

domingo, 24 de septiembre de 2023

## INFORME SEMANAL

*Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.*

# Decisiones sobre tasas de interés por parte de bancos centrales marcaron la semana en los mercados

- **El índice S&P 500 cerró negativo la semana pasada, impactado por la última decisión de la Reserva Federal que sostiene un panorama de tasas de interés altas por mayor tiempo.**
- El S&P 500 y el Nasdaq Composite, bajaron la semana pasada un 2,8% y un 3,5%, respectivamente. De esta manera, fue la tercera semana consecutiva negativa para ambos y la peor performance semanal desde marzo. El Dow Jones cayó un 1,8% en el mismo período.
- La Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en un 5,25%-5,5%, que es el más alto en 22 años, tras un aumento de 25 puntos básicos en julio, y en línea con las expectativas del mercado.
- Sin embargo, adoptó una postura más hawkish, esperando que la política monetaria permanecerá más restrictiva hasta 2024 de lo que se esperaba anteriormente.
- Los funcionarios de la Fed, en conjunto, ven que la tasa de interés de referencia a corto plazo alcanzará su punto máximo este año en un rango del 5,50% al 5,75%, lo que implica otro aumento de 25 puntos básicos antes de fin de año.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2007 la semana pasada. Mientras tanto, la tasa a 2 años alcanzó su nivel más alto desde 2006.
- Los datos del PMI de S&P Global para septiembre reflejaron un escenario mixto, con el sector de servicios perdiendo impulso (50,2 puntos vs. 50,5 ant) mientras que la disminución de la actividad manufacturera fue menor de lo anticipado (48,9 puntos vs. 47,9 ant).
- El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés de política en 5,25% el 21 de septiembre, manteniendo los costos de endeudamiento en su nivel más alto desde 2008, ya que los responsables de la política optaron por un enfoque de esperar y ver después de los últimos datos de inflación y empleo.
- La próxima semana, todas las miradas estarán puestas en el informe de gastos e ingresos personales de Estados Unidos, con especial atención en la publicación del índice de precios del PCE.

- Se espera que los precios básicos del PCE hayan aumentado un 0,2% en agosto, la misma tasa que en julio; mientras que se espera que la tasa anual haya disminuido al 3,8%, marcando su punto más bajo desde junio de 2021.
- El informe también revelaría un aumento del 0,5% en el gasto del consumidor y una ganancia del 0,4% en los ingresos para el mismo período. Además, los inversores seguirán de cerca las órdenes de bienes duraderos de agosto, así como los datos finales del PIB del 2ºT23 y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de septiembre.
- Además, el mercado estará atento a las estimaciones anticipadas de inventarios al por mayor, el saldo comercial de bienes, la confianza del consumidor CB, el Índice de Actividad Económica Nacional de la Fed de Chicago y el Índice de Manufactura de la Fed de Dallas.
- En Europa, todas las miradas se dirigirán al informe preliminar del IPC de la Eurozona, Alemania, Francia, Italia y España. Se espera que la tasa de inflación anual en la Eurozona se desacelere por quinto mes consecutivo hasta el 4,5% en septiembre, el nivel más bajo desde octubre de 2021 pero aún muy por encima del objetivo del 2% del BCE.
- En Alemania, se espera una fuerte caída de la inflación general al 4,6%, principalmente debido a menores costos externos. Por otro lado, en Francia se espera que la inflación se acelere ligeramente al 5%. Además, para Alemania, se espera que el indicador de Clima Empresarial Ifo disminuya por quinto mes consecutivo hasta su nivel más bajo desde octubre de 2022, mientras que se espera que el Indicador de Clima del Consumidor GfK permanezca sin cambios desde el mínimo de cuatro meses de septiembre.
- El Reino Unido publicará la estimación final del crecimiento del PIB del 2ºT23, junto con la cuenta corriente, los indicadores monetarios del Banco de Inglaterra, los comercios distributivos del CBI y el índice de precios de las viviendas Nationwide.
- En Asia, la semana estará encabezada por las minutas de la última reunión de política del Banco de Japón, que ofrecerán información sobre el cronograma para un posible cambio de política monetaria ultraflexible del banco central, además del posible respaldo para el yen.
- Otros datos de Japón incluyen la producción industrial, las ventas minoristas y la tasa de desempleo de agosto. En China se dará a conocer el índice PMI compuesto, manufacturero y de servicios.

## Una semana llena de decisiones sobre tasas de interés por parte de bancos centrales a nivel global

La Reserva Federal (Fed) mantuvo el rango objetivo para la tasa de fondos federales en un 5,25%-5,5%, que es el más alto en 22 años, tras un aumento de 25 puntos básicos en julio, y en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, adoptó una postura más *hawkish*, esperando que la política monetaria permanecerá más restrictiva hasta 2024 de lo que se esperaba anteriormente.

