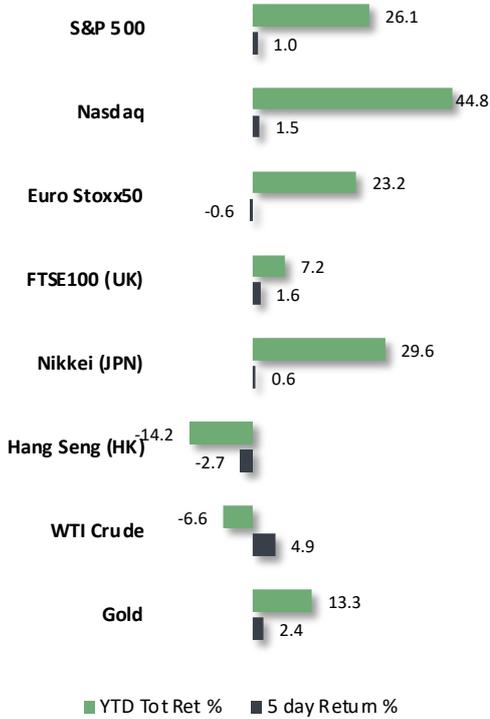


## Semana del 18 al 22 de diciembre de 2023

### Monitor



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

*"The best armour of old age is a well spent life perfecting it"*

**Charlie Munger**

### Estados Unidos

- En cifras económicas, principalmente sobresalió que los inicios de casas crecieron 14.8% mensual en noviembre, lo que representó un máximo en un año y medio. No obstante, los permisos de construcción cayeron 2.5% mensual.
  - o Por otro lado, la confianza del consumidor avanzó hasta alcanzar un máximo de cinco meses en diciembre, reflejando un optimismo generalizado entre las personas respecto a las condiciones actuales y futuras de la economía.
  - o El PIB del 3T23 fue revisado a la baja, registrando un crecimiento anualizado del 4.9%, en comparación con el 5.2% estimado anteriormente. A pesar de esta revisión, esta tasa de crecimiento aún representa la más alta desde el 4T21.
- Las tasas hipotecarias disminuyeron por quinta semana consecutiva, situándose la tasa fija a 30 años en 6.83%, la más baja desde junio. Destaca también que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cotizó en 3.85%, un nivel no visto desde julio.

### Europa

- Un miembro del BCE expresó que la institución necesitará al menos hasta la primavera antes de poder reevaluar las condiciones de política monetaria, y consideró que las expectativas del mercado de un posible recorte de tasas de interés en marzo o abril son prematuras.
- En Reino Unido, la inflación de noviembre cayó más de lo esperado a una tasa anual de 3.9% (desde 4.6% en octubre), permitiéndole alcanzar su lectura más baja desde septiembre de 2021. De igual forma, excluyendo alimentos y energía se ubicó en 5.1% anual y fue mejor a lo previsto.

## Yen Japonés



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- En línea con las expectativas, el Banco de Japón no modificó su política monetaria ultra flexible y tampoco cambió su guía sobre el rumbo que tendrán las tasas en el corto plazo. Bajo este contexto, se conoció que la inflación subyacente (core) desaceleró a 2.5% anual en noviembre desde 2.9% en octubre.

## China

- Como se anticipaba según el consenso, el Banco Popular no modificó sus tasas de referencia a uno y cinco años, que se mantienen en 3.45% y 4.20%, respectivamente. Estas tasas sirven como guía para el otorgamiento de nuevos financiamientos y para establecer las condiciones de las tasas hipotecarias. A pesar de esto, analistas no descartan la posibilidad de ver nuevos estímulos monetarios en 2024.

## América Latina Argentina

- El presidente Javier Milei, anunció un decreto de necesidad y urgencia (DNU) que elimina numerosas leyes y normas para desregular la economía y permitir la privatización de empresas públicas.

## Brasil

- S&P mejoró en un nivel la calificación crediticia soberana a "BB" y colocó la perspectiva en "Estable". Recientemente, el Congreso concluyó una drástica revisión del código tributario con la finalidad de simplificarlo. En este sentido, la calificadora mencionó: "aunque se implementará gradualmente, la reforma es una revisión significativa del sistema tributario y probablemente se traduzca en ganancias de productividad a largo plazo".

