

Durante la semana del 31 al 4 de febrero los inversionistas estuvieron atentos al reporte del mercado laboral de EE. UU., así como a los reportes de las “Big Tech”. Enero finalizó siendo uno de los peores inicios de año para el S&P 500 y el Nasdaq desde 1986 conforme los inversionistas digieren una política monetaria más restrictiva ante un entorno de presiones inflacionarias. En Estados Unidos los reportes de las empresas de tecnología mostraron señales mixtas en donde la expectativa hacia delante pesó más que los resultados actuales en el rendimiento de las acciones. En cuanto a datos económicos se publicaron datos de manufactura y empleo ambos mostrando solidez en la economía norteamericana a inicios del año. En contraste para México se publicaron el PIB del 4T21 y los índices IMEF Manufacturero y No Manufacturero de enero, los cuales mostraron una debilidad en la economía mexicana a inicios de año.

Mercado Global

Enero llegó a su fin colocándose como uno de los peores inicios de año en la historia de los índices Nasdaq y S&P 500, esto después de la corrección observada en ambos índices durante la segunda mitad del mes.

Esta corrección se dio en medio de un ambiente inflacionario a nivel mundial, debido a los cuellos de botella en producción que siguen presionando los precios al alza, especialmente la escasez de semiconductores que se espera muestre mejoras hasta la segunda mitad de este año. Asimismo, a lo largo del año pasado observamos una de las recuperaciones económicas más rápidas para varios países, como lo mostró el PIB del 4T21 de Estados Unidos en donde el país alcanzó un crecimiento de 5.7% en el año, más que compensando la caída que sufrió en 2020 de 3.4% por el impacto de la pandemia. Esta recuperación se ha visto reflejada en los datos económicos norteamericanos, que en varias ocasiones han sorprendido al mercado al alza, especialmente el mercado laboral

7 de febrero del 2022

www.sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$20.73	-0.6%	1.3%
ACWI	718.76	1.9%	-4.8%
IPC	51,255.31	1.2%	-3.8%
S&P 500	4,500.53	1.5%	-5.6%
Nasdaq 100	14,694.35	1.7%	-10.0%
Dow Jones	35,089.74	1.0%	-3.4%

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

Contacto:

sherpatalk@sherpacapital.com

55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

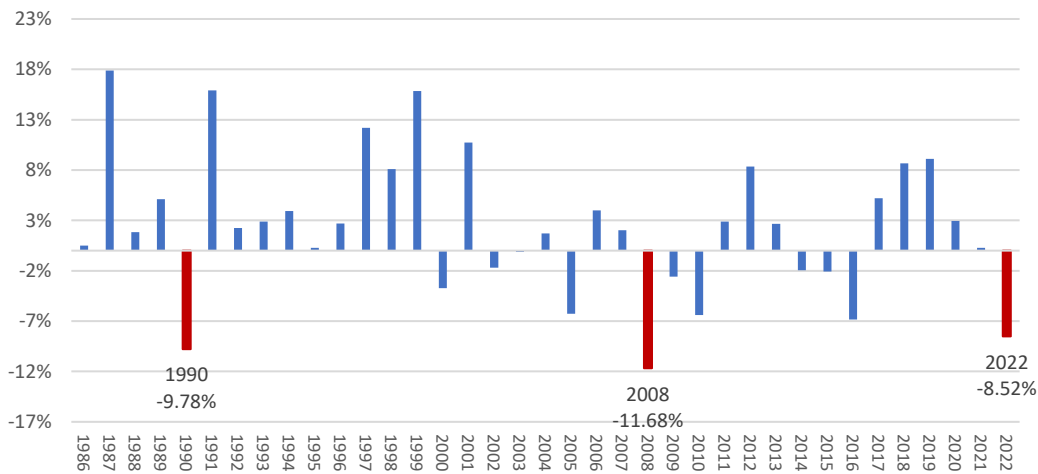
Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

norteamericano lo que ha llevado al Banco de la Reserva Federal a optar por cambiar su política monetaria a una más restrictiva para así frenar la inflación. Durante la segunda mitad del mes este cambio en el tono del Fed introdujo nerviosismo en los mercados debido a que no se sabe con exactitud cuántas alzas en la tasa de referencia hará el Fed, así como tampoco se sabe la magnitud de estas mismas. De la misma forma, los reportes corporativos mixtos del 4T21 que mostraron los efectos de los cuellos de botella en el crecimiento de las empresas también introdujeron nerviosismo en los mercados.

