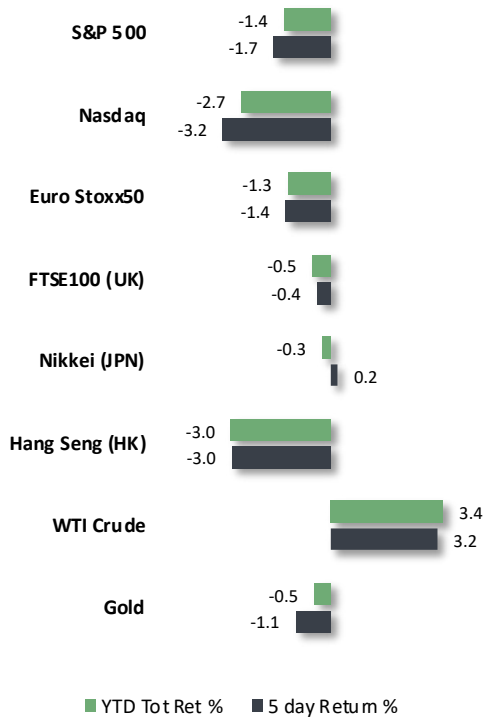


Semana del 02 al 05 de enero de 2024

Monitor



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

"The old skin has to be shed before the new one can come."

Joseph Campbell

Estados Unidos

- Fue una semana en la que destacaron principalmente las cifras del empleo, las cuales siguieron reflejando cierta fortaleza.
 - Por un lado, las aperturas de trabajo (JOLTS) bajaron por tercer mes consecutivo, después de totalizar en 8.79 millones (vs. 8.85 millones estimado) durante noviembre. Por el otro, la nómina no agrícola reveló la creación de 216,000 empleos, superando la expectativa de 168,000. Finalmente, la tasa de desempleo permaneció en 3.7%; mientras que los salarios crecieron 4.1% anual y rebasaron la estimación de 3.9%.
 - El ISM de manufactura correspondiente a diciembre permaneció en contracción; sin embargo, su lectura fue ligeramente mejor a lo anticipado.
- El rendimiento del bono del tesoro de 10 años repuntó en la semana, cotizando ligeramente por encima de 4%.
- De acuerdo con Adobe Analytics, las ventas en línea crecieron 4.9% anual en el periodo que abarcó desde el 1 de noviembre hasta el 31 de diciembre, contabilizando una cifra récord de US\$222bn.

Europa

- El sector manufacturero de la zona euro cerró el 2023 con dificultades, luego de contraerse en diciembre por décimo octavo mes consecutivo. Por tanto, analistas no descartaron la posibilidad de que la economía a lo largo de la región atraviesa por una recesión.
- En Alemania, la tasa de desempleo se incrementó ligeramente para colocarse en 5.9%, aunque resultó mejor a lo previsto. Esta tasa representó una de las más bajas desde la reunificación alemana.
- En Reino Unido, el desempeño del PMI de servicios de diciembre fue revisado al alza. Este resultado, se encargó de traer optimismo dentro del consenso en torno a que la economía podría evitar una recesión.

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- En diciembre, el sector manufacturero se contrajo a su ritmo más pronunciado, ya que la producción y los nuevos pedidos disminuyeron debido a una débil demanda de China, Europa y Norte América.

China

- La actividad manufacturera se contrajo por tercer mes consecutivo en diciembre y arrojó una lectura más débil a lo esperado por el consenso. Con lo anterior, se incrementaron las expectativas de que pronto se podría dar una nueva ronda de estímulos.
- Una encuesta aplicada a 40 ciudades reveló que las ventas de viviendas durante las vacaciones de fin de año disminuyeron 26% en comparación con el mismo período del año pasado.

América Latina Argentina

- Un funcionario del gobierno expresó que la inflación de diciembre podría haber registrado una tasa mensual de 30%. Si se confirma, esto llevaría la inflación anual en el país a más del 200% en 2023, la más alta en más de tres décadas.

Brasil

- El país registró un superávit comercial que alcanzó casi los US\$100bn en 2023, lo que representó un crecimiento en más del 50% en comparación con 2022. Sin embargo, analistas anticiparon que este año no sería igual ante un repunte potencial en el consumo que podría detonar las importaciones.

México

- Las remesas totalizaron en US\$4.9bn durante noviembre, lo que representó una variación anual de 1.9%. No obstante, este monto interrumpió una racha de siete meses consecutivos de entradas mensuales superiores a US\$5bn. En el acumulado a noviembre, las remesas sumaron US\$57.8bn (+8.7% anual).
 - o Por su parte, el Banco de México anunció que las reservas internacionales cerraron el 2023 sobre un máximo histórico en alrededor de US\$213bn.
- El gobierno llevó a cabo una emisión global que alcanzó los US\$7.5bn (la más grande en lo que va de esta administración) mediante la colocación de tres bonos a diferentes plazos: el primero a 5 años (con un cupón del 5%), el segundo a 12 años (con un cupón del 6%), y el tercero a 30 años (con un cupón del 6.4%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, diversos miembros de la FED tendrán discursos **01/08-12**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de diciembre **01/11**

En pocas palabras...

