

lunes, 18 de diciembre 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.*

# Mercados subieron por séptima semana consecutiva luego que la Fed mantuvo su tasa en la última reunión

- **Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El Dow Jones subió un 2,9% en la semana. El S&P 500 avanzó un 2,5%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 2,9%.**
- Esto marcó la séptima ganancia semanal consecutiva para el S&P 500, su racha ganadora más larga desde 2017. El Dow también logró nueve semanas consecutivas de ganancias, su racha más extensa desde 2019.
- El S&P 500 podría pronto unirse al Dow con su propio máximo histórico. El S&P 500 está a menos del 2,0% de su cierre récord establecido en enero de 2022. El Nasdaq está aproximadamente un 8% de su cierre más alto de todos los tiempos y alrededor del 9% de su máximo intradiario histórico.
- Con la tasa de inflación disminuyendo y la economía manteniéndose, los responsables de la política en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) votaron de manera unánime para mantener la tasa de interés de préstamo overnight en un rango objetivo entre el 5,25% y el 5,5%.
- El "dot plot" del comité, que muestra las expectativas individuales de los miembros, indica otros cuatro recortes en 2025, equivalente a un punto porcentual completo. Tres reducciones adicionales en 2026 llevarían la tasa de fondos federales a entre el 2% y el 2.25%, cerca de la perspectiva a largo plazo.
- Sin embargo, los mercados, después de la reunión y la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell, ajustaron sus expectativas a un camino de recortes de tasas aún más agresivo, anticipando reducciones de 1,5 puntos porcentuales el próximo año, el doble del ritmo indicado por el FOMC.
- El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años disminuyó hasta el 3,9%, cayendo 35 puntos básicos la semana pasada a su nivel más bajo en cinco meses, mientras los mercados evaluaban los últimos datos económicos y cómo podrían afectar las proyecciones moderadas de la Fed a partir de su última reunión.
- El PMI Compuesto de S&P Global de Estados Unidos aumentó a 51,0 puntos en diciembre de 2023, frente al 50.7 de noviembre, marcando el tercer mes consecutivo de crecimiento del sector privado y la tasa más rápida en cinco meses, según una estimación preliminar.

- En EE.UU., la atención estará en el informe de ingresos y gastos personales. Se anticipa que la inflación anual medida por el índice de precios de gastos de consumo (PCE) disminuyó al 3% el mes pasado, marcando la tasa más baja desde marzo de 2021, mientras que se espera que la tasa core disminuya al 3,4%, la más baja en dos años.
- Sin embargo, las cifras mensuales mostrarían un ligero aumento, con un aumento del 0,1% en el dato general y del 0,2% en el core. También se espera que el informe revele un aumento del 0,3% en el gasto personal y un avance del 0,4% en los ingresos.
- Además, se espera que los pedidos de bienes duraderos repunten ligeramente desde la caída del 5,4% en octubre. Se espera que los permisos de construcción y los inicios de viviendas disminuirán en comparación con el mes anterior, y es posible que las ventas de viviendas nuevas se mantengan cerca de los mínimos de 2010.
- También la atención se centrará en el dato final del crecimiento del PIB del 3ºT23, el sentimiento del consumidor de Michigan, el sentimiento del consumidor de la CB, la cuenta corriente del tercer trimestre y el índice de fabricación de la Fed de Filadelfia.
- En la Eurozona, las cifras finales de inflación están listas para confirmar que la tasa general disminuyó al 2,4%, su nivel más bajo desde julio de 2021, y se espera que la inflación subyacente se confirme en el 3,6%, la más baja desde abril de 2022.
- Además, la lectura preliminar sobre la confianza del consumidor se espera que muestre que los consumidores son ligeramente menos pesimistas. En Alemania, se espera que el clima empresarial de Ifo aumente nuevamente para alcanzar el valor más alto en seis meses, ya que las empresas se vuelven ligeramente menos pesimistas tanto con respecto a las condiciones actuales como a las expectativas.
- Otros datos económicos claves incluyen la cuenta corriente y la producción de construcción de la Eurozona; precios al productor y la confianza del consumidor de Alemania; confianza empresarial y del consumidor de Italia; IPP y confianza empresarial de Francia; cifras finales de crecimiento del PIB para España.
- En el Reino Unido, se espera el informe del IPC de noviembre tomando el centro del escenario después que el Banco de Inglaterra adoptara un tono más hawkish. La inflación general y core disminuirían, aunque se prevé que el IPC aumente un 0,2% MoM. También se esperan datos de ventas minoristas, cuenta corriente, crecimiento del PIB para el 3ºT23 y el endeudamiento neto del sector público.
- La política monetaria será el foco en Asia a medida que el año llega a su fin. Se espera que el Banco Popular de China mantenga sin cambios las tasas de préstamos, defendiendo el yuan y optando por apoyar la desaceleración de la economía del país a través de inyecciones de liquidez repetidas en lugar de tasas de interés.
- Mientras tanto, el Banco de Japón está listo para mantener su tasa sin cambios en -0.1% y podría ofrecer actualizaciones sobre un alejamiento de una política ultra-dovish y la eliminación de su política de control de la curva de rendimiento. Japón también publicará su tasa de inflación y balanza comercial para noviembre.

