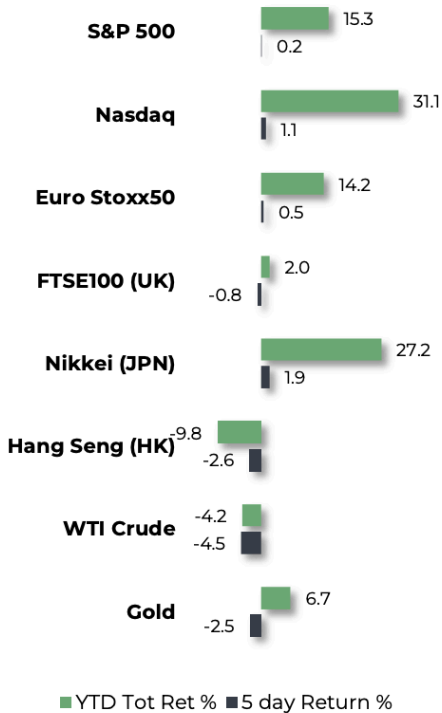


Semana del 6 al 10 de noviembre de 2023

Monitor



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

"Every now and then, the market does something so stupid, it takes your breath away."

Jim Cramer

Estados Unidos

- Hubo poca actividad en cuanto a información económica, en donde únicamente resaltó que las solicitudes semanales de seguro de desempleo disminuyeron ligeramente a 217,000 aplicaciones, en una señal de que el empleo prevalece fuerte.
- La semana estuvo cargada de comentarios de diversos miembros de la Fed incluyendo a Jerome Powell. En este contexto, el presidente de la Fed reafirmó su compromiso de alinear la política con el objetivo de inflación del 2%, aunque destacó que todavía no cuenta con la suficiente certeza de que se ha hecho lo suficiente para llevarla a esa meta. Por tanto, no descartó la posibilidad de un mayor endurecimiento.
 - o Michelle Bowman (miembro que vota), expresó que sigue observando como necesario un incremento adicional a la tasa de fondos federales, mientras Lori Logan (miembro que vota) respaldó dejar la tasa sin cambios para evaluar si las condiciones financieras son lo suficientemente restrictivas e hizo énfasis en que todavía existe trabajo por hacer.
- Con un avance de 86% y prácticamente en la recta final de la temporada de los reportes del 3T23, el 82% de las compañías reveló mejores utilidades a lo esperado. Con esto, las utilidades crecen 3% año a año, mejor a la expectativa inicial que apuntaba a una caída de 0.2%.

Europa

- En Alemania, la producción industrial tuvo un desempeño más débil a lo previsto, después de caer 1.4% mensual en septiembre, principalmente por una contracción en nuevos órdenes.
- En un desempeño más bajo a lo esperado, las ventas minoristas (retail) de la región retrocedieron 0.3% mensual (-2.9% anual). Gran parte de la caída se presentó en productos no alimentarios y venta de combustibles.
- Miembros del BCE afirmaron que necesitan ver más avances en la reducción de la inflación antes de comenzar modificar la política monetaria, implicando que por el momento no vislumbran recortes a la tasa de referencia.

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En línea con lo esperado, el gasto de los hogares disminuyó 2.8% anual en septiembre, descendiendo por séptimo mes consecutivo.

China

- El FMI revisó su expectativa de crecimiento para este año 5.4% desde 5%. Para 2024 anticipó una desaceleración frente a 2023, con un crecimiento de 4.6% desde 4.2%, en el que seguirá pesando la debilidad del sector inmobiliario.
- En octubre, las exportaciones bajaron 6.4% anual y resultaron peor a la expectativa de una caída de 3.3%. Mientras tanto, la inflación retrocedió 0.2% anual, primordialmente por la baja de 30% en la carne de cerdo.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con algunos medios, el FMI adoptaría una postura más estricta con el gobierno ante la acelerada pérdida de reservas internacionales desde la última reunión que mantuvieron en agosto. Además, expresó su preocupación por la "mala gestión" del gobierno, destacando que las medidas económicas no están alineadas con lo acordado.

Brasil

- El gobernador del Banco Central reiteró que el ritmo actual de recortes a la tasa de referencia es apropiado porque permite ajustar la oferta monetaria mientras analizan cómo se desarrollan otros factores como el tipo de cambio y petróleo.

México

- Como se esperaba, el Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11.25%. Esta es la quinta reunión consecutiva en la que la Junta de Gobierno decide dejar sin cambios el referencial, y en todas ellas la decisión ha sido unánime
 - La inflación de octubre se ubicó en 4.26% anual y acumuló 9 meses a la baja.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la inflación de octubre **11/14**
- En China, se conocerá información de ventas minoristas y producción industrial **11/14**

En pocas palabras...

