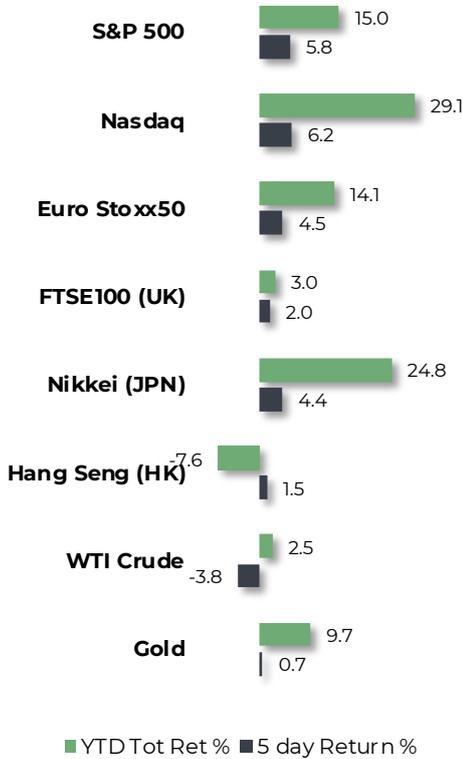


## Semana del 30 de octubre al 3 de noviembre de 2023

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

*"The easiest way to manage your money is to take it one step at a time and not worry about being perfect."*

**Ramit Sethi**

### Estados Unidos

- Fue una semana con bastante información económica, en donde resaltó que la confianza del consumidor de octubre cayó a un mínimo de cinco meses ante las persistentes preocupaciones sobre la inflación.
  - o Por lo que se refiere al empleo, las aperturas de trabajo (JOLTS) avanzaron más de lo previsto en septiembre situándose en 9.553 millones, la nómina no agrícola registró 150,000 empleos (debajo de la expectativa de 180,000 y debajo de los 297,000 del mes previo) y la tasa de desempleo subió ligeramente a 3.9% desde 3.8%. Finalmente, los salarios crecieron 0.2% mensual (+4.1% anual vs. 4.0% esperado).
  - o El ISM manufacturero se contrajo más de lo anticipado en octubre después de haber mostrado mejoría en meses previos. Con este resultado, el ISM acumula 12 meses consecutivos en contracción.
- En línea con lo esperado, la FED mantuvo sin cambios la tasa de referencia en el rango de 5 – 5.25%, su nivel más alto en 22 años.
- La temporada de reportes del 3T23 posee un avance de ~66%. El ~74% de las compañías ha reportado mejores utilidades a lo esperado y ~56% mejores ventas. Bajo este contexto, las utilidades crecen 3.3% año a año (excluyendo energía +9.2%) y las ventas suben 1.1% año a año (excluyendo energía +3.6%).

### Europa

- La estimación preliminar del PIB del 3T23 arrojó un pequeño decremento de 0.1% en su variación trimestral (+0.1% en su variación año a año) y resultó más débil a lo previsto. A pesar del crecimiento en Francia y España, la cifra se vio afectada por el desempeño en Alemania, Italia, Portugal y Austria.
- En Alemania, las ventas minoristas (retail) bajaron 4.6% anual en septiembre y acumularon cuatro meses seguidos de caída.
- El Banco de Inglaterra nuevamente mantuvo su tasa de referencia en un máximo de 15 años sobre 5.25%. En este sentido, las autoridades resaltaron que no habrá recortes en el futuro cercano.

## Yen (JPY)



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Después de que el Yen (JPY) tocó un mínimo de 33 años frente al dólar en ~151, aunado a riesgos potenciales para la inflación, un ex miembro del Banco de Japón destacó que la institución podría acelerar el proceso de endurecer las condiciones monetarias.
- El gobierno anunció que gastará más de JPY 17bn (US\$113bn) en un paquete de medidas para amortiguar el impacto de la inflación, que incluirá recortes de impuestos.

### China

- El PMI manufacturero inesperadamente se contrajo en octubre, reflejando debilidad en el sector inmobiliario y gasto en infraestructura. Por otra parte, las nuevas órdenes de exportación e importación disminuyeron por octavo mes consecutivo.

### América Latina Argentina

- El ministro de Economía, Sergio Massa, anunció que se iba a postergar el incremento previsto de impuestos a los combustibles, en un intento por bajar los precios de la gasolina después de una reciente escasez en la región.

### Brasil

- De forma unánime el Banco Central implementó un recorte de 50pb a la tasa de referencia, colocándola en 12.25%. Ya son tres recortes consecutivos, en donde nuevamente el Comité transmitió el mensaje sobre la posibilidad de ver más recortes en las próximas reuniones.