Los principales índices accionarios cerraron enero con un rendimiento negativo, con el S&P 500 disminuyendo en 5.2%, el Nasdaq en 8.5% y el Dow Jones en 3.2%.

En enero el Nasdaq tuvo su tercer peor inicio del año en la historia del índice, solo comparable con los inicios del año 1990 y 2008



Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

Al final del mes, el único sector que mostró un rendimiento positivo fue el sector energético, impulsado por el aumento en el precio del petróleo por el problema geopolítico entre Rusia y Ucrania.

Sector	Rendimiento enero
Energético	18,8%
Financiero	0,0%
Consumo Básico	-1,5%
Servicios públicos	-3,3%
Industrial	-4,8%
Servicios de la comunicación	-4,8%
Materiales	-6,8%
Tecnología	-6,8%
Salud	-6,9%
Real Estate	-8,6%
Consumo Discrecional	-9,5%

Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

El precio del petróleo aumentó a lo largo del 2021 debido a la recuperación de la economía y por ende el incremento sostenido de la demanda como consecuencia de lo anterior, lo que ha llevado a que la OPEP+ haya decidido aumentar su producción de crudo en 400 mil barriles diarios. A este aumento en precio natural por el aumento en la demanda ahora se le añade las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, que llevaron a que a lo largo de la semana el petróleo alcanzará un máximo de 7 años, rozando así los \$100 dólares por barril.

El petróleo alcanzó máximos de 7 años en medio de tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania



Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

De llevarse a cabo una guerra entre ambos países en vez de optar por la vía diplomática para arreglar sus asuntos no solo se afectaría el precio del petróleo y sus derivados debido a que Rusia es uno de los países más exportadores de petróleo a nivel mundial, y el principal exportador de petróleo a Europa, sino que también se

podrían ver afectados los precios de los alimentos. Tanto Ucrania como Rusia son países productores de trigo, maíz y ganado por lo que dejarían a sus compradores vulnerables si se interrumpe el suministro, lo que se reflejaría en precios de alimentos más altos y por ende una inflación sostenida en lo que se soluciona el problema del suministro.

Este conflicto introduce nuevamente un componente de presión en precios que puede afectar a la inflación mundial, llevándola a mantenerse en niveles elevados por más tiempo del pronosticado a pesar de la reacción de los bancos centrales antinflacionaria de aumento de tasas. A pesar de esto, nosotros seguimos considerando que las presiones inflacionarias son en su mayoría temporales, por lo que no hay un riesgo inflacionario que pueda sostenerse una vez que tanto los problemas en las cadenas de suministro como este conflicto geopolítico se solucionen.

Esta semana los reportes de las “Big Tech” mostraron señales mixtas en crecimiento y fueron los principales impulsores de los mercados. El primer reporte fue el de Alphabet (GOOGL), el cual reflejó un crecimiento de 32% en ingresos trimestre a trimestre. Lo que más sorprendió de este reporte fue el crecimiento en ingresos en su negocio de publicidad, en el que sus ingresos aumentaron 33% contra lo generado en el mismo periodo del año anterior, así como los ingresos por Google Cloud que reflejaron un crecimiento de 45%. Por último, la compañía anunció un split de sus acciones de 20 por 1 que entrará en vigor en julio de este año. Después del reporte la acción aumento 7.5%.

Otro reporte que sorprendió al mercado, pero para mal, fue el de Meta (FB), después de reportar una menor actividad de los usuarios en Facebook y bajar sus expectativas de crecimiento de usuarios para este año. Durante 4T21 las cifras de nuevos usuarios se estancaron y se dio un pronóstico decepcionante para este año, lo que ha puesto en duda el crecimiento futuro que podría tener esta compañía con su negocio actual. Después del reporte las acciones cayeron en 26.4% a lo largo del jueves, llevando a borrar más de \$250 mil millones de dólares de su capitalización de mercado en tan sólo un día, llevando a Meta a registrar la peor pérdida de valor en un día en toda la historia del mercado estadounidense. A pesar de solo pesar 5% en el índice Nasdaq esta caída funcionó como “riesgo sistémico” por lo que el jueves varias acciones de empresas pertenecientes al sector tecnológico, especialmente aquellas empresas especializadas en redes sociales acompañaron a Meta en su caída, llevando al Nasdaq a caer 4.2% en un día.

