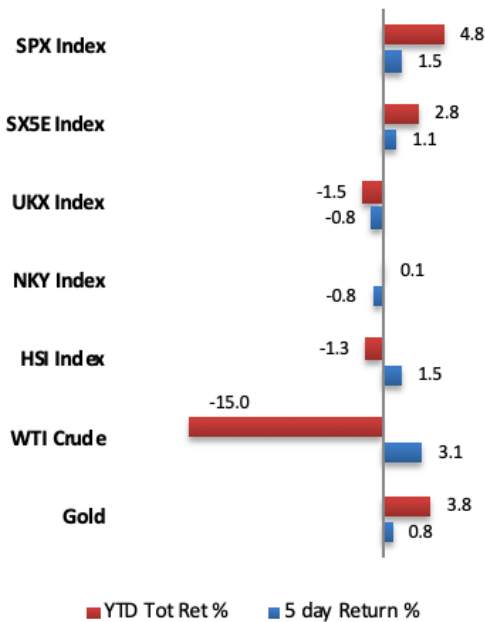


Semana del 10 al 14 de febrero 2020

## Monitor



## Estados Unidos

- Bernie Sanders resultó vencedor en las primarias de New Hampshire, seguido de Pete Buttigieg. Sorpresivamente Amy Klobuchar alcanzó el tercer lugar; mientras que Elizabeth Warren y Joe Biden terminaron en cuarta y quinta posición, respectivamente.
- Los mercados experimentaron algo de volatilidad ante nueva información relacionada al coronavirus.
  - China informó un aumento en los casos confirmados, después de que se adoptara un nuevo criterio para el diagnóstico.
  - La Organización Mundial para la Salud destacó que un incremento en casos diagnosticados no necesariamente implica un resurgimiento de nuevas infecciones.
- Jerome Powell se expresó optimista sobre el panorama económico de EE.UU. frente al Congreso.
  - Citó la posible amenaza del coronavirus en el crecimiento global.
  - Confirmó que el rango actual de la tasa de referencia es el apropiado.
- Se tiene un avance de 71.0% de las emisoras del S&P500 que han publicado sus resultados trimestrales.
  - A la fecha se registra un alza en utilidades de 2.0% (ex financieras 0.0% y ex energía 5.0%), con un 74.0% superando las expectativas.
  - Las ventas reflejan un crecimiento 4.0%.

## Europa

- La economía de Reino Unido se estancó trimestre a trimestre, mientras que anualmente el crecimiento fue de 1.1%, un ritmo no observado desde inicios de 2018.
- La producción industrial de la región durante diciembre disminuyó 2.1% frente al mes anterior, lo que representó su mayor baja desde febrero de 2016.
- La Comisión Europea mantuvo su pronóstico de crecimiento económico para este año, pero aumentó ligeramente su proyección de inflación.
  - PIB estimado de 1.2% e inflación de 1.3% (vs. 1.2% est. ant).
- Hay un avance de 51.0% de las empresas del Eurostoxx600.
  - El desempeño en utilidades indica un crecimiento de 1.0% (ex financieras 5.0% y ex energía 7.0%).
  - Los ingresos aumentan 2.0%.

*"Hard work beats talent when talent doesn't work hard."*

Tim Notke.

## Índice S&P500 vs Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Precio Petróleo Brent



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria cayeron en enero 35.6%, asociado a menor inversión en el sector automotriz y manufacturero.
- Autoridades sanitarias anunciaron el primer deceso por coronavirus.
  - El gobierno anunció que destinará 10.3bn de yenes para hacerle frente a la situación.

### China

- Los precios al consumidor de enero tocaron su nivel más elevado en 8 años (+5.4% vs. 4.9% est.), afectados por el brote del coronavirus y el año nuevo lunar.
- Economistas ajustaron a la baja su expectativa de crecimiento para el 1T20 y todo 2020 como efecto del coronavirus.
  - Se apunta a un crecimiento de 5.8% para 2020 (vs. 5.9% est. Ant).
- El gobierno anunció un recorte a la mitad de los aranceles a mercancías estadounidenses con un valor de US\$75bn a partir del 14 de febrero.

## América Latina

### Argentina

- El Ministro de Economía anunció que aplazarán el pago del bono soberano supuesto a vencer el 13 de febrero hasta el 30 de septiembre.
  - También mencionó que Argentina realizará una “reestructuración profunda” de su deuda y esto generará “frustración” en los acreedores. Además, rechazó políticas de ajuste fiscal.

### Brasil

- Las minutas del Banco Central mostraron que los efectos de los recortes de tasas aplicados desde mediados del año pasado aún no son percibidos por la economía.
  - Los miembros del banco central señalaron como esencial ver los efectos de la flexibilización monetaria (sin precedentes) previo a las próximas decisiones en política monetaria.
- Las expectativas inflacionarias siguen disminuyendo, el último sondeo proyecta una inflación de 3.25% (vs. 4.0% proyectado por el gobierno).