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

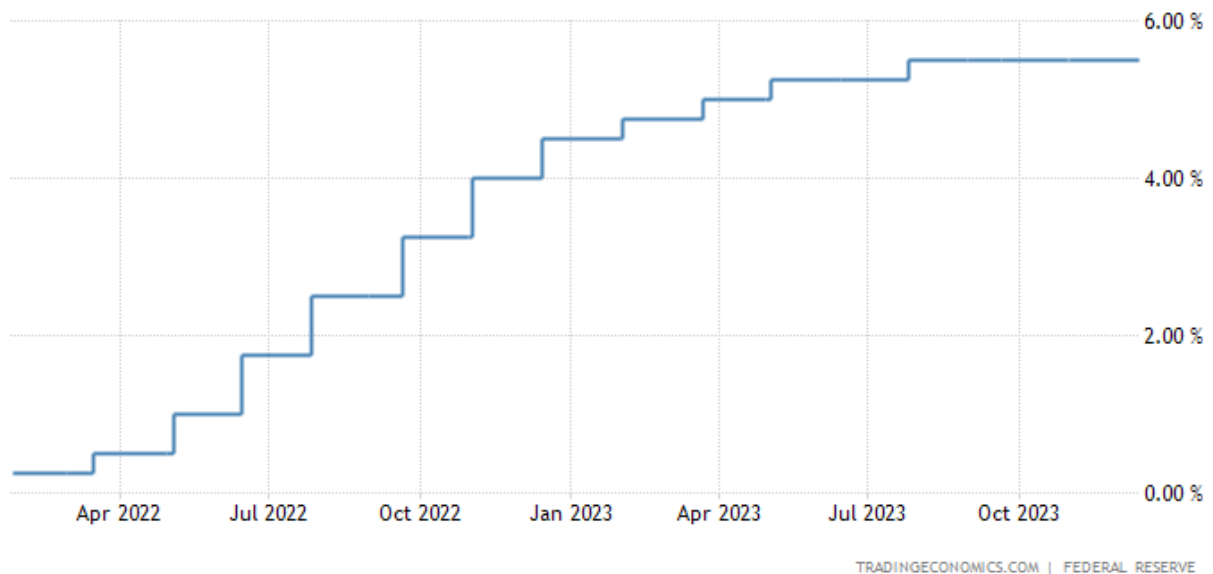
La Reserva Federal (Fed) mantuvo inalterada su tasa de interés por tercera vez consecutiva y allanó el camino para múltiples recortes en 2024 y más allá.

Con la tasa de inflación disminuyendo y la economía manteniéndose, los responsables de la política en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) votaron de manera unánime para mantener la tasa de interés de préstamo overnight en un rango objetivo entre el 5,25% y el 5,5%.

Junto con la decisión de mantenerse en espera, los miembros del comité señalaron al menos tres recortes de tasas en 2024, asumiendo recortes de un cuarto de punto porcentual. Esto es menos de lo que el mercado había estado anticipando, pero más agresivo de lo que los funcionarios habían indicado anteriormente.

Los mercados anticipaban ampliamente la decisión de mantenerse, lo que podría poner fin a un ciclo que ha visto 11 incrementos, llevando la tasa de fondos federales a su nivel más alto en más de 22 años. Sin embargo, existía incertidumbre sobre cuán ambicioso podría ser el FOMC en cuanto al alivio de la política.

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



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Fuente: Trading Economics

El "dot plot" del comité, que muestra las expectativas individuales de los miembros, indica otros cuatro recortes en 2025, equivalente a un punto porcentual completo. Tres reducciones adicionales en 2026 llevarían la tasa de fondos federales a entre el 2% y el 2.25%, cerca de la perspectiva a largo plazo.

Sin embargo, los mercados, después de la reunión y la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell, ajustaron sus expectativas a un camino de recortes de tasas aún más agresivo, anticipando reducciones de 1,5 puntos porcentuales el próximo año, el doble del ritmo indicado por el FOMC.

En un posible indicio que los aumentos han concluido, el comunicado dijo que el comité tomaría en cuenta múltiples factores para "cualquier" ajuste adicional en la política, una palabra que no había aparecido anteriormente.

Según la herramienta CME Fedwatch, el mercado ve ahora casi un 88% de probabilidad que la Fed mantenga las tasas sin cambios en su reunión de enero, y se evalúa una mayor probabilidad de recorte de tasas a partir de marzo de 2024.