Los funcionarios de la Fed, en conjunto, ven que la tasa de interés de referencia a corto plazo alcanzará su punto máximo este año en un rango del 5,50% al 5,75%, lo que implica otro aumento de 25 puntos básicos antes de fin de año.

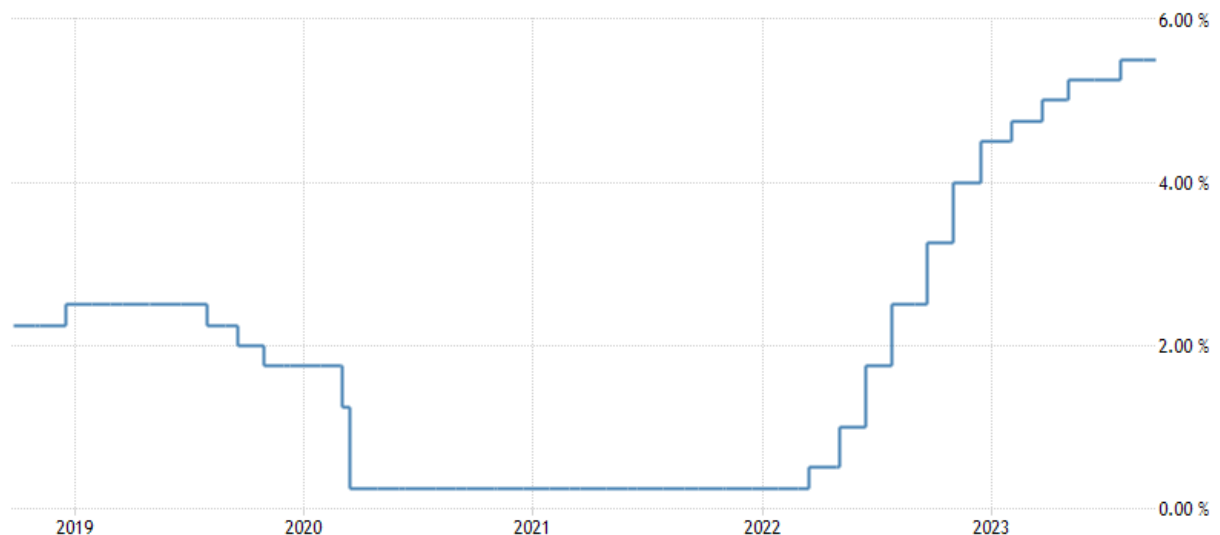
El presidente de la Fed, Jerome Powell, comentó que todavía era posible un aterrizaje suave de la economía, pero no su escenario base.

Sin embargo, es el próximo año cuando la Fed ha endurecido realmente su postura, ya que sus proyecciones trimestrales actualizadas muestran que las tasas solo caerán 50 puntos básicos en 2024 en comparación con los 100 puntos básicos de recortes sugeridos en la reunión de junio.

Por otro lado, las nuevas previsiones económicas de la Fed sugieren que el crecimiento económico se desacelerará el próximo año a alrededor del 1,5%, frente al 2,1% de este año, lo que representa una mejora con respecto a las predicciones hace tres meses de un crecimiento del 1,1% el próximo año, después de un 1% este año.

Se espera que la inflación caiga por debajo del 3% el próximo año y vuelva a su objetivo del 2% para 2026.

### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA FED: últimos 5 años (en %)



Fuente: Trading Economics

En resumen, el mensaje de la Fed es que las tasas van a mantenerse altas, pero la economía se mantiene sólida, al tiempo que reducir gradualmente la inflación de nuevo al nivel del 2%, llevará mucho tiempo pero sucederá.

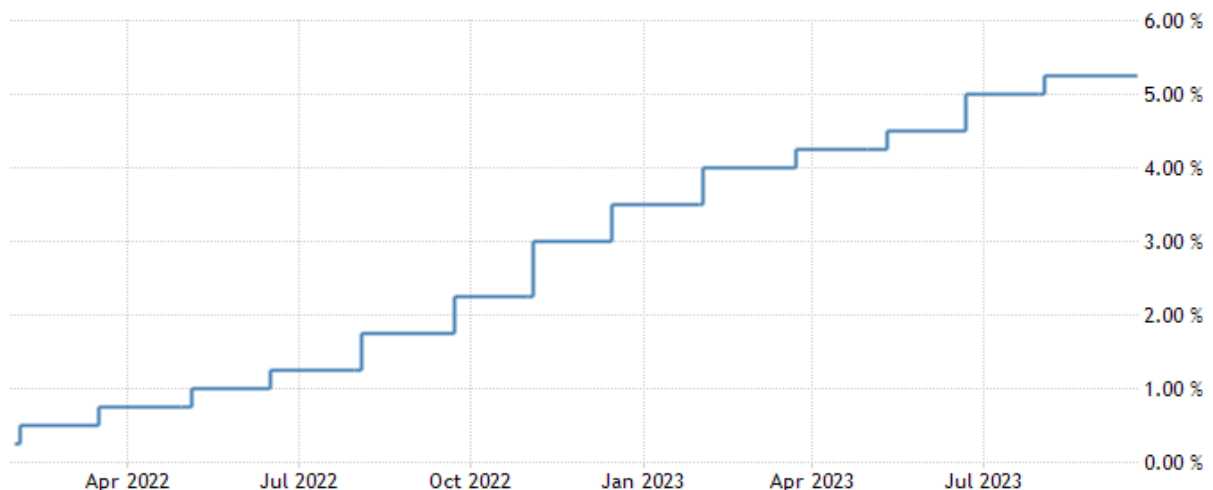
Sin embargo, por un lado el mercado todavía no cree que la Fed aumentará las tasas este año. La probabilidad ha aumentado, por supuesto, como nos indican los mercados de futuros, los rendimientos en alza y un dólar fuerte. Pero esto está lejos aún de prepararse para una suba.

