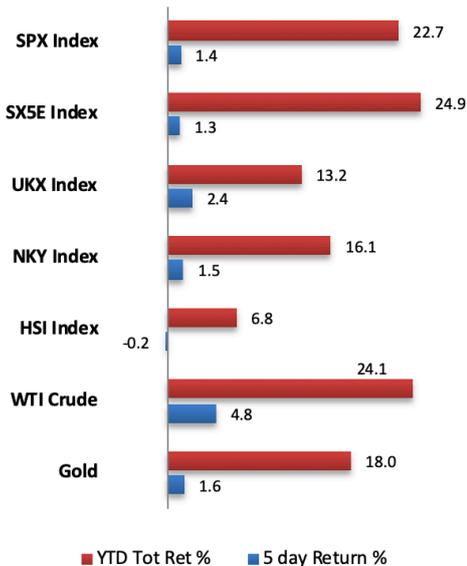




Semana del 21 al 25 de octubre 2019

Monitor



Estados Unidos

- Indicadores sugieren un comportamiento mixto de la economía, aunque con un sesgo negativo:
 - Las ventas de casas existentes durante septiembre retrocedieron 2.2% a 5.38 millones de unidades.
- Los bienes duraderos de septiembre (excluyendo defensa y transporte) cayeron 0.3% (vs. Est. -0.2%).
 - Índice regional de manufactura de la FED de Richmond arrojó en octubre una lectura de 8.0 puntos (vs. -9.0 el mes anterior).
- Negociaciones EE.UU. - China
 - El presidente Trump comentó que las negociaciones sobre la primera fase del acuerdo con China evolucionan positivamente.
- Cerca de un 30% de las compañías americanas han publicado resultados del tercer trimestre.
 - 82% están superando las expectativas de los analistas.
 - El crecimiento de las utilidades apunta a un 2%.
 - Las ventas apuntan a un crecimiento de 3%.
- Disminuyen tensiones geopolíticas con Turquía.
 - EE.UU. levantó las sanciones impuestas a Turquía luego de cumplir un cese al fuego a tropas Kurdas en Siria.

Europa

- En línea con lo previsto, el BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés.
 - No obstante, el organismo dejó abierta la posibilidad a mayores estímulos ante el estancamiento económico en la región.
- Ligera expansión de la actividad económica de la zona euro.
 - Los resultados preliminares de manufactura durante octubre indican una expansión.
- Se complican las negociaciones en Inglaterra sobre el Brexit.
 - El Parlamento británico rechazó la propuesta (fast-track) del primer ministro para aprobar la legislación del Brexit.
 - Ante esto, el primer ministro pedirá al Parlamento realizar elecciones el 12 de diciembre como otro intento para superar el impasse del Brexit.

„You cannot shake hands with a clenched fist.“

Indira Gandhi

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



Fuente: Bloomberg

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Se disparan las ventas departamentales (ventas a unidades iguales) 23.1% año a año en septiembre, previo al incremento en el impuesto al consumo a partir de octubre.

China

- El primer ministro destacó que la cooperación entre EE.UU. y China en materia comercial es clave para generar oportunidades, enfocándose en intereses mutuos.
- Incertidumbre política alrededor de Hong Kong.
 - Trascendió que China estaría trabajando en un plan para cambiar a la administradora de Hong Kong, Carrie Lam, ante las constantes manifestaciones sociales. En este sentido, el nuevo administrador podría tomar el cargo en marzo.

América Latina

Argentina

- Empresarios argentinos llamaron a comenzar a trabajar en una reforma laboral moderada previo a las elecciones presidenciales, que apuntan a una victoria de Alberto Fernández.

Brasil

- La inflación de octubre alcanzó una tasa anual de 2.72%, situándose por debajo de la meta de 4.0% estimada por el banco central.
 - Los precios al consumidor en octubre crecieron 0.09%, lo que implicó su menor nivel en 20 años.
- Los mercados reaccionaron positivamente a la aprobación al sistema de pensiones por parte del Senado.

