

Durante la semana del 9 al 13 de agosto los mercados estuvieron atentos al reporte de inflación tanto de EE.UU. como de México y continuaron cautelosos debido al aumento en los contagios del COVID-19. En el mercado de materias primas vimos nerviosismo a inicios de la semana, especialmente en el oro y el petróleo, llevándolos a su nivel más bajo desde algunas semanas. En Estados Unidos tuvimos la aprobación del plan de infraestructura de un billón de dólares, la publicación del reporte de precio para los consumidores y productores para el mes de julio y seguimos viendo a los principales índices accionarios marcando máximos históricos a pesar de la incertidumbre debido al aumento de casos a lo largo de la nación. En México tuvimos la publicación del reporte de inflación para julio, la producción industrial de junio y la decisión de política monetaria de Banxico.

Mercado Global

A inicios de la semana vimos al oro llegar a su nivel más bajo desde marzo de 2021 debido a que los inversionistas digirieron el dato de empleo publicado el viernes 6 de agosto como una señal de que la Fed podría retirar los estímulos monetarios antes de lo esperado. Por otro lado, también vimos los precios del petróleo bajar hasta alcanzar un mínimo de 3 semanas gracias a la preocupación de que el aumento en el número de contagios principalmente en China pudiera frenar la demanda en el corto plazo. A pesar de este nerviosísimo, los tres principales índices accionarios del mercado norteamericano marcaron nuevos máximos históricos, dándole mayor peso a la recuperación demostrada en los datos económicos y en los reportes corporativos del segundo trimestre del año.

En Estados Unidos se aprobó en el Senado el nuevo plan de infraestructura de un billón de dólares (un trillón americano). Este plan incluye \$550 mil millones de nuevos gastos federales por los próximos 5 años los cuales se

16 de agosto del 2021

www.sherpacapital.com.mx

Richard Ramírez Webster

Fernanda Cruz

Fernando Rangel

Índices

	Nivel	Cambio de la semana	2021
TC	\$19.86	-0.7%	-0.2%
ACWI	736.02	0.7%	13.9%
IPC	51,490.94	0.7%	16.8%
S&P 500	4,468.00	0.7%	19.0%
Nasdaq 100	15,136.68	0.2%	17.4%
Dow Jones	35,515.38	0.9%	16.0%