**FUTUROS DE TASA DE FED FUNDS: probabilidades de suba de tasas implícitas**

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
31/01/2024				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,4%	87,6%
20/03/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,7%	65,0%	26,3%
01/05/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%	55,1%	33,1%	4,6%
12/06/2024	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%	54,6%	33,4%	5,0%	0,1%
31/07/2024	0,0%	0,0%	0,0%	6,1%	47,8%	36,4%	9,0%	0,8%	0,0%
18/09/2024	0,0%	0,0%	5,3%	42,4%	37,9%	12,6%	1,8%	0,1%	0,0%
07/11/2024	0,0%	3,5%	30,0%	39,4%	21,0%	5,4%	0,7%	0,0%	0,0%
18/12/2024	2,8%	24,3%	37,3%	25,0%	8,8%	1,7%	0,2%	0,0%	0,0%

Fuente: CME Group

Por otra parte, los bancos centrales en Reino Unido y la Eurozona se apartaron de su homólogo estadounidense, evitando cualquier conversación sobre recortes de tasas mientras reiteraban la necesidad de mantener tasas más altas durante más tiempo.

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios sus tasas principales de préstamo en el 4,5%, como se esperaba, pero la presidente Christine Lagarde tomó por sorpresa a los mercados con el tono hawkish de su mensaje.

Aunque el BCE redujo sus previsiones de inflación para este año y el próximo, Lagarde mostró una mayor cautela sobre las elevadas presiones salariales, advirtiendo que los responsables de la política no deberían bajar la guardia.

También decepcionó a aquellos que esperaban alguna señal de un recorte de tasas, diciendo que No han discutido recortes de tasas en absoluto. En un giro hawkish adicional, el BCE aceleró su programa de reducción cuantitativa al anunciar un final anticipado a las reinversiones de su PEPP para finales de 2024.

El Banco de Inglaterra (BoE) también registró una pausa hawkish al mantener su tasa de interés de referencia en el 5,25%, señalando varios riesgos al alza para la inflación. La inflación más alta en los servicios y el fuerte crecimiento salarial en particular son un problema mayor en el Reino Unido que en otros lugares, por lo que la postura del BoE probablemente sea la menos sorprendente.

## Renta variable

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



Fuente: Trading View

Los mercados cerraron con performance positiva la semana pasada. El Dow Jones subió un 2,9% en la semana. El S&P 500 avanzó un 2,5%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 2,9%.

Esto marcó la séptima ganancia semanal consecutiva para el S&P 500, su racha ganadora más larga desde 2017. El Dow también logró nueve semanas consecutivas de ganancias, su racha más extensa desde 2019.

El S&P 500 podría pronto unirse al Dow con su propio máximo histórico. El S&P 500 está a menos del 1,6% de su cierre récord establecido en enero de 2022. El Nasdaq está aproximadamente un 8% de su cierre más alto de todos los tiempos y alrededor del 9% de su máximo intradiario histórico.

CBOE VOLATILITY INDEX (VIX): últimos 12 meses (en puntos). MA 50 y 200 ruedas.



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	470,40	1,4	23,4	18,2	3,4	2,6
Consumer Discretionary SPDR Fund	XLY	179,19	0,8	38,5	28,9	6,0	3,3
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	71,26	2,7	-4,4	-6,9	0,8	1,6
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	84,08	3,6	-3,1	-1,4	0,2	3,1
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	37,42	1,8	9,9	8,5	4,7	4,0
Health Care Select Sector SPDR	XLV	134,08	1,6	-0,4	-3,4	3,0	2,5
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	113,33	1,5	15,2	12,1	5,7	3,9
Materials Select Sector SPDR	XLB	85,66	1,9	9,9	4,2	3,6	4,2
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	192,43	0,7	53,3	42,1	3,0	2,2
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	64,52	3,3	-7,7	-10,3	3,7	2,7
iShares US Real Estate ETF	IYR	91,69	2,7	9,6	4,9	9,1	6,9
iShares Trust Dj Us Telecom	IYZ	22,47	2,5	0,6	-0,8	4,2	2,8

Fuente: Refinitiv

El rendimiento de los bonos de los Treasuries norteamericano a 10 años disminuyó hasta el 3,9%, cayendo 35 puntos básicos la semana pasada a su nivel más bajo en cinco meses, mientras los mercados evaluaban los últimos datos económicos y cómo podrían afectar las proyecciones moderadas de la Fed a partir de su última reunión.

Los últimos indicadores prospectivos proporcionaron una perspectiva mixta, con cifras del PMI que mostraban un sector de servicios robusto que se diferenciaba de la debilidad en la fabricación, aunque la producción industrial se expandió ligeramente.

