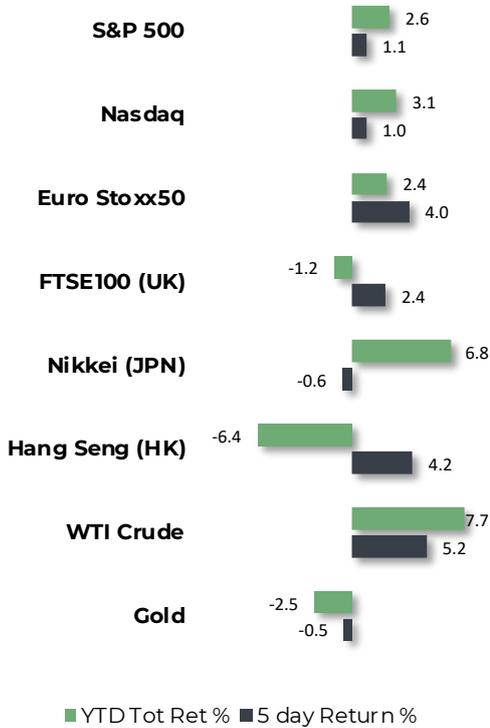


Semana del 22 al 26 de enero de 2024

Monitor



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

"The most important quality for an investor is temperament, and not intellect".

Warren Buffet

Estados Unidos

- En cuanto a cifras, la primera revisión del PIB del 4T23 arrojó un crecimiento anualizado de 3.3%, mejor a la estimación de 2%. Sobresalió que el consumo personal avanzó 2.8% y rebasó la expectativa de 2.5%. Bajo este contexto, la economía se expandió 2.5% durante todo el 2023.
 - Por su parte, la métrica de inflación que sigue más de cerca la FED, el PCE subyacente (core) avanzó 0.2% en el mes de diciembre. De esta forma, llegó a 2.9% anual y fue ligeramente mejor a la estimación de 3%.
- Los precios del petróleo, encontraron impulso gracias al reporte del PIB del 4T23, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la interrupción del transporte marítimo en el corredor del mar Rojo.
- La temporada de reportes del 4T23 posee un avance de alrededor de 25%. Hasta ahora, los resultados arrojan un crecimiento en ventas de 3.7% año a año (AaA) y contracción en utilidades de 1.6% AaA.

Europa

- Una encuesta reveló que, para el próximo anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra a principios de febrero, no habría espacio para un recorte a la tasa de referencia. Sin embargo, el mercado descuenta un recorte tan pronto como mayo, con tres recortes adicionales a lo largo de 2024, situando la tasa en 4.25%, desde el 5.25% actual.
- En línea con lo esperado, y por tercer reunión consecutiva, el BCE dejó sin cambios su tasa de referencia en 4%. En este sentido, reafirmó su compromiso de combatir la inflación, sin dar ninguna pista sobre posibles recortes en el corto plazo.
- El índice IFO que mide el sentimiento de los negocios en Alemania, tocó en enero su lectura más débil desde el verano de 2020.

ETF Invesco QQQ (Nasdaq 100 Index)



Fuente: Bloomberg

Petróleo WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El Banco de Japón mantuvo sin cambios su política expansiva, aunque destacó que las condiciones para eliminar su enorme estímulo estaban tomando forma, lo que sugirió que se acerca el fin de las tasas de interés negativas.
- Las exportaciones de diciembre escalaron 9.8%, lo que permitió contabilizar un máximo histórico sobre US\$65.1bn.

China

- El Banco Popular anunció que el requerimiento de reserva de los bancos bajará en 50pb a partir del 5 de febrero, con lo que proveerá liquidez por \$1 trillón de yuanes (US\$139.8bn). Esta es la primera reducción de los requisitos de reservas este año, después de dos recortes el año pasado. Finalmente, el Banco Popular también anunció que hay margen para una mayor flexibilización de la política monetaria.

América Latina Argentina

- El sindicato más grande del país inició un paro nacional de doce horas durante la semana en señal de protesta hacia las medidas de austeridad anunciadas por el gobierno, encaminadas a reducir la inflación que ronda el 211%, así como el elevado endeudamiento público.

Brasil

- La automotriz GM anunció la inversión de US\$1.4bn en el país entre este año y 2028. La compañía resaltó que estos recursos financiarán una „renovación completa“ de la cartera de vehículos y ayudará a desarrollar tecnologías y crear nuevos negocios.

México

- Según cifras preliminares, a lo largo del 2023 el país recibió US\$43.9bn en flujos por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED). Esto implicó un crecimiento de 21% frente a 2022, así como la mayor cifra desde 2013.
- En el transcurso de la primera quincena de enero, la inflación aceleró y se ubicó en 4.9% anual desde 4.86% en diciembre. Con este dato, la inflación ligó cinco quincenas acelerándose y estuvo por encima de lo estimado por el consenso que pronosticó una cifra de 4.78%. Positivamente, en su forma subyacente (core) bajó a 4.78% desde 4.98% en diciembre.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **01/31**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras de empleo **02/02**

En pocas palabras...