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

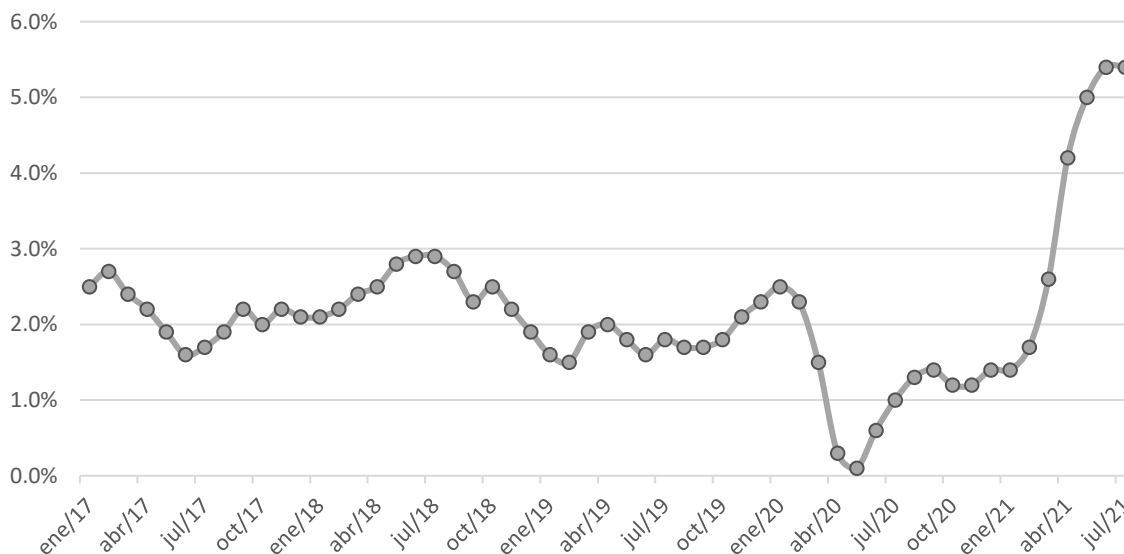
Bosque de Chapultepec

Miguel Hidalgo CP 11580 CDMX

utilizarán principalmente para carreteras y puentes, actualizaciones de la red eléctrica, banda ancha y agua potable. Este paquete significa un gran impulso a la economía de EE. UU. debido a que creará un efecto de crecimiento económico de largo plazo y un efecto de creación de empleos en el mediano plazo. Sin embargo, aún falta un largo camino por recorrer para que este pueda ser aplicado debido a que ahora la discusión se localiza dentro de los mismos demócratas, entre moderados y progresistas, acerca del monto final de este paquete. Por un lado, los moderados están de acuerdo con el monto aprobado por el Senado mientras que los progresistas dijeron que no van a aceptar el monto hasta que no les aprueben el “paquete de reconciliación” de 3.5 billones de dólares (3.5 trillones americanos) que incluye gastos en apoyos para las familias, una ampliación del programa de salud y apoyo para combatir el cambio climático los cuales fueron rechazados por los republicanos en el pasado.

El dato del precio a los consumidores publicado en Estados Unidos salió en línea con lo esperado en 0.5% mensual (0.9% en junio) y 5.4% anual (5.4% en junio). Del reporte de inflación destacó la desaceleración en algunos de sus componentes, principalmente en los precios de autos usados los cuales aumentaron 0.2% mes a mes tras haber incrementado en 10.5% el mes anterior, una muestra más de que hay ciertos componentes en la inflación que son transitorios tal como la Fed ha afirmado a lo largo de los últimos meses.

Inflación EE.UU. a/a continúa en máximos históricos por séptimo mes del año, pero en el mismo nivel que el mes pasado



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

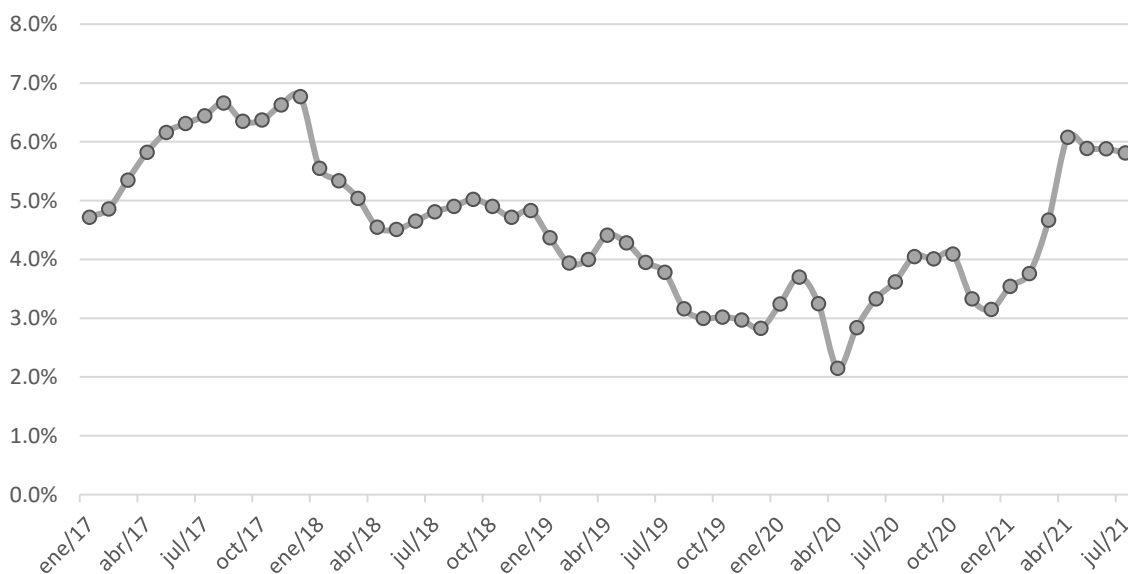
A pesar de esta desaceleración en los precios de autos usados estos aún continúan teniendo un nivel de tasa anual bastante elevada, colocándose en 41.7%. Por otro lado, las principales presiones inflacionarias se observaron en otros rubros, tales como en el gas domiciliario (2.2% m/m vs 1.7% m/m en junio), en la electricidad (0.3% m/m vs -0.3% m/m en junio) y en los servicios médicos (0.3% vs. 0.0%). Por otro lado, el precio a los productores salió por encima de lo estimado por el consenso en 0.9% mensual (vs. 0.5%) y 6.1% anual (vs 5.7%) mostrando que las presiones se siguen observando en el lado de la oferta debido a los cuellos de botella en la producción.