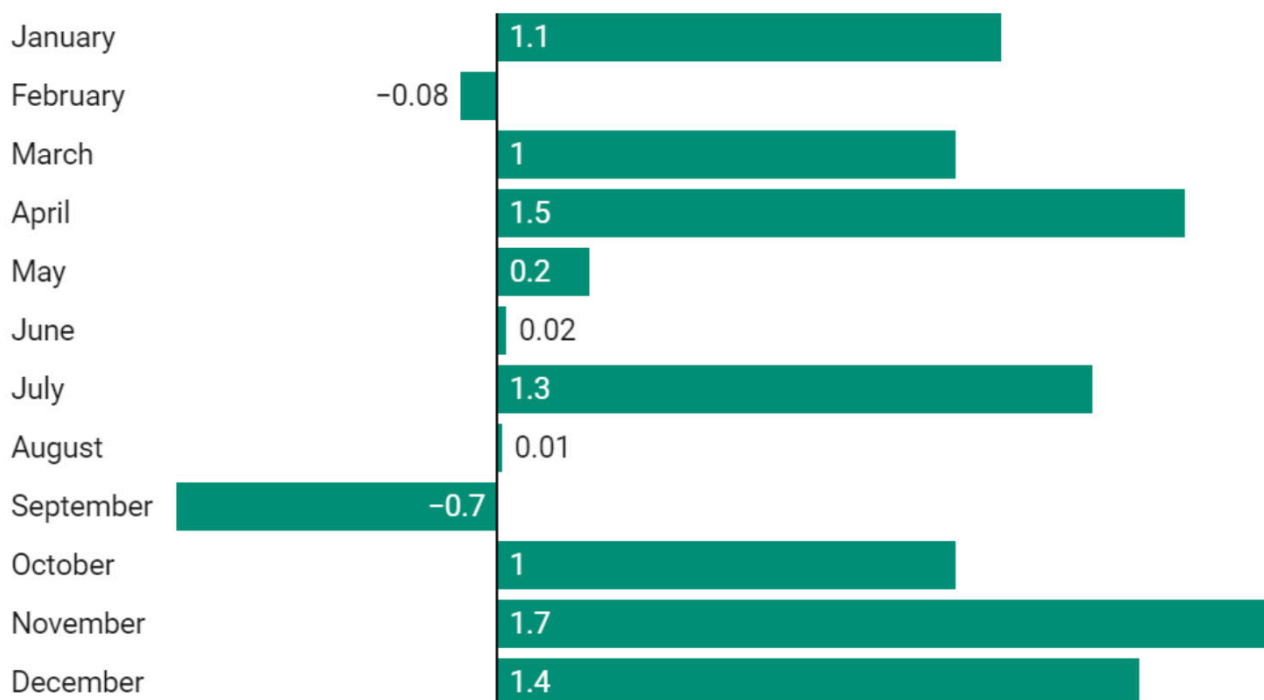
Noviembre: un mes positivo estadísticamente para los mercados

Con la llegada de noviembre, los operadores comienzan a hablar sobre la estacionalidad que los mercados accionarios suelen mostrar rumbo a la recta final del año. De acuerdo con estadísticas del "Stock Trader's Almanac", que es una herramienta que alerta sobre patrones y tendencias del mercado, el índice S&P 500 y el Dow Jones Industrial han registrado históricamente una ganancia promedio del 1.7% en noviembre, desde 1950. Por su parte, el índice Nasdaq, centrado en tecnología, ha subido en promedio casi un 2% en noviembre, desde 1971. Estos movimientos convierten a noviembre en el mes más destacado y fuerte del año para el S&P 500 y en el segundo mejor mes tanto para el Nasdaq como para el Dow.

Esta fortaleza de los mercados en noviembre, llega poco después de septiembre, que históricamente ha sido el peor mes del año para las acciones. Existen diversas teorías que podrían explicar este comportamiento. Por ejemplo, típicamente el mal desempeño de septiembre se le atribuye al cambio de estación, así como al final de las vacaciones verano. Por el contrario, se cree que las compras y el aumento en el gasto de los consumidores durante las fiestas de fin de año impulsan el desempeño de los mercados en los últimos dos meses del año. Esto a menudo se denomina el „rally de Santa Claus“. No obstante, hay un impulsor de las alzas en las acciones que es menos anecdótico y que tiene evidencia más concreta después de la adopción de estrategias fiscales (tax loss harvesting) de los fondos mutuos antes del 31 de octubre. Esto puede tener un gran impacto en los mercados, dado que los fondos mutuos de Estados Unidos gestionan más de US\$20 billones (trillones en inglés) en activos que abarcan acciones y bonos.