México

- El indicador mensual de la actividad económica de agosto, registró una contracción de 0.85% en su variación anual, en tanto que en su variación mensual creció ligeramente 0.08%.
- La inflación se mantiene en el rango establecido por el Banxico.
 - La inflación de la primera quincena de octubre se colocó en 3.01% a tasa anual, en línea con las expectativas.
- Nuevamente analistas ajustan expectativa de crecimiento.
 - Economistas encuestados por Citi estimaron un crecimiento de 0.3% (est. Ant: 0.4%) para 2019. Para 2020 la expectativa se mantiene en 1.3%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Deadline para el Brexit 10/31
- Reunión del FOMC 10/31
- Nómina no agrícola y tasa de desempleo de octubre 11/01
- Cumbre APEC en Chile 11/16-17

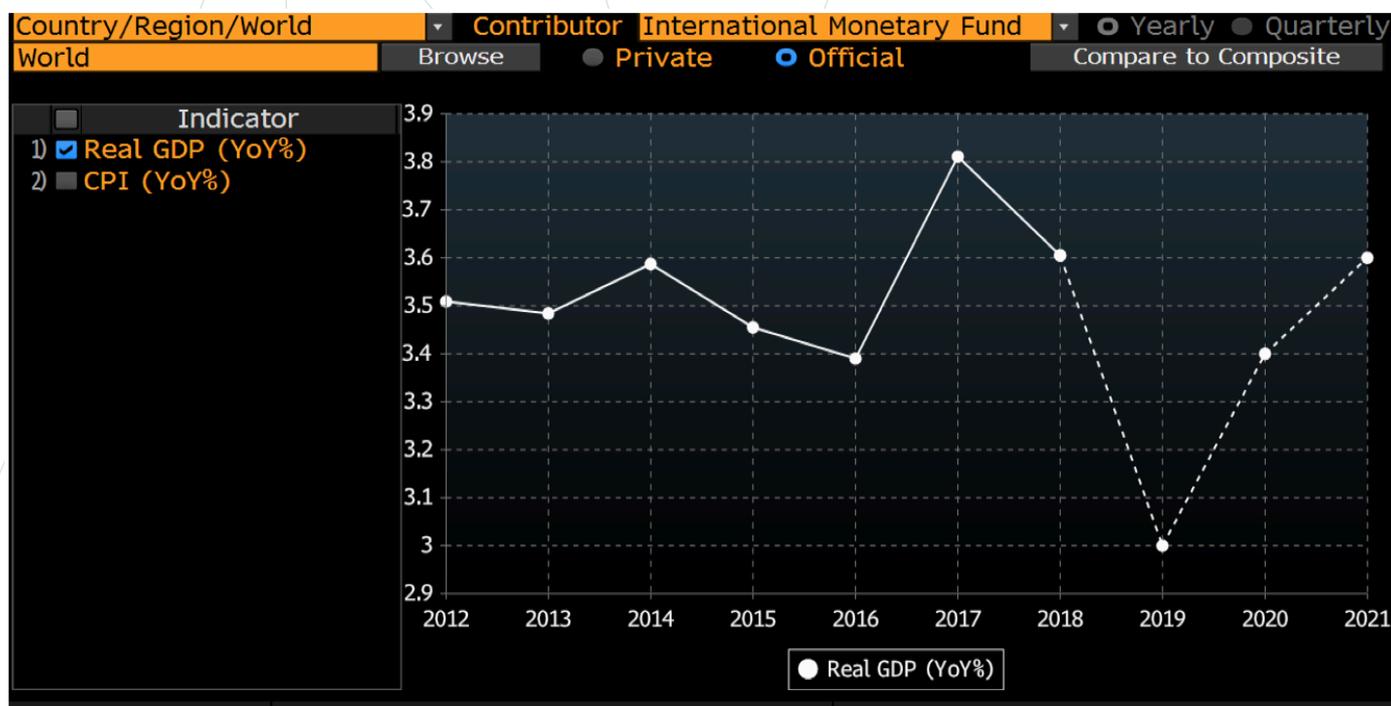
En pocas palabras...