### México

- El Banco de México recortó la tasa de referencia en 25pb, situándola en 7.0%. Este movimiento representó el quinto recorte consecutivo y estuvo en línea con lo previsto.
- La inversión fija en maquinaria y equipo y en construcción aumentó 1.1% en noviembre respecto a octubre, aunque anualmente registró una baja de 2.8%.
- La producción industrial disminuyó 1.0% en 2019.
- La creación de empleos formales de enero fue la más baja en una década.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Nevada Caucuses **02/22**
- Se publicarán las Minutas de la FED y el Indicador Líder **02/19-20**
- Primarias de Carolina del Sur **02/29**

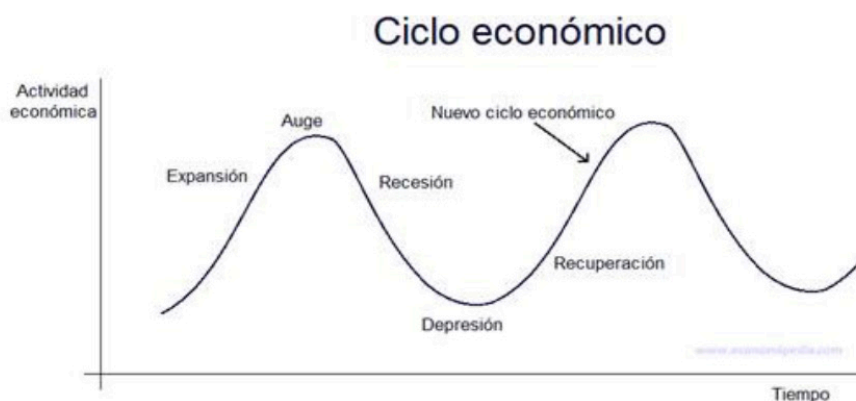
## En pocas palabras...

### Riesgos dentro del ciclo económico

El ciclo económico de acuerdo con los bancos, puede ser el catalizador más importante del rendimiento en los mercados financieros en un horizonte de inversión de seis a doce meses. En este sentido, las recesiones globales suelen ir precedidas de un mercado bajista (bearish market) con al menos una caída del 20% de su valor de mercado durante un período de seis meses o más. Actualmente el ciclo económico está profundamente influenciado por las dos economías más grandes del mundo que son: EE.UU. y de China. Las fuerzas que impulsan los ciclos económicos en cualquier país incluyen la creación de empleos, niveles de endeudamiento, políticas monetarias y fiscales y los ocasionales "golpes exógenos" (eventos que tiene un impacto negativo en la economía y que están fuera del control del gobierno).

Específicamente, en EE.UU el desempleo se encuentra en su nivel más bajos en 70 años. Un mercado laboral apretado generalmente refleja que la economía se encuentra en la última etapa del ciclo, pero no es una preocupación hasta que el crecimiento salarial presiona el comportamiento de la inflación. En China, el mercado laboral es menos cíclico dada las intervenciones del estado. No obstante, la dinámica del empleo se considera como un barómetro de la estabilidad política; ya que una promesa no cumplida del gobierno podría provocar un importante descontento social.

En cuanto al endeudamiento, tanto en EE.UU., como China tienen focos de deuda excesiva en diferentes segmentos de sus economías. El apalancamiento de las corporaciones estadounidenses se incrementó sustancialmente después de una década de estímulos por parte de la FED; mientras que en China el sobreendeudamiento recae en los gobiernos locales, derivado de un mayor gasto público para estimular la economía. El sobreendeudamiento es una fuerte señal de que el ciclo económico se encuentra en su última fase, ya que limita el alcance para un mayor consumo e inversión. Finalmente, la economía estadounidense experimentó un "mini ciclo" en 2019 luego de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, orillaron a la FED a adoptar una estrategia en "U" desde un ciclo restrictivo a inicios de año con alza en tasas y que posteriormente evolucionó a 3 recortes. Por otro lado, el Banco Popular de China redujo sus restricciones para estimular el crecimiento vía deuda. Con la mezcla de todos estos factores y a medida que los riesgos del ciclo económico comienzan a surgir, el monitorear estas economías en busca de signos de una desaceleración cíclica es fundamental para decidir el nivel de riesgo apropiado en los portafolios.



Fuente: Economipedia.

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.94	1.09	-3.30	1.14	1.08
USD/ARS	61.45	-1.09	60.78	-2.57	62.00	38.10
USD/BRL	4.31	0.15	4.32	-6.64	4.38	3.69
USD/MXN	18.57	1.04	18.77	1.91	20.26	18.56
USD/COP	3382.42	1.09	3415.75	-2.72	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.98	-0.43	0.98	-1.56	1.02	0.96
GBP/USD	1.30	1.01	1.29	-1.77	1.35	1.20
USD/JPY	109.76	-0.03	109.75	-1.07	112.40	104.46
USD/RUB	63.62	0.72	64.05	-2.59	67.14	60.88
USD/CNY	6.99	0.22	7.00	-0.34	7.19	6.65

Fuente: Bloomberg

## 10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	1.58	-1.0	3.0	2.45	1.54
Libor	1.69	-4.3	-21.7	2.69	1.69
<b>Norte America</b>					
US	1.58	0.0	-33.4	2.77	1.43
Canada	1.37	4.2	-33.5	1.96	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	43.47	-89.0	-734.4	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.52	-3.8	-26.5	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.80	-7.3	-54.0	6.92	5.78
Mexico (MXN)	6.57	-8.6	-34.5	8.39	6.55
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.16	-2.3	-27.7	0.60	-0.45
Alemania (EUR)	-0.40	-1.6	-21.7	0.21	-0.74
Italia (EUR)	0.92	-2.4	-49.3	2.91	0.75
Espana (EUR)	0.29	0.9	-17.6	1.27	0.02
Suiza (CHF)	-0.69	-1.1	-21.4	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.62	5.4	-19.8	1.33	0.34

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,722.75	0.38	-3.72	1,935.50	1,665.00	Tonelada
Cobre	259.65	1.70	-7.17	299.55	246.75	Libra
Oro	1,580.50	0.76	3.77	1,613.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	17.74	0.27	-1.01	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	57.02	4.68	-13.61	75.60	53.11	Barril
Crudo (WTI)	51.88	3.10	-15.03	66.60	49.31	Barril
Gasolina	156.78	2.88	-7.66	215.59	143.45	Galon
Gas Natural	1.84	-1.08	-16.03	2.91	1.75	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 the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrance 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)