Una pausa sigue siendo la hipótesis preferida para la reunión del 1 de noviembre, mientras que la probabilidad está al 58% de mantener y 37% de un aumento de tasas para la reunión del 13 de diciembre. Al mismo tiempo, el mercado aún cree que mantener tasas elevadas eventualmente causará impactos en la economía.

Por otra parte, El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés de política en 5,25% el 21 de septiembre, manteniendo los costos de endeudamiento en su nivel más alto desde 2008, ya que los responsables de la política optaron por un enfoque de esperar y ver después de los últimos datos de inflación y empleo, que sugerían que los impactos acumulados de las anteriores medidas de endurecimiento de la política podrían estar surtiendo efecto.

Fue la primera pausa en el endurecimiento de la política en casi dos años, después de los inéditos incrementos de 515 puntos base del banco central. El banco central también declaró que se espera que la inflación al consumidor (IPC) disminuya significativamente en el corto plazo, reflejando una menor inflación energética, a pesar de la renovada presión al alza de los precios del petróleo, y nuevas disminuciones en la inflación de alimentos y bienes básicos.

#### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA BoE: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Tradingeconomics

El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de interés clave a corto plazo en -0,1% y la de los bonos a 10 años en alrededor del 0% en su reunión de septiembre por unanimidad. El banco central también dejó sin cambios una banda de tolerancia de 50 puntos básicos establecida a ambos lados del objetivo de rendimiento, así como un límite del 1,0% adoptado en julio.

El BoJ mencionó que seguirá con paciencia la política monetaria y responderá al desarrollo de la actividad económica, la dinámica de los precios y las condiciones financieras, en medio de una alta incertidumbre tanto en el país como en el extranjero.

De esta manera, la junta directiva busca alcanzar de manera sostenible el objetivo de estabilidad de precios del 2%, acompañado de aumentos salariales. El comité reiteró que tomará medidas de flexibilización adicionales si es necesario, al tiempo que está consciente del aumento de las expectativas de inflación.

El gobernador Kazuo Ueda insinuó que el fin de las tasas de interés negativas podría llegar antes de lo esperado si se respalda con suficientes datos sobre aumentos salariales.

## Renta variable

ÍNDICE S&P 500 (SPX): últimos 12 meses (en puntos). MA de 50 y 200 ruedas.



Fuente: Trading View

El índice S&P 500 cerró negativo la semana pasada, impactado por la última decisión de la Reserva Federal que sostiene un panorama de tasas de interés altas por mayor tiempo.

El S&P 500 y el Nasdaq Composite, bajaron la semana pasada un 2,8% y un 3,5%, respectivamente. De esta manera, fue la tercera semana consecutiva negativa para ambos y la peor performance semanal desde marzo. El Dow Jones cayó un 1,8% en el mismo período.

## CBOE VOLATILITY INDEX (VIX)



Fuente: TradingView



## SECTORES S&P 500: variaciones acumuladas

ETFs (en USD)	Ticker	Último*	D.Yield (%)	% YTD	% 1Y	% MTD	% WTD
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	433,78	1,5	12,8	14,3	-4,2	-2,7
Consumer Discretionary SPDR Fund	XLY	163,55	0,9	25,8	5,9	-4,8	-5,4
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	70,62	2,7	-5,4	-0,2	-3,1	-2,1
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	89,72	3,4	1,9	17,4	0,3	-3,1
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	33,95	2,0	-0,8	5,7	-1,3	-2,6
Health Care Select Sector SPDR	XLV	130,84	1,6	-4,0	6,3	-2,1	-1,3
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	102,22	1,7	4,0	16,5	-5,6	-2,7
Materials Select Sector SPDR	XLB	78,73	2,1	1,0	10,9	-5,4	-4,0
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	165,69	0,9	31,8	29,5	-6,6	-2,9
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	63,69	3,3	-10,1	-13,0	0,7	-2,4
iShares US Real Estate ETF	IYR	81,14	3,1	-4,2	-8,1	-5,5	-4,6
Ishares Trust Dj Us Telecom	IYZ	21,77	2,5	-2,8	-3,2	-4,6	-2,0

