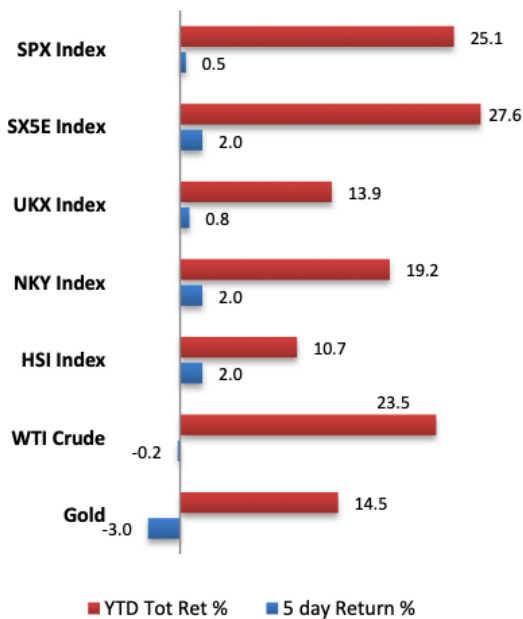


Semana del 4 al 8 de noviembre 2019

Monitor



"Only buy something that you would be perfectly happy to hold if the markets shuts down for ten years"

Warren Buffet

Estados Unidos

- Lectura mixta en los indicadores macroeconómicos.
 - La balanza comercial durante septiembre registró un déficit de US\$52.5 bn, en línea con lo previsto.
 - La productividad de los trabajadores registró una contracción de -0.3% durante el 3T19 (0.9% est.), lo que implicó su mayor declive en 4 años.
 - El índice no manufacturero (ISM) mejoró en octubre en relación con el nivel de septiembre (54.7 vs. 52.6), mostrando un mayor dinamismo.
- Un 82% de las compañías han publicado resultados del tercer trimestre.
 - 78% están superando las expectativas de los analistas.
 - El desempeño a la fecha apunta que no hubo crecimiento en las utilidades (vs. -4.8% est.) y a un crecimiento de 4.0% en ingresos.
- Volatilidad en los mercados ante noticias sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.
 - Representantes de China expresaron que se había logrado un acuerdo para reducir los aranceles en diferentes fases previo a firmar el acuerdo "fase uno".
 - No obstante, el presidente Trump descartó que ya se tenga un acuerdo para quitar todos los aranceles a China.

Europa

- El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios la tasa de interés en 0.75%.
 - Al interior del Comité de Política Monetaria, de los 9 miembros que lo conforman, inesperadamente 2 miembros votaron por reducir las tasas de interés.
 - Las ventas minoristas de la zona euro aceleraron más de lo previsto en septiembre.
 - En su variación anual el crecimiento fue de 3.1% (vs. 2.5% est) desde el incremento de 2.7% del mes anterior.
- La producción industrial alemana cayó más de lo esperado en septiembre, despertando el temor de que la economía habría entrado en recesión en el 3T19.
- Un 78% de las empresas ha reportado.
 - 60% están superando las expectativas.
 - Las utilidades registran una contracción de 1.0%.

Rendimiento del Bono Soberano a 10 años – EE.UU.



Fuente: Bloomberg

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector de servicios durante octubre se contrajo por primera vez en 8 años.
 - El indicador se ubicó 49.7, en donde una lectura por debajo del nivel de 50.0 implica una contracción en el sector.

China

- La actividad del sector servicios durante octubre se expandió a su ritmo más lento en 8 meses.
- Las exportaciones cayeron 0.9% en octubre por tercer mes consecutivo (vs. -3.9% est) y las importaciones cayeron 6.4%.
 - Las exportaciones a EE. UU disminuyeron 16.2% desde la baja de 21.9% del mes anterior.
- China emitió bonos en euros por primera vez en 15 años por un monto total de 4bn a 7,12 y 20 años.

América Latina

Argentina

- Según diversas fuentes, tenedores de deuda argentina siguen sumando miembros para llevar a cabo una reestructura de su deuda.
 - Los mayores tenedores de bonos ya estarían organizados y sumarían más del 30.0% de la deuda en circulación.

Brasil

- El Ministerio de Economía revisó al alza su previsión de crecimiento para 2019 y 2020.
 - El crecimiento para 2019 será de 0.9% (vs. 0.85% est. Ant) y de 2.32% (vs. 2.17% est. Ant).
- El Ministro de Economía presentó un paquete de reformas destinado a reducir el gasto público. El paquete descentralizará recursos, facilitará la regla para gastos no discrecionales y liberará fondos para el pago de deuda pública e impulsar la inversión.

