

Durante la semana del 20 al 24 de septiembre los inversionistas estuvieron atentos a la decisión de política monetaria de Estados Unidos, así como a la evolución de la situación de la compañía de bienes raíces china Evergrande. En los mercados globales se tuvo un inicio de semana de nerviosismo derivado de la crisis de deuda por la que está atravesando Evergrande. En Estados Unidos observamos pláticas alrededor de la negociación del techo de endeudamiento y, en cuanto a datos económicos, tuvimos la publicación de los PMIs de manufactura y servicios preliminares de septiembre. En el mercado de las criptomonedas continuó la baja generalizada en el precio, especialmente el viernes después de que el gobierno chino anunció la prohibición de cualquier transacción realizada con criptomonedas. En México se publicó la inflación de la primera quincena de septiembre, así como las ventas al menudeo.

Mercado Global

En los mercados globales se tuvo un inicio de semana con rendimientos a la baja y de volatilidad ocasionada por la incertidumbre alrededor de la crisis de deuda por la que atraviesa el gigante inmobiliario chino Evergrande y el posible riesgo sistémico que esto puede presentar. Este nerviosismo fue causado principalmente porque el jueves 23 de septiembre se tenía que cubrir un cupón de un bono de un monto de 83.5 millones de dólares y, como era de esperarse, los tenedores del bono no recibieron el pago de intereses, por lo que ahora la compañía se encuentra en un periodo de gracia de 30 días antes de ser declarado en quebranto. Es importante recordar que este posible quebranto de la empresa no sólo afecta al mercado chino debido a que los pasivos de la empresa afectan a más de 100 bancos y a algunos de los mayores inversionistas institucionales globales. Se espera que la volatilidad continúe mientras no se tenga claridad de la estrategia de reestructura por la que atravesará la empresa, así como mientras el gobierno chino no deje en claro su participación para

27 de septiembre del 2021

www.sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$20.11	0.6%	1.0%
ACWI	730.46	0.1%	13.0%
IPC	51,105.71	-0.4%	16.0%
S&P 500	4,455.48	0.5%	18.6%
Nasdaq 100	15,329.68	0.0%	18.9%
Dow Jones	34,798.00	0.6%	13.7%

ACWI, S&P 500, Nasdaq 100 Y Dow Jones son rendimientos en dólares.

Contacto:

sherpataalk@sherpacapital.com

55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

evitar que se convierta en un riesgo sistémico para el país y otros sectores. Al final de la semana la empresa Evergrande presentó una caída del -7.0%, destacando la caída de -11.0% presentada el lunes, llevándola así a acumular una pérdida de más del 80% de su valor durante el año.

En Estados Unidos tuvimos un inicio de semana con volatilidad y con los principales índices marcando uno de sus peores días en el año derivado del nerviosismo ocasionado por la situación de Evergrande. El lunes el S&P 500 tuvo un rendimiento de -1.7% durante el día, el Nasdaq cayó -2.1% y el Dow Jones -1.8%.

Los inversionistas estuvieron atentos a la decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal de EE. UU., esperando indicios del inicio del tapering (disminución de la compra de activos) así como a cambios en la gráfica del dot plot. En cuanto al rango de la tasa de referencia este se mantuvo en 0.0%-0.25% y el monto de compras de activos continuara siendo de 120 mil millones de dólares mensuales. Por el lado del tapering el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dio más detalles sobre este al explicar que se esperaba terminara a mediados del 2022 por lo que si el proceso inicia en diciembre esto significaría una reducción de 20 mil millones de dólares mensual. Asimismo, se anunció que, si el avance en el máximo empleo y estabilidad de precios continúa, esta moderación en el ritmo de compra de activos podrá iniciarse pronto, por lo que se espera que el anuncio formal del tapering se de en la próxima reunión del 3 de noviembre. Por último, hubo cambios importantes en la gráfica del dot plot; en primer lugar, se anticipa ahora tres aumentos en la tasa de referencia a lo largo de 2023 en lugar de las dos que se preveían en junio y en segundo pudimos ver que nueve miembros anticipan al menos un alza en la tasa de referencia a lo largo de 2022, por arriba de los siete que lo estimaban en junio.

