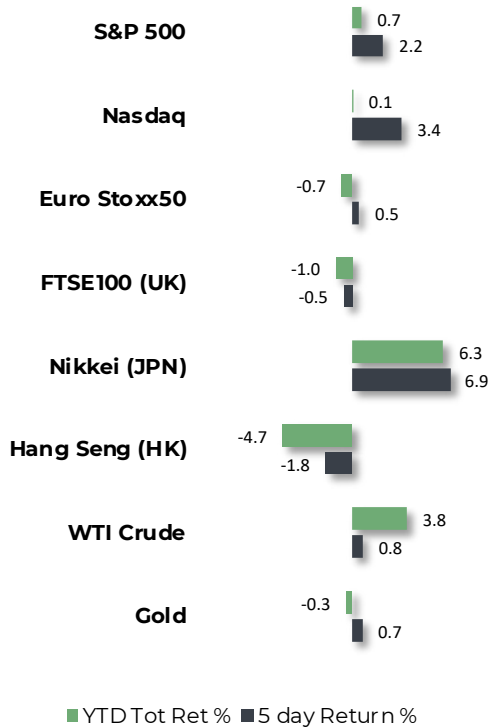


Semana del 08 al 12 de enero de 2024

Monitor



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

"The biggest risk of all, is not taking one."

Mellody Hobson

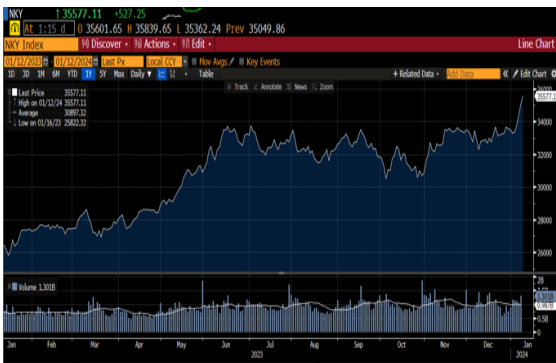
Estados Unidos

- La inflación de diciembre aceleró 0.3%, superando la estimación de 0.2%. Con esto, la inflación anual se ubicó en el 3.4% (frente al 3.2% estimado y al 3.1% en noviembre). En su forma subyacente (core), avanzó un 0.3% en el mes y alcanzó una lectura anual del 3.9%. En este contexto, la presidenta de la FED de Cleveland, Loretta Mester, expresó que probablemente sería muy temprano observar un recorte a la tasa de referencia en marzo.
 - o El índice que mide el sentimiento de las pequeñas empresas (NFIB) avanzó por primera vez en cinco meses durante diciembre. No obstante, el reporte resaltó que los dueños siguen preocupados por la inflación y los costos de mano de obra.
- Comenzó la temporada de reportes trimestrales del 4T23 con los informes de los bancos como JP Morgan, Citi, Bank of America y Wells Fargo; en líneas generales, arrojaron resultados débiles.
- La SEC autorizó la operación en los mercados de 11 instrumentos que replican el comportamiento de las criptomonedas y que proporcionan exposición a sus precios „spot“ (Spot Bitcoin ETF's). Anteriormente, ya existían instrumentos ligados a criptomonedas, con la diferencia de que sus precios estaban basados en sus futuros.

Europa

- En Alemania, los pedidos industriales crecieron 0.3% mensual en noviembre y tuvieron un desempeño por debajo de la expectativa de 1%. En tanto, la producción industrial inesperadamente bajó 0.7% mensual, en donde todos sus componentes como bienes de capital, intermedios y de consumo, bajaron.
 - o Por otro parte, de acuerdo con dos agencias especializadas en el tema, el gasto en construcción del país podría caer 3.5% anual este año, lo que implica su primera contracción desde la crisis financiera de 2008.

Índice accionario Nikkei



Fuente: Bloomberg

Bitcoin US\$



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El índice accionario Nikkei 225 tocó un máximo en 34 años, en que analistas destacaron el optimismo de los inversionistas en torno a que el país podría continuar con el crecimiento económico después de un extenso periodo en deflación.

China

- Las exportaciones subieron 2.3% anual en diciembre, desde el crecimiento de 0.5% en noviembre y la expectativa de 1.7%. Durante todo 2023, las exportaciones cayeron 4.6% y registraron su primera caída anual desde 2016.
- La inflación de diciembre bajó 0.3% anual, con lo que acumuló tres meses consecutivos de caída.

