

Durante la semana del 7 al 11 de febrero los inversionistas estuvieron atentos al reporte de inflación de EE. UU. así como a la evolución de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. El reporte de inflación volvió a introducir al mercado la pregunta acerca de la magnitud de los aumentos en la tasa de referencia a lo largo del año al salir ligeramente por encima de lo esperado, colocándola en un nivel no visto desde hace 40 años. En cuanto a la evolución de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania el viernes un comentario por parte del secretario de Estado de EE. UU. acerca de que la invasión rusa podría empezar en cualquier momento introdujo nerviosismo en los mercados, llevando a los índices a caer y al precio del petróleo a continuar con su rally. En cuanto a los datos económicos se observó una caída en la confianza de los consumidores durante los primeros días de febrero. En México el reporte de la inflación salió en línea con lo esperado y mostró un nivel menor que el dato anterior y Banxico decidió aumentar la tasa de referencia 50 pb en su primera junta del año como se esperaba.

Mercado Global

A lo largo de los últimos meses la palabra “inflación” ha estado presente en todo tipo de pláticas y esta semana no fue la excepción. El reporte de inflación de EE. UU. del mes de enero la colocó en un nivel de 7.5%, ligeramente por encima del esperado de 7.3% y llevándola así a un nivel no visto desde 1982. Este alto nivel no vino como ninguna sorpresa, ya que desde la segunda mitad del 2021 se han observado niveles altos de inflación a lo largo del mundo y especialmente en Estados Unidos después de la política monetaria tan expansiva que llevó a cabo el Banco de la Reserva Federal para apoyar a las familias y negocios durante la pandemia.

14 de febrero del 2022

www.sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$20.42	-1.5%	-0.2%
ACWI	715.46	-0.5%	-5.2%
IPC	53,229.26	3.9%	-0.1%
S&P 500	4,418.64	-1.8%	-7.3%
Nasdaq 100	14,253.84	-3.0%	-12.7%
Dow Jones	34,738.06	-1.0%	-4.4%

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

Contacto:

sherpataalk@sherpacapital.com

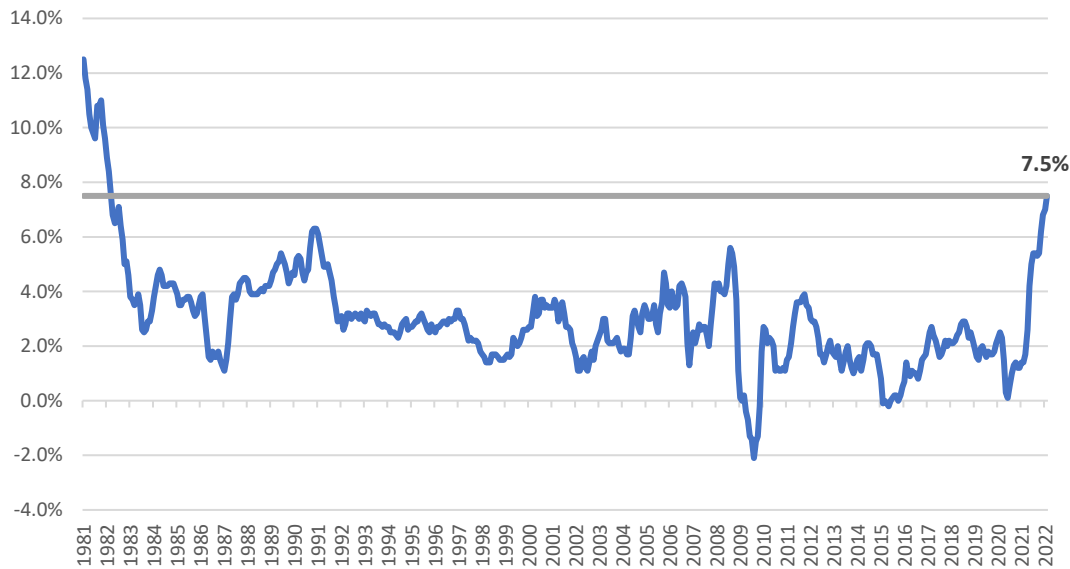
55-1209-0484

Rubén Darío #281 Piso 12

Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

La inflación en EE.UU. llegó a un nivel no visto desde 1982



Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

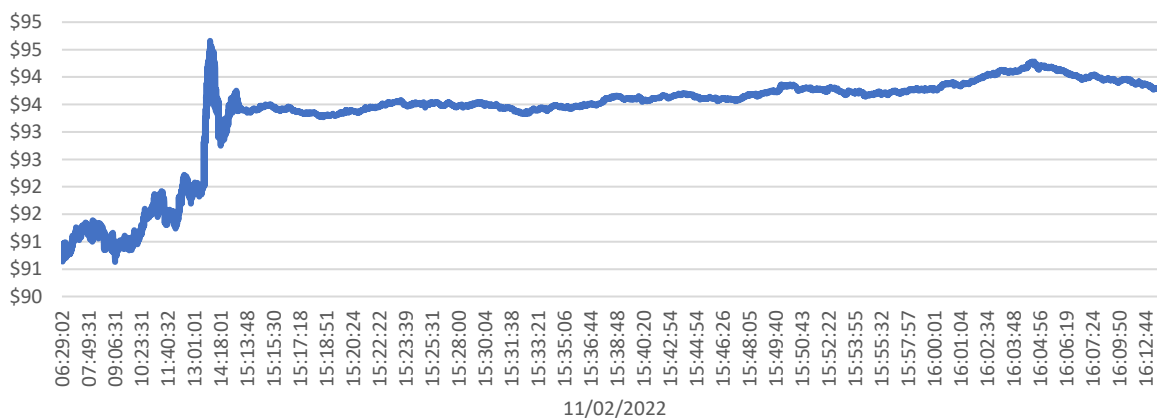
Este dato reintrodujo en el mercado la discusión acerca de si el primer aumento en tasa, que se llevará a cabo en marzo, será de 25 pb o de 50 pb, así como la magnitud de los otros aumentos de tasa que hará el Fed durante el 2022 para combatir la inflación. Actualmente se espera con mayor probabilidad que el aumento en marzo sea de 50 pb y que para julio ya se tenga un aumento acumulado de 100 pb en la misma. Después de la publicación del reporte de la inflación la tasa de 10 años estadounidense llegó a un nivel de 2%, nivel no visto desde antes del inicio de la pandemia en diciembre de 2019.

Asimismo, esto abre el debate acerca del futuro de la economía estadounidense en medio de altos niveles de inflación y una política monetaria más restrictiva para intentar frenarla. Por el lado de la inflación si esta continúa aumentando como lo ha estado haciendo en los últimos meses mostrará que no era transitoria como miembros de la Reserva Federal afirmaban y que es un problema más estructural por lo que el Fed debió de iniciar desde hace tiempo con su aumento de tasas para frenarla. Por el otro lado si la inflación empieza a enfriarse, convergiendo hacia el objetivo de 2% mostrará que sus componentes importantes eran temporales, por lo que el Fed actuó correctamente iniciando el aumento en tasa hasta marzo de este año, dejando así espacio para que la economía siguiera creciendo a pesar de la presión en precios que esto conllevó. Es importante recordar que en el reporte del mercado laboral de EE. UU. continuamos viendo una recuperación importante, con la tasa de desempleo en un nivel de 4% lo que sigue mostrando que la economía norteamericana se mantiene fuerte a pesar de los niveles de inflación actuales.

Nuestra postura ante la inflación estadounidense sigue siendo que esta es temporal ya que se ha visto afectada por una mezcla entre el lado de la oferta debido a los problemas en las cadenas de suministro y el lado de la demanda por la rápida recuperación económica a la que se enfrentó EE. UU. gracias a los múltiples apoyos que el gobierno le dio tanto a las familias como a los negocios. En el reporte de inflación de enero seguimos observando estas presiones del tipo temporales que afectaron al nivel de inflación reportado. Uno de los elementos que más ha puesto presión en el dato de la inflación ha sido el precio de vehículos usados, el cual tuvo una variación mensual de 1.5%, colocando así en 40.5% la variación anual. El precio de vehículos usados ha ido en aumento debido a la baja producción de vehículos nuevos a nivel global gracias a la escasez de semiconductores, lo que ha llevado a que la gente opte por comprar un vehículo usado para satisfacer su demanda.