México

- Analistas encuestados por el Banco de México nuevamente ajustaron a la baja su estimado de crecimiento para 2019 y 2020.
 - El crecimiento en 2019 será de 0.26% (vs. 0.43% est. Ant) y para 2020 el crecimiento se coloca en 1.21% (vs. 1.35% est. Ant).
- La inflación de octubre se ubicó en 3.02%, desde el nivel de 3.0% de septiembre; lo que implicó cinco meses consecutivos dentro de la meta establecida por Banco de México.
- La inversión fija bruta creció 1.5% en su variación mensual durante agosto, aunque en su lectura anual decreció de 3.3%.
- La confianza del consumidor disminuyó 1.0% en octubre.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán en EE.UU. cifras de la inflación el **11/13** y producción industrial el **11/15**
- Se podría dar un anuncio en EE.UU. sobre la imposición de aranceles a los autos europeos **11/13**
- Reunión de la FED **12/11**

En pocas palabras...

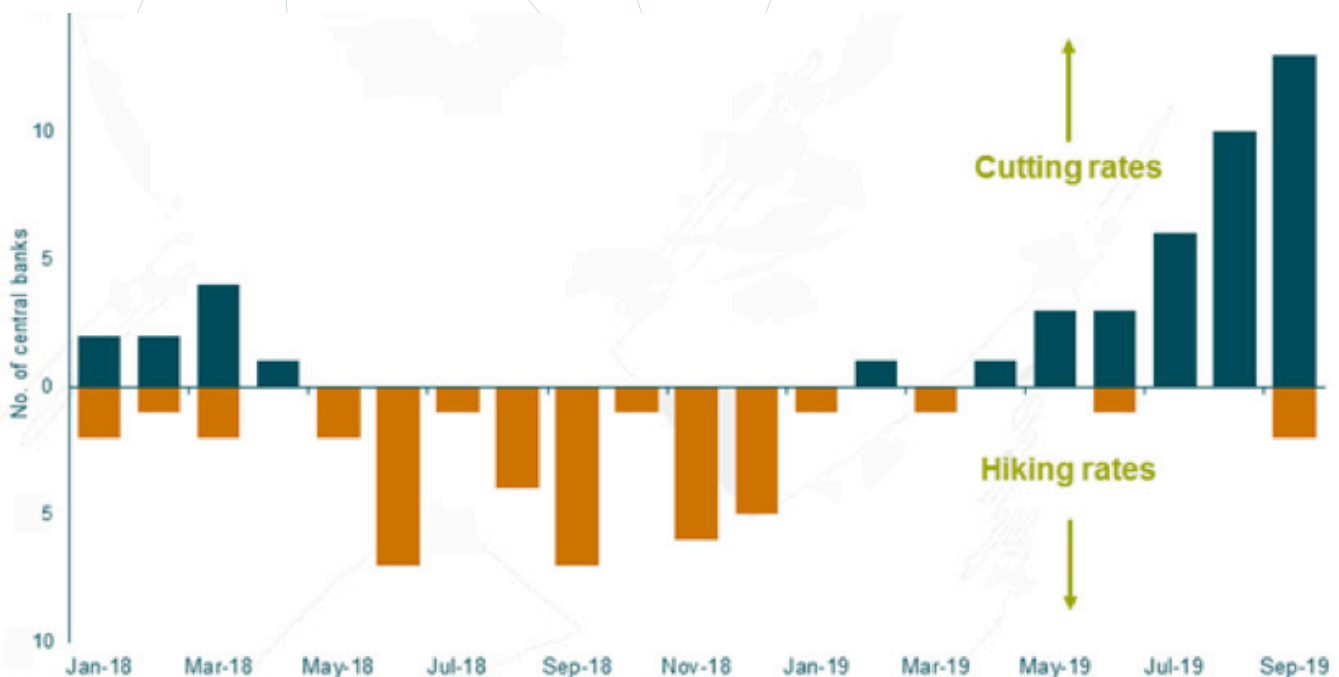
Actividad de los Bancos Centrales durante octubre

Durante octubre Bancos Centrales alrededor del mundo registraron una importante actividad, continuando con una política monetaria acomodaticia (Dovish) y emitiendo mensajes de que los estímulos continuarán. En este sentido, la FED recortó en 25 puntos base (pb) la tasa de referencia por tercera vez en lo que va del año, aunque señaló que podría haber una pausa siempre y cuando las condiciones económicas así lo permitieran.

Por su parte, el Banco de Japón (BoJ) no realizó movimientos, pero dejó abierta la posibilidad para la aplicación en el futuro próximo de mayores estímulos; mientras tanto, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas sin cambios en lo que fue el último comunicado emitido por Mario Draghi como presidente del organismo. Sin embargo, dado que los niveles de inflación en la región se mantienen lejanos a la meta del BCE, se espera que la nueva presidenta, Christine Lagarde, adopte mayores estímulos (recortes de tasas y compras de activos "QE").