Elecciones en Taiwán y su Implicación Geopolítica

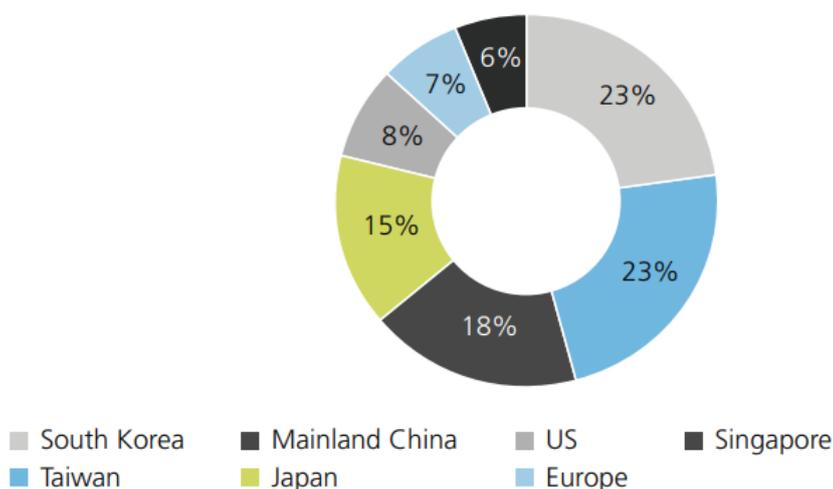
En días recientes, Taiwán llevó a cabo sus elecciones presidenciales, en las cuales el candidato Lai Ching-Te (actualmente vicepresidente) resultó ganador, extendiendo el control del Partido Progresista Democrático (DPP, por sus siglas en inglés) por otros cuatro años. Esta es la primera vez en la historia electoral de Taiwán que un partido gobernante gana una elección presidencial para un tercer mandato. Su toma de posesión se celebrará el 20 de mayo de 2024.

Las elecciones arrojaron una alta participación de alrededor del 70%, y se destacó que la participación del 40% de Lai en el voto presidencial fue menor que el 57% de su predecesora, Tsai Ing-wen, en las elecciones de 2020. Asimismo, el DPP también perdió su mayoría absoluta en la Asamblea Legislativa, disminuyendo su participación del 54% en 2020 al 45.1%. En este sentido, ambos partidos de oposición aumentaron su participación de escaños: el Kuomintang (KMT) del 33.6% al 46%, y el Partido Popular de Taiwán (TPP) del 4.4% al 7.1%. Por tanto, ningún partido tendría una posición mayoritaria. Históricamente, se ha considerado que el KMT está más abierto a la idea de relaciones más estrechas con China continental.

Bajo este contexto, hacemos énfasis en que este escenario resultó en línea con las expectativas del mercado y, en general, no modificaría el rumbo actual de las cosas en la región. En este sentido, parece que los incentivos siguen siendo fuertes para mantener las relaciones comerciales y económicas, así como la voluntad de minimizar el riesgo de una escalada geopolítica. Por tanto, se considera poco probable que este resultado electoral conduzca a un impacto significativo en el crecimiento económico de Taiwán en 2024, ya que habría continuidad de las políticas implementadas por gobiernos anteriores. Con respecto a las relaciones con China continental, Lai expresó su interés en mantener intercambios „sanos y ordenados“ con el país, reiterando su apertura a conversaciones basadas en términos más equitativos.

Finalmente, el desenlace positivo de este acontecimiento podría aportar cierta calma en la esfera geopolítica de Asia y del mundo a corto plazo. Sin embargo, resulta difícil descartar la posibilidad de que las relaciones con China continental continúen navegando en medio de una constante fuente de tensión en los próximos años, especialmente porque es probable que Estados Unidos siga interactuando estrechamente con Taiwán. Recordemos que este último se ha convertido en un proveedor estratégico en este nuevo modelo económico, altamente expuesto al superciclo de los semiconductores y al desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA).

Capacidad global de láminas de semiconductores instalada por región (participación de mercado)



En electrónica, una oblea o lámina (wafer en inglés) se refiere a una rebanada circular delgada, de material semiconductor desde el cual se producen micro chips/semiconductores.

Fuente: UBS

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.28	1.09	-1.56	1.13	1.04
USD/ARS	823.55	-0.46	819.80	-1.83	828.36	185.32
USD/BRL	4.92	0.30	4.93	-1.18	5.34	4.70
USD/MXN	17.18	-0.55	17.08	-1.21	19.29	16.63
USD/COP	3929.98	-0.51	3910.64	-1.92	4994.00	3805.13
USD/CHF	0.86	0.65	0.87	-2.48	0.94	0.83
GBP/USD	1.27	0.25	1.27	0.03	1.31	1.18
USD/JPY	148.05	0.05	148.12	-4.73	151.91	128.09
USD/CNY	7.18	0.24	7.19	-1.06	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
SOFR 3M	5.32	-1	5.43	4.67
Norte America				
US	4.16	28	5.02	3.25
Canada	3.53	42	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.71	35	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.71	-25	13.40	9.56
Mexico (MXN)	9.29	34	10.26	8.54
Europa				
Francia (EUR)	2.80	24	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.31	29	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.84	14	5.05	3.46
España (EUR)	3.21	22	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.90	20	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	3.99	45	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,217.16	3.69	-5.71	2,633.50	2,060.50	Tonelada
Cobre	387.75	2.40	-0.33	429.00	351.95	Libra
Oro	2,019.60	-0.48	-2.52	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	22.87	0.70	-5.05	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	82.44	4.94	7.01	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	77.20	5.16	7.75	95.03	63.64	Barril
Gasolina	226.14	4.56	7.55	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.57	1.91	2.11	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 incurrance 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