

Durante la semana del 13 al 17 de septiembre los inversionistas estuvieron atentos al reporte de inflación de Estados Unidos del mes de agosto. En China tuvimos la noticia de que la empresa desarrolladora de bienes raíces Evergrande no podrá pagar sus intereses por falta de liquidez, por lo que se someterá a un proceso de reestructura. Asimismo, también pudimos observar un menor avance en las cifras publicadas para el mes de agosto. En Estados Unidos tuvimos otra semana de rendimientos negativos y la publicación de las ventas al menudeo, el índice Empire de manufactura, la producción industrial y el sentimiento de la Universidad de Michigan. En México tuvimos una semana corta tras el feriado del Día de la Independencia el jueves y el rebalanceo del IPC. En cuanto a datos económicos tuvimos la publicación del Indicador Oportuno de Actividad Económica.

Mercado Global

En China, la empresa desarrolladora de bienes raíces Evergrande tiene 305 mil millones de dólares en pasivos y debe pagar 83.5 millones de dólares de intereses el 23 de septiembre, los cuales no podrá pagar debido a falta de liquidez, desatando así una cadena de impagos de los intereses de sus bonos. Esto es relevante porque Evergrande es la mayor inmobiliaria china especializada en atender el mercado residencial con ingreso-medio alto, con 12 millones de familias chinas viviendo en desarrollos construidos por la empresa. Asimismo, es importante resaltar que la falta de pago de la empresa no solo afecta a China ya que sus pasivos afectan a más de 100 bancos y a algunos de los mayores inversionistas institucionales globales. A raíz de esta falta de liquidez la empresa se tendrá que someter a la reestructuración más grande de la historia de China y como respuesta inmediata del gobierno chino este decidió inyectar 90 mil millones de yuanes al mercado de dinero con el fin de funcionar como un contrapeso

20 de septiembre del 2021

www.sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$19.99	0.6%	0.4%
ACWI	729.99	-1.0%	13.0%
IPC	51,307.71	-0.4%	16.4%
S&P 500	4,432.99	-0.6%	18.0%
Nasdaq 100	15,333.47	-0.7%	19.0%
Dow Jones	34,584.88	-0.1%	13.0%

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

Contacto:

sherpataalk@sherpacapital.com

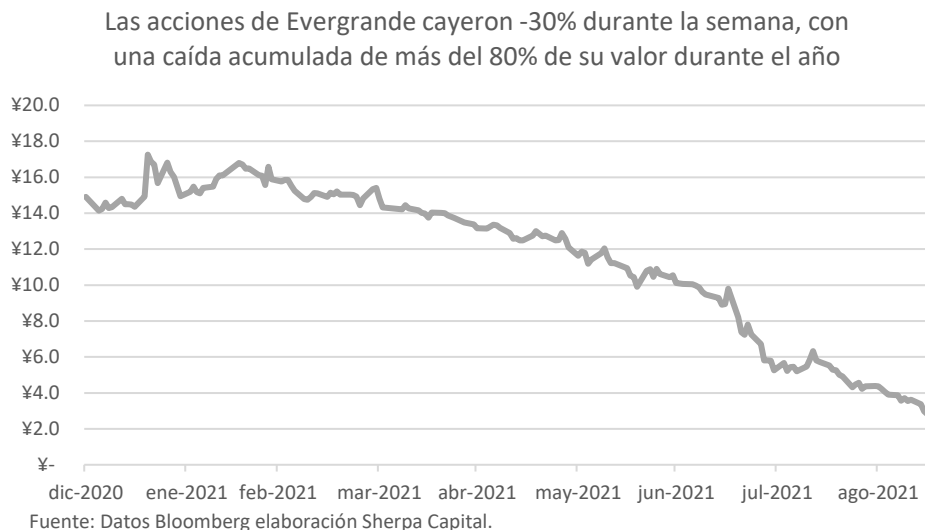
55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

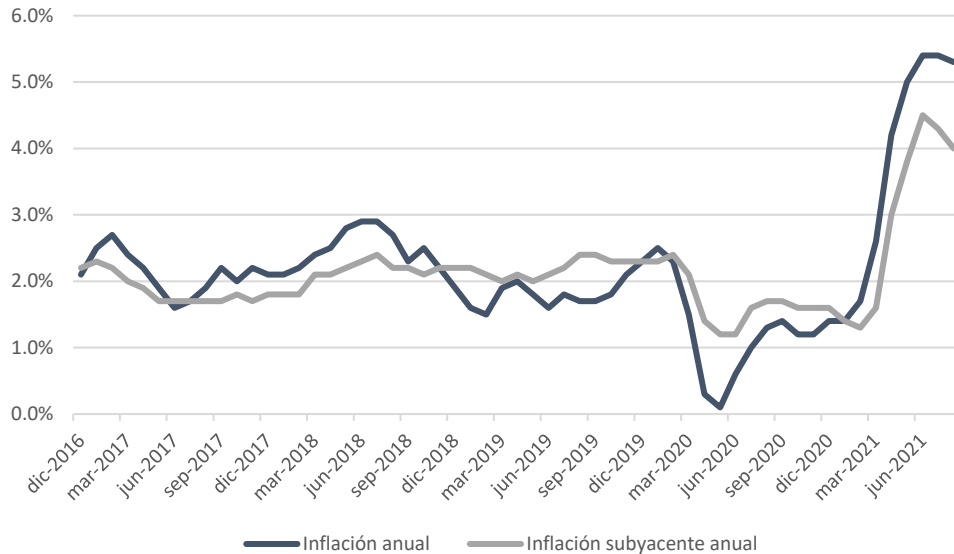
al quebranto. Esta noticia llevó a que las acciones de Evergrande cayeran -30% durante la semana, con una caída acumulada de más del 80% de su valor en el año.