Fuente: Refinitiv

En el mercado se debaten las expectativas que las tasas de interés se mantendrán elevadas durante un período prolongado, mientras que los nuevos PMI de S&P Global para septiembre reflejaron un escenario mixto, con el sector de servicios perdiendo impulso (50,2 puntos vs. 50,5 ant) mientras que la disminución de la actividad manufacturera fue menor de lo anticipado (48,9 puntos vs. 47,9 ant).

Estos datos de PMI sugieren que la política monetaria más ajustada se está transmitiendo en mayor medida a los proveedores de servicios, respaldando la demanda de activos sensibles a la política.

Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a 201.000 en la semana que terminó el 16 de septiembre, frente a las 221.000 de la semana anterior, marcando el nivel más bajo de solicitudes desde enero.

Un mercado laboral aún sólido aumentó los temores que la Fed pueda tener que hacer más para controlar la inflación, lo que llevó al rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años al nivel más alto desde 2007. El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años cerró la semana con un aumento de 12 puntos básicos superan la marca del 4,4%.

## RENDIMIENTO TREASURY 10 AÑOS: últimos 12 meses (en %). MA 50 y 200 ruedas.



Fuente: Trading View

El petróleo registró variación semanal positiva, rondando cerca de máximos de diez meses debido a preocupaciones que la prohibición rusa de exportaciones de combustible pueda estrechar aún más el suministro global de crudo.

Los datos oficiales también mostraron que los inventario de crudo en EE.UU. disminuyeron en 2,13 millones de barriles la semana pasada, y las reservas estuvieron en su nivel más bajo desde julio de 2022.

El dólar subió, logrando su décima semana consecutiva de fortalecimiento, mientras que el euro alcanzó su punto más bajo desde mediados de marzo, tras la publicación de datos decepcionantes del PMI y señales que el Banco Central Europeo podría detener sus subas de tasas de interés.

## **Noticias corporativas**

ALPHABET (GOOGL) apeló ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (CJEU) para anular una multa de EUR 2,42 Bn impuesta por la Comisión Europea por abuso de posición dominante en los servicios de comparación de precios (Google Shopping), argumentando que los reguladores no habían demostrado que las prácticas del grupo infringieran normas de competencia. Asimismo, planea dejar de adquirir chips de inteligencia artificial de Broadcom (AVGO) tan pronto como en 2027, y podría recurrir a Marvell Technology (MRVL).

AMAZON (AMZN) y el grupo italiano de anteojos Safilo anunciaron el lanzamiento de nuevas anteojos inteligentes de la marca Carrera que utilizan la tecnología Alexa en EE.UU.

APPLE (AAPL) está registrando una mayor demanda para el recién lanzado iPhone 15, especialmente para los modelos iPhone Pro y Pro Max de mayor precio, en comparación con la demanda inicial del iPhone 14.

BOEING (BA) elevó ligeramente su pronóstico anual de entregas de aeronaves a China para los próximos 20 años, expresando confianza en el crecimiento económico y la demanda de vuelos domésticos.

CHEVRON (CVX) anunció el regreso a operaciones normales en su planta de gas natural licuado en Australia Occidental, luego de huelgas que provocaron una disminución de la producción de alrededor de 20% la semana pasada.

CISCO SYSTEMS (CSCO) alcanzó un acuerdo por USD 28 Bn para adquirir la empresa de software de ciberseguridad Splunk (SPLK). Se espera que el acuerdo ayude a CSCO a diversificar sus fuentes de ingresos en un momento en que su negocio principal de venta de equipos de redes enfrenta desafíos debido a la demanda continua de ofertas nativas de la nube.

FEDEX (FDX) informó un EPS ajustado de USD 4,55 con ingresos de USD 21,7 Bn. El mercado esperaba un EPS de USD 3,7 con ingresos de USD 21,73 Bn. FDX también anunció que espera recomprar acciones adicionales por valor de USD 1,5 Bn durante el ejercicio fiscal 2024.

MCDONALD'S (MCD) aumentará las regalías para los nuevos franquiciados del 4% al 5% a partir del 1 de enero de 2024, la primera subida en casi tres décadas, informó CNBC el viernes.

MICRON TECHNOLOGY (MU) fue mejorada en su calificación por parte del Deutsche Bank de Mantener a Comprar, citando una mejora más rápida de lo anticipado en los precios de sus chips claves DRAM, que retienen información de las aplicaciones mientras el sistema está en uso.