A pesar de ello, la decisión de la Fed prolongó el fuerte repunte de los bonos del gobierno desde que el rendimiento de los Treasuries a 10 años alcanzó el 5% en octubre. A pesar de ello, los comentarios del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, se opusieron al esperado giro moderado.

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


Fuente: Trading View

El petróleo bajó un 0,2% la semana pasada, respaldados por señales moderadas de la Reserva Federal, un dólar más débil y un pronóstico sólido para la demanda mundial de petróleo en 2024. La decisión de la Fed presionó al dólar y al mismo tiempo impulsó los activos de riesgo.

Un dólar débil hace que el petróleo, denominado en dólares, y otras materias primas sean más baratos para los compradores que tienen otras divisas.

Mientras tanto, la Agencia Internacional de Energía indicó en su informe mensual que el consumo global de petróleo aumentará en 1,1 millones de barriles por día en 2024, un aumento de 130.000 bpd en comparación con su pronóstico anterior. Previamente, la OPEP proyectó un crecimiento de la demanda global de petróleo de 2,2 millones de bpd para el próximo año.

**PETRÓLEO WTI: últimos 12 meses (en USD/Bbl). MA 50 y 200 ruedas.**



Fuente: Trading Economics

El dólar (DXY) cerró la semana pasada con una caída cercana al 1,6%, no obstante recortó parte de la pérdida en la última rueda de la semana pasada luego que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, afirmara a CNBC que la autoridad monetaria no está hablando realmente de recortes de tasas en este momento y que es prematuro pensar en un recorte de tasas en marzo. Las expectativas de un recorte en marzo se redujeron al 65% desde el 75% después de estos comentarios.

## Noticias corporativas

ALPHABET (GOOGL), fue sentenciada judicialmente en un caso antimonopolio contra Epic Games Inc., el fabricante de Fortnite. El jurado afirmó que GOOGL mantuvo el poder monopólico al participar en conductas anticompetitivas.

APPLIED MATERIALS (AMAT): TD Cowen subió el precio objetivo y la nombró como una de las mejores ideas para 2024. La firma de inversión dijo que un repunte en el sector de la industria de chips aún no se ha reflejado completamente en las acciones de AMAT.

BROADCOM (AVGO): Citi reanudó la cobertura de AVGO con una calificación de compra, citando la fortaleza proveniente de la adquisición de VMware. La firma dijo que su negocio de inteligencia artificial compensará la corrección en el negocio de semiconductores. Su precio objetivo de USD 1,100 implica un aumento del 16%.

CENTENE (CNC) elevó su guía de ganancias para el año fiscal 2024 y autorizó un aumento de USD 4 Bn en su programa de recompra de acciones. CNC anticipa ganancias diluidas ajustadas superiores a USD 6,70 por acción.

CIGNA GROUP (CI) abandonó su intento de adquirir a su competidor Humana (HUM) después que ambas partes no lograran ponerse de acuerdo sobre el precio, mientras la compañía anunciaba planes para recomprar acciones por valor de USD 10 Bn. Una combinación Cigna-Humana habría



creado una empresa con un valor superior a USD 140 Bn, pero seguramente atraería un importante escrutinio antimonopolio.

COSTCO WHOLESALE CORP (COST) informó ganancias del tercer trimestre fiscal de USD 3,58 por acción sobre ingresos de USD 57,80 Bn, superando las estimaciones de los mercados para un EPS de USD 3,40 e ingresos de USD 57,73 Bn. La compañía anunció un dividendo especial de USD 15 por acción, pagadero el 13 de enero a los accionistas registrados hasta el 28 de diciembre.

DOORDASH (DASH) se unirá al índice Nasdaq-100. Ser incluido en el popular Nasdaq-100 podría aumentar el perfil de una acción al tiempo que impulsa su volumen de negociación.

FIRST SOLAR (FSLR) fue mejorada de igual a sobreponderar por Morgan Stanley. La firma señaló varios impulsores, incluyendo la disminución de las tasas de interés y el crecimiento de las ganancias, que podrían impulsar las acciones el próximo año. Morgan Stanley también aumentó su precio objetivo para la acción a USD 237.

FOOT LOCKER (FL) fue mejorada en su calificación por Piper Sandler a "overweight" y aumentó el precio objetivo de la firma, calificando a la empresa como una de las mejores historias de cambio de rumbo situadas. La firma dijo que espera que FL se beneficie de la deflación en ciertas categorías.

JOHNSON CONTROLS (JCI) ganó USD 1,05 por acción, incluyendo un impacto negativo de USD 0,04 relacionado con un incidente cibernético, y USD 6,91 Bn en ingresos. Esto decepcionó a los mercados, que pronosticaban USD 1,09 por acción y USD 7,1 Bn en ingresos.

MACY'S (M) recibió una oferta de compra de USD 5,8 Bn por parte de dos firmas de inversión (Arkhouse Management y Brigade Capital Management). La oferta valora al minorista en USD 0,21 por acción.

