

# Activest Semanal

Semana del 08 al 12 de enero

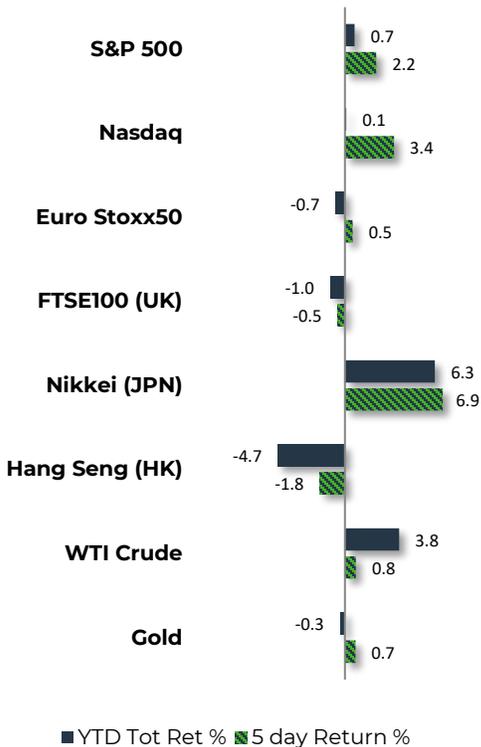


Activest Wealth Management, 20900 NE 210th St, Aventura, FL 33180, United States

## 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.
  - 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.

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET de hoy.

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

**Mellody Hobson**

## 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.
  - 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.

## 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.

Índice accionario Nikkei



Fuente: Bloomberg

## 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.

Bitcoin US\$



Fuente: Bloomberg

## Eventos Importantes en la próxima semana

- 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

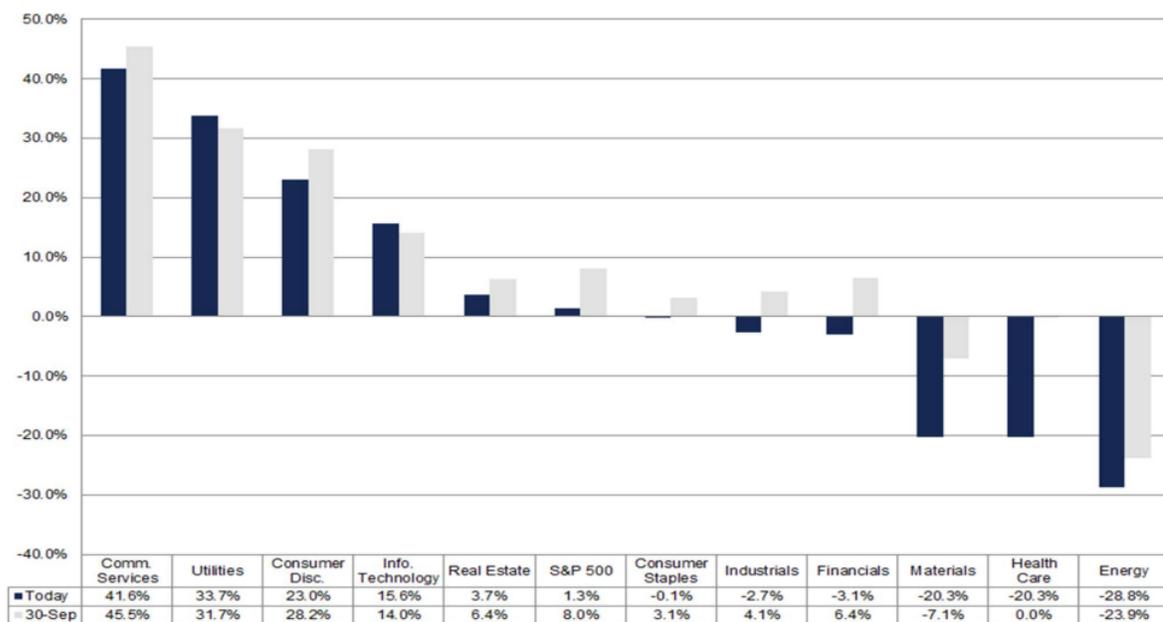
La temporada de resultados trimestrales comenzará esta semana. En este sentido, el consenso prevé un crecimiento anual de las utilidades que componen el S&P 500 del 1.3% (AaA) para el cuarto trimestre del año pasado. De confirmarse este número, podría marcar el segundo trimestre consecutivo de crecimiento 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	
<b>EUR/USD</b>	1.10		0.29	1.09	-0.58	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	816.03		-0.46	812.25	-0.93	816.09	181.21
<b>USD/BRL</b>	4.84		0.73	4.88	0.34	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.86		0.12	16.88	0.67	19.29	16.63
<b>USD/COP</b>	3893.34		-0.40	3877.54	-0.98	4994.00	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.85		0.01	0.85	-1.00	0.94	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.28		0.38	1.27	0.29	1.31	1.18
<b>USD/JPY</b>	144.57		0.04	144.63	-2.44	151.91	127.23
<b>USD/CNY</b>	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
<b>Reference Rate</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	0.0	5.33	4.33
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	3.93	5.0	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.20	9.4	4.29	2.63
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	71.06	96.5	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.55	18.9	13.74	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	9.72	-23.4	13.40	9.72
<b>Mexico (MXN)</b>	9.06	10.6	10.26	8.47
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.68	11.9	3.60	2.39
<b>Alemania (EUR)</b>	2.18	15.9	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.72	2.1	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.09	9.5	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.83	12.6	1.60	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.78	24.6	4.75	2.99

