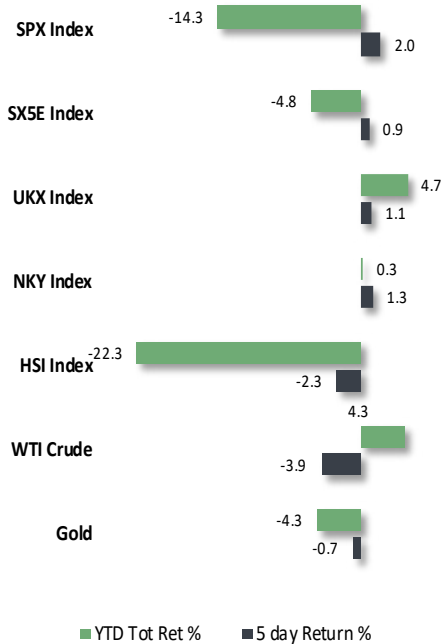


## Monitor



*"Investing is laying out money now to get more money back in the future".*

Warren Buffet

## Estados Unidos

- Con motivo de la celebración del día de acción de gracias, hubo poca información económica. Sin embargo, resaltó que las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron un máximo de 3 meses, después de colocarse en 240k aplicaciones (vs. 223k anterior).
  - En tanto, el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan retrocedió 5% en noviembre frente a su lectura de octubre.
- Las minutas de la FED revelaron a grandes rasgos que los funcionarios esperan modificar "pronto" el ritmo de alzas en la tasa de referencia por aumentos más pequeños.
  - Adicionalmente, algunos miembros expresaron su preocupación por el impacto que los aumentos de tasas podrían tener en la estabilidad financiera y la economía. Con lo anterior, el mercado descuenta que será prácticamente un hecho que la tasa de referencia suba en 50pb en diciembre.

## Europa

- La actividad empresarial en la eurozona se contrajo por quinto mes consecutivo, aunque mostró señales de mejoría debido a menores disrupciones dentro de las cadenas de su ministro.
  - Por su parte, la confianza del consumidor preliminar de noviembre inesperadamente se recuperó y resultó mejor a lo previsto.
- El PMI compuesto (manufacturas y servicios) retrocedió a su ritmo más rápido en cerca de 2 años en su lectura preliminar de noviembre. Este resultado, terminó por incrementar las expectativas de una recesión luego de que los nuevos pedidos y la generación de empleo bajaron.
- Sorpresivamente, la confianza empresarial alemana (IFO) re puntó en noviembre a su mejor lectura en 3 meses, después de haber tocado un mínimo de 29 meses en octubre.

## Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El PMI manufacturero preliminar de noviembre se ubicó en terreno que indica contracción, tocando su lectura más baja en 2 años. El sector manufacturero habría resentido una menor demanda del exterior por las presiones inflacionarias que se viven a nivel mundial.

### China

- El gobierno anunció que los casos de COVID-19 están alcanzando niveles récord, por lo que las autoridades han bloqueado grandes zonas del país de nueva cuenta.

## América Latina

### Argentina

- La OCDE modificó sus proyecciones de crecimiento económico para 2023, pasando de 1.9% previsto en junio a 0.5%, como resultado del „deterioro“ de la actividad experimentado durante la segunda mitad de 2022. Por otra parte, el organismo señaló que la expansión volvería a tomar fuerza en 2024, año en el que estimó un crecimiento de 1.8%.

### Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, impugnó formalmente el resultado de las elecciones que perdió ante Lula da Silva el pasado 30 de octubre. No obstante, tanto los tribunales de Brasil como los líderes políticos nacionales y extranjeros ya aceptaron el resultado.
- La inflación registró un incremento quincenal de 0.53% en la primera mitad de noviembre, que ubicó la tasa anual en 6.17% (vs. estimados de +0.56 y +6.21%, respectivamente).
  - El dato anual representa una desaceleración respecto del 6.85% registrado en octubre.

### México

- La encuesta de Citi a analistas privados reveló que ahora el consenso prevé que el Banco de México subirá la tasa de referencia en 50pb en diciembre, por lo que podría cerrar el año en 10.5% (sin cambios respecto del sondeo anterior). Para el cierre de 2023, se espera una tasa de 10.0% (frente al 10.5% anterior).
- En la primera quincena de noviembre, la inflación subió 0.56% quincenal (vs. 0.64% esperado) para una tasa anual de 8.14%, desacelerándose desde el 8.41% registrado en octubre. Sin embargo, la inflación subyacente continuó con su tendencia alcista, alcanzando un nuevo máximo histórico en 22 años de 8.66% (vs. 8.42% en octubre).
- La revisión final del PIB correspondiente al 3T22, resultó en un crecimiento de 4.3% anual (en línea con lo previsto).