MICROSOFT (MSFT) podría recibir pronto la aprobación del Reino Unido para su compra de Activision (ATVI). La adquisición por USD 69 Bn fue bloqueada en abril por el regulador de competencia británico, que estaba preocupado que MSFT dominara el creciente mercado de los juegos en la nube con la compra.

NETFLIX (NFLX): Evercore ISI mantiene su calificación de "outperform". Anteriormente fijado en USD 550, el precio objetivo se ha reducido a USD 500.

PHILIP MORRIS (PM) está considerando vender una participación en Vectura, su principal división farmacéutica, informó el Wall Street Journal.

TARGET (TGT) anunció su intención de contratar a casi 100.000 empleados para la temporada festiva y ofrecer importantes reducciones de precios a partir de octubre.

TESLA (TSLA) habría iniciado conversaciones con Arabia Saudita para establecer una planta de fabricación en el país. Arabia Saudita ha estado tratando de atraer a Tesla ofreciendo la oportunidad de adquirir cantidades específicas de metales y minerales esenciales necesarios para los vehículos eléctricos. Asimismo, el presidente de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, ha invitado al CEO de Tesla, Elon Musk, a construir una fábrica en Turquía. Actualmente, la compañía cuenta con seis fábricas en todo el mundo y está construyendo una séptima en México.

WALT DISNEY (DIS) fue calificada como outperform por parte de Raymond James, argumentando que la sólida cartera de activos de la compañía respaldará un constante impulso hacia el streaming. Asimismo, anunció planes para gastar alrededor de USD 60 Bn en expandir sus parques temáticos, líneas de cruceros y complejos turísticos durante la próxima década.

### **Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son:**

**Marte, 26 de septiembre de 2023:** Costco (COST), Cintas (CTAS).

**Miércoles, 27 de septiembre de 2023:** Micron Technology (MU), Paychex (PAYX).

**Jueves, 28 de septiembre de 2023:** Accenture (ACN), Nike (NKE), Carnival Corp (CCL), CarMax (KMX).



## Calendario de indicadores

### EE.UU.: La Fed mantuvo las tasas de interés

La semana pasada se publicó el índice de mercado inmobiliario, las proyecciones económicas de la Fed así como su decisión sobre tasas de interés. Además, se conocieron los índices PMIs composite, manufacturero y de servicios.

#### INDICADORES DE EE.UU.: semana anterior

Hora	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>lunes, 18 de septiembre de 2023</b>				
11:00	Índice del mercado inmobiliario de la NAHB (septiembre)	45	50	50
<b>martes, 19 de septiembre de 2023</b>				
09:30	Permisos de construcción (mensual) (agosto)	6,90%		0,10%
09:30	Inicio de viviendas (mensual) (agosto)	-11,30%		2,00%
<b>miércoles, 20 de septiembre de 2023</b>				
15:00	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed	5,50%	5,50%	5,50%
<b>jueves, 21 de septiembre de 2023</b>				
09:30	Peticiones de desempleo	201K	225K	221K
09:30	Índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia (septiembre)	-13.5	-0.7	12.0
09:30	Condiciones comerciales de la Fed de Filadelfia (septiembre)	11.1		3.9
11:00	Ventas de viviendas existentes (mensual) (agosto)	-0,70%		-2,20%
11:00	Índice líder de EE.UU. (MoM) (agosto)	-0,40%	-0,50%	-0,30%
<b>viernes, 22 de septiembre de 2023</b>				
10:45	PMI manufacturero global de EE. UU. de S&P (septiembre)	48.9	48.0	47.9
10:45	PMI compuesto global de S&P (septiembre)	50.1		50.2
10:45	PMI de servicios globales de S&P (septiembre)	50.2	50.6	50.5

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán el índice de precios PCE, la confianza del consumidor, la actualización del PIB del 2ºT23, así como el PMI de Chicago y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

#### INDICADORES DE EE.UU.: esta semana

Hora	Evento	Previsión	Anterior
<b>lunes, 25 de septiembre de 2023</b>			
09:30	Actividad nacional de la Fed de Chicago (agosto)		0.12
11:30	Índice empresarial de fabricación de la Fed de Dallas (septiembre)		-17.2
<b>martes, 26 de septiembre de 2023</b>			
09:00	Permisos de Construcción (Mensual)	6,90%	0,10%
11:00	Confianza del consumidor CB (septiembre)		106.1
11:00	Índice manufacturero de Richmond (septiembre)		-7
<b>miércoles, 27 de septiembre de 2023</b>			
09:30	Pedidos de bienes duraderos (mensual) (agosto)		-5,20%
<b>jueves, 28 de septiembre de 2023</b>			
09:30	PIB (trimestral) (segundo trimestre)	2,10%	2,00%
09:30	Peticiones de desempleo		
17:00	Habla el presidente de la Reserva Federal, Powell		
<b>viernes, 29 de septiembre de 2023</b>			
09:30	Índice de precios PCE subyacente (interanual) (agosto)		4,20%
09:30	Índice de precios PCE (interanual) (agosto)		3,30%
09:30	Ingreso personal (mensual) (agosto)		0,20%
09:30	Gasto personal (mensual) (agosto)		0,80%
10:45	PMI de Chicago (septiembre)		48.7
11:00	Expectativas de inflación a 5 años de Michigan (septiembre)	2,70%	3,00%
11:00	Sentimiento del consumidor de Michigan (septiembre)	67,7	69.5
11:00	Condiciones actuales de Michigan (septiembre)	69,8	75.7

