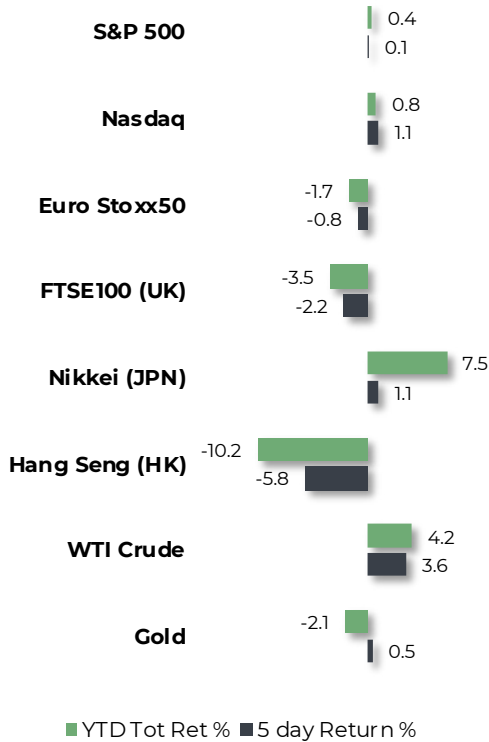


Semana del 16 al 19 de enero de 2024

Monitor



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

"Compound interest is the eighth wonder of the world; he who understands it, earns it, he who doesn't pays it."

Albert Einstein

Estados Unidos

- Conforme a indicadores, las ventas minoristas (retail) de diciembre crecieron 0.6% y rebasaron la expectativa de 0.4% gracias a un mayor consumo de ropa, accesorios y ventas en línea. Durante todo 2023, las ventas avanzaron 5.6%.
 - o Las solicitudes semanales totales de seguro de desempleo se situaron en 187,000 aplicaciones, marcando su cifra más baja desde septiembre de 2022.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años repuntó hacia ~4.15%, su nivel más alto en cinco semanas. Por otro lado, el consenso ajustó de manera considerable la probabilidad de un recorte en la tasa de referencia para la próxima reunión de marzo, situándola en 56%, frente al cerca del 70% registrado en días anteriores.
- Jamie Dimon de JP Morgan expresó que se mantiene cauteloso sobre la economía para este año y el siguiente por la combinación de riesgos financieros (retiro de estímulos monetarios) y geopolíticos.
- La temporada de reportes del cuarto trimestre de 2023 se encuentra en una etapa preliminar. Hasta ahora, la muestra tiene un avance de 6%, en donde 66% ha reportado mayores utilidades a lo previsto. Rumbo al nueve de febrero, habrá reportado el 74% de la muestra, lo que significa que en las próximas semanas se contará con un mayor volumen de información.

Europa

- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, comunicó que espera que el Banco Central reduzca las tasas más adelante este año, sin embargo, reiteró que la autoridad seguirá con un enfoque dependiente de los datos económicos.
- La encuesta más reciente sobre perspectivas de inflación aplicada por el BCE a los hogares en la región, anticipó una inflación de 3.2% en los próximos 12 meses, descendiendo desde el 4.0% del mes anterior.
- La inflación en Reino Unido aceleró en diciembre a 4% anual desde 3.9% en noviembre y 3.8% estimado. Un fuerte aumento en los impuestos al tabaco y un mayor impacto por el incremento estacional en las tarifas aéreas contribuyeron a este avance.

Índice accionario Hang Seng



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La inflación al productor no experimentó variaciones en su lectura anual correspondientes a diciembre, con lo que sumó doce meses de desaceleración. Al respecto, analistas señalaron que esto podría representar eventualmente una menor presión para el consumidor, y permitiría al Banco Central continuar con los estímulos.

China

- En los últimos tres meses del año pasado, la economía creció 5.2%, por debajo de la expectativa de 5.3%. Para todo 2023, la economía creció 5.2% desde 3% en 2022.
 - En otros datos, las ventas minoristas (retail) aumentaron 7.4% anual, abajo del 8% esperado; mientras la tasa de desempleo juvenil permaneció elevada en 14.9%.