Asimismo, también se dio a conocer la decisión de política monetaria del Banco Central de Japón y del Banco Central de Inglaterra, en dónde se mantuvieron ambas tasas de referencia en el mismo nivel.

En cuanto a datos económicos en Estados Unidos fue una semana tranquila, destacando la publicación del PMI manufacturero y de servicios preliminares de septiembre. Por el lado del manufacturero este salió ligeramente por debajo del esperado en 60.5 puntos contra 61.0e y el de servicios en 54.4 puntos contra 54.9e.

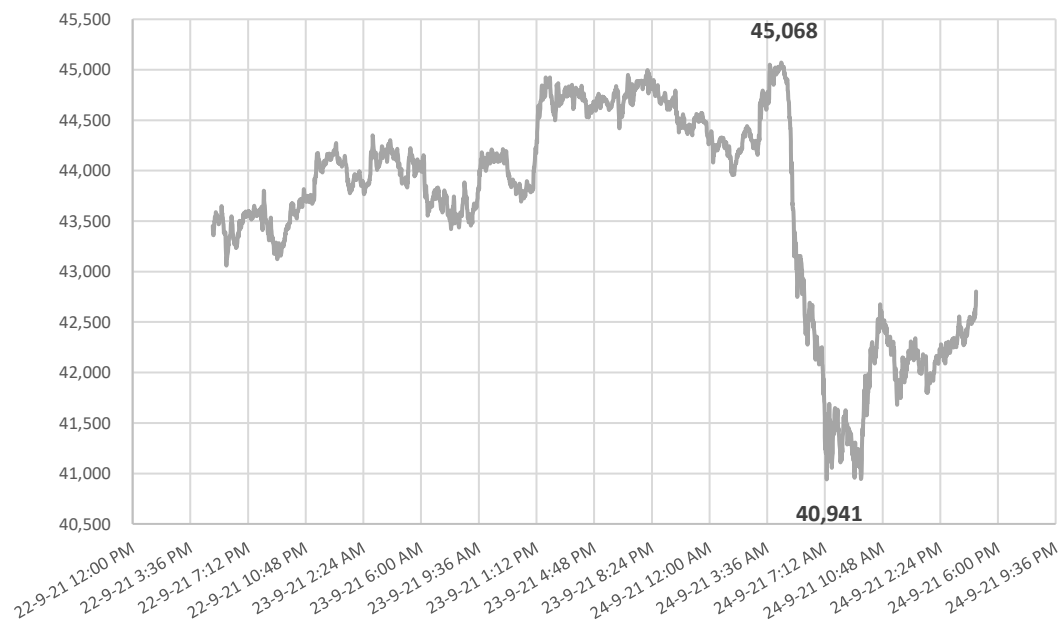
Por último, en la semana también se observaron algunos comentarios en torno al techo de endeudamiento de EE. UU. Por un lado, están los republicanos los cuales insisten en que permitirán un aumento en el límite de deuda solo si el presidente Joe Biden abandona su proyecto de ley de gastos de 3.5 mil millones de dólares (3.5 billones americanos) y por el otro están los demócratas que tratan de obligar a los republicanos a unirse a ellos en este aumento sin ningún tipo de condición. Es importante recordar que de no elevar el límite de deuda

significaría un grave riesgo a la economía norteamericana al no poder cumplir con sus obligaciones por lo que se debe de llegar a un acuerdo antes del 1º de octubre.

A pesar del nerviosismo ocasionado por Evergrande a inicios de la semana los índices se recuperaron después de que la reunión del Banco de la Reserva Federal brindará más claridad a los inversionistas en cuanto a la política monetaria en el futuro, cerrando así la semana con rendimientos positivos, con el S&P 500 avanzando 0.5% semana a semana, el Nasdaq prácticamente sin cambios y el Dow Jones 0.6%.

