser más la norma que la excepción al menos para el mundo desarrollado, una vez que casi toda Europa está mostrando patrones muy similares de contagio y mortalidad.

Los mercados financieros se mueven como péndulo tratando de encontrar un nuevo punto de equilibrio una vez que ha sido alterado el nivel inicial de tendencia. El primer movimiento fue claramente uno de sobre-reacción negativa, ante la gran incertidumbre que existía respecto a la enfermedad y absolutamente todo lo que podría implicar hacia delante. El movimiento reflexivo positivo, ha sido una reacción principalmente a las agresivas medidas de los gobiernos y bancos centrales del mundo desarrollado para poner apoyos que permitan la recuperación rápida y futura de los sistemas económicos mundiales. Es importante mencionar que hasta ahora la suma de los paquetes de apoyo fiscal y monetario equivale a más del 10% del PIB de los principales países desarrollados. Es también probable que exista exceso en el movimiento reflexivo hasta hoy observado y que finalmente el mercado se vaya ubicando en un punto medio.

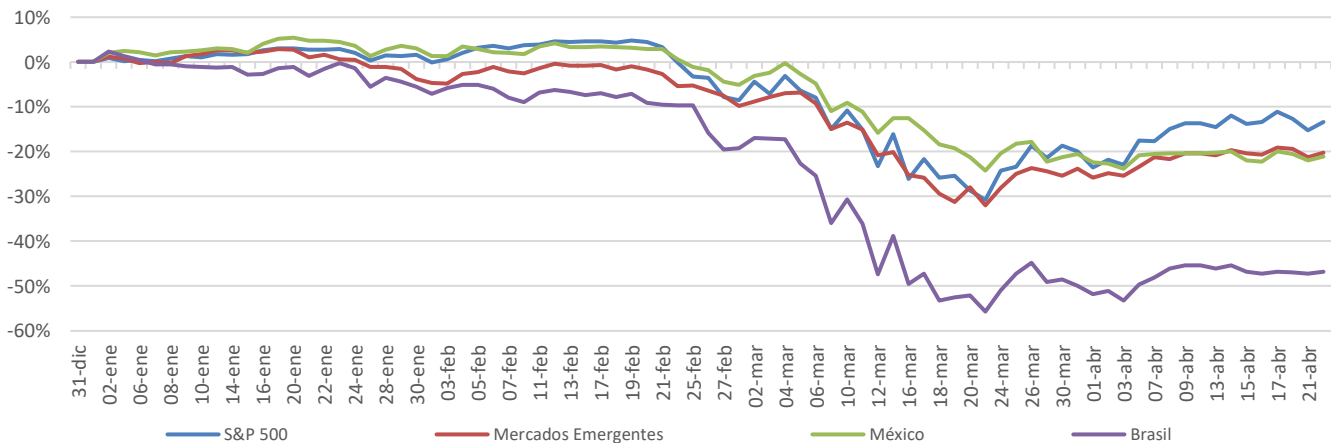
La gran incógnita hasta hoy parece estar sobre los países emergentes y países pobres. La enfermedad que ha ido propagando del hemisferio norte hacia el hemisferio sur. Hasta ahora tenemos muy poca visibilidad de cuán peor pueda ser un escenario de contagio y económico en países más pobres. México, sin ser el ejemplo necesariamente de país más pobre, es claramente un ejercicio interesante de lo que puede avecinarse en las otras economías emergentes.

Demasiadas cosas son diferentes al mundo desarrollado como para esperar comportamientos similares. Por mencionar algunas; mala infraestructura de salud, alto porcentaje de economía informal que depende del trabajo diario, bajo nivel educativo que acate las reglas, alta dependencia del transporte público. Y, además, para los gobiernos emergentes y con monedas débiles pensar en llevar déficits fiscales del 10% del PIB como lo llevaran países como Italia les es prácticamente imposible, lo cual limita la capacidad de acción para el apoyo de medidas fiscales.

No es casualidad que el rebote en la mayoría de los mercados emergentes hasta hoy excepto china haya sido tan bajo. El mercado mexicano ha sido de los peores del mundo, el rebote ha sido prácticamente cero y apenas entramos a una fase en donde se empezarán a conocer las verdaderas diferencias respecto a nuestros vecinos más ricos. Dicho lo anterior y suponiendo que el mundo y México no se acaba, existen extraordinarias oportunidades de inversión a largo plazo.

Hay empresas centenarias cotizando a precios que implican no solo cero crecimiento, sino desaceleración por los próximos 5 o más años. México está en el ojo del huracán no solo por su calidad emergente y pobre sino por la etiqueta de país productor de petróleo y por la terrible estrategia de comunicación y reacción de su actual gobierno. Sin embargo, hay empresas que son mucho más grandes que el propio país o el gobierno y que hoy se pueden comprar a precios casi nunca antes vistos.

### Rendimientos YTD



Fuente: Bloomberg

Índices utilizados: S&P 500 Index, MSCI Emerging Markets Index, S&P/BMV IPC Total Return Index y MSCI Brazil Index

#### 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.