Por otro lado, pudimos observar un menor avance de lo esperado en las cifras económicas chinas publicadas a lo largo de la semana. Las ventas al menudeo de agosto sorprendieron a la baja colocándose en un nivel de 2.5% anual contra 7.0%e después de haber presentado un avance de 8.5% en julio y la producción industrial presentó un nivel de 5.3% anual contra 5.7%e. Ambas cifras se vieron afectadas por las medidas para evitar la propagación de la variante delta del COVID-19. Al final de la semana el índice Shanghai Shenzhen 300 presentó una caída de -3.1% semana a semana, acumulando así una pérdida de -5.3% en lo que va del año.

En Estados Unidos tuvimos la publicación del reporte de inflación de agosto el cual resultó por debajo de las expectativas colocándose en un nivel de 0.3% mensual contra 0.4%e y 5.3% anual contra 5.4%e. Esta baja se vio apoyada por las caídas en los precios de los autos usados los cuales disminuyeron -1.5% mes a mes después de haber mostrado fuertes presiones entre abril y junio, sin embargo, el cambio anual continúa siendo elevado en 31.9% anual. Por el lado de la inflación subyacente también mostro una moderación con respecto al mes anterior colocándose en 0.1% mensual contra 0.3%e y 4.0% anual contra 4.2%e. Esta moderación en la inflación provocó incertidumbre acerca del anuncio formal del tapering que se esperaba se hiciera en la próxima reunión del Banco Central este 22 de septiembre, cuestionándose si se retrasará el anuncio hasta la reunión de noviembre.

La inflación de agosto se moderó marginalmente después de haber alcanzado máximos desde 2008 en junio y julio



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

En cuanto a cifras económicas tuvimos la publicación de la producción industrial para el mes de agosto la cual presentó un avance mensual de 0.4% contra 0.5%. Esta desaceleración se debe al fuerte retroceso observado en el sector automotriz causado por la escasez en las cadenas de suministro a nivel mundial, especialmente la escasez de semiconductores que ha estado afectando a la producción a lo largo del año. De la misma forma la actividad del sector se vio afectada por el huracán Ida a finales de mes. Por otro lado, el índice de manufactura Empire mostró un avance en septiembre, sorprendiendo así al consenso colocándose en 34.3 puntos contra 17.9e, esto después de haberse colocado en un nivel de 18.3 puntos en agosto. Por el lado de las ventas al menudeo también pudimos observar un avance al aumentar 0.7% mes a mes después de que el consenso esperara una contracción de -0.7%. Por último, tuvimos el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan el cual mejoró ligeramente en septiembre llegando a 71.0 puntos después de los 70.3 puntos que presentó en agosto, aunque el dato resultó por debajo de los 72.0 puntos que esperaba el consenso, esto se debe principalmente a que las preocupaciones por el repunte de casos por la variante delta siguen limitando el optimismo de los consumidores.

Los índices cerraron la semana con rendimientos negativos después de haber tenido una semana de datos económicos mixtos, con el S&P 500 cayendo -0.5% semana a semana, el Nasdaq -0.7% y el Dow Jones -0.1%.

México

En México tuvimos una semana corta por el feriado del Día de la Independencia el jueves. En cuanto a datos económicos tuvimos una agenda tranquila, con la publicación del Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE). Por el lado del IOAE se estima que en julio la actividad económica haya aumentado en 8.7% año contra año y 1.0% con respecto a junio debido a un mejor desempeño en la industria, especialmente en las manufactureras y la construcción. Para agosto el pronóstico es de 6.8% año contra año y una contracción de -0.2% con respecto a julio debido al aumento de casos por la variante delta a lo largo del mes.

Asimismo, tuvimos el rebalanceo del IPC con la reincorporación de VOLARA al índice y sin ninguna nueva salida debido a la salida de IENOVA* del índice en mayo.

A final de la semana el IPC acompañó a los mercados accionarios globales cerrando con un rendimiento negativo de -0.4%.

Qué esperar esta semana

Esta semana los inversionistas estarán atentos a la reunión del Banco Central de EE. UU. a la espera del anuncio formal del inicio del tapering o, en su defecto, a indicios de que empezará en diciembre de este año. En Estados Unidos tendremos una semana tranquila en cuanto a cifras económicas con la publicación del PMI manufacturero y de servicios preliminares de septiembre. En Canadá tendremos las elecciones federales el lunes. El miércoles tendremos la decisión de política monetaria de Japón y el jueves la decisión de política monetaria de Inglaterra. En México tendremos la publicación de la inflación de la primera quincena de septiembre, así como las ventas al menudeo del mes de julio.

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.