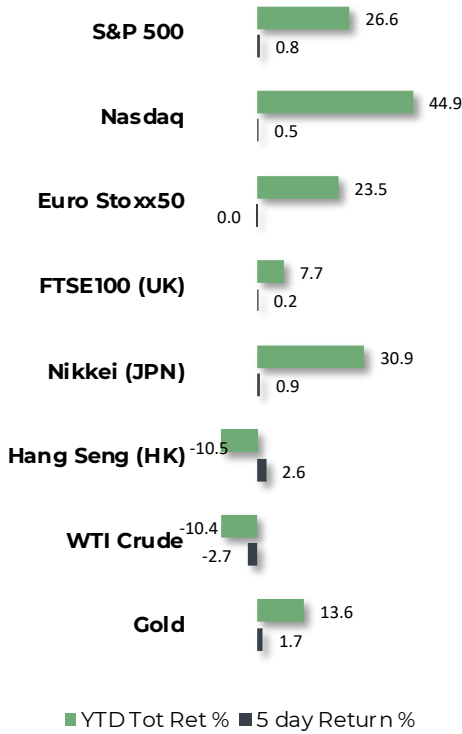


Semana del 26 al 29 de diciembre de 2023

Monitor



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

"Focus on value because most investor focus on outlooks and trends"

John Templeton

Estados Unidos

- Las ventas minoristas (retail) correspondientes a la temporada de fin año crecieron 3.1% anual desde el primer noviembre hasta el 24 de diciembre, de acuerdo con un reporte de Mastercard. Principalmente resaltó que los compradores buscaban ofertas navideñas de último momento en medio de grandes promociones.
- La Agencia Federal de Financiamiento de Vivienda (FHFA en inglés) reveló en una encuesta que los precios de las viviendas crecieron en octubre 6.3% anual.
 - o Por su parte, el índice S&P Case Shiller indicó que los precios de la vivienda subieron 4.8% anual. Estas cifras, sugieren que el mercado inmobiliario se estaría recuperando por la falta de inventario a pesar de un entorno de altas tasas de interés.
- Debido al buen ánimo que prevalece en los mercados, analistas consideran que nos encontramos en medio de un período conocido como „rally de Santa Claus“, que se refiere a los últimos cinco días hábiles de un año que finaliza y los dos primeros días de uno nuevo.
 - o Bajo este contexto, el S&P 500 ha subido aproximadamente 1.3% en promedio durante este periodo, según datos que se remontan a 1950.

Europa

- El gobierno español anunció que las medidas de apoyo económico a la población se mantendrán durante el año 2024. Entre las destacadas se encuentran un aumento del 3.8% en las pensiones, subsidios al transporte público y reducciones de impuestos a ciertos productos alimenticios.
- Robert Holzmann, del BCE, afirmó que es demasiado pronto para hablar de reducir las tasas de interés, y que una medida así en 2024, todavía está lejos de ser segura.
 - o Particularmente señaló que “la normalización de la política monetaria ya está mostrando su impacto en la desaceleración de la inflación, pero aún sería prematuro pensar en recortes de tasas”.

índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La inflación entre las compañías de servicios prevaleció sobre una tasa de 2.3% anual en noviembre. Al respecto, analistas consideraron que este resultado obedeció a que las empresas estaban trasladando gradualmente los incrementos en el costo de mano de obra.
- La producción industrial bajó 0.9% mensual en noviembre, principalmente por una caída dentro del sector automotriz.

China

- Las utilidades de compañías industriales repuntaron con fuerza durante noviembre, después de crecer 29.5% (vs. 2.7% en octubre). No obstante, en el acumulado del año a noviembre, las utilidades registran una variación negativa de 4.4% anual.

América Latina Argentina

- El presidente, Javier Milei, sugirió que el gobierno está evaluando la emisión de un bono perpetuo para pagar la indemnización por US\$16bn relacionada con la renacionalización de la petrolera YPF en 2012.

Brasil

- El Ministro de Finanzas, Fernando Haddad, anunció un programa para incentivar a las empresas a actualizar su maquinaria y adquirir equipos más modernos con el fin de aumentar la productividad.
 - El funcionario señaló que este programa permitirá que los empresarios deduzcan la depreciación (de la maquinaria) del impuesto sobre la renta de manera más rápida de lo que actualmente permite la ley.

México

- Las reservas internacionales del Banco de México se ubicaron en US\$212bn, con lo que podrían cerrar el año en su nivel más elevado desde 1996.
- Inesperadamente, la economía se contrajo en octubre 0.1% mensual, su primer dato negativo luego de seis meses de alza. En su variación anual la economía creció 3.5% desde 3.7% en septiembre.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la FED **01/03**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras de empleo y servicios **01/05**

En pocas palabras...

Espacio intencionalmente en blanco

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	0.49	1.10	3.39	1.13	1.04
USD/ARS	808.50	-0.46	804.77	-78.09	808.54	177.07
USD/BRL	4.86	0.49	4.88	8.71	5.48	4.70
USD/MXN	16.90	0.43	16.98	15.36	19.59	16.63
USD/COP	3854.92	2.42	3948.24	25.88	5014.70	3805.13
USD/CHF	0.84	1.99	0.86	10.20	0.94	0.83
GBP/USD	1.27	0.20	1.27	5.32	1.31	1.18
USD/JPY	141.34	0.71	142.41	-7.28	151.91	127.23
USD/CNY	7.10	0.53	7.14	-2.81	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	100.0	5.33	4.33
Libor	5.61	85.6	84.2	5.69	4.75
Norte America					
US	3.87	62.0	-0.7	5.02	3.25
Canada	3.15	51.5	-15.4	4.29	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	70.28	219.3	83.3	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.37	7.4	-232.3	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.96	3.3	-305.5	13.45	9.92
Mexico (MXN)	9.01	53.3	-3.5	10.26	8.47
Europa					
Francia (EUR)	2.56	16.5	-55.7	3.60	2.39
Alemania (EUR)	2.03	14.0	-53.8	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.70	23.9	-101.3	5.05	3.46
España (EUR)	2.99	17.6	-67.6	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.70	11.4	-91.5	1.62	0.59
Inglaterra (GBP)	3.54	54.3	-13.5	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,343.25	5.02	-0.27	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	390.10	-0.19	2.38	435.50	351.95	Libra
Oro	2,074.10	1.72	13.57	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	24.13	-0.73	0.37	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	77.33	-2.59	-9.99	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	71.90	-2.69	-10.42	95.03	63.64	Barril
Gasolina	211.45	-2.04	-14.03	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.53	-1.75	-43.53	4.79	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
bbf	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