MODERNA (MRNA): Su vacuna contra el cáncer, desarrollada en colaboración con Merck, redujo el riesgo de muerte o recaída en pacientes con melanoma durante ensayos de fase intermedia.

NETFLIX (NFLX) ha revelado cifras de audiencia para casi todo su catálogo, arrojando luz sobre lo que ha sido un conjunto de datos estrechamente guardados que rastrean lo que los usuarios ven en la plataforma de streaming.

ORACLE (ORCL) indicó que sus ingresos del segundo trimestre fueron de USD 12,9 Bn (un aumento del 5% YoY), quedando por debajo de la estimación de consenso de USD 13,05 Bn. El beneficio por acción fue de USD 1,34, en comparación con la estimación de consenso de USD 1,33.

PARAMOUNT (PARA): Las acciones de PARA se vieron beneficiadas luego que varios informes indicaran que Skydance y RedBird Capital estaban buscando adquirir National Amusements, que posee la mayoría de las acciones con derecho a voto del gigante mediático.

RH (RH) reportó USD 751 M en ingresos, por debajo de los USD 757 M esperados por el mercado. La compañía también ajustó su rango de orientación de ingresos para todo el año y dijo que el mercado de muebles para el hogar está viendo fuertes promociones.

RIVIAN AUTOMOTIVE (RIVN) firmó un acuerdo con AT&T (T) para iniciar un programa destinado a reducir las emisiones de flotas. Según el acuerdo, T comprará vehículos eléctricos de RIVN a partir de principios de 2024.





TESLA (TSLA) está retirando más de 2 millones de vehículos para corregir un defecto en el sistema Autopilot. Esta medida se produce después de años de investigaciones por parte de reguladores sobre varios accidentes que ocurrieron mientras el Autopilot estaba en uso.

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

**Martes, 19 de diciembre de 2023:** Accenture (ACN), FedEx (FDX), Factset Research (FDS).

**Miércoles, 20 de diciembre de 2023:** Micron (MU), General Mills (GIS), Carnival Corp (CCL).

**Jueves, 21 de diciembre de 2023:** Nike (NKE), Cintas (CTAS), Paychex (PAYX), CarMax (KMX).

## Calendario de indicadores

### EE.UU.: Se publicó la decisión de tasas de la Fed

La semana pasada se publicaron el nivel de precios al consumidor, la decisión sobre tasas de interés de la Fed, las ventas minoristas y el índice manufacturero Empire State de Nueva York.

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

Hora	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>Martes, 12 de diciembre de 2023</b>				
10:30	IPC subyacente (mensual) (noviembre)	0,30%	0,30%	0,20%
10:30	IPC subyacente (interanual) (noviembre)	4,00%	4,00%	4,00%
10:30	IPC (interanual) (noviembre)	3,10%	3,10%	3,20%
10:30	IPC (mensual) (noviembre)	0,10%	0,00%	0,00%
16:00	Saldo del presupuesto federal (noviembre)	-314.0B	-301.1B	-67.0B
<b>miércoles, 13 de diciembre de 2023</b>				
09:00	Informe mensual de la OPEP			
10:30	IPP básico (mensual) (noviembre)	0,00%	0,20%	0,00%
10:30	IPP (mensual) (noviembre)	0,00%	0,10%	-0,40%
15:00	Decisión sobre la tasa de interés de la Fed	5,50%	5,50%	5,50%
<b>Jueves 14 de diciembre de 2023</b>				
10:30	Ventas minoristas básicas (mensual) (noviembre)	0,60%		0,10%
10:30	Peticiones de desempleo	202K	220K	221K
10:30	Control minorista (mensual) (nov)	0,40%		0,20%
10:30	Ventas minoristas (mensual) (noviembre)	0,30%	-0,10%	-0,20%
13:30	PIB actual de la Fed de Atlanta (cuarto trimestre)	2,60%	1,20%	1,20%
<b>viernes, 15 de diciembre de 2023</b>				
10:30	Índice manufacturero Empire State de Nueva York (diciembre)	-14.50	2.00	9.10
11:15	Producción industrial (interanual) (noviembre)	-0,39%		-0,96%
11:45	PMI compuesto global de S&P (dic.)	51.0		50.7

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

Esta semana se publicarán la confianza del consumidor, los inicios de viviendas, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia, así como el índice de precios PCE.