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el indicador ISM de manufactura **12/1**
- En Estados Unidos, se publicará el reporte del empleo (nómina no agrícola y tasa de desempleo) **12/2**

## En pocas palabras...

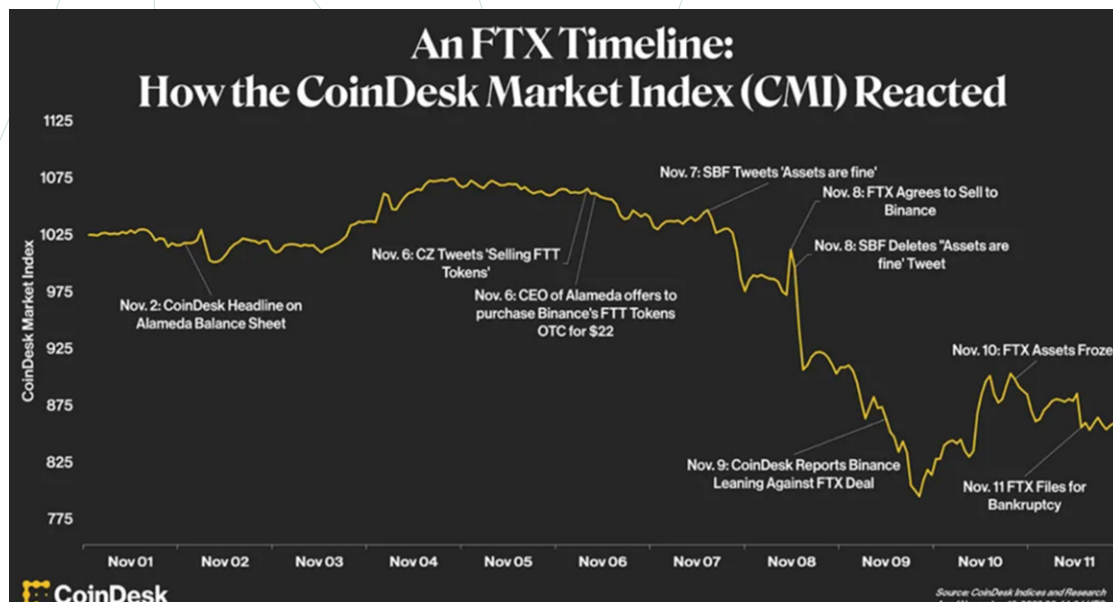
### Actualización mercado de criptomonedas

En las últimas semanas se dieron a conocer diferentes eventos que dieron paso al anuncio de bancarrota de la segunda exchange más grande de criptomonedas en el mundo (FTX), en un sumario de Coindesk se resume gráficamente los eventos cronológicos. A manera de extracto; a principios de noviembre Coindesk publicó el estado financiero de Alameda Research (Fondo de inversión dedicado a estrategias de blockchain) el cual pertenecía a Sam Bankman-Fried (fundador de FTX y Alameda Research) donde se observaba que la mayor parte de la asignación de dicho fondo se encontraba en el token nativo de FTX (\$FTT), implicando que el volumen operado y su precio estaban influenciados por Alameda Research (empresa hermana de FTX) y no por un valor intrínseco de mercado, evidenciando un conflicto de interés.

Las noticias generaron salidas de capital de manera masiva de dicha bolsa, hasta el punto de suspensión de cualquier retiro, implicando una falta de liquidez de la bolsa para poder ejecutar cualquier petición de retiro de capital. Lo anterior devengó finalmente en una declaración de bancarrota de la empresa, así como de diversos proyectos relacionados a FTX, de acuerdo a The Block el portafolio subyacente de FTX involucra más de 250 proyectos.

El evento anterior provocó una reacción sistémica en dicho mercado con anuncios de varias empresas relacionadas/inversionistas/acreadores, con exposición a FTX, de acuerdo a cointelegraph las más relevantes serían las siguientes: Genesis, Galaxy Digital, Sequoia Capital, Galois Capital, BlockFi, Crypto.com, Wintermute, Multicoins Capital, CoinShares, Amber Group, Pantera Capital y Nexo En términos de precio de mercado para Bitcoin y Ethereum, las dos crypto con mayor market cap, la reacción fue negativa con una depreciación adicional, de acuerdo a datos de Bloomberg, YTD el rendimiento observado es de -64% y -67% YTD de manera respectiva.