Minutas de la FED: Posibles recortes, aunque prevalece el sentimiento de cautela

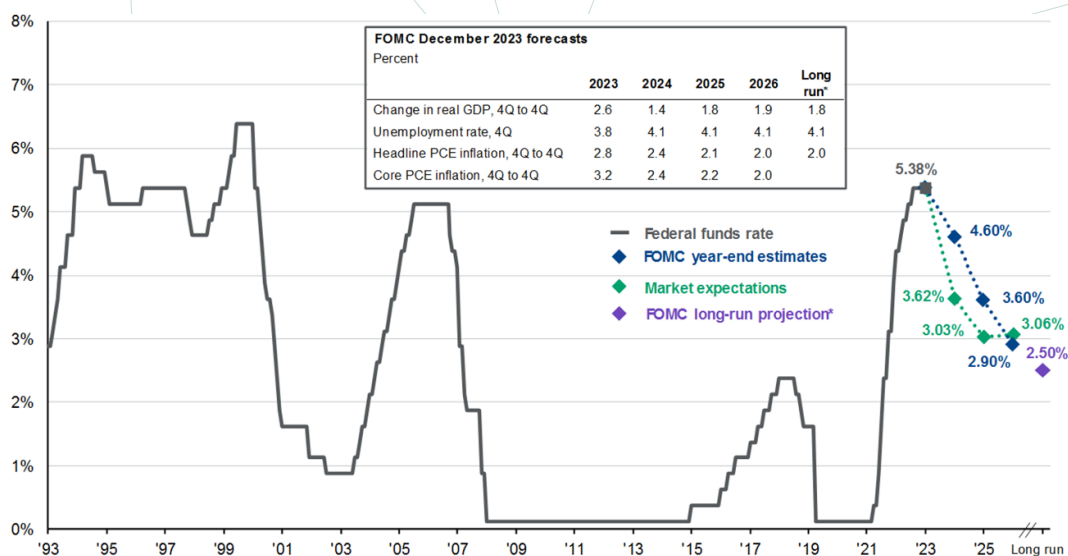
En su reunión de mediados de diciembre, los funcionarios de la FED mantuvieron estable la tasa de interés de referencia en el rango del 5.25% al 5.5%. Se destacó que las nuevas proyecciones sugirieron la posibilidad de realizar, a lo largo del año, una serie de recortes que totalizarían tres cuartos de punto porcentual (75 pb).

En este contexto, las minutas de la reunión revelaron que casi todos los participantes expresaron la idea de que, reflejando mejoras en sus perspectivas de inflación, sería apropiado establecer un rango objetivo más bajo para la tasa de fondos federales para finales de 2024. Se resaltó el progreso logrado para reducir la inflación, así como los avances en equilibrar el mercado laboral, aunque se reconoció que esta tarea sigue siendo un trabajo en curso.

Por otro lado, las minutas también mostraron cierto nivel de incertidumbre sobre cómo o si esto sucederá, ya que „los miembros consideraron que la tasa de referencia es probable que esté en o cerca de su punto máximo para este ciclo de ajuste. Sin embargo, la trayectoria de la política monetaria dependerá de cómo evolucione la economía“. En particular, algunos miembros mencionaron la posibilidad de mantener la tasa de referencia en un nivel elevado si la inflación no sigue su curso a la baja. Otros funcionarios dejaron abierta la posibilidad de aumentos adicionales según evolucionen las condiciones. En este sentido, los participantes enfatizaron la importancia de mantener un enfoque cuidadoso y dependiente de los datos para tomar decisiones futuras. Reafirmaron que sería apropiado que la política permaneciera en una postura restrictiva durante algún tiempo, hasta que la inflación estuviera claramente disminuyendo de manera sostenible hacia el objetivo del Comité del 2% a largo plazo.

Finalmente, y en línea con esta visión de cautela, el presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, expresó en días recientes precaución sobre la política monetaria, destacando los riesgos inherentes al intentar guiar la economía hacia un aterrizaje suave („soft landing“). La FED tendrá su primer anuncio del año el próximo 31 de enero, donde se anticipa ampliamente que la tasa de referencia permanecerá sin cambios.

Expectativas para la Tasa de Fondos Federales



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-0.43	1.10	-0.43	1.13	1.04
USD/ARS	812.25	-0.46	808.48	-0.46	812.28	178.90
USD/BRL	4.86	-0.10	4.86	-0.10	5.37	4.70
USD/MXN	16.90	0.46	16.97	0.46	19.35	16.63
USD/COP	3899.55	-1.13	3854.92	-1.13	4994.00	3805.13
USD/CHF	0.85	-0.54	0.84	-0.54	0.94	0.83
GBP/USD	1.28	0.21	1.27	0.21	1.31	1.18
USD/JPY	144.07	-2.10	141.04	-2.10	151.91	127.23
USD/CNY	7.14	-0.57	7.10	-0.57	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	100.0	0.0	5.33	4.33
Libor	5.59	80.9	-0.1	5.69	4.78
Norte America					
US	3.96	71.7	8.5	5.02	3.25
Canada	3.21	57.8	9.9	4.29	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	72.08	399.3	199.1	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.54	25.3	17.9	13.74	10.29
Colombia (COP)	10.15	22.6	19.3	13.45	9.92
Mexico (MXN)	9.18	70.2	22.1	10.26	8.47
Europa					
Francia (EUR)	2.67	27.4	10.7	3.60	2.39
Alemania (EUR)	2.14	24.2	11.1	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.79	33.0	9.3	5.05	3.46
España (EUR)	3.12	30.8	12.6	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.86	27.1	15.8	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	3.74	74.9	20.6	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,239.06	-4.90	-4.78	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	385.70	-1.72	-0.86	435.50	351.95	Libra
Oro	2,061.40	-1.06	-0.50	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	23.48	-3.68	-2.54	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.08	0.88	2.65	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	74.08	3.22	3.39	95.03	63.64	Barril
Gasolina	213.32	2.30	1.46	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.73	6.77	8.59	4.18	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
bbl	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