En el mercado de las criptomonedas el gobierno chino anunció el viernes que prohibiría cualquier tipo de transacción realizada usando criptomonedas. Lo que se busca con esta medida es erradicar de una vez el minado de criptomonedas en el país, después de que en mayo de este año se prohibiera el minado. Después de este anuncio las principales criptomonedas, Bitcoin y Ethereum, cayeron a lo largo del día, llegando a destruir más del 10% de su valor en un día.

El precio del Bitcoin cayó 9% después del anuncio de prohibición en China



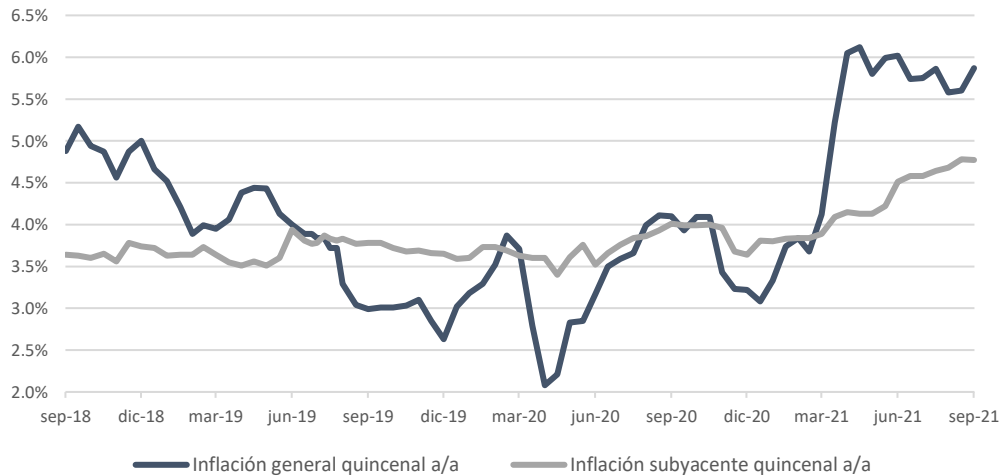
Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

México

En México se publicó la inflación de la primera quincena de septiembre, la cual sorprendió al consenso al alza colocándose en 0.42% mensual contra 0.28% y llevándola así a un nivel de 5.87% anual contra 5.72%. Esta alza se dio principalmente por la aceleración en la inflación subyacente, la cual presentó un avance de 0.31%

mensual (4.92% anual) contra 0.24%e debido al aumento en bienes de 0.43% mensual, con un aumento del 0.4% tanto en alimentos procesados como en otros bienes.

La inflación de la primera quincena de septiembre sorprendió al consenso al alza



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

En cuanto a cifras económicas se dieron a conocer las ventas minoristas del mes de julio, las cuales sorprendieron al consenso a la baja en -0.4% mes a mes contra 0.2%e y 9.9% anual contra 11.7%e. Este desempeño por debajo de lo esperado fue afectado principalmente por el deterioro en las condiciones epidemiológicas a lo largo del mes de julio por la variante delta. La caída más fuerte fue en las ventas en línea las cuales disminuyeron en -10.4% mes a mes ante una base comparativa difícil debido a las promociones de junio. En donde se pudo observar un mayor aumento fue en los productos de salud en 3.3%, debido al aumento de casos de COVID-19.

El mercado mexicano acompañó a los mercados globales en el nerviosismo por la situación de Evergrande iniciando la semana con una caída de -1.5% el lunes seguido de unos días con rendimientos mixtos llevando así al IPC a terminar la semana con una caída de -0.9% semana a semana.

Qué esperar esta semana

Esta semana los inversionistas seguirán atentos a la situación de Evergrande, las elecciones en Alemania y a la resolución del límite en el techo de deuda norteamericano. En Estados Unidos habrá una semana llena de datos económicos destacando la publicación de los bienes duraderos de agosto, ingreso y gasto personal de agosto, el sentimiento de la Universidad de Michigan para septiembre y el ISM de Manufactura de septiembre. En

México se dará a conocer la decisión de política monetaria de Banxico, donde se espera un alza de 25 puntos básicos en la tasa de referencia, así como a la tasa de desempleo de agosto y el IMEF de manufactura y de servicios para septiembre.

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, fungen 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.