

Durante la semana del 27 de septiembre al 1º de octubre predominó un sentimiento de aversión al riesgo que llevó a las bolsas a cerrar septiembre con rendimientos negativos. En los mercados globales la crisis de energía en Europa llevó el precio del gas natural a máximos históricos. En cuanto a la situación de Evergrande la empresa continúa en su periodo de gracia de 30 días antes de considerarse en quebranto y falló en otro pago de intereses durante la semana. En Estados Unidos hubo discusiones en torno al límite en el techo de deuda y el paquete de infraestructura; en cuanto a datos económicos se publicaron la confianza del consumidor de septiembre, el ingreso y el gasto personal de agosto y el ISM manufacturero de septiembre. En México se tuvo la decisión de política monetaria de Banxico en donde se aumentó la tasa de referencia en 25 puntos y en cuanto a datos económicos se publicó la actividad económica de julio (IGAE), la tasa de desempleo de agosto y el IMEF manufacturero y de servicios de septiembre.

## Mercado Global

En los mercados globales se tuvo una semana en donde predominó la aversión al riesgo por temores acerca de que las presiones inflacionarias no sean del todo temporales, especialmente después de que la crisis de energía en Europa y China llevara a los precios de energéticos a aumentar a lo largo de la semana. Las razones detrás de esta subida en el precio de la energía son tres; en primer lugar, se tiene el incremento en el costo de los derechos de emisión de CO2 debido al endurecimiento de los objetivos climáticos de la Unión Europea que llevan a que los derechos para contaminar sean más caros. En segundo lugar, la alta demanda de gas natural para sustituir el uso del carbón que es más contaminante ha llevado a que el precio de este aumente sustancialmente, llegando a máximos históricos. Por último, la reapertura de la economía mundial ha ocasionado que aumente la demanda por luz, tanto por consumo personal como por la

## 04 de octubre del 2021

[www.sherpacapital.com.mx](http://www.sherpacapital.com.mx)

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

### Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$20.51	2.0%	3.0%
ACWI	712.44	-2.5%	10.2%
IPC	51,060.05	-0.1%	15.9%
S&P 500	4,357.04	-2.2%	16.0%
Nasdaq 100	14,791.87	-3.5%	14.8%
Dow Jones	34,326.46	-1.4%	12.2%

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

### Contacto:

[sherpataalk@sherpacapital.com](mailto:sherpataalk@sherpacapital.com)

55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

reanudación de actividades en las distintas industrias con mayor capacidad que antes. Las implicaciones de esta subida en el precio de la energía son de gran importancia debido a que como a las empresas les va a costar más caro producir, aumentarán el precio de los productos creando así presiones inflacionarias.



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

En Estados Unidos el mercado tuvo su peor día desde marzo de 2020 y de esa forma llevó a los índices a cerrar el mes de septiembre con rendimientos negativos, marcando el primer mes desde enero en cerrar en números rojos durante todo el año. Esta caída en el mercado se debe a distintos factores; en primer lugar, la crisis de energía en Europa y China que llevó a los precios de energéticos al alza ocasionó que volvieran los temores acerca de que las presiones inflacionarias no sean del todo temporales. Derivado de esto y de los comentarios de la Fed acerca del retiro de estímulos y el inicio del tapering, el cual se espera se anuncie en la próxima reunión en noviembre para iniciar en diciembre, ocasionaron una venta en los bonos norteamericanos, aumentando la tasa de 10 años por arriba de 1.50%, un nivel no visto desde junio. Esto afectó especialmente a las empresas tecnológicas, llevando al Nasdaq a alcanzar una caída de -2.8% el martes, marcando así su peor caída en meses desde marzo de 2020.

La tasa de 10 años en EE.UU. alcanzó un nivel no visto desde junio



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

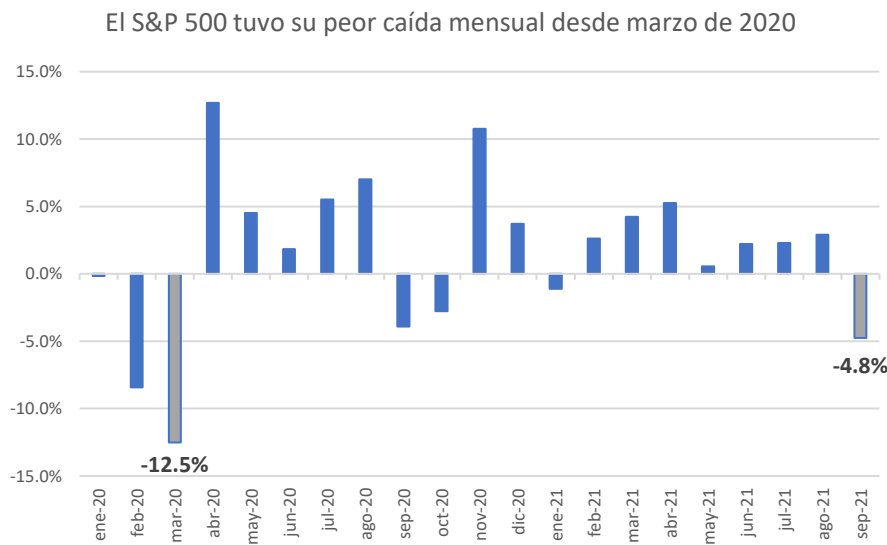
En segundo lugar, esta semana hubo discusiones en torno a temas fiscales como el techo de endeudamiento y el plan de infraestructura del presidente Biden. Por el lado del techo de endeudamiento hubo un sentido de urgencia por aprobar un nuevo límite, suspenderlo o alguna medida para evitar que el gobierno de Estados Unidos tuviera que parar operaciones al inicio del nuevo año fiscal el 1º de octubre. A lo largo de la semana hubo discusiones en el Senado acerca del techo de endeudamiento entre demócratas y republicanos, en donde ningún lado quiso ceder y no fue hasta el jueves, horas antes de que terminara el año fiscal, que el gobierno tomó un respiro después de que la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó un proyecto de ley para evitar que el gobierno se quedará sin fondos y tuviera que parar operaciones. Esta ley va a financiar al gobierno hasta el 3 de diciembre, después de esto los demócratas y los republicanos tendrán que llegar a otro acuerdo para evitar un cierre de operaciones. Todo esto a raíz de que, según Janet Yellen la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, el gobierno bajo el techo de deuda actual se quedaría sin fondos el 8 de octubre.

