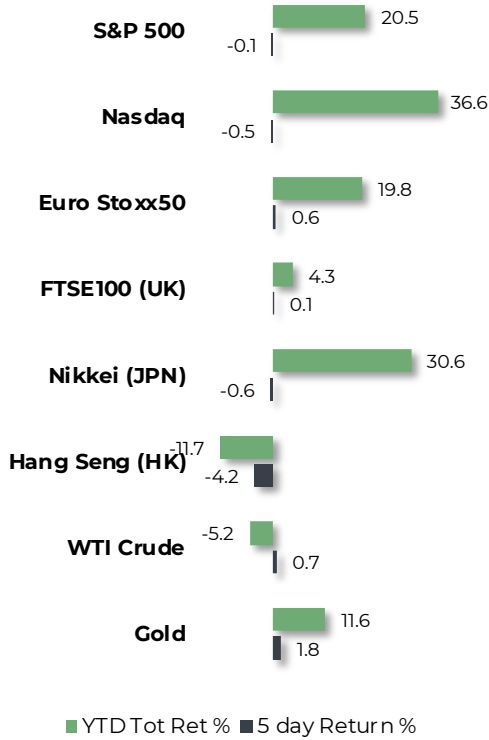


Semana del 27 de noviembre al 1 de diciembre de 2023

Monitor



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

"The person that turns over the most rocks wins the game. And that's always been my philosophy".

Peter Lynch

Estados Unidos

- En datos económicos, la confianza del consumidor repuntó en noviembre después de 3 meses consecutivos de caída. No obstante, la encuesta reveló que las personas anticipan una recesión el siguiente año.
 - En este contexto, las compras en línea durante el Black Friday aumentaron 7.5% en comparación con el año anterior, alcanzando una cifra récord de US\$9.8bn.
 - El PIB reveló un crecimiento de 5.2% anual en el tercer trimestre del año, desde la revisión anterior de 4.9% y la estimación de 5%. Esta revisión fue resultado de un mayor gasto en equipo para estructuras y propiedad intelectual.
- Christopher Waller, gobernador de la Fed, destacó que „cada vez se siente más seguro de que la política monetaria está actualmente bien posicionada para llevar la inflación de vuelta a la meta del 2%“. Por otro lado, agregó que podrían comenzar las reducciones en tasas, si la inflación continúa disminuyendo en los próximos tres a cinco meses.
 - El consenso considera como un hecho que la Fed mantendrá la tasa de referencia sin cambios en 5.25 – 5.50% durante su próxima reunión del 13 de diciembre.

Europa

- A pesar de mantenerse en un nivel muy bajo, la confianza del consumidor (Gfk) repuntó en su estimación adelantada de diciembre, reflejando optimismo hacia la recta final del año.
 - Por otro lado, resaltó que la inflación bajó en noviembre a una tasa anual de 2.3% desde 3% en octubre. Con esto la inflación tocó su lectura más baja desde junio de 2021. En su forma subyacente (core) también cayó a 3.8% desde 4.3%.
- La inflación de la euro zona desaceleró por tercer mes consecutivo y resultó mejor a lo previsto, después de bajar a una tasa anual de 2.4% en noviembre (vs. 2.9% en octubre y 2.7% esperado).
- Un gobernador del Banco de Inglaterra mencionó que la institución “hará todo lo necesario” para llevar la inflación a su meta de 2% y agregó que todavía no ha visto suficiente progreso.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Un miembro de la junta del Banco de Japón expresó que era prematuro debatir una salida de las tasas de interés negativas, por lo que consideró que la política monetaria acomodaticia podría continuar hasta ver cómo evolucionan los salarios durante el siguiente año.

China

- Las utilidades de empresas industriales crecieron en octubre 2.7% anual, desde 11.9% en septiembre y 17.2% en agosto. En tanto, la actividad manufacturera se contrajo por segundo mes consecutivo en noviembre y arrojó cifras más débiles a lo estimado.
- En su informe trimestral, el Banco Popular ratificó que continuará apoyando la demanda doméstica mediante la implementación de políticas contundentes y dirigidas.

América Latina Argentina

- La directora del FMI anunció que el organismo está “muy interesado” en apoyar al país, por lo que no descartó que podría ser candidato a recibir financiamiento a través de su Fondo de Resiliencia y Sostenibilidad (RST).