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

Hora	Evento	Previsión	Anterior
<b>Martes, 19 de diciembre de 2023.</b>			
10:30	Inicio de viviendas (noviembre)		1.372M
10:30	Inicio de viviendas (mensual) (noviembre)		1,90%
<b>miércoles, 20 de diciembre de 2023</b>			
12:00	Confianza del consumidor CB (dic)		102.0
12:00	Ventas de viviendas existentes (mensual) (noviembre)		-4,10%
<b>jueves, 21 de diciembre de 2023</b>			
10:30	PIB (trimestral) (tercer trimestre)	5,20%	2,10%
10:30	Peticiones de desempleo		
10:30	Índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia (diciembre)		-5.9
12:00	Índice líder de EE. UU. (MoM) (noviembre)		-0,80%
<b>viernes, 22 de diciembre de 2023</b>			
10:30	Permisos de Construcción (Mensual) (Nov)		1,80%
10:30	Índice de precios PCE subyacente (interanual) (noviembre)		3,50%
10:30	Índice de precios PCE (interanual) (nov)		3,00%
10:30	Gasto personal (mensual) (noviembre)		0,20%
12:00	Expectativas de inflación a 1 año de Michigan (diciembre)	3,10%	4,50%
12:00	Expectativas de inflación a 5 años de Michigan (diciembre)	2,80%	3,20%
12:00	Sentimiento del consumidor de Michigan (diciembre)	69.4	61.3
13:30	PIB actual de la Fed de Atlanta (cuarto trimestre)		

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

## Europa: Se publicó la decisión de tasas de interés del BCE y el BoE

La semana pasada se publicó la tasa de desempleo, el PIB y la producción industrial del Reino Unido. También se conoció la producción industrial, la decisión sobre tasa de interés y el PMI compuesto de la Eurozona.

### INDICADORES DE EUROPA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>Martes, 12 de diciembre de 2023</b>					
04:00	GBP	Tasa de desempleo (octubre)	4,20%	4,20%	4,20%
07:00	EUR	Condiciones actuales del ZEW alemán (diciembre)	-77.1	-76.0	-79.8
07:00	EUR	Sentimiento económico del ZEW alemán (dic)	12.8	8.8	9.8
07:00	EUR	Sentimiento económico del ZEW (diciembre)	23.0	11.2	13.8
<b>miércoles, 13 de diciembre de 2023</b>					
04:00	GBP	PIB (mensual) (octubre)	-0,30%	0,00%	0,20%
04:00	GBP	Producción industrial (mensual) (octubre)	-0,80%	-0,10%	0,00%
07:00	EUR	Producción industrial (mensual) (octubre)	-0,70%	-0,30%	-1,00%
21:01	GBP	Saldo del precio de la vivienda en RICS (noviembre)	-43,00%	-57,00%	-61,00%
<b>Jueves 14 de diciembre de 2023</b>					
09:00	GBP	Decisión sobre tipos de interés del Banco de Inglaterra (dicie)	5,25%	5,25%	5,25%
10:15	EUR	Tasa de Facilidad de Depósito (Dic)	4,00%	4,00%	4,00%
10:15	EUR	Decisión sobre tipos de interés del BCE (diciembre)	4,50%	4,50%	4,50%
<b>viernes, 15 de diciembre de 2023</b>					
05:30	EUR	HCOB PMI manufacturero de Alemania (dic.)	43.1	43.2	42.6
05:30	EUR	HCOB PMI de servicios de Alemania (dic)	48.4	49.8	49.6
06:00	EUR	HCOB PMI compuesto de la zona euro (dic.)	47.0	48.0	47.6
06:00	EUR	HCOB PMI de servicios de la zona euro (dic)	48.1	49.0	48.7
07:00	EUR	Salarios en la zona del euro (interanual) (T3)	5,30%		4,60%

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

Esta semana se publicarán el índice de clima empresarial Ifo, así como el nivel de precios al productor para Alemania. También se conocerá la inflación al consumidor en la Eurozona y el Reino Unido, al tiempo que se dará a conocer las ventas minoristas de este último.

### INDICADORES DE EUROPA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>lunes, 18 de diciembre de 2023</b>				
06:00	EUR	Expectativas empresariales alemanas (diciembre)		85.2
06:00	EUR	Evaluación actual alemana (diciembre)		89.4
06:00	EUR	Índice alemán de clima empresarial Ifo (diciembre)		87,3
<b>Martes, 19 de diciembre de 2023.</b>				
07:00	EUR	IPC subyacente (interanual) (noviembre)	3,60%	4,20%
07:00	EUR	IPC (mensual) (noviembre)	-0,50%	0,10%
07:00	EUR	IPC (interanual) (noviembre)	2,40%	2,90%
<b>miércoles, 20 de diciembre de 2023</b>				
04:00	GBP	IPC (mensual) (noviembre)		0,00%
04:00	GBP	IPC (interanual) (noviembre)		4,60%
04:00	GBP	Entrada del PPI (mensual) (noviembre)		0,40%
04:00	EUR	IPP alemán (mensual) (noviembre)		-0,10%
04:00	EUR	Clima del consumidor alemán de GfK (enero)		-27,8
<b>viernes, 22 de diciembre de 2023</b>				
04:00	GBP	Ventas minoristas básicas (interanual) (noviembre)		-2,40%
04:00	GBP	Ventas minoristas básicas (mensual) (noviembre)		-0,10%
04:00	GBP	PIB (interanual) (T3)	0,60%	0,60%
04:00	GBP	PIB (trimestral) (tercer trimestre)	0,00%	0,20%
04:00	GBP	Ventas minoristas (interanual) (noviembre)		-2,70%