En cuanto al plan de infraestructura del presidente Biden este ha sufrido muchos retrasos debido a que dentro de los mismos demócratas están divididos; los progresistas buscan la aprobación de un paquete social y ambiental de \$3.5 billones de dólares (\$3.5 trillones americanos) adicionales al plan de infraestructura de \$1 billón de dólares (\$1 trillón americano) mientras que los moderados quieren solo este último. Por el lado de los republicanos estos se oponen al paquete de \$3.5 billones y lo usaron como parte de la negociación para suspender el límite de endeudamiento, sin llegar a ningún acuerdo entre ambas partes.

En cuanto a datos económicos se tuvo la publicación de la confianza de los consumidores del Conference Board de septiembre la cual salió en 109.3 puntos, debajo del esperado de 115.0 puntos. En cuanto al ingreso y gasto

personal de agosto estos salieron en línea con lo esperado, el primero en 0.2% mensual y el segundo en 0.8%. Por último, el ISM de manufactura de septiembre salió ligeramente por arriba de lo esperado en 61.1 puntos contra 59.5e.

A final del mes el S&P 500 cerró septiembre con su primera pérdida mensual desde enero, cayendo -4.8% mes a mes y llevando así al índice a tener su peor caída desde marzo de 2020.



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

El Nasdaq terminó el mes con un rendimiento negativo de -5.7% y el Dow Jones de -4.2%. Semana a semana los índices también cayeron, con el S&P 500 disminuyendo -2.2%, el Nasdaq -3.5% y el Dow Jones -1.4%.

En cuanto a la situación de Evergrande la empresa continúa en su periodo de gracia de 30 días antes de considerarse en quebranto y volvió a fallar con el pago de intereses de un bono equivalentes a \$47.5 millones de dólares el miércoles 29 de septiembre. Asimismo, anunció la venta de su participación en el Banco de Shengjing de aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares (9.9 mil millones de yuanes). El Banco Popular de China ha intervenido para evitar el contagio de estos impagos al resto del mercado mediante inyecciones de liquidez a lo largo de las semanas, con la esperanza de que esto no represente un riesgo sistémico.

## México

En México se tuvo la decisión de política monetaria de Banxico en donde se decidió, por mayoría de 4 a 1, aumentar la tasa de referencia en 25 puntos llevándola a un nivel de 4.75%, tal como esperaba el consenso. Asimismo, también se publicaron revisiones importantes al alza en los pronósticos de inflación tanto para este como para el siguiente año y se pronostica que la convergencia al objetivo de inflación se logrará hasta el tercer trimestre de 2023, no en el primero como se esperaba anteriormente.

En cuanto a datos económicos se publicó la actividad económica de julio (IGAE) la cual salió por debajo de lo esperado en 0.5% mensual (contra 0.75%e) y 7.09% anual (contra 8.45%e), mostrando un avance en todos los sectores a pesar de las condiciones epidemiológicas del periodo y mostrando una tasa anual más baja por el efecto base. También se publicó la tasa de desempleo de agosto en 4.33% y el IMEF manufacturero y no manufacturero de septiembre, los cuales salieron por debajo de lo esperado en 49.8 (contra 51.8e) y 50.1 (contra 51.1e) respectivamente, mostrando una debilidad en ambos sectores en septiembre.

A final del mes el IPC presentó una caída de -3.5% y en términos semanales se mantuvo prácticamente en el mismo nivel que la semana pasada, presentando una ligera caída de -0.04%.

## Qué esperar esta semana

Esta semana los inversionistas estarán atentos al reporte de empleo de septiembre en EE.UU. y a las negociaciones fiscales en torno al techo de deuda y el paquete de infraestructura. En Estados Unidos se publicarán las órdenes de bienes duraderos finales de agosto, el PMI de servicios para septiembre, el reporte de empleo privado de septiembre, el reporte de empleo no agrícola y la tasa de desempleo de septiembre. En México se publicará la confianza del consumidor de septiembre así como la inflación mensual.

---

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.