## México

- La inversión total (pública – privada) reportó un crecimiento acumulado a septiembre de 19.5% anual, la más alta en alrededor de 30 años. Esto sería resultado de los proyectos de infraestructura del gobierno, y desarrollos relacionados con el "nearshoring". Adicionalmente, datos preliminares indicaron que, durante noviembre, la economía creció 4.2% anual, la cifra más alta en lo que va del año.
- La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, destacó que si el proceso desinflacionario continúa, podría darse un ajuste a la baja en el 1T23. No obstante, comentó que por ahora prevalecerá una visión cautelosa.
- Por encima de lo previsto, la inflación de la primera quincena de diciembre aceleró 0.5%, con lo que llegó a una tasa anual de 4.46%.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, los mercados estarán cerrados por la celebración de Navidad **12/25**
- En Estados Unidos, se conocerán diversos datos del sector inmobiliario **12/26-28**

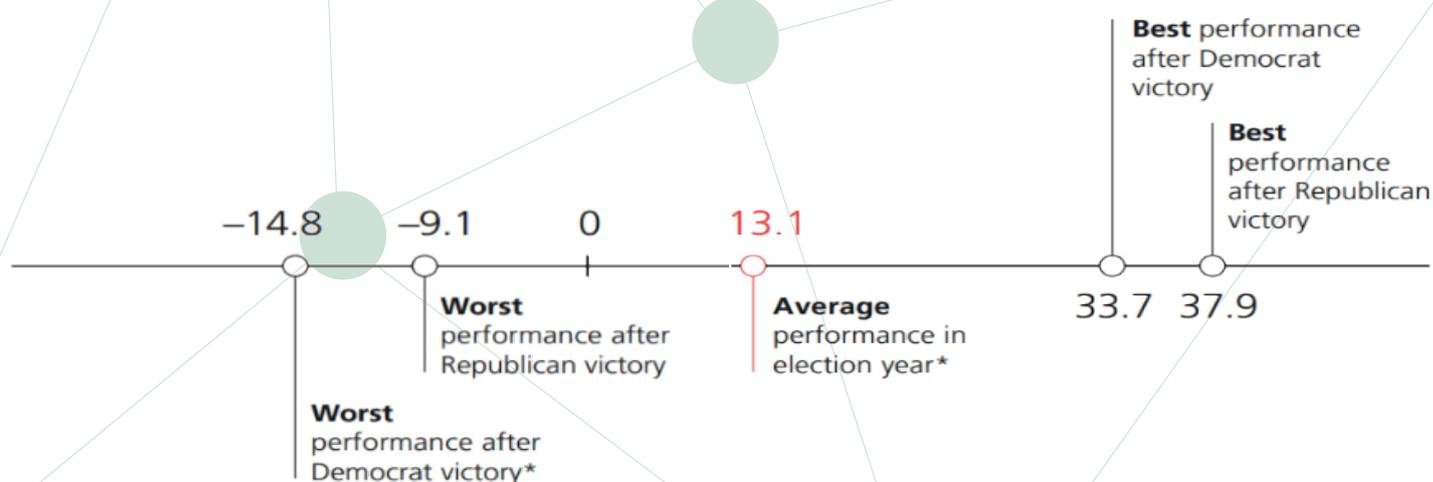
## En pocas palabras...

### Perspectivas rumbo a las elecciones presidenciales de 2024

En el contexto del conflicto geopolítico en Medio Oriente, la guerra entre Rusia y Ucrania, y la constante rivalidad comercial entre Estados Unidos y China, parece que la política podría seguir desempeñando un papel destacado en 2024. A estos eventos se suma la elección presidencial que se llevará a cabo el 5 de noviembre del próximo año en Estados Unidos. Dicho esto, compartimos algunos puntos preliminares al respecto:

- El mercado asigna un 70% de probabilidad a que Biden se convierta en el candidato demócrata, un número inusualmente bajo para un titular buscando la reelección. Mientras tanto, aunque Trump tiene un 80% de probabilidad de asegurar la nominación republicana, sus constantes obstáculos legales podrían socavar su atractivo ante los votantes no afiliados, lo que podría llevar a una reducción de sus posibilidades de ganar la presidencia. **De acuerdo con RealClearPolitics, las probabilidades de éxito para Trump se colocan en 36.8%, mientras que para Biden se ubican en 30%.**
- **Es probable que haya un Congreso dividido.** El consenso observa que el Congreso dividido es el escenario más probable después de las elecciones de 2024. En este sentido, los Republicanos podrían asumir el control del Senado debido a que tienen menos escaños que defender. Sin embargo, se vislumbra que los Demócratas tienen una mayor probabilidad de recuperar el control de la Cámara Baja, ya que algunos Republicanos enfrentan difíciles campañas de reelección después de la destitución del ex líder Kevin McCarthy. **Un Congreso dividido implicaría que la legislación tendría que ser aprobada de manera bipartidista.** Esto reduciría la probabilidad de que se introduzcan reformas internas significativas, como cambios en la política fiscal o de salud, o la reducción del gasto en temas relacionados con el cambio climático.
- **¿Las elecciones presidenciales de Estados Unidos afectan a los mercados?** Aunque estas elecciones son de gran relevancia para la política interna y externa, las estadísticas muestran resultados algo dispersos. No obstante, el retorno promedio histórico en un año electoral se sitúa en un 13.1% (excluyendo 2008 cuando surgió la crisis financiera mundial). Por lo tanto, los inversionistas no deberían basar sus decisiones únicamente en este evento, sino considerar un análisis más amplio que abarque otros factores económicos y financieros.

*Retorno total del S&P 500 por año calendario en años electorales desde 1928 (cifras en %)*



**Nota:** Dentro del análisis, se excluyó el año 2008, cuando el S&P 500 cayó 37% principalmente como consecuencia de la crisis financiera mundial.

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.10	1.28	1.09	3.07	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	804.78	-0.46	801.07	-77.99	804.80	174.54
<b>USD/BRL</b>	4.86	1.80	4.94	8.73	5.48	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.94	1.60	17.21	15.14	19.59	16.63
<b>USD/COP</b>	3913.80	0.62	3938.00	23.98	5014.70	3879.18
<b>USD/CHF</b>	0.85	1.99	0.87	8.32	0.94	0.85
<b>GBP/USD</b>	1.27	0.39	1.27	5.36	1.31	1.18
<b>USD/JPY</b>	142.21	-0.04	142.15	-7.80	151.91	127.23
<b>USD/CNY</b>	7.13	-0.15	7.12	-3.28	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	100.0	100.0	5.33	4.33
<b>Libor</b>	5.63	90.9	86.5	5.69	4.72
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.89	63.8	1.1	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.14	50.7	-16.2	4.29	2.63
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	69.74	333.8	28.6	116.19	66.40
<b>Brasil (BRL)</b>	10.43	0.0	-226.0	13.74	10.43
<b>Colombia (COP)</b>	10.03	10.9	-297.9	13.45	9.92
<b>Mexico (MXN)</b>	9.07	60.0	3.2	10.26	8.47
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.47	7.6	-64.6	3.60	2.39
<b>Alemania (EUR)</b>	1.96	4.0	-60.7	3.03	1.92
<b>Italia (EUR)</b>	3.55	1.3	-116.9	5.05	3.53
<b>España (EUR)</b>	2.88	1.6	-77.9	4.13	2.87
<b>Suiza (CHF)</b>	0.69	10.5	-92.4	1.62	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.51	51.1	-16.7	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,213.75	2.36	-5.78	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	390.35	0.48	2.44	435.50	351.95	Libra
Oro	2,068.70	2.36	13.28	2,130.20	1,785.00	Onza Troy
Plata	24.58	2.95	2.23	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	80.34	4.95	-6.48	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	74.96	4.94	-6.60	95.03	63.64	Barril
Gasolina	219.81	2.86	-10.63	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.54	1.97	-43.24	5.65	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)