El Banco de Brasil recortó en 50pbs su tasa de referencia, con un mensaje más cauteloso hacia mayores recortes de cara a 2020 principalmente para evaluar los datos macroeconómicos e inflación. Finalmente, los Bancos Centrales de Australia, India, Corea del Sur y Hong Kong recortaron sus tasas de referencia en 25pb.

Numero de Bancos Centrales Recortando Tasas



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-1.29	1.12	-3.88	1.16	1.09
USD/ARS	59.51	0.38	59.73	-36.70	62.00	35.35
USD/BRL	4.14	-3.65	3.99	-6.30	4.19	3.64
USD/MXN	19.10	0.10	19.12	2.85	20.66	18.75
USD/COP	3336.56	-0.38	3323.47	-2.46	3502.83	3066.58
USD/CHF	1.00	-1.07	0.99	-1.44	1.02	0.97
GBP/USD	1.28	-1.07	1.29	0.42	1.34	1.20
USD/JPY	109.18	-0.92	108.19	0.46	114.21	104.46
USD/RUB	63.80	-0.48	63.50	8.69	69.82	62.50
USD/CNY	6.99	0.59	7.03	-1.63	7.19	6.65

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.55	-3.0	-85.0	2.45	1.55
Libor	1.90	-0.5	-90.3	2.82	1.89
Norte America					
US	1.92	20.5	-76.9	3.24	1.43
Canada	1.57	12.8	-39.3	2.55	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	44.21	19.5	2461.2	52.98	17.29
Brasil (BRL)	6.65	16.0	-258.5	10.54	6.40
Colombia (COP)	6.15	13.4	-59.9	7.09	5.89
Mexico (MXN)	6.89	10.3	-176.7	9.26	6.74
Europa					
Francia (EUR)	0.04	10.9	-67.0	0.83	-0.45
Alemania (EUR)	-0.25	13.0	-49.4	0.47	-0.74
Italia (EUR)	1.20	20.7	-154.2	3.72	0.75
Espana(EUR)	0.39	11.6	-102.6	1.66	0.02
Suiza (CHF)	-0.40	12.8	-15.0	0.04	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.79	13.0	-48.4	1.57	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,827.25	3.73	0.25	1,996.00	1,694.50	Tonelada
Cobre	268.75	1.30	2.15	299.55	246.75	Libra
Oro	1,466.60	-2.95	14.48	1,559.80	1,196.60	Onza Troy
Plata	16.93	-6.22	8.94	19.54	13.86	Onza Troy
Crudo (Brent)	61.18	-0.83	13.72	75.60	49.93	Barril
Crudo (WTI)	56.03	-0.23	23.48	66.60	42.36	Barril
Gasolina	160.03	-3.35	20.90	215.59	124.50	Galon
Gas Natural	2.78	2.43	-5.44	4.93	2.03	MMBTU

Fuente: Bloomberg

Glosario

Código de Divisas

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

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbl	barril	IMF	Fondo Monetario Internacional
BoE	Banco de Inglaterra	LatAm	Latinoamérica
BoJ	Banco de Japón	Libor	Tasa de oferta interbancaria de Londres
pb	Puntos básicos	m b/d	Millones de barriles diarios
BRICS	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	M1	Una medición de la masa monetaria que incluye todo el dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
DCF	Flujo de caja descontado	M2	Una medición de la masa monetaria que incluye el dinero efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos de ahorro, los fondos comunes de inversión monetarios y otros depósitos a plazo
DM	Mercado desarrollado	M3	Una medición de la masa monetaria que incluye el M2 y los depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros activos líquidos mayores
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	M&A	Fusiones y adquisiciones
ECB	Banco Central Europeo	MoM	Intermensual
EEMEA	Europa del Este, Oriente Medio y África	P/B	Precio/Valor contable
EM	Mercado emergente	P/E	Ratio precio/beneficio
EMEA	Europa, Oriente Medio y África	PBoC	Banco Popular de China
EPS	Beneficio por acción	PMI	Índice de Responsables de Compras
ETF	Fondos cotizados	PPP	Paridad de poder adquisitivo
FCF	Free cash flow	QE	Relajación cuantitativa
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos	QoQ	Intertrimestral
FFO	Fondos generados por operaciones	REIT	Fondo de inversión inmobiliaria
FOMC	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	ROE	Rendimiento de los recursos propios
FX	Divisas	ROIC	Rendimiento sobre el capital invertido
G10	El Grupo de los Diez	RRR	Ratio de reservas obligatorias
G3	El Grupo de los Tres	VIX	Índice de volatilidad
GDP	Producto Interior Bruto	WTI	Barril tipo "West Texas Intermediate"
HC	Divisa segura	YoY	Interanual
HY	High yield (alta rentabilidad)	YTD	Que va del año
IG	Investment grade (grado de inversión)		

DISCLAIMER

DISCLAIMER: 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 o www.axxets.ch