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

## Asia: Se publicaron las ventas minoristas chinas

La semana pasada se dio a conocer la inflación al productor, el índice Tankan, el PMI manufacturero y la utilización de capacidad de Japón. También se conoció la producción industrial, las ventas minoristas y la tasa de desempleo de China.

### INDICADORES DE ASIA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>lunes, 11 de diciembre de 2023</b>					
20:50	JPY	IPP (interanual) (noviembre)	0,30%	0,10%	0,90%
20:50	JPY	IPP (mensual) (noviembre)	0,20%	0,20%	-0,30%
<b>Martes, 12 de diciembre de 2023</b>					
20:50	JPY	Índice Tankan de perspectivas del gran sector manufact	8	9	10
20:50	JPY	Índice Tankan de grandes fabricantes (cuarto trimestre)	12	10	9
20:50	JPY	Índice de difusión de grandes empresas no manufactur	24	25	21
20:50	JPY	Índice Tankan de grandes empresas no manufactureras	30	27	27
<b>miércoles, 13 de diciembre de 2023</b>					
20:50	JPY	Pedidos básicos de maquinaria (interanual) (octubre)	-2,20%	-5,10%	-2,20%
20:50	JPY	Órdenes de maquinaria principal (mensual) (octubre)	0,70%	-0,50%	1,40%
<b>Jueves 14 de diciembre de 2023</b>					
01:30	JPY	Utilización de la capacidad (MoM) (octubre)	1,50%		0,40%
01:30	JPY	Producción industrial (mensual) (octubre)	1,30%	1,00%	0,50%
21:30	JPY	PMI manufacturero de Japón del au Jibun Bank (dic.)	52.0		50.8
23:00	CNY	China Thomson Reuters IPSOS PCSI (diciembre)	71.41		75.58
23:00	CNY	Inversión en activos fijos (interanual) (nov)	2,90%	3,00%	2,90%
23:00	CNY	Producción industrial (interanual) (noviembre)	6,60%	5,60%	4,60%
23:00	CNY	Ventas minoristas (interanual) (noviembre)	10,10%	12,50%	7,60%
23:00	CNY	Tasa de desempleo china (noviembre)	5,00%	5,00%	5,00%
<b>viernes, 15 de diciembre de 2023</b>					
01:30	JPY	Índice de Actividad de la Industria Terciaria (octubre)			2.10

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

Esta semana se darán a conocer la decisión de tasas de interés del BoJ, las exportaciones, las importaciones y la inflación al consumidor japonés. Se publicará la tasa preferencial de préstamos en China.

### INDICADORES DE ASIA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>lunes, 18 de diciembre de 2023</b>				
23:30	JPY	Declaración de política monetaria del Banco de Japón		
<b>Martes, 19 de diciembre de 2023.</b>				
00:00	JPY	Decisión sobre tipos de interés del BoJ		-0,10%
03:30	JPY	Conferencia de prensa del Banco de Japón		
20:50	JPY	Exportaciones (YoY) (noviembre)		1,60%
20:50	JPY	Importaciones (A/A) (noviembre)		-12,50%
20:50	JPY	Balanza Comercial (nov)		-662,5B
22:15	CNY	Tasa preferencial de préstamos de China a 5 años (dic.)		4,20%
22:15	CNY	Tasa preferencial de préstamos del Banco Popular de China		3,45%
<b>miércoles, 20 de diciembre de 2023</b>				
20:50	JPY	Compra de bonos extranjeros		-1.080,0B
20:50	JPY	Inversiones extranjeras en acciones japonesas		-990,6B
<b>jueves, 21 de diciembre de 2023</b>				
20:30	JPY	IPC, nsa (mensual) (nov)		0,90%
20:30	JPY	IPC básico nacional (interanual) (noviembre)		2,90%
20:30	JPY	IPC Nacional (YoY) (Nov)		3,30%
20:50	JPY	Acta de Reunión de Política Monetaria		

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

## **Latinoamérica: El Banco de México decidió mantener su tasa de referencia en un máximo histórico del 11,25%**

### **BRASIL**

Las ventas minoristas cayeron un 0,3% MoM en octubre de 2023, sorprendiendo a los mercados que esperaban una expansión del 0,2% y recortando el aumento del 0,5% del mes anterior. En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron solo un 0,2%, lo que representa la cifra más baja en cinco meses, quedando rezagada frente al consenso de un aumento del 1,8%.