### Línea temporal del cierre y anuncio de bancarrota de FTX (Coindesk)



Fuente: Coindesk

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.04	0.60	1.03	-8.65	1.15	0.95
USD/ARS	165.57	-1.46	163.16	-37.95	165.59	100.65
USD/BRL	5.35	0.45	5.38	4.17	5.76	4.58
USD/MXN	19.35	0.46	19.44	6.08	22.16	19.25
USD/COP	4884.06	2.10	4988.42	-16.49	5131.25	3692.20
USD/CHF	0.95	0.71	0.95	-3.70	1.01	0.91
GBP/USD	1.21	1.62	1.19	-10.71	1.37	1.04
USD/JPY	139.28	0.78	140.37	-17.38	151.95	112.53
USD/RUB	60.72	-2.04	59.48	18.81	123.42	52.50
USD/CNY	7.17	-0.76	7.12	-11.40	7.33	6.31

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

### 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	3.83	376.0	376.0	3.83	0.07
Libor	4.76	458.6	454.8	4.76	0.17
<b>Norte America</b>					
US	3.72	238.9	221.2	4.34	1.33
Canada	2.96	166.9	153.8	3.77	1.30
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	80.24	3609.2	3402.7	82.69	44.15
Brasil (BRL)	13.53	304.8	269.2	13.79	10.48
Colombia (COP)	12.99	503.9	480.1	15.26	7.96
Mexico (MXN)	9.15	182.1	157.7	9.95	7.33
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	2.43	248.0	223.0	3.09	-0.05
Alemania (EUR)	1.97	237.5	214.3	2.53	-0.41
Italia (EUR)	3.87	299.6	269.4	4.93	0.87
Espana(EUR)	2.95	264.3	238.4	3.65	0.31
Suiza (CHF)	1.07	139.3	120.2	1.59	-0.33
Inglaterra (GBP)	3.11	243.2	214.1	4.64	0.68

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,346.50	-1.27	-16.29	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	362.70	-1.65	-18.74	501.00	315.00	Libra
Oro	1,750.40	-0.71	-4.28	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	21.33	1.69	-8.66	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.65	-2.25	10.12	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	78.46	-3.90	4.32	130.50	62.43	Barril
Gasolina	244.85	-0.25	9.87	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	7.12	11.82	90.94	10.03	3.54	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
ARS	Peso argentino	HKD	Dólar de Hong Kong
AUD	Dólar australiano	JPY	Yen japonés
BRL	Real brasileño	MXN	Peso mexicano
CAD	Dólar canadiense	RUB	Rublo ruso
CHF	Franco suizo	USD	Dólar estadounidense
CNY	Yuan chino	MXN	Peso mexicano
COP	Peso colombiano	RUB	Rublo ruso
EUR	Euro	THB	Baht tailandés
GBP	Libra esterlina	USD	Dólar estadounidense



<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	Una medición de la masa monetaria que incluye todo el dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a la vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	Una medición de la masa monetaria que incluye el dinero en efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos de ahorro, los fondos comunes de inversión monetarios y otros depósitos a plazo
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	Una medición de la masa monetaria que incluye el M2 y los depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros activos líquidos mayores
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	Investment grade (grado de inversión)		

## DISCLAIMER

*DISCLAIMER: Axxets Management (Schweiz) AG is an External Asset Manager, member of the Swiss Asset Managers Association (VSV). Axxets Management (Schweiz) AG may only transact business or render personalized investment advice in those states and international jurisdictions where it is registered, has notice filed, or is otherwise excluded or exempted from registration requirements. The purpose of this material is for information distribution only and should not be construed as an offer to buy or sell securities or to offer investment advice. Past results are no guarantee of future results and no representation is made that anyone will or is likely to achieve results that are similar to those described. An investor should consider his or her investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Information contained herein has been derived from sources believed to be reliable but is not guaranteed as to accuracy and does not purport to be a complete analysis of the security, company or industry involved. Different types of investments involve varying degrees of risk, and there can be no assurance that any specific investment or strategy will be suitable or profitable for a client's portfolio. Returns do not represent the performance of Axxets Management (Schweiz) AG or any of its clients. Returns do not reflect the impact of advisory fees. Historical performance results for investment indexes and/or categories, generally do not reflect the deduction of the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrence of which would have the effect of decreasing historical performance results. There are no assurances that a portfolio will match or outperform any particular benchmark.*

For more information please visit [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)