Se ajustan a la baja las expectativas de crecimiento global

Recientemente el FMI actualizó sus perspectivas de crecimiento globales, resaltando la baja casi generalizada en las expectativas de crecimiento; en donde el organismo caracterizó la revisión como una “desaceleración sincronizada en el 90.0% de las economías a nivel global”.

El FMI estimó un crecimiento global para 2019 y 2020 de 3.0% y 3.4% (est. Ant: 3.2% y 3.5%) respectivamente, destacando que el crecimiento previsto para este año representa el más bajo desde la crisis financiera en 2008. Bajo este contexto, la economista en jefe del FMI indicó que los riesgos a la baja para el escenario son elevados ante mayores confrontaciones comerciales y tensiones geopolíticas.

Por región, el FMI estimó que el crecimiento entre los países emergentes será de 3.9% (est. Ant: 4.1%) en el 2019; en tanto que para el 2020 la expectativa arroja un crecimiento de 4.6% (est. Ant: 4.7%). En el caso de los países avanzados, el crecimiento para el 2019 y 2020 se ubica en 1.7% para ambos años (est. Ant: 1.9% y 1.7%), reflejando debilidad. En general, el FMI destaca que el crecimiento para 2020 estará soportado por un avance en las economías emergentes, que actualmente atraviesan por una recesión o están al borde de esta.



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-0.77	1.12	-3.37	1.16	1.09
USD/ARS	60.02	-2.73	58.35	-37.21	62.00	35.35
USD/BRL	4.01	2.76	4.11	-3.04	4.19	3.59
USD/MXN	19.05	0.25	19.10	3.14	20.66	18.75
USD/COP	3395.00	1.12	3426.04	-3.95	3502.83	3066.58
USD/CHF	1.00	-0.92	0.99	-1.25	1.02	0.97
GBP/USD	1.28	-1.16	1.30	0.63	1.34	1.20
USD/JPY	108.76	-0.26	108.45	0.88	114.21	104.46
USD/RUB	63.77	-0.08	63.67	8.85	69.82	62.50
USD/CNY	7.07	0.23	7.08	-2.65	7.19	6.65

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.85	0.0	-55.0	2.45	1.82
Libor	1.94	-3.0	-87.2	2.82	1.93
Norte America					
US	1.81	5.3	-87.8	3.25	1.43
Canada	1.55	0.3	-41.9	2.55	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	43.76	-185.2	2416.4	52.98	17.29
Brasil (BRL)	6.62	5.3	-261.9	10.54	6.52
Colombia (COP)	6.04	-1.1	-70.9	7.20	5.89
Mexico (MXN)	6.85	2.1	-181.2	9.26	6.74
Europa					
Francia (EUR)	-0.06	1.6	-77.0	0.83	-0.45
Alemania (EUR)	-0.36	2.0	-60.4	0.47	-0.74
Italia (EUR)	0.95	2.6	-179.0	3.72	0.75
Espana(EUR)	0.27	2.9	-114.2	1.66	0.02
Suiza (CHF)	-0.57	1.9	-32.0	0.04	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.68	-2.7	-59.5	1.57	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,727.50	-0.50	-5.23	2,000.00	1,694.50	Tonelada
Cobre	268.55	1.88	2.07	299.55	246.75	Libra
Oro	1,512.30	1.62	18.03	1,559.80	1,196.60	Onza Troy
Plata	18.00	2.37	15.80	19.54	13.86	Onza Troy
Crudo (Brent)	61.64	3.74	14.57	78.03	49.93	Barril
Crudo (WTI)	56.36	4.80	24.11	67.95	42.36	Barril
Gasolina	166.57	2.63	25.84	215.59	124.50	Galon
Gas Natural	2.31	-0.56	-21.53	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 d 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 dep 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