El banco central bajó su tasa clave Selic en 50 pb a 17,25% por cuarta vez consecutiva en su reunión de diciembre, como se esperaba ampliamente. El Comité considera que el entorno sigue exigiendo cautela por parte de las economías de mercados emergentes.

La tasa de inflación anual disminuyó a un 4,68% en noviembre desde el 4,82% del mes anterior, en línea con las expectativas del mercado del 4,7%, y extendiendo la desaceleración de la inflación desde alcanzar un máximo de siete meses en septiembre.

La producción de autos aumentó un 1,5% MoM, alcanzando las 203 mil unidades en noviembre, después de dos meses consecutivos de caídas. En términos anuales, la producción de automóviles disminuyó un 6,1% YoY.

### **COLOMBIA**

El índice de confianza del consumidor disminuyó 6,9 puntos a -20,9 en noviembre de 2023, desde -14 en el mes anterior, lo que indica una menor sensación de optimismo entre los consumidores y marca el nivel más bajo desde mayo de 2023.

### **MÉXICO**

El Banco de México decidió de manera unánime mantener su tasa de referencia en un máximo histórico del 11,25% durante su reunión de diciembre de 2023, en línea con las expectativas. Esta decisión marcó la sexta sesión consecutiva de pausa, después de 15 aumentos en la tasa de interés desde junio de 2021.

La producción industrial aumentó un 5,5% YoY en octubre, en comparación con un aumento revisado al alza del 4% en el mes anterior y superando las expectativas del mercado de un incremento del 4,2%. En términos ajustados estacionalmente y mensualmente, la producción industrial aumentó un 0,6%, por encima de las estimaciones de una disminución del 0,1%.

### **PARAGUAY**

El déficit comercial se ubicó en -USD 2.675,9 M en noviembre de 2023, ampliándose desde un déficit comercial de -USD 530 M en el mismo mes del año anterior. Las exportaciones aumentaron un 19,1% YoY, hasta los USD 11.006,6 M, mientras que las importaciones aumentaron un 2,4% YoY, hasta los USD 13.677,5 M.

### **URUGUAY**

La producción manufacturera en Uruguay aumentó un 9,1% YoY en octubre, expandiéndose desde una disminución del 4,4% en el mes anterior. El índice de Horas Trabajadas por los Trabajadores (IHT) muestra una variación para el mismo período del 2,4%, y el índice de Personal Ocupado (IPO) de -0,01%.



## INDICADORES LATINOAMÉRICA

Esta semana se publicarán los siguientes indicadores económicos:

### INDICADORES DE LATAM: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
<b>lunes, 18 de diciembre de 2023</b>				
08:25	BRL	Lectura del mercado de enfoque del BCB		
09:00	MXN	Demanda Agregada (TriT) (T3)		1,30%
09:00	MXN	Demanda agregada (interanual) (T3)		4,80%
09:00	MXN	Gasto privado (interanual) (T3)		4,30%
09:00	MXN	Gasto Privado (TriT) (T3)		1,00%
<b>Martes, 19 de diciembre de 2023.</b>				
08:00	BRL	Acta de reunión del Copom del BCB		
15:00	COP	Decisión sobre la tasa de interés (diciembre)		13,25%
18:00	CLP	Decisión sobre la tasa de interés (noviembre)		9,00%
<b>miércoles, 20 de diciembre de 2023</b>				
09:00	MXN	Ventas minoristas (mensual) (octubre)		-0,20%
09:00	MXN	Ventas minoristas (interanual) (octubre)		2,30%
09:00	BRL	Actividad Económica IBC-Br (Oct)		-0,06%
12:00	COP	Importaciones (interanual) (octubre)		-26,20%
12:00	COP	Balanza comercial (USD) (octubre)		-0,575B
<b>jueves, 21 de diciembre de 2023</b>				
07:00	BRL	Reunión del Consejo Monetario Nacional del BCB		
09:00	MXN	IPC subyacente del primer semestre (dic)		0,20%
09:00	MXN	IPC 1er semestre (dic)		0,63%
Tentativo	BRL	Ingresos fiscales federales		215,60B
<b>viernes, 22 de diciembre de 2023</b>				
08:30	BRL	Cuenta Corriente (USD) (Nov)		-0,23B
08:30	BRL	Inversión extranjera directa (USD) (nov)		3.31B
09:00	MXN	Actividad Económica (Mensual) (Oct)		0,60%
09:00	MXN	Actividad Económica (YoY) (Oct)		3,30%
09:00	MXN	Balanza Comercial (nov)		-0,252B
09:00	MXN	Balanza comercial (USD) (nov)		0.314B
09:00	BRL	FGV Confianza del consumidor (dic)		93.0

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.