América Latina Argentina

- Un funcionario anunció que el gobierno realizó un pago de US\$1.5bn en intereses a tenedores de bonos emitidos durante septiembre de 2020.
- Se confirmó que la inflación de 2023 concluyó sobre una tasa de 211%, la más alta desde inicios de 1990.

Brasil

- En diciembre, la inflación anual se colocó en 4.62% y estuvo por arriba de las expectativas de 4.55%. En su variación mensual, la cifra aceleró 0.56%. En este sentido, la meta de inflación del Banco Central era 3.25% para 2023 y de 3% para este año, con un rango de tolerancia de más o menos 1.5 puntos porcentuales.

México

- La inflación aceleró por segundo mes consecutivo en diciembre, al registrar una variación mensual del 0.71%. Con esto, concluyó el año 2023 con una tasa anual del 4.66% (frente al 4.55% esperado), aunque mostró una mejora significativa en comparación con el 7.82% con el que cerró en 2022.
 - Por otro lado, la inflación subyacente se ubicó en 5.09% y ligó once meses de moderación, aunado a que resultó mejor a lo esperado.
- Sin brindar mayores detalles, el presidente López Obrador señaló que buscará implementar dos reformas constitucionales relacionadas con el sistema de pensiones y el salario mínimo antes de que concluya su administración en septiembre de este año.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se celebrará el feriado de Martin Luther King, Jr. **01/15**
- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book y confianza del consumidor **01/17-19**

En pocas palabras...

Expectativas para los reportes corporativos del 4T23

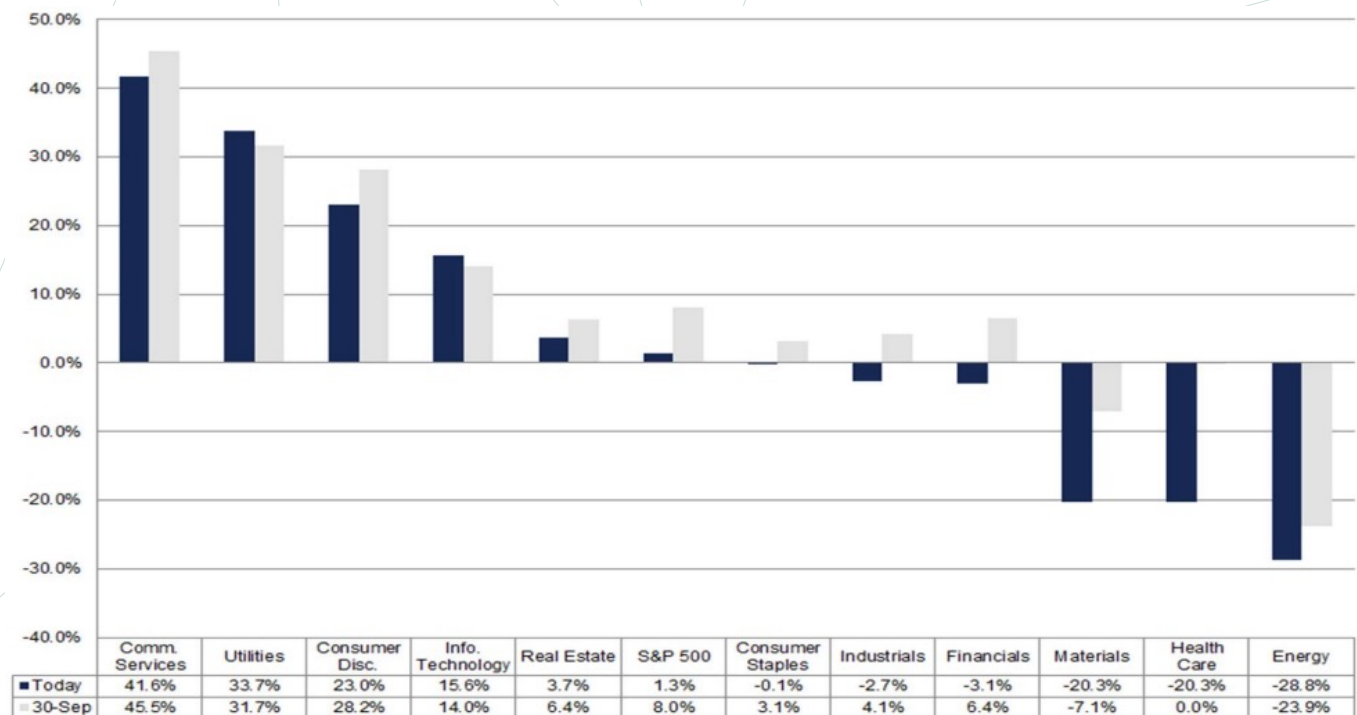
La temporada de resultados trimestrales comenzará esta semana. En este sentido, el consenso prevé un crecimiento anual de las utilidades que componen el S&P 500 del 1.3% (AaA) para el cuarto trimestre del año pasado. De confirmarse este número, podría marcar el segundo trimestre consecutivo de crecimiento AaA en las ganancias para el índice. Sin embargo, este resultado representa una tasa de crecimiento más baja en comparación con los resultados del tercer trimestre, que mostraron un avance del 4.9% AaA. Por otro lado, destaca que los analistas redujeron considerablemente sus estimaciones (-6.8%), dado que al inicio del trimestre se esperaba un incremento del 8% AaA. Esta disminución es mayor que el promedio histórico de 5 años (-3.5%) y el promedio histórico de 10 años (-3.3%) para un trimestre.