Meta cayó 26% después de su reporte del 4T21, borrando más de \$250 mil millones de dólares de su capitalización del mercado en solo un día



Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

Por último, el jueves después del cierre reportó Amazon (AMZN) y su reporte vino a calmar a los mercados ya que después de la caída de Meta a lo largo del día los ingresos por encima de lo esperado reportados por Amazon llevaron a que sus acciones se dispararán 18% en las operaciones extendidas y 13.5% a lo largo del viernes. De su reporte destacó el crecimiento de los ingresos por el negocio de la nube (Amazon Web Services) que sorprendió con un crecimiento de 40% interanual, así como el anuncio del aumento en la tarifa de Amazon Prime para este año, después de que no se realizaba un ajuste en el precio de la membresía desde 2018. Este aumento en la tarifa se verá reflejado en mayores márgenes a lo largo de este año. Otra cosa que favoreció a Amazon fue su inversión en el fabricante de vehículos eléctricos Rivian que salió al mercado después de fusionarse con un SPAC durante el 4T21, así como sus ingresos en publicidad en línea que lo posicionaron en tercer lugar, después de Google y Meta con un aumento de 30% en el año. Por último, es importante resaltar la inversión en capex que hizo Amazon a lo largo del año pasado la cual se colocó en \$61 mil millones de dólares, el doble del capex de los gigantes de petróleo Exxon Mobil, Chevron y ConocoPhillips combinados.

Esta diferencia en los reportes muestra la importancia de la diversificación en operaciones por parte de las compañías tecnológicas, así como el riesgo de sobre concentración en un sector reflejado en el reporte de Meta que, a pesar de estar incursionándose en nuevos sectores, se enfoca principalmente en el sector de las redes sociales el cuál se ha visto amenazado por la entrada de TikTok. A pesar de que Meta esta buscando volverse pionera en el metaverso los frutos de esto se verán reflejados en los resultados de la empresa hasta que se

implemente la nueva tecnología, por lo que aún esta por verse si este esfuerzo impulsará a la compañía o tendrá que crecer por otro lado.

Por otro lado, durante la semana los inversionistas esperaron atentamente el reporte del mercado laboral de EE. UU. para ver si la recuperación en el mercado laboral continuaba, confirmando lo que dijo el jefe de la Reserva Federal, Jerome Powell, acerca de la fortaleza de este en su comunicado de prensa. El miércoles se publicó el reporte de empleo privado ADP el cuál mostró una disminución en las contrataciones durante el primer mes del año de -301 mil contra un aumento esperado de 180 mil plazas. Este reporte llevó a que se cuestionara la fortaleza del reporte de empleo no agrícola que se reportaría el viernes 4 de febrero, por lo que los estimados se encontraban en un rango desde una disminución de -400 mil plazas contra un aumento de 250 mil plazas. Para la sorpresa del mercado, el reporte de empleo no agrícola mostró que se ocuparon 444 mil plazas durante el mes de enero colocando la tasa de desempleo en 4.0%, superando las expectativas del mercado y mostrando la fortaleza en el mercado laboral. Esto, a su vez, introdujo de nuevo el debate acerca de si el primer aumento en tasa que se hará en marzo será de 25 pb o de 50 pb.

Otros datos económicos publicados en la semana fueron los índices ISM de Manufactura y Servicios de enero los cuales se colocaron en 57.6 y 59.9 respectivamente, en línea con lo esperado, así como las aperturas de empleo JOLTS de diciembre las cuales mostraron una creación de 10.9 millones de plazas contra 10.3 millones esperadas. Ambos datos confirmaron la solidez del mercado norteamericano a inicios del año.

Al final de la semana los índices mostraron un rendimiento semanal positivo con el S&P 500 aumentando 1.6%, el Nasdaq 1.7% y el Dow Jones 1.1%.

México

En México se tuvo la publicación del PIB preliminar del 4T21 el cuál mostró un avance del 1.0% anual, por debajo del esperado en 1.5% anual y -0.1% en términos trimestrales, ligeramente por encima del esperado en -0.3%. Asimismo, se publicaron los índices IMEF Manufacturero y No Manufacturero para enero los cuales se colocaron en 48.8 y 49.0 respectivamente, alejándose así del terreno de expansión y mostrando una debilidad en la economía en el inicio del año.

De la misma forma que los índices norteamericanos el IPC también sufrió en enero cayendo 3.6% en el primer mes del año. A final de la semana el IPC aumento en 1.2%.

Qué esperar esta semana

Esta semana los inversionistas estarán atentos al reporte de inflación tanto de EE. UU. como de México. En Estados Unidos habrá pocos datos económicos con la publicación solamente del sentimiento de la Universidad de Michigan preliminar de febrero. En México se publicará la producción industrial de diciembre y Banxico dará a conocer la primera decisión de política monetaria del año el jueves 10 de febrero.

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.