América Latina Argentina

- En el Foro Económico de Davos, la directora del FMI destacó que sostuvo una reunión positiva con Javier Milei, abordando los profundos desafíos económicos y sociales en el país, así como el avance de medidas decisivas para reducir la inflación, promover el crecimiento liderado por el sector privado y utilizar de manera eficiente los escasos recursos públicos.

Brasil

- Después de tres meses en contracción, la actividad del sector servicios repuntó un 0.4% mensual en noviembre, a pesar de que persistió la debilidad en los servicios de transporte, un componente que tiene un peso relevante en el indicador.

México

- Durante diciembre del año pasado, la confianza del consumidor alcanzó un nivel incluso mayor que los registros previos a la pandemia del Covid-19. Este resultado rebasó las expectativas del mercado.
- Moody's mencionó que el crecimiento para México este año estaría ligeramente por debajo del esperado para la región de América Latina, de 2.5%. No obstante, resaltó que seguirá beneficiándose del nearshoring de las cadenas de suministro. Dicho esto, estimó que la economía podría crecer 2.3% (desde 3.5% en 2023).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Europa, habrá anuncio de política monetaria **01/25**
- En Estados Unidos, se conocerá el PIB del 4T23 **01/25**

En pocas palabras...

La inflación de diciembre debería mantener a la FED paciente

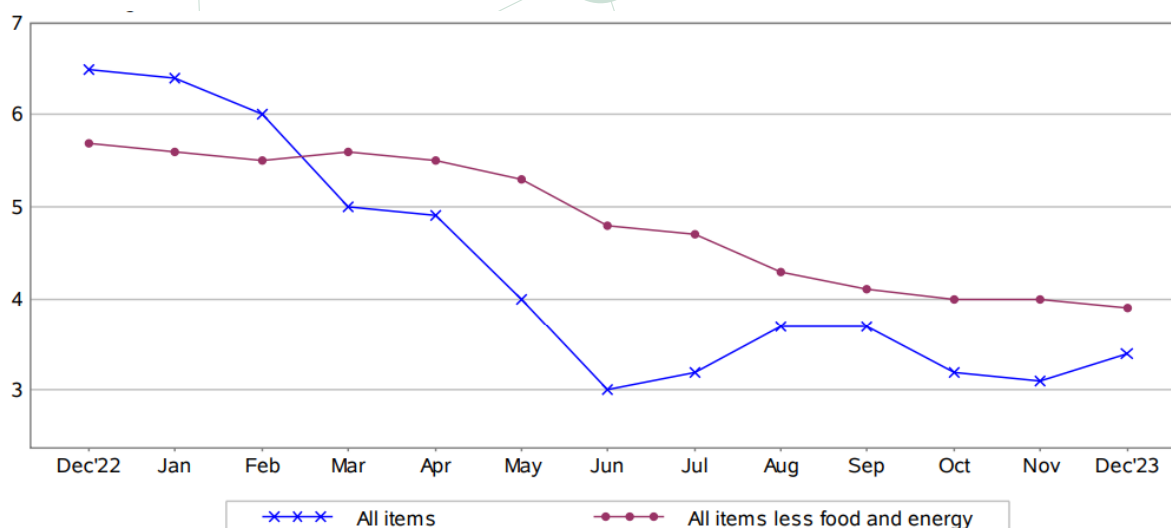
El índice de precios al consumidor (CPI en inglés) de diciembre aceleró un 0.3%, ligeramente más alto de lo esperado, llevando la tasa anual de inflación al 3.4% desde el 3.1% en noviembre. También, la inflación subyacente (core CPI), que excluye alimentos y energía, aumentó un 0.3%, aunque en línea con las expectativas. Sin embargo, en su variación anual, desaceleró a 3.9% (frente al 4.0% en noviembre y octubre). Por lo tanto, la tendencia general muestra que el core CPI continúa moderándose gradualmente. Según estos datos, los analistas consideran que el índice de precios preferido por la FED, conocido como „Core Personal Consumption Expenditures Price Index (Core PCE)“, habría aumentado un 0.2% el mes pasado, lo que llevaría la variación anual de 3.2% a 3.0% (vs. 2.4% previsto para cierre de este año).

