

Iniciamos 2022 en modo “resaca”. Conforme los mercados financieros empiezan a recuperar niveles de liquidez normales, lo hacen en un marco de corrección respecto a los niveles máximos con los que terminamos el 2021. En las primeras dos semanas del año el S&P y NASDAQ se habían corregido 2.1% y 4.3% respectivamente. Las preocupaciones en torno a los cuellos de botella en los niveles de producción mundial, las nuevas variantes de COVID alrededor del mundo y la persistente inflación son los factores que han predominado en la dirección de los mercados accionarios.

Junto con lo anterior, y quizá de aun mayor importancia está el endurecimiento en el tono de los comunicados del Banco de La Reserva Federal de EE. UU., en donde comienzan a mostrarse más preocupados por la inflación que en comunicados anteriores. Si bien es cierto que la postura del Fed continúa siendo moderada y aun en niveles de expansión, la tan prolongada laxitud y los bajos niveles de las tasas de los fondos federales actuales, vuelven a los mercados más sensibles ante cualquier insinuación o cambio en la política monetaria.

Las tasas de interés de 5 años de Estados Unidos se encuentran ya en un nivel de 1.64% lo cual implica 6 aumentos de 0.25% respecto al nivel actual de la tasa de fondos federales. Mas importante aún es recordar que esta tasa estaba en un nivel de 0.44% hace un año. El movimiento de revaloración de los activos financieros del mundo debería seguir reaccionando a los movimientos de tasa americanos.

Las presiones inflacionarias se han mantenido y es probable que continúen en niveles elevados por un tiempo, sin embargo, creemos

## 19 de enero del 2022

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

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

### Contacto:

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

55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12  
Bosque de Chapultepec  
Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

que los mercados están ignorando las fuertes presiones de desaceleración que empiezan a verse alrededor del mundo. Los niveles de actividad manufacturera e industrial han mostrado reducciones importantes en los últimos datos publicados. Es también muy importante considerar que China (60% del PIB de EE. UU.) está en una etapa de fuerte desaceleración y con problemas estructurales importantes.

Los mercados extrapolan y perpetúan la información actual, buena o mala. Nadie sabe que va a suceder, pero seguramente aquello que hoy es consenso resultara estar mal. El año inicia con fuertes incógnitas y mensajes cruzados, como siempre, la diversificación y la cautela deberán ser la principal herramienta en el manejo y construcción de los portafolios.

---

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.