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

## Europa: Bancos centrales de la región decidieron sobre sus tasas de interés

La semana pasada se publicó la inflación al consumidor en la Eurozona y el Reino Unido, así como la inflación al productor en Alemania. También se dará a conocer la decisión sobre tasas de interés del Banco de Inglaterra, seguido del PMI compuesto y manufacturero de la Eurozona y Alemania.

### INDICADORES DE EUROPA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>martes, 19 de septiembre de 2023</b>					
06:00	EUR	IPC subyacente (mensual) (agosto)	0,30%	0,30%	-0,10%
06:00	EUR	IPC subyacente (interanual) (agosto)	5,30%	5,30%	5,50%
06:00	EUR	IPC (mensual) (agosto)	0,50%	0,60%	-0,10%
06:00	EUR	IPC (interanual) (agosto)	5,20%	5,30%	5,30%
<b>miércoles, 20 de septiembre de 2023</b>					
03:00	GBP	IPC subyacente (interanual) (agosto)	6,20%	6,80%	6,90%
03:00	GBP	IPC (interanual) (agosto)	6,70%	7,00%	6,80%
03:00	EUR	IPP alemán (mensual) (agosto)	0,30%	0,20%	-1,10%
03:00	EUR	IPP alemán (interanual) (agosto)	-12,60%	-12,60%	-6,00%
<b>jueves, 21 de septiembre de 2023</b>					
08:00	GBP	Decisión sobre tipos de interés del Banco de Inglaterra (sept)	5,25%	5,50%	5,25%
11:00	EUR	Confianza del consumidor (septiembre)	-17.8	-16.5	-16.0
20:01	GBP	Confianza del consumidor de GfK (septiembre)		-27	-25
<b>viernes, 22 de septiembre de 2023</b>					
03:00	GBP	Ventas minoristas (interanual) (agosto)	-1,40%	-1,20%	-3,10%
04:30	EUR	HCOB PMI compuesto de Alemania (septiembre)	46.2	44.8	44.6
05:00	EUR	HCOB PMI compuesto de la eurozona (septiembre)	47.1	46.5	46.7
05:30	GBP	PMI compuesto S&P Global/CIPS Reino Unido	46.8	48.7	48.6

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán la el índice de clima empresarial, las ventas minoristas, el desempleo y la inflación al consumidor en Alemania. También se dará a conocer la confianza del consumidor y la inflación de la Eurozona.

### INDICADORES DE EUROPA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>lunes, 25 de septiembre de 2023</b>				
05:00	EUR	Expectativas empresariales alemanas (septiembre)		82.6
05:00	EUR	Evaluación actual alemana (septiembre)		89.0
05:00	EUR	Índice alemán de clima empresarial Ifo (septiembre)		85.7
<b>miércoles, 27 de septiembre de 2023</b>				
03:00	EUR	Clima del consumidor alemán de GfK (octubre)		-25.5
05:00	EUR	Préstamos a Sociedades No Financieras (agosto)		2,20%
05:00	EUR	Préstamos al sector privado (YoY)		1,30%
<b>jueves, 28 de septiembre de 2023</b>				
06:00	EUR	Confianza del consumidor (septiembre)		-17.8
06:00	EUR	Expectativa de inflación del consumidor (septiembre)		9.0
09:00	EUR	IPC alemán (interanual) (septiembre)		6,10%
09:00	EUR	IPC alemán (mensual) (septiembre)		0,30%
<b>viernes, 29 de septiembre de 2023</b>				
03:00	GBP	Inversión empresarial (interanual) (T2)	6,70%	5,80%
03:00	GBP	PIB (interanual) (segundo trimestre)	0,40%	0,20%
03:00	EUR	Ventas minoristas alemanas (interanual) (agosto)		-2,20%
04:55	EUR	Tasa de desempleo alemana (septiembre)		5,70%
06:00	EUR	IPC subyacente (interanual)		5,30%
06:00	EUR	IPC (interanual) (septiembre)		5,20%
13:00	EUR	Habla la presidenta del BCE, Lagarde		

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

## Asia: Se publicó decisión sobre tasas de interés en Japón

La semana pasada se publicaron las exportaciones e importaciones, así como la inflación al consumidor y la decisión sobre tasas de interés por parte del Banco Central. En China, se dará a conocer la tasa de interés de préstamos a 5 años.