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,188.50	-2.26	-6.93	2,662.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	379.80	-0.21	-2.38	435.50	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,064.80	0.73	-0.34	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	23.64	1.37	-1.87	26.24	19.83	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	79.89	1.43	3.70	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	74.38	0.77	3.81	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	216.94	3.03	3.18	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	3.34	15.45	32.86	3.95	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/beneficio
<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:** *Activest Wealth Management, LLC is an investment adviser registered with the United States Securities and Exchange Commission. Such registration does not imply that the Firm is recommended or approved by the United States government or any regulatory agency. Activest Wealth Management, LLC 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. Activest Wealth Management, LLC may not provide investment advisory services to any resident of states in which the Adviser is not registered. 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 a client 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. Please refer to Activest Wealth Management, LLC's ADV Part 2 (firm brochure) for additional information and risks. 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. The attached document should not be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. It does not involve the rendering of personalized investment advice. 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 Activest Wealth Management or any of its advisory 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. You may experience a loss. This communication was sent from Activest and contains information that may be confidential or privileged. This e-mail and any attachments is intended only for use by the addressee herein named. If you are not the intended recipient of this communication, you should not disseminate, distribute or copy this e-mail without the consent of Activest Wealth Management. Please notify the sender immediately by e-mail if you have received this e-mail by mistake and delete this e-mail from your system. All personal messages or opinions express views only of the sender and may not be copied or distributed. E-mail transmissions cannot be guaranteed to be secure or error free. This communication is provided for information purposes and should not be construed as a recommendation or solicitation or offer to buy or sell any securities or related financial instruments, nor as an official confirmation of performance. It is important that you do not use e-mail to request, authorize or effect the purchase or sale of any security, to send fund transfer instructions, or to effect any other transactions. Any such request, orders, or instructions that you send will not be accepted and will not be processed. Any information is supplied in good faith based on information which Activest believes, but do not guarantee, to be accurate or complete. Recipients should be aware that all e-mails exchanged with the sender are automatically archived and may be accessed at any time by duly authorized persons and may be produced to other parties, include public authorities, in compliance with applicable laws. All communications requiring immediate attention or action by the adviser should not be sent via e-mail, since they may not be acted upon in a timely manner. Electronic mail (e-mail) may not be as reliable or secure as other forms of communication. If your e-mail address changes or you prefer that we communicate using the postal service, please notify our firm promptly in writing.*

For more information: [www.activestwm.com](http://www.activestwm.com)