Brasil

- La inflación de la primera quincena de noviembre aceleró 0.33% en relación a octubre y rebasó las estimaciones. De esta manera, la inflación anualizada tocó una tasa de 4.84% (vs. 4.82% esperado). Los precios de los alimentos y bebidas fueron los componentes que más impactaron en este resultado.

México

- Un miembro clave de la junta de gobierno del Banco de México expresó que podría haber un ajuste en las tasas de interés en febrero o marzo de 2024 si la inflación mantiene su trayectoria de baja.
- El Banco de México revisó al alza su expectativa de crecimiento económico para este año de 3% a 3.3%, principalmente porque en el 3T23 la actividad económica presentó un desempeño mejor al previamente anticipado, como resultado de la demanda externa y del dinamismo del gasto interno.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de servicios **12/5**
- En Estados Unidos, se darán a conocer indicadores de empleo **12/8**

En pocas palabras...

Cifras récord durante las compras del fin de semana de Acción de Gracias

Las compras en línea durante el Black Friday aumentaron 7.5% en comparación con el año anterior, alcanzando una cifra récord de US\$9.8bn, de acuerdo con un reporte de Adobe Analytics. Adobe recopila sus datos analizando un billón de visitas en sitios web minoristas, 18 categorías de productos y 100 millones de artículos únicos. Cabe mencionar, que el impulso del Black Friday se mantuvo desde el día anterior en Thanksgiving, después de que las ventas en línea totalizaron US\$5.6bn.

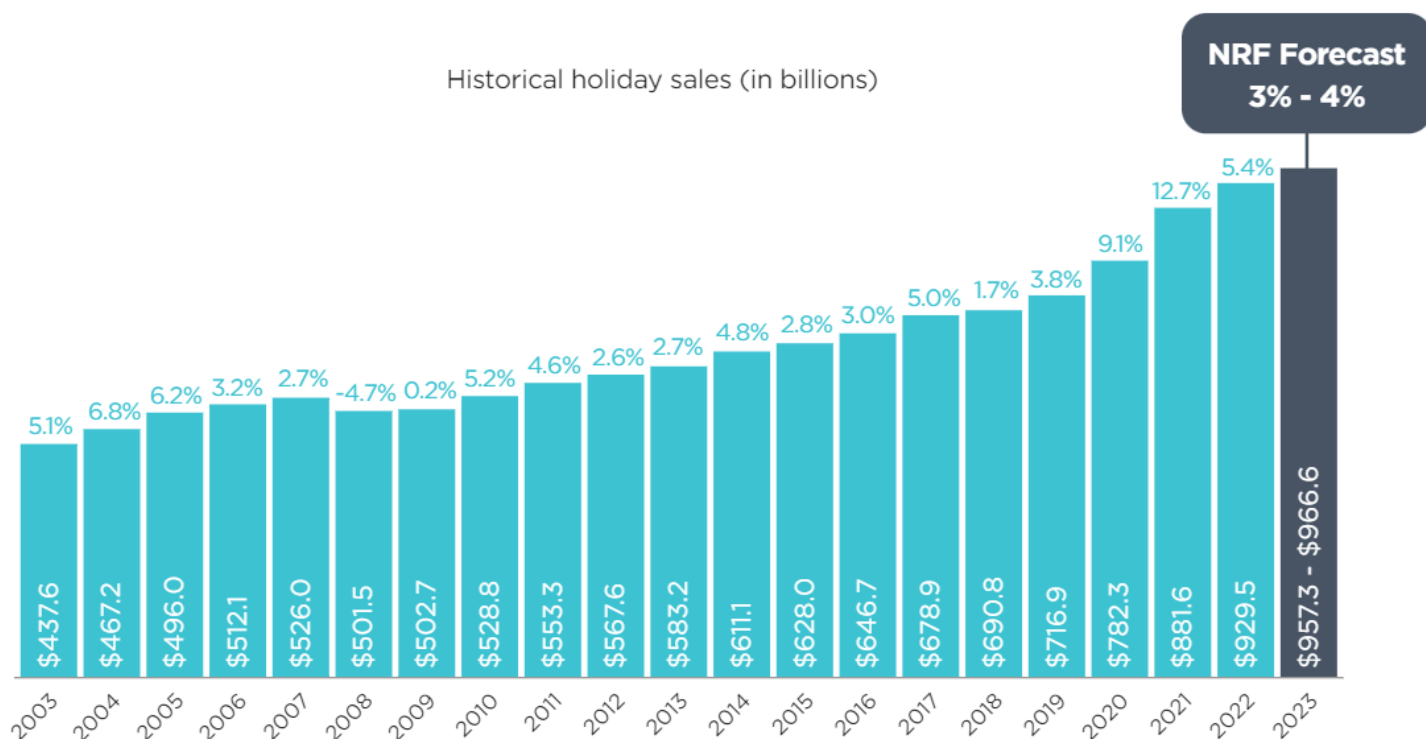
El reporte detalló que se observó un consumidor muy estratégico en el último año, tratando de aprovechar al máximo los descuentos de la temporada ante un presupuesto más ajustado por los impactos de la inflación y altas tasas de interés. Particularmente, US\$79 millones de las ventas provinieron de consumidores que optaron por el método de pago flexible, es decir, "Compra ahora, paga después", lo que representó un aumento de 47% respecto al año pasado. Sin embargo, esta forma de pago entre el 1 de noviembre y el 23 noviembre totalizó en US\$5.9bn, un incremento de 13.4% respecto a 2022.