### INDICADORES DE ASIA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>martes, 19 de septiembre de 2023</b>					
20:50	JPY	Exportaciones (YoY) (agosto)	-0,80%	-1,70%	-0,30%
20:50	JPY	Importaciones (interanual) (agosto)	-17,80%	-19,40%	-13,60%
20:50	JPY	Balanza Comercial (agosto)	930.5 Bn	-659.1 Bn	-66.3 Bn
22:15	CNY	Tasa preferencial de préstamo de China	3,45%	3,45%	3,45%
<b>miércoles, 20 de septiembre de 2023</b>					
20:50	JPY	Compra de bonos extranjeros			3.631,9 Bn
20:50	JPY	Inversiones extranjeras en acciones japonesas			-854,7 Bn
<b>jueves, 21 de septiembre de 2023</b>					
20:30	JPY	IPC básico nacional (interanual) (agosto)	3,10%	3,00%	3,10%
20:30	JPY	IPC Nacional (YoY) (agosto)	3,20%		3,30%
21:30	JPY	PMI manufacturero de Japón del au Jibun Bank (septierr	48.6	49.9	49.6
21:30	JPY	PMI de servicios de au Jibun Bank Japón	53.3		54.3
23:30	JPY	Decisión sobre tipos de interés del BoJ	-0,10%	-0,10%	-0,10%
<b>viernes, 22 de septiembre de 2023</b>					
00:00	JPY	Declaración de política monetaria del Banco de Japón			
03:30	JPY	Conferencia de prensa del Banco de Japón			

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

En Japón, se dará a conocer el índice líder, las ventas minoristas y la producción industrial. En China, se dará a conocer el índice PMI compuesto, manufacturero y de servicios.

### INDICADORES DE ASIA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>martes, 26 de septiembre de 2023</b>				
20:50	JPY	Acta de Reunión de Política Monetaria		
22:30	CNY	Beneficio industrial chino hasta la fecha (agosto)		-15,50%
<b>miércoles, 27 de septiembre de 2023</b>				
02:00	JPY	Índice líder	107.6	108.8
<b>jueves, 28 de septiembre de 2023</b>				
20:30	JPY	IPC (interanual) (septiembre)		2,60%
20:30	JPY	IPC de Tokio (interanual) (septiembre)		2,90%
20:30	JPY	Tasa de desempleo (agosto)		2,70%
20:50	JPY	Producción industrial (mensual) (agosto)		-1,80%
20:50	JPY	Ventas minoristas (interanual) (agosto)		6,80%
22:45	CNY	PMI manufacturero de Caixin (septiembre)		51.0
22:45	CNY	PMI de servicios de Caixin (septiembre)		51.8
22:45	CNY	PMI compuesto chino		51.7
<b>viernes, 29 de septiembre de 2023</b>				
02:00	JPY	Órdenes de construcción (interanual) (agosto)		8,70%
02:00	JPY	Confianza de los hogares (septiembre)		36.2
02:00	JPY	Inicio de viviendas (interanual) (agosto)		-6,70%
22:30	CNY	PMI manufacturero (septiembre)		49.7
22:30	CNY	PMI no manufacturero (septiembre)		51.0

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)

## **Latinoamérica: Banco central brasileño redujo la tasa de interés de referencia al 12,75%**

### **BRASIL**

El Banco Central redujo su tasa clave Selic en 50 puntos básicos al 12,75% en la segunda reunión consecutiva de septiembre de 2023, como se esperaba ampliamente. El Comité declaró que la decisión es compatible con la estrategia de anclar la inflación alrededor del objetivo en un horizonte relevante, al tiempo que anticipa recortes adicionales del mismo tamaño en las próximas reuniones.

El Ministerio de Finanzas elevó su proyección de crecimiento económico en 2023 al 3,2% desde la estimación anterior del 2,5% en julio, impulsado principalmente por una actividad inesperadamente fuerte durante el 2ºT23.

Asimismo, mantuvo su previsión de un aumento del 2,3% del PIB en 2024. Las estimaciones de inflación se mantuvieron en 4,85% para este año y se ajustaron a 3,4% para el próximo año, frente al 3,3% anterior.

### **CHILE**

Los precios al productor en Chile cayeron un 6,7% YoY en agosto, marcando el séptimo mes consecutivo de deflación, pero desacelerando desde una caída del 9,2% en el mes anterior. En términos mensuales, subieron un 2,2% siguiendo un aumento del 1,5% en el mes anterior.

