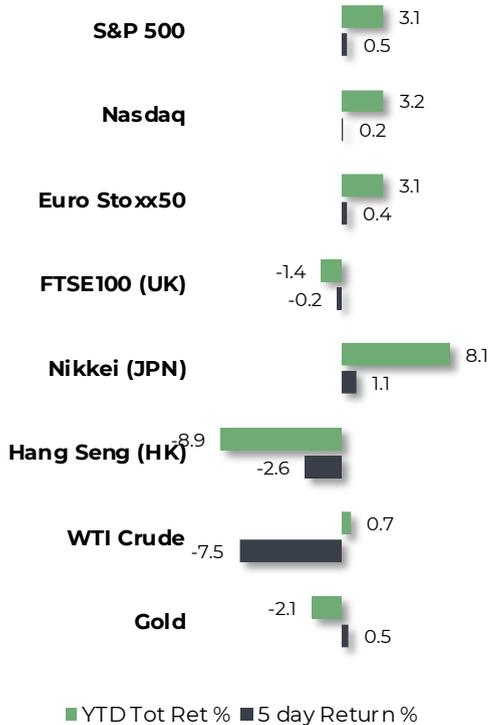


## Semana del 29 de enero al 2 de febrero de 2024

### Monitor



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

*"Time in the market, beats timing the market."*

**Ken Fisher**

### Estados Unidos

- Conforme a cifras de empleo, las aperturas de trabajo (JOLTS) de diciembre repuntaron, colocándose en 9.0 millones desde 8.9 millones en noviembre y 8.8 millones estimados.
  - o Por su parte, la nómina no agrícola reveló la generación de 353,000 empleos, superando la expectativa de 185,000. La tasa de desempleo se mantuvo en 3.7%, y los salarios aumentaron un 4.5%, en comparación con el 4.1% del mes anterior y el 4.1% esperado.
- En una decisión ampliamente anticipada por el mercado, la FED mantuvo nuevamente sin cambios el rango de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.50%. Sobresalió que el Comité no considera que sea apropiado reducir la tasa hasta que haya adquirido una mayor confianza de que la inflación se dirige de manera sostenible hacia el 2%.
  - o Mientras tanto, Jerome Powell descartó la posibilidad de un recorte tan pronto como marzo.
- La temporada de reportes del cuarto trimestre de 2023 tiene un avance del 37%, donde el 78% de la muestra ha reportado utilidades superiores a lo esperado, y el 57% ha anunciado mayores ventas. Con estos datos, las utilidades disminuyen un 1% año tras año (AaA), mientras que las ventas aumentan un 4% AaA.

### Europa

- La economía de la región se estancó en el 4T23 en comparación con el trimestre previo. En su variación anual, la economía apenas se expandió 0.1% en relación a 2022. Alemania, que representa la mayor economía del bloque, experimentó una contracción trimestral de 0.3% y una caída anual de 0.3%, afectada por una elevada inflación, mayores precios de energía y debilidad en la demanda externa.
  - o La inflación de Alemania desaceleró más de lo esperado en enero a una tasa anual de 3.1% desde 3.8% en diciembre, debido a menores precios de energía.
- El Banco de Inglaterra dejó sin cambios su tasa de referencia en 5.25%, y expresó que la inflación evoluciona en la dirección adecuada. Por otro lado, abandonó su advertencia anterior de que las tasas podrían aumentar nuevamente y, en cambio, indicó que las tasas serían „objeto de revisión“.

## ETF Invesco QQQ (Nasdaq 100 Index)



Fuente: Bloomberg

## Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El primer ministro, Fumio Kishida, anunció que su gobierno haría todo lo posible para acelerar el crecimiento real de los salarios y de esta forma poner fin a la deflación.
- La tasa de desempleo mejoró a 2.4% en diciembre y resultó mejor a la expectativa de 2.5% del consenso.