A lo largo de la semana seguimos viendo un aumento en los casos de COVID-19 ocasionados principalmente por la variante delta en varios estados de EE.UU. y se empieza a notar la diferencia en cuanto a contagios entre los estados que están aplicando medidas más rigurosas a los que no. A pesar de esto fue una semana con un sentimiento positivo en el mercado norteamericano, llevando a los principales índices a marcar máximos históricos en distintos días. A final de la semana el Dow Jones cerró con una ganancia de 0.9%, el S&P 500 0.7% arriba y el Nasdaq 0.2%.

México

En México tuvimos la publicación del dato de inflación para el mes de julio el cual salió en línea de lo esperado colocándose en un nivel de 0.59% mensual y 5.81% anual (5.88% en junio). La subyacente también salió en línea con el consenso colocándose en 0.48% mensual, por encima del dato del mes anterior de 4.66%.

Inflación en México a/a se ha ido moderando pero continúa por encima del objetivo de Banxico por quinto mes consecutivo



Fuente: Datos Bloomberg elaboración Sherpa Capital.

En la subyacente las principales presiones se vieron en los alimentos procesados, especialmente en el precio de las tortillas de maíz que aumento 2.4% m/m. Asimismo, la no subyacente bajo de 10.0% mensual en junio a 9.39% y la principal presión se vio por el lado de los energéticos, con el gas LP presentando un aumento mensual de 5.8%, acumulando así un crecimiento en el precio del 35.0% anual.

A finales de la semana tuvimos la decisión de política monetaria de Banxico donde, como muchos esperaban, se aumentó la tasa de referencia en 25 puntos básicos, llevándola a un nivel de 4.50%. Esta decisión fue dividida ya que dos miembros de la junta votaron por mantenerla en el nivel anterior y tres por aumentarla. Esta alza se da en un entorno de preocupación por las presiones inflacionarias, lo cual también se vio reflejado en el ajuste al alza en los pronósticos de inflación de Banxico que se publicaron tras los recientes cambios en comunicación. Esta alza en pronósticos considera que se logrará llegar al objetivo de inflación de 3% hasta el primer trimestre de 2023, no en el tercer trimestre de 2022 como se tenía pronosticado anteriormente. Se espera que con estas dos alzas en tasas haya empezado el ciclo alcista pero la magnitud y la extensión de este van a depender principalmente de los datos observados a lo largo de los próximos meses. En cuanto a la recuperación económica en México se dijo que esta continuó a lo largo del segundo trimestre del año y que va a continuar con su paso a pesar del alza en contagios a nivel nacional.

En cuanto a datos económicos tuvimos la publicación de la producción industrial para el mes de junio el cual salió por debajo de lo estimado en -0.5% mensual (vs. 0.1%e) y 13.5% anual (vs. 15.5%e). Este dato está perdiendo el efecto base positivo que tuvo en los dos meses anteriores debido a que la reapertura económica inicio en junio de 2020. Por sectores el de la construcción destacó como el más débil mostrando una caída de -2.0% en el mes, seguido de la minería que cayó -0.8% en el mes después de dos meses seguidos de ganancias y por último las manufactureras cayeron en -0.1% marcando el tercer mes de contracción principalmente por el efecto de los choques en las cadenas de suministro.

A final de la semana el IPC mostró un avance de 0.7% semana a semana a pesar del aumento en casos de COVID-19 y el empeoramiento del semáforo epidemiológico a nivel nacional.

Qué esperar esta semana

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de las minutas de la última decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos. En México esta semana se tendrá la publicación del Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) para 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.