### **COLOMBIA**

El déficit comercial se amplió a USD 0,6 Bn en julio, desde USD 0,49 Bn en el mismo mes del año anterior. Este aumento fue impulsado por una reducción de las exportaciones del 30,8% YoY a USD 4,09 Bn y una retracción de las importaciones en 28,2% YoY a USD 4,94 Bn.

El índice líder avanzó un 1,18% YoY en julio, extendiendo la tendencia de crecimiento pero a un ritmo algo reducido en comparación con el aumento del 1,72% del mes anterior.

La producción manufacturera disminuyó un 7,2% YoY en julio, siguiendo una caída del 4,8% en el mes anterior, lo que marca el quinto mes consecutivo de disminución.

### **MÉXICO**

La actividad económica avanzó un 3,2% YoY en julio, desacelerándose desde la expansión del 4,1% del mes anterior y por debajo de las expectativas del mercado del 3,5%.

Las ventas minoristas aumentaron un 5,1% YoY en julio, lo que representa una desaceleración con respecto al aumento del 5,9% en junio, pero superando ampliamente las previsiones del mercado de un avance del 4,9%.

### **PARAGUAY**

El Banco Central redujo su tasa de política en 25 puntos básicos al 8% en su reunión de septiembre de 2023. Marcó la segunda reducción de tasas después de diez sesiones consecutivas de mantener las tasas sin cambios.

### **PERÚ**

El PIB se contrajo un 0,5% YoY en el 2ºT23, marcando la segunda contracción trimestral consecutiva después de una caída del 0,4% en el 1ºT23. Durante el período de enero a julio de 2023, la actividad económica se contrajo un 0,58%.

**INDICADORES LATINOAMÉRICA**

Esta semana se publicarán los siguientes indicadores económicos:

**INDICADORES DE LATAM: esta semana**

<b>Hora</b>	<b>Div.</b>	<b>Evento</b>	<b>Previsión</b>	<b>Anterior</b>
<b>lunes, 25 de septiembre de 2023</b>				
08:25	BRL	Lectura del mercado de enfoque del BCB		
09:00	BRL	FGV Confianza del consumidor (sep)		96.8
12:09	BRL	Cuenta Corriente (USD) (agosto)		-3.60B
12:09	BRL	Inversión extranjera directa (USD) (agosto)		4.20B
<b>martes, 26 de septiembre de 2023</b>				
08:00	BRL	Acta de reunión del Copom del BCB		
09:00	BRL	IPC de mitad de mes (mensual) (septiembre)		0,28%
09:00	BRL	IPC de mitad de mes (interanual) (septiembre)		4,24%
16:00	ARS	Actividad Económica (YoY) (julio)		-4,40%
16:00	ARS	Ventas minoristas (interanual) (julio)		117,10%
<b>miércoles, 27 de septiembre de 2023</b>				
08:30	BRL	Préstamos bancarios (mensual)		-0,20%
09:00	MXN	Balanza Comercial (agosto)		-0.881B
09:00	MXN	Balanza comercial (USD) (agosto)		0.532B
14:30	BRL	Flujos de divisas		-1,148B
<b>jueves, 28 de septiembre de 2023</b>				
08:00	BRL	Índice de Inflación IGP-M (MoM) (Sep)		-0,14%
09:00	MXN	Tasa de desempleo (agosto)		2,90%
09:00	MXN	Tasa de desempleo nsa (agosto)		3,10%
09:00	BRL	Informe de inflación del BCB		
09:00	BRL	IPP brasileño (mensual)		-0,82%
14:00	BRL	Empleos de nómina neta en CAGED (agosto)		142,70K
16:00	MXN	Decisión sobre la tasa de interés (septiembre)		11,25%
16:00	ARS	Cuenta Corriente (USD) (T2)		-5.641B
<b>viernes, 29 de septiembre de 2023</b>				
08:30	BRL	Relación deuda neta/PIB (agosto)		59,60%
08:30	BRL	Saldo presupuestario (agosto)		-81.914B
08:30	BRL	Superávit presupuestario (agosto)		-35.809B
08:30	BRL	Relación deuda bruta/PIB (mensual) (agosto)		74,10%
09:00	CLP	Producción de cobre (interanual) (agosto)		0,90%
09:00	CLP	Producción manufacturera chilena (YoY) (agosto)		-3,90%
09:00	CLP	Ventas minoristas (interanual)		-10,10%
09:00	CLP	Tasa de desempleo (agosto)		8,80%
09:00	BRL	Tasa de desempleo		7,90%
10:30	BRL	Tasa de Interés Largo Plazo TJLP		7,00%
12:00	COP	Tasa de desempleo (agosto)		9,60%
12:00	COP	Tasa de desempleo urbano (agosto)		9,80%
15:00	COP	Decisión sobre la tasa de interés (octubre)		13,25%
17:00	MXN	Balance fiscal		-473.00B

Fuente: Refinitiv (\* B=Bn - M=millones - K=miles)



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.