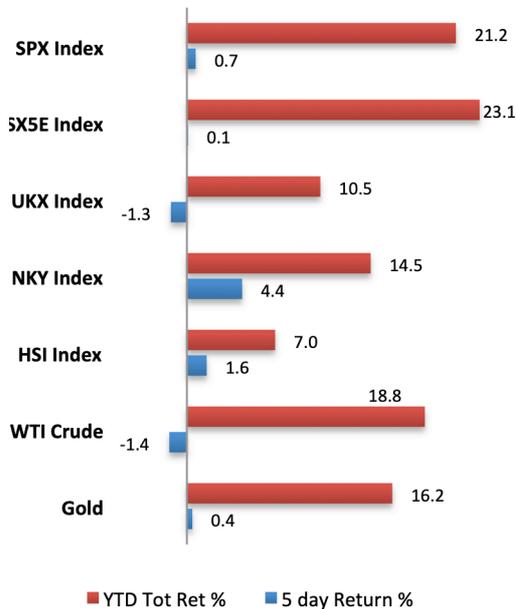


### Monitor



*"Your net worth to the world is usually determined by what remains after your bad habits are subtracted from your good ones."*

Benjamin Franklin

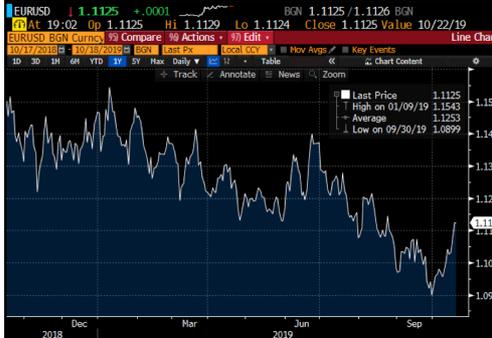
## Estados Unidos

- Continúa la debilidad sobre los indicadores relacionados a la actividad manufacturera y consumo.
  - Los indicadores regionales de manufactura (NY y Filadelfia) mostraron un desempeño por debajo de lo estimado.
  - La producción industrial registró su mayor retroceso desde abril, principalmente afectada por la huelga de trabajadores de General Motors.
  - Las ventas al minorista cayeron inesperadamente 0.3% durante septiembre.
- Tensiones entre EE.UU. y China podrían escalar nuevamente.
  - China mencionó que tomaría medidas contra EE.UU. si el Congreso estadounidense pasa una ley que apoya las manifestaciones en Hong Kong.
  - El presidente Trump comentó que probablemente no firmará algún acuerdo con China hasta la cumbre APEC a mediados de noviembre en Chile.
- Inicio alentador de la temporada de reportes trimestrales referentes al 3T19.
  - JP Morgan, Wells Fargo, Citi, Goldman Sachs, Bank of América, Morgan Stanley y Netflix anunciaron mejores resultados a lo estimado.

## Europa

- La confianza de los inversionistas alemanes bajó ligeramente.
  - Posiblemente relacionado a menor actividad económica.
- Fructifican las negociaciones para un Brexit con acuerdo.
  - Líderes del Reino Unido y la UE llegaron a un acuerdo, sin embargo, aun se requiere de la aprobación del parlamento inglés. La fecha límite sigue pauta para el 31 de octubre.
- Se mantiene la tensión geopolítica entre los países europeos y Turquía por la incursión militar en Siria.

EUR/USD



Fuente: Bloomberg

China GDP



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Las cifras de inflación en el último mes fueron débiles aunque en línea con la expectativa del mercado.
  - La inflación subyacente en septiembre (excluyendo alimentos y energía) creció 0.3% (est. 0.3%) desde el 0.5% del mes previo.

### China

- Se publicaron cifras macroeconómicas que apuntaron a que la actividad se mantiene impactada negativamente por la guerra comercial con EE.UU. y una menor demanda global.
  - Las exportaciones cayeron en septiembre 3.2% (est. -3.0%); mientras que las importaciones disminuyeron 8.5% (est. -5.2%).
  - El PIB durante el 3Q19 registró un crecimiento de 6% (est. 6.1%). La inversión domestica se mantuvo como el mayor detractor.