### China

- Una corte de Hong Kong ordenó la liquidación de la desarrolladora inmobiliaria Evergrande, después de que esta última no logró un acuerdo de reestructura con sus acreedores internacionales.
- El PMI manufacturero se contrajo por cuarto mes consecutivo en enero, aunque positivamente estuvo en línea con lo previsto por el consenso.

## América Latina

### Argentina

- El FMI aprobó un desembolso de US\$4.7bn que servirá para apoyar al gobierno en su implementación de nuevas medidas encaminadas a restaurar la estabilidad macroeconómica.

### Brasil

- Como se tenía previsto, el Banco Central recortó la tasa de referencia Selic en 50 puntos base, llegando a 11.25%. Además, señaló que habría más recortes de esta magnitud en los próximos comunicados, dado que la inflación ha desacelerado de tal manera que ya se ubica dentro de su rango objetivo.

### México

- La economía moderó su ritmo de expansión en el 4T23, luego de crecer 0.1% trimestral desde 1.1% en el trimestre previo. Durante todo el año 2023, la economía creció 3.1%, tasa similar a la registrada en 2022.
  - El FMI mejoró su pronóstico de crecimiento económico a 2.7% desde 2.1% para 2024. Esto sería resultado del impulso de la economía de Estados Unidos, así como por un buen desempeño de la demanda interna.
- Las remesas totalizaron en US\$5.5bn durante diciembre, lo que implicó un incremento anual de 2.1%. Para 2023 las remesas acumularon en US\$63.3bn, monto mayor al de US\$58.9bn reportado en 2022 y que significó un crecimiento anual de 7.6%.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, diversos miembros de la FED tendrán discursos **02/5-7**
- En China, se conocerán cifras de inflación **02/7**

## En pocas palabras...

### Mantiene las tasas, descarta prisa para implementar recortes

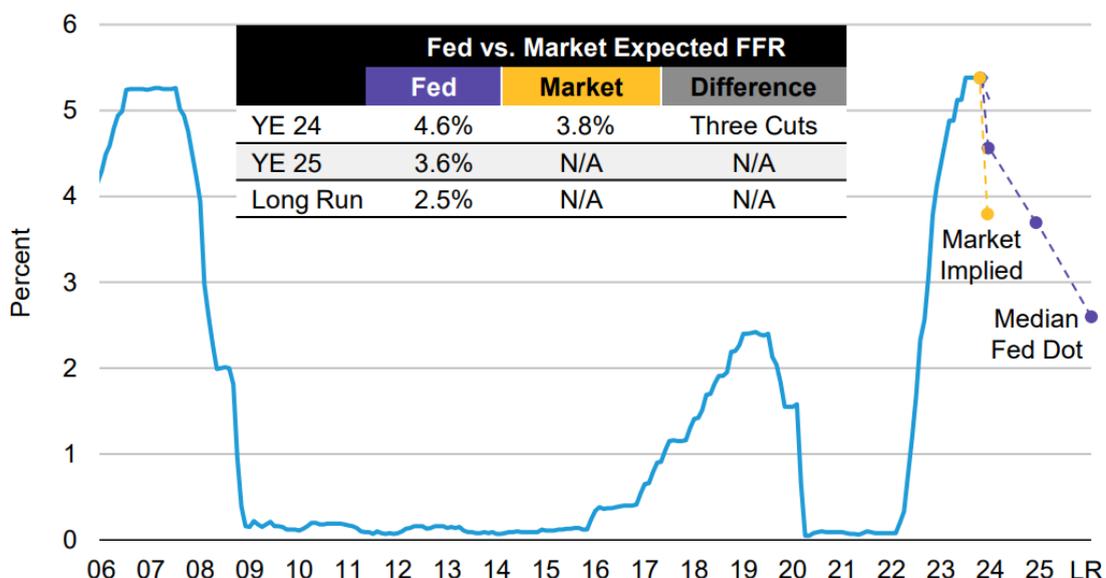
Después de que la inflación de diciembre aceleró al 3.4% anual, donde los costos de alojamiento (shelter), que tienen un peso significativo, continúan moderándose a un ritmo muy gradual; y tras conocerse la primera revisión del PIB del 4T23, que mostró un robusto crecimiento anualizado del 3.3% (superando las expectativas del 2%), la Reserva Federal (Fed) tomó la decisión unánime y ampliamente anticipada por el mercado de mantener nuevamente sin cambios (por cuarta ocasión consecutiva) el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.50% (el nivel más elevado en los últimos 22 años).