### México

- La economía creció 0.9% en el 3T23 (vs. 0.8% estimado) en comparación con el 2T23 e implicó el octavo trimestre consecutivo de expansión, gracias al consumo interno y actividad industrial. En su variación anual, la economía creció 3.3%.
- El gobierno anunció que dentro del plan para la reconstrucción de Acapulco tras el paso del huracán Otis, se destinarán recursos económicos por MXN\$61.3bn (US\$3.5bn).
- En septiembre las remesas totalizaron en US\$5.6bn, lo que representó un crecimiento anual de 11.4%. En el acumulado del año, las remesas suman US\$47bn (+9.5% anual).

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se publicarán cifras de exportaciones e inflación **11/6-8**
- En Estados Unidos, diversos miembros de la FED tendrán discursos **11/10**

## En pocas palabras...

### Prevalece la tasa de referencia en un máximo de 22 años

Desde la última reunión de política monetaria en septiembre, cuando el Comité optó por mantener las tasas sin cambios, los datos han mostrado un sólido desempeño en el empleo y un crecimiento económico más fuerte de lo esperado. Además, la inflación ha mejorado, aunque a un ritmo más lento, manteniéndose por encima del objetivo. En este contexto, y en una decisión ampliamente esperada por el mercado, la Fed mantuvo una vez más sin cambios el rango objetivo de la tasa de referencia en 5.25 – 5.50%, el nivel más alto en 22 años. La decisión fue unánime.

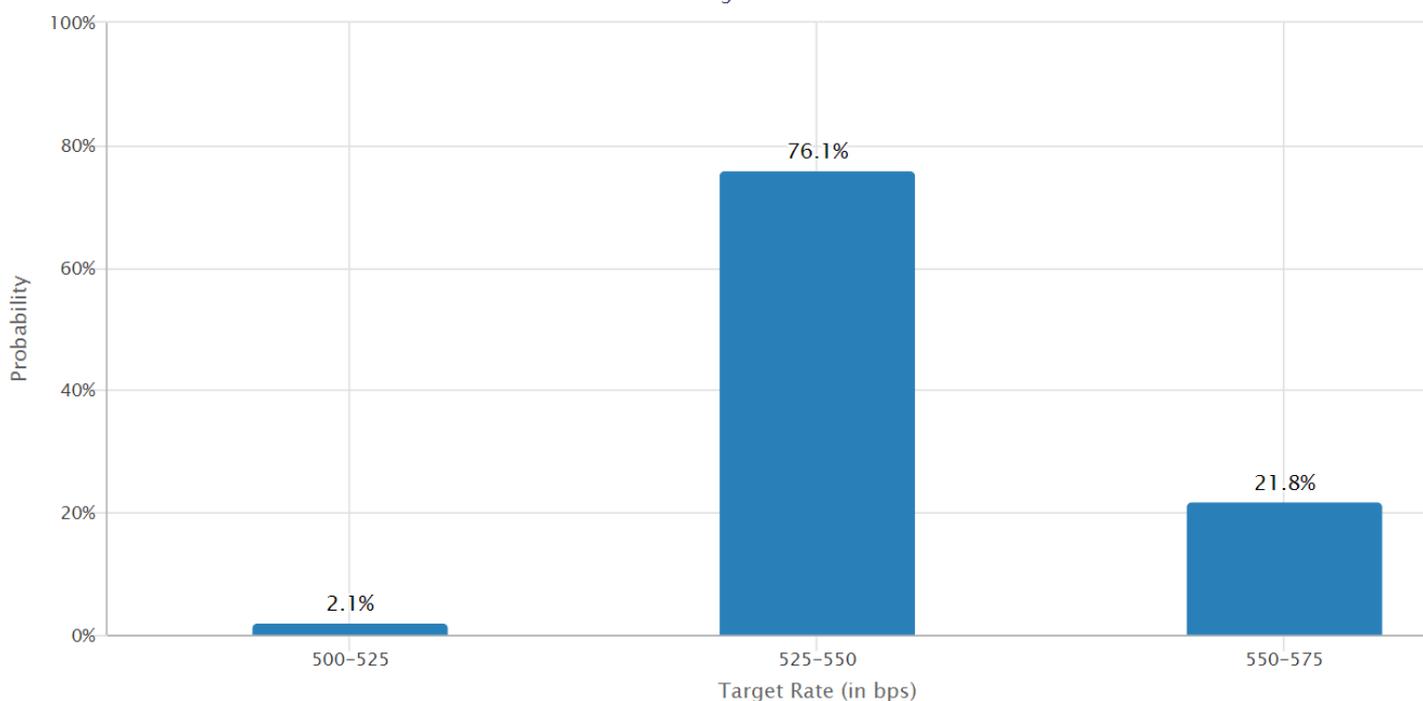
El comunicado reflejó un lenguaje muy similar al de septiembre, reafirmando que, para determinar el grado de endurecimiento adicional de la política monetaria que podría ser apropiado para devolver la inflación eventualmente al 2%, el Comité tendrá en cuenta todas las medidas que se han implementado hasta ahora, así como los rezagos con los que la política monetaria impacta la actividad económica y la inflación, además del desarrollo de factores económicos y financieros. El Comité continuará evaluando la información adicional que surja y sus implicaciones.