## América Latina

### Argentina

- Se mantienen el respaldo del Fondo Monetario Internacional a Argentina.
  - La nueva directora del FMI resaltó que el organismo es comprometido con apoyar a Argentina mientras atraviesa crisis económica actual.

### Brasil

- El FMI ajustó su estimado de crecimiento en 0.1pp, a 0.9% en 2019 y revisó su guía a un crecimiento de 2.0% para 2020.
  - El crecimiento en el corto plazo continuará favorecido ante la expectativa de mayores estímulos monetarios.
  - El organismo, señaló los problemas en la cadena de suministro en la minería que han afectado la actividad en lo que va del año.

### México

- Reportes trimestrales con resultados positivos.
  - AMX y BOLSA reportaron resultados trimestrales que superaron la expectativa del mercado.
- El FMI actualizó sus expectativas de crecimiento.
  - El organismo espera que el crecimiento del PIB real sea de 0.4% en 2019 y 1.3% en 2020. El FMI resaltó la brusca caída en el crecimiento y coincide con menor proyección a nivel global.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Elecciones en Canadá **10/21**
- Elecciones en Argentina **10/27**
- Cumbre APEC en Chile **11/27**

## En pocas palabras...

### Reportes Trimestrales: ¿Justificación en la valuación actual?

Comenzó de manera más formal la temporada de reportes trimestrales del 3T19. Hasta el momento se tiene previsto, de acuerdo con Thomson Reuters que las utilidades del S&P500 registren un decremento de aproximadamente 3.2%, excluyendo el sector energético se tiene previsto un decremento de 1.0%.

De acuerdo con Factset aproximadamente el 76.0% de los reportes publicados han superado las expectativas de los analistas. Dicho porcentaje contrasta positivamente con la tendencia de largo plazo de 64.8% y de 74.1% de los últimos cuatro trimestres, computada por Thomson Reuters.

En sentido, sorprendió a los inversionistas que, dada las condiciones actuales económicas y en los mercados, los grandes bancos y empresas en el sector de salud revelaron reportes trimestrales alentadores. Aún falta camino por recorrer, ya que se espera para las siguientes semanas los reportes de 12 empresas del Dow Jones y 427 empresas del S&P500.



## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	0.93	1.10	-2.81	1.16	1.09
USD/ARS	58.35	-0.54	58.03	-35.44	62.00	35.35
USD/BRL	4.13	-0.64	4.11	-6.17	4.19	3.59
USD/MXN	19.15	0.80	19.32	2.52	20.66	18.75
USD/COP	3423.48	0.15	3430.59	-4.99	3502.83	3066.58
USD/CHF	0.99	1.13	1.00	-0.43	1.02	0.97
GBP/USD	1.29	1.87	1.27	1.18	1.34	1.20
USD/JPY	108.48	-0.17	108.29	1.12	114.21	104.46
USD/RUB	64.04	0.22	64.19	8.28	69.82	62.50
USD/CNY	7.08	0.12	7.09	-2.86	7.19	6.65

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Variación Semanal (Bp)	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	1.85	3.0	-55.0	2.45	1.82
Libor	2.00	1.9	-80.4	2.82	1.98
<b>Norte America</b>					
US	1.74	1.6	-93.9	3.25	1.43
Canada	1.56	3.7	-41.2	2.55	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	45.61	-389.3	2601.6	52.98	17.29
Brasil (BRL)	6.56	-27.4	-267.2	10.54	6.56
Colombia (COP)	6.05	4.1	-69.8	7.20	5.89
Mexico (MXN)	6.85	7.9	-180.6	9.26	6.74
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.08	4.6	-79.0	0.84	-0.45
Alemania (EUR)	-0.38	6.0	-62.4	0.48	-0.74
Italia (EUR)	0.91	-2.8	-182.9	3.81	0.75
Espana(EUR)	0.24	0.6	-117.4	1.82	0.02
Suiza (CHF)	-0.59	5.7	-34.3	0.05	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.72	1.2	-56.0	1.60	0.34