Debemos tener en mente que, como sucede con cualquier inversión, si bien los patrones históricos pueden ayudar a comprender y anticipar los movimientos a muy corto plazo en los mercados, estos no necesariamente se cumplen siempre. Recordemos que cada coyuntura es diferente. En la actualidad, nos enfrentamos a un escenario de tensiones geopolíticas en Medio Oriente, la expectativa de altas tasas de interés a largo plazo y la posibilidad de un suave aterrizaje para la economía.

Rendimiento mensual promedio del S&P 500 de enero de 1950 a abril de 2023 (%)



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.56	1.07	-0.32	1.13	1.02
USD/ARS	350.00	0.01	350.03	-49.39	350.26	160.34
USD/BRL	4.92	-0.39	4.90	7.27	5.53	4.70
USD/MXN	17.82	-2.00	17.47	9.42	19.92	16.63
USD/COP	4041.25	-1.67	3977.38	19.97	5049.50	3879.18
USD/CHF	0.90	-0.42	0.90	2.43	0.97	0.86
GBP/USD	1.22	-1.44	1.24	0.98	1.31	1.16
USD/JPY	151.49	-1.39	149.39	-13.45	151.72	127.23
USD/RUB	92.35	0.58	92.89	-33.36	118.51	50.10
USD/CNY	7.29	-0.19	7.28	-5.36	7.35	6.69

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.33	150.0	100.0	5.33	3.83
Libor	5.63	102.5	86.3	5.69	4.61
Norte America					
US	4.59	134.1	71.4	5.02	3.25
Canada	3.80	117.3	50.4	4.29	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	97.13	3072.8	2767.6	116.19	66.40
Brasil (BRL)	11.44	91.9	-125.1	13.79	10.52
Colombia (COP)	10.98	106.0	-202.8	13.49	9.92
Mexico (MXN)	9.64	116.2	59.4	10.26	8.47
Europa					
Francia (EUR)	3.29	109.0	17.5	3.60	2.20
Alemania (EUR)	2.71	96.7	13.6	3.03	1.74
Italia (EUR)	4.57	99.0	-14.7	5.05	3.58
España (EUR)	3.76	102.5	9.4	4.13	2.73
Suiza (CHF)	1.13	28.6	-48.6	1.62	0.85
Inglaterra (GBP)	4.32	142.2	64.8	4.75	2.90

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,232.00	0.93	-5.00	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	359.35	-2.39	-5.69	435.50	351.95	Libra
Oro	1,948.50	-2.54	6.70	2,085.40	1,705.50	Onza Troy
Plata	22.39	-3.87	-6.88	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.14	-4.42	-5.55	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	76.85	-4.55	-4.25	95.03	63.64	Barril
Gasolina	218.68	-0.65	-11.09	299.36	202.04	Galon
Gas Natural	3.05	-13.31	-31.91	7.60	1.94	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

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbf	barril	IMF	Fondo Monetario Internacional
BoE	Banco de Inglaterra	Latam	Latinoamérica
BoJ	Banco de Japón	Libor	Tasa de oferta interbancaria de Londres
pb	Puntos básicos	m b/d	Millones de barriles diarios
BRICS	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	M1	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
DCF	Flujo de caja descontado	M2	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
DM	Mercado desarrollado	M3	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
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	M&A	Fusiones y adquisiciones
ECB	Banco Central Europeo	MoM	Intermensual
EEMEA	Europa del Este, Oriente Medio y África	P/B	Precio/Valor contable
EM	Mercado emergente	P/E	Ratio precio/utilidad
EMEA	Europa, Oriente Medio y África	PBoC	Banco Popular de China
EPS	Beneficio por acción	PMI	Índice de Responsables de Compras
ETF	Fondos cotizados	PPP	Paridad de poder adquisitivo
FCF	Free cash flow	QE	Relajación cuantitativa
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos	QoQ	Intertrimestral
FFO	Fondos generados por operaciones	REIT	Fondo de inversión inmobiliaria
FOMC	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	ROE	Rendimiento de los recursos propios
FX	Divisas	ROIC	Rendimiento sobre el capital invertido
G10	El Grupo de los Diez	RRR	Ratio de reservas obligatorias
G3	El Grupo de los Tres	VIX	Índice de volatilidad
GDP	Producto Interior Bruto	WTI	Barril tipo "West Texas Intermediate"
HC	Divisa segura	YoY	Interanual
HY	High yield (alta rentabilidad)	YTD	Que va del año
IG	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