Por otro lado, el comunicado reiteró que „las condiciones financieras y crediticias más restrictivas para hogares y empresas probablemente ejerzan presión sobre la actividad económica, el empleo y la inflación. La magnitud de estos efectos sigue siendo incierta“. Este párrafo hace referencia al reciente endurecimiento del entorno, especialmente marcado por el pronunciado repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Estas condiciones más ajustadas podrían llevar a que tampoco se realicen modificaciones en la tasa de referencia en la próxima reunión de diciembre. Hasta el momento, este escenario para las tasas es el predominante en el mercado.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell, resaltó que la inflación ha experimentado mejoras. No obstante, hizo hincapié en la importancia de evaluar más información, lo que indica que el camino por delante aún es amplio. En este sentido, la Fed mantiene un firme compromiso de llevar la inflación a su objetivo del 2%. Powell también reiteró que, para lograr este objetivo, podría ser necesario un crecimiento económico por debajo de su potencial y una desaceleración en la creación de empleo. Además, en otros temas, señaló que, hasta el momento, no está seguro de que las condiciones financieras sean lo suficientemente restrictivas, dejando abierta la posibilidad de nuevos incrementos en la tasa de referencia en caso de ser necesario.

### Probabilidades para el objetivo de la tasa de referencia para el próximo 13 de diciembre

Current target rate is 525–550



Fuente: CME Group

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.07	1.36	1.06	0.04	1.13	0.97
<b>USD/ARS</b>	350.02	0.00	350.02	-49.39	350.26	157.78
<b>USD/BRL</b>	4.89	2.56	5.01	8.00	5.53	4.70
<b>USD/MXN</b>	17.37	4.41	18.11	12.40	19.92	16.63
<b>USD/COP</b>	3981.50	3.20	4108.29	21.89	5131.25	3879.18
<b>USD/CHF</b>	0.90	0.26	0.90	2.72	1.01	0.86
<b>GBP/USD</b>	1.23	1.67	1.21	2.00	1.31	1.12
<b>USD/JPY</b>	149.56	0.09	149.66	-12.31	151.72	127.23
<b>USD/RUB</b>	92.89	-1.30	91.70	-34.14	118.51	50.10
<b>USD/CNY</b>	7.30	0.18	7.32	-5.55	7.35	6.69

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	150.0	100.0	5.33	3.83
<b>Libor</b>	5.65	112.2	88.6	5.69	4.53
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	4.53	128.6	65.8	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.75	111.4	44.5	4.29	2.63
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	96.50	3010.1	2704.9	116.19	66.40
<b>Brasil (BRL)</b>	11.65	113.5	-103.5	13.79	10.52
<b>Colombia (COP)</b>	11.24	131.2	-177.6	14.37	9.92
<b>Mexico (MXN)</b>	9.93	145.4	88.6	10.26	8.47
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	3.25	104.9	13.4	3.60	2.20
<b>Alemania (EUR)</b>	2.65	91.4	8.3	3.03	1.74
<b>Italia (EUR)</b>	4.52	94.4	-19.3	5.05	3.58
<b>España (EUR)</b>	3.69	95.9	2.8	4.13	2.73
<b>Suiza (CHF)</b>	1.12	27.9	-49.3	1.62	0.85
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.30	140.0	62.6	4.75	2.90

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,211.51	0.88	-5.87	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	369.60	1.37	-3.00	435.50	337.95	Libra
Oro	2,002.60	0.70	9.66	2,085.40	1,618.30	Onza Troy
Plata	23.36	2.04	-2.85	26.24	18.81	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.59	-4.30	0.79	99.56	70.12	Barril
Crudo (WTI)	82.26	-3.83	2.49	95.03	63.64	Barril
Gasolina	222.49	-3.79	-9.54	299.36	202.04	Galon
Gas Natural	3.52	11.13	-21.43	7.60	1.94	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</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)