Por otro lado, sobresalió que US\$5.3bn de las ventas en línea provinieron de compras móviles; donde influencers y la publicidad en redes sociales hicieron que los consumidores se sintieran cómodos gastando desde sus dispositivos móviles. Adicionalmente, se espera que las ventas del Cyber Monday alcancen hasta US\$12.4bn, convirtiéndolo en el día de compras en línea más grande del año en estadounidenses. Finalmente, el informe reveló que las categorías más vendidas durante el Black Friday fueron electrónicas como relojes inteligentes y televisores, así como juguetes y juegos. Por su parte, las herramientas de reparación para el hogar tuvieron un desempeño menos alentador.

En días previos, la Federación Nacional de Minoristas (National Retail Federation en inglés), que agrupa diversas cadenas comerciales, pronosticó un posible récord de consumo durante las festividades en noviembre y diciembre, con un crecimiento del 3% al 4% con respecto a 2022.

Ventas históricas durante las festividades (US\$bn)

Historical holiday sales (in billions)



Fuente: National Retail Federation (NRF)

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.81	1.09	1.35	1.13	1.04
USD/ARS	361.00	-0.96	357.58	-50.94	361.09	167.65
USD/BRL	4.93	-0.48	4.90	7.20	5.48	4.70
USD/MXN	17.26	-0.82	17.11	13.01	19.92	16.63
USD/COP	3996.70	1.07	4039.62	21.40	5014.70	3879.18
USD/CHF	0.88	0.75	0.88	5.49	0.95	0.86
GBP/USD	1.26	0.16	1.26	4.47	1.31	1.18
USD/JPY	148.12	0.92	149.44	-11.45	151.91	127.23
USD/CNY	7.14	0.07	7.15	-3.43	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	5.64	91.5	87.1	5.69	4.72
Norte America					
US	4.34	109.4	46.7	5.02	3.25
Canada	3.60	96.6	29.7	4.29	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	84.86	1846.1	1540.9	116.19	66.40
Brasil (BRL)	10.90	38.5	-178.5	13.74	10.52
Colombia (COP)	10.80	87.3	-221.5	13.45	9.92
Mexico (MXN)	9.42	94.2	37.4	10.26	8.47
Europa					
Francia (EUR)	2.98	78.2	-13.3	3.60	2.20
Alemania (EUR)	2.42	67.9	-15.2	3.03	1.74
Italia (EUR)	4.15	57.0	-56.7	5.05	3.58
España (EUR)	3.41	68.2	-24.9	4.13	2.73
Suiza (CHF)	0.82	0.7	-79.8	1.62	0.81
Inglaterra (GBP)	4.18	118.9	51.1	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,166.01	-1.62	-7.81	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	385.80	1.82	1.25	435.50	351.95	Libra
Oro	2,038.40	1.77	11.62	2,085.40	1,764.30	Onza Troy
Plata	25.31	3.96	5.26	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	80.87	0.36	-5.87	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	76.06	0.69	-5.23	95.03	63.64	Barril
Gasolina	217.29	0.36	-11.65	299.36	202.04	Galon
Gas Natural	2.77	-2.94	-38.08	7.21	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
bbi	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