Otro riesgo que podría llevar a que la inflación continúe en altos niveles a pesar del inicio del ciclo de alza de tasas es el riesgo geopolítico de una invasión rusa a Ucrania, el cual, según el secretario de Estado de EE. UU. Antony Blinken, podría comenzar “en cualquier momento”, incluso durante los Juegos Olímpicos de Beijing. Este riesgo ha ido en aumento después de observar un aumento significativo de las tropas rusas que continúan rodeando Ucrania, a pesar de que el presidente ruso Vladimir Putin no ha decidido aún si va a actuar o no. El riesgo por el lado de la inflación recae principalmente sobre el precio del petróleo y de los granos de maíz y trigo ya que Rusia es el segundo exportador más grande de petróleo a nivel global y ambos países son productores importantes de granos. El viernes, después del anuncio por parte de Antony Blinken de que el ataque podría comenzar en cualquier momento y la recomendación de que todos los ciudadanos estadounidenses que se encuentran en Ucrania salgan del país urgentemente, el petróleo llegó a un nivel de \$94 dólares por barril, nivel no visto desde 2014.

Después del comentario acerca de que la invasión rusa podría comenzar en cualquier momento, el petróleo alcanzó un nivel de \$94 dólares por barril



Fuente: Datos Bloomberg, elaboración Sherpa Capital.

La noticia de la posible invasión a Ucrania también introdujo nerviosismo a los mercados, llevando a que el Nasdaq cayera 3.1% durante el día y el S&P 500 1.9%.

Por el lado de la publicación de datos económicos esta semana el reporte del sentimiento de la Universidad de Michigan preliminar de febrero mostró una disminución en la confianza de los consumidores a lo largo de los primeros días del mes al colocarse en 61.7 puntos, por debajo del esperado de 67.0 y del dato anterior de 67.2. Este es el nivel más bajo observado en este indicador desde 2011 y responde a las preocupaciones por los altos niveles de inflación que se han observado por lo que se puede esperar que hacia delante este dato continúe rondando por los niveles actuales hasta que los consumidores observen una normalización en los precios. En este reporte también se mostró que la expectativa de inflación para el siguiente año se ubica alrededor de 5.0%, por encima del 4.9% que se observó en enero, por lo que no se espera que se converja al objetivo de 2% en un futuro cercano.

Al final de la semana tanto el alto nivel de inflación reportado en enero como la amenaza latente de una invasión rusa a Ucrania llevaron a que los principales índices accionarios estadounidenses reportaran pérdidas con el Nasdaq cayendo 3.0% semana a semana, el S&P 500 1.8% y el Dow Jones 1%.

México

En México se tuvo la primera junta de Gobierno de Banxico a cargo de la nueva Gobernadora, Victoria Rodríguez, en donde se decidió aumentar la tasa de referencia 50 pb colocándola en un nivel de 6.00%, como se esperaba por el mercado. Esta alza vino en medio de un ambiente de preocupaciones por las presiones inflacionarias y de mayores retos para los Bancos Centrales dado el inicio de ciclo de alza de tasas por parte del Fed. El mercado sigue esperando cinco alzas más de 25 pb durante este año hasta llegar a un nivel base de 7.25%, ya que un nivel mayor a este podría ser restrictivo para el crecimiento de la economía mexicana durante el año. Nosotros compartimos esta visión ya que gran parte de los componentes que han introducido presiones en los precios vienen del lado de la oferta debido a los problemas en la cadena de suministro, y no tanto por el lado de la demanda como se observa en Estados Unidos ya que México no ha acompañado a este país en el fuerte crecimiento económico, por lo que los aumentos en la tasa de referencia tienen un efecto limitado en combatir la inflación.

Por el lado del reporte de inflación este reportó un dato en línea con lo esperado por el mercado, colocándose en un nivel de 7.07% anual, por debajo del dato anterior de 7.36%. De nuevo en este reporte resaltó el nivel de la inflación subyacente el cual se colocó en 6.21%, por encima del dato anterior de 5.94% anual, esto debido en gran parte al aumento en el precio de alimentos procesados.

Al final de la semana el mercado mexicano no acompañó a los índices globales en la caída gracias a un reporte de inflación en línea con lo esperado que mostró una caída en el dato anual a pesar del aumento en la inflación subyacente, con el IPC mostrando un avance de 3.9% semana a semana.

Qué esperar esta semana

Esta semana los inversionistas estarán atentos a la evolución en las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, así como a la publicación de las Minutas de la última reunión del Banco de la Reserva Federal. Esta semana se publicarán los reportes de ventas al menudeo y producción industrial de enero y datos de construcción de viviendas de enero. En México esta semana no habrá publicación de datos relevantes, pero continuarán los reportes corporativos del 4T21.

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.