Se proyecta que cinco de los once sectores reportarán un crecimiento AaA en sus utilidades, liderados por los sectores de servicios de comunicación, servicios públicos (utilities) y consumo discrecional. Por otro lado, el consenso estima que seis sectores informarán una disminución AaA en las ganancias, encabezados por los sectores de energía, cuidado de la salud (healthcare) y materiales.

En cuanto a las ventas, el consenso anticipa un incremento AaA del 3.1% (en comparación con la expectativa del 3.9% al inicio del trimestre), lo que podría representar el duodécimo trimestre consecutivo de crecimiento en ventas si al final de la temporada se confirma este número.

Con esta combinación de factores, el margen neto de utilidad se ubicaría en un 11%, lo cual sería más bajo que el 12.2% del trimestre inmediato anterior, así como el 11.2% del año pasado. Finalmente, en términos de perspectiva, los analistas esperan un crecimiento de ganancias AaA del 6.0% para el 1T24 y del 11.8% para todo 2024. JP Morgan dará inicio el próximo 12 de enero, por lo tanto, los inversionistas estarán especialmente atentos al desarrollo de la temporada debido al rally que se presentó a finales de 2023, teniendo la resiliencia en el desempeño de las utilidades hasta cierto punto como soporte, junto con la perspectiva en torno a que a lo largo de este año podrían darse recortes a las tasas de interés.

S&P 500: crecimiento esperado en utilidades para el 4T23



Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	0.29	1.09	-0.58	1.13	1.04
USD/ARS	816.03	-0.46	812.25	-0.93	816.09	181.21
USD/BRL	4.84	0.73	4.88	0.34	5.34	4.70
USD/MXN	16.86	0.12	16.88	0.67	19.29	16.63
USD/COP	3893.34	-0.40	3877.54	-0.98	4994.00	3805.13
USD/CHF	0.85	0.01	0.85	-1.00	0.94	0.83
GBP/USD	1.28	0.38	1.27	0.29	1.31	1.18
USD/JPY	144.57	0.04	144.63	-2.44	151.91	127.23
USD/CNY	7.16	-0.24	7.15	-0.89	7.35	6.69

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rate				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.33
Norte America				
US	3.93	5.0	5.02	3.25
Canada	3.20	9.4	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	71.06	96.5	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.55	18.9	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.72	-23.4	13.40	9.72
Mexico (MXN)	9.06	10.6	10.26	8.47
Europa				
Francia (EUR)	2.68	11.9	3.60	2.39
Alemania (EUR)	2.18	15.9	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.72	2.1	5.05	3.46
España (EUR)	3.09	9.5	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.83	12.6	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	3.78	24.6	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,188.50	-2.26	-6.93	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	379.80	-0.21	-2.38	435.50	351.95	Libra
Oro	2,064.80	0.73	-0.34	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	23.64	1.37	-1.87	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.89	1.43	3.70	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	74.38	0.77	3.81	95.03	63.64	Barril
Gasolina	216.94	3.03	3.18	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	3.34	15.45	32.86	3.95	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