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,736.25	-0.54	-4.75	2,036.00	1,694.50	Tonelada
Cobre	263.40	0.23	0.11	299.55	246.75	Libra
Oro	1,489.10	0.43	16.22	1,559.80	1,196.60	Onza Troy
Plata	17.57	0.15	13.06	19.54	13.86	Onza Troy
Crudo (Brent)	59.61	-1.49	10.80	80.88	49.93	Barril
Crudo (WTI)	53.94	-1.39	18.78	70.03	42.36	Barril
Gasolina	162.40	-0.90	22.69	215.59	124.50	Galon
Gas Natural	2.32	4.79	-21.09	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

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



## DISCLAIMER

**DISCLAIMER:** *Activest Wealth Management, LLC is an investment adviser registered with the United States Securities and Exchange Commission. Such registration does not imply that the Firm is recommended or approved by the United States government or any regulatory agency. Activest Wealth Management, LLC may only transact business or render personalized investment advice in those states and international jurisdictions where it is registered, has notice filed, or is otherwise excluded or exempted from registration requirements. Activest Wealth Management, LLC may not provide investment advisory services to any resident of states in which the Adviser is not registered. The purpose of this material is for information distribution only and should not be construed as an offer to buy or sell securities or to offer investment advice. Past results are no guarantee of future results and no representation is made that a client will or is likely to achieve results that are similar to those described. An investor should consider his or her investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Please refer to Activest Wealth Management, LLC's ADV Part 2 (firm brochure) for additional information and risks. Information contained herein has been derived from sources believed to be reliable but is not guaranteed as to accuracy and does not purport to be a complete analysis of the security, company or industry involved. The attached document should not be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. It does not involve the rendering of personalized investment advice. Different types of investments involve varying degrees of risk, and there can be no assurance that any specific investment or strategy will be suitable or profitable for a client's portfolio. Returns do not represent the performance of Activest Wealth Management or any of its advisory clients. Returns do not reflect the impact of advisory fees. Historical performance results for investment indexes and/or categories, generally do not reflect the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrence of which would have the effect of decreasing historical performance results. There are no assurances that a portfolio will match or outperform any particular benchmark. You may experience a loss. This communication was sent from Activest and contains information that may be confidential or privileged. This e-mail and any attachments is intended only for use by the addressee herein named. If you are not the intended recipient of this communication, you should not disseminate, distribute or copy this e-mail without the consent of Activest Wealth Management. Please notify the sender immediately by e-mail if you have received this e-mail by mistake and delete this e-mail from your system. All personal messages or opinions express views only of the sender and may not be copied or distributed. E-mail transmissions cannot be guaranteed to be secure or error free. This communication is provided for information purposes and should not be construed as a recommendation or solicitation or offer to buy or sell any securities or related financial instruments, nor as an official confirmation of performance. It is important that you do not use e-mail to request, authorize or effect the purchase or sale of any security, to send fund transfer instructions, or to effect any other transactions. Any such request, orders, or instructions that you send will not be accepted and will not be processed. Any information is supplied in good faith based on information which Activest believes, but do not guarantee, to be accurate or complete. Recipients should be aware that all e-mails exchanged with the sender are automatically archived and may be accessed at any time by duly authorized persons and may be produced to other parties, include public authorities, in compliance with applicable laws. All communications requiring immediate attention or action by the adviser should not be sent via e-mail, since they may not be acted upon in a timely manner. Electronic mail (e-mail) may not be as reliable or secure as other forms of communication. If your e-mail address changes or you prefer that we communicate using the postal service, please notify our firm promptly in writing.*



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