Dentro del informe, sorprendió el desempeño mensual en el componente de energía, mayor de lo esperado, con un incremento del 0.4% (-2% anual), impulsado por un aumento del 1.3% en los precios de la electricidad (+3.3% anual). Por su parte, el CPI de alimentos aumentó un 0.2% (+2.7% anual), en línea con los incrementos recientes. Los alimentos fuera del hogar aumentaron un 0.3% (+5.2%), lo que implicó una ligera mejora en relación a lo visto en meses previos.

En otras categorías de interés, los precios de los vehículos nuevos avanzaron un 0.3% en el mes (+1% anual), mientras que los precios de los vehículos usados escalaron un 0.5% (-1.3% anual), aunque se espera que los precios de los vehículos usados nuevamente se moderen en los próximos meses. Los precios de los servicios básicos (excluyendo servicios de energía) avanzaron un 0.4% el mes pasado (+5.3% anual). Dicho lo anterior, los incrementos relacionados con alojamiento (shelter), que tienen un peso significativo, continúan moderándose a un ritmo muy gradual. En este sentido, las rentas aumentaron un 0.5% (+6.2% anual), un desempeño similar al del mes anterior. Finalmente, los precios de los servicios de atención médica repuntaron un 0.7% el mes pasado (-0.5% anual), presionados por otro aumento en el costo de los seguros.

Con todos los datos clave ahora disponibles (inflación y empleo), consideramos que la FED no tendría prisa en acelerar los recortes a la tasa de referencia, ya que todavía existe espacio para observar mejoras, especialmente en lo que respecta al Core CPI. Además, resulta difícil pensar que la próxima reunión del FOMC de finales de enero pueda proporcionar mayores pistas sobre cómo podría actuar la FED a muy corto plazo. Lo que sí se puede anticipar es que el discurso de tasas altas por un tiempo debería prevalecer hasta que se observe un enfriamiento más pronunciado dentro de la economía. Por último, vale la pena destacar que, a pesar de todo lo anterior, el consenso asigna un 56% de probabilidad de ver un recorte de 25 puntos básicos en la reunión subsiguiente del 20 de marzo.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.61	1.10	-1.40	1.13	1.04
USD/ARS	819.77	-0.46	816.05	-1.38	819.80	183.06
USD/BRL	4.93	-1.45	4.85	-1.40	5.34	4.70
USD/MXN	17.15	-1.60	16.87	-0.99	19.29	16.63
USD/COP	3921.25	-0.24	3912.53	-1.71	4994.00	3805.13
USD/CHF	0.87	-1.89	0.85	-3.14	0.94	0.83
GBP/USD	1.27	-0.60	1.28	-0.42	1.31	1.18
USD/JPY	148.28	-2.27	144.88	-4.86	151.91	128.09
USD/CNY	7.19	-0.36	7.17	-1.30	7.35	6.71

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.33
Libor	5.57	-2.2	5.69	4.80
Norte America				
US	4.17	28.8	5.02	3.25
Canada	3.51	39.6	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77.4	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.83	46.6	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.76	-19.9	13.40	9.56
Mexico (MXN)	9.29	33.5	10.26	8.54
Europa				
Francia (EUR)	2.83	27.1	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.34	31.5	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.88	18.3	5.05	3.46
España (EUR)	3.25	25.4	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.91	20.5	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	3.93	39.1	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,138.24	-2.30	-9.07	2,635.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	376.50	-0.30	-3.23	430.25	351.95	Libra
Oro	2,029.30	0.50	-2.05	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	22.72	0.04	-5.69	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.58	1.65	3.30	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	74.63	3.62	4.16	95.03	63.64	Barril
Gasolina	219.35	3.75	4.32	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.59	-16.31	3.10	3.63	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