En este contexto, el comunicado destacó que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha estado expandiéndose a un ritmo sólido; en el que el empleo prevalece fuerte, mientras que la inflación, si bien ha disminuido en el último año, todavía sigue elevada. Por lo tanto, y como parte de una modificación con respecto a comunicados anteriores, el Comité hizo énfasis en que considera que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están moviéndose hacia un mejor equilibrio.

Otro cambio importante que presentó el comunicado, fue que modificó la siguiente redacción: "para determinar el grado de endurecimiento adicional de la política monetaria que podría ser apropiado para devolver la inflación eventualmente al 2%", reemplazándola con "al considerar cualquier ajuste al rango objetivo para la tasa de fondos federales". Esto podría interpretarse como que el ciclo de alzas podría haber llegado a su fin, al tiempo que el Comité continuará tomando en consideración toda la información entrante, el desarrollo del entorno y el balance de riesgos, al momento de tomar futuras decisiones. Finalmente, entre otros cambios en el lenguaje y no menos relevante, destaca el contundente mensaje del Comité en cuanto a que no tiene prisa por empezar a reducir el rango de la tasa de fondos federales, indicando que "el Comité no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya adquirido una mayor confianza de que la inflación se dirige de manera sostenible hacia el 2%".

En su conferencia de prensa, Jerome Powell consideró que las tasas se encuentran en el pico de este ciclo restrictivo y no descartó la posibilidad de que puedan permanecer elevadas si es necesario. El mensaje general se centró en que la Fed necesita pruebas adicionales de que la inflación se encamina de manera consistente hacia su meta, y se mostró positivo respecto a los resultados obtenidos a lo largo del último año, reafirmando la importancia de evaluar cuidadosamente la evolución económica antes de tomar decisiones futuras.

### Expectativa para la tasa de Fondos Federales



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.08	-0.40	1.09	-2.07	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	827.35	-0.46	823.55	-2.28	828.36	187.82
<b>USD/BRL</b>	4.95	-0.73	4.91	-1.81	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	17.13	0.19	17.16	-0.92	19.29	16.63
<b>USD/COP</b>	3928.02	-0.39	3912.60	-1.86	4994.00	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.86	0.09	0.86	-2.55	0.94	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.27	-0.31	1.27	-0.53	1.31	1.18
<b>USD/JPY</b>	147.85	0.19	148.15	-4.62	151.91	128.33
<b>USD/CNY</b>	7.19	-0.16	7.18	-1.24	7.35	6.74

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	0.0	5.33	4.57
<b>SOFR 3M</b>	5.29	-4	5.43	4.69
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	3.99	11	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.34	23	4.29	2.63
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.61	24	13.74	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	9.62	-34	13.40	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.20	25	10.26	8.54
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.71	15	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.21	18	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.77	7	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.13	14	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.84	13	1.60	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.86	32	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,217.50	0.02	-5.70	2,606.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	382.95	-0.58	-1.57	423.70	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,028.10	0.54	-2.11	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	22.71	-0.73	-5.73	26.24	19.83	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	77.21	-7.59	0.22	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	72.15	-7.51	0.70	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	213.38	-6.99	1.48	299.36	196.72	Galón
<b>Gas Natural</b>	2.07	-23.71	-17.70	3.63	1.94	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)