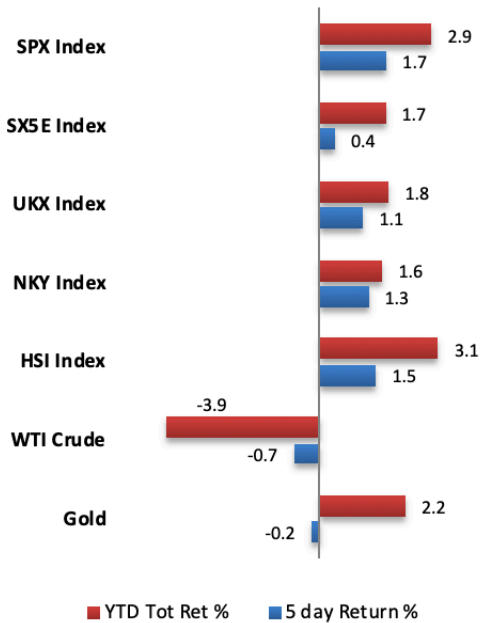


Semana del 13 al 17 de Enero 2020

Monitor



"You miss 100% of the shots you don't take."

Wayne Gretzki.

Estados Unidos

- Como se esperaba, se firmó el acuerdo "Fase 1" con China, un pacto que involucró más de dos años de negociación.
 - El pacto compromete a China a invertir US\$200bn, tanto en industrias, como en exportaciones. También se acordaron reducciones a los aranceles, pero no serán aplicadas antes de las elecciones.
 - El secretario del tesoro mencionó que algunos asuntos de tecnología y seguridad Informática se resolverán en el próximo capítulo ("Fase 2").
- En otros eventos relevantes, el asesor económico, Larry Kudlow, informó que la Casa Blanca está trabajando en una nueva ronda de estímulos fiscales ("Tax Cuts 2.0"), que se podrían dar durante la campaña electoral (verano).
- En materia económica, el Beige Book destacó que la economía se expandió modestamente en las últimas semanas de 2019; en donde los aranceles e incertidumbre comercial continuaron pesando sobre ciertas empresas.
 - Las ventas minoristas crecieron 0.3% en diciembre (0.3% est.).
- Comenzó la temporada de reportes correspondientes al 4T19, en donde los pronósticos iniciales esperan lo siguiente:
 - Decremento en utilidades de 0.6% (+1.9% excluyendo energía).
 - Crecimiento en ingresos de 4.2% (+5.4% excluyendo energía).

Europa

- El PIB de Alemania creció 0.6% (en línea) en 2019, lo que implicó su menor ritmo de expansión en 6 años.
 - Empresas industriales alemanas advirtieron que el crecimiento podría ser más lento este año, al no observar claras señales de recuperación en el sector.
- La producción industrial de la zona euro se contrajo más de lo previsto en noviembre ante una menor producción de bienes de capital y energía.
- El superávit comercial en la región mejoró en noviembre en relación al año anterior, pero resultó por debajo de los pronósticos.
- La precios al consumidor de diciembre crecieron 1.3% (en línea) en su variación anual.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria retrocedieron 33.6% sobre una base anual en diciembre, desde la caída de 37.9% de noviembre.

China

- Las exportaciones crecieron 5.9% en 2019, mientras que las importaciones se incrementaron 1.6%. Con lo anterior, China logró un superávit de 2.92 trillones de yuanes (US\$424bn).
 - Durante diciembre, las exportaciones avanzaron 9.0% y las importaciones aumentaron 17.7%.
- El PIB del 4T19 mostró una expansión de 6.0% (vs. 6.0% est.), con lo que alcanzó su ritmo más bajo de crecimiento en 29 años.
 - La debilidad en las exportaciones, inversión y consumo, pesaron en la economía.

América Latina

Argentina

- El gobierno de la provincia de Buenos Aires está en conversaciones con los tenedores del bono 2021 para postergar hasta mayo el pago de una amortización por más de US\$250m.
 - El ministro de Hacienda anunció que la propuesta para retrasar el pago debe contar con la aceptación del 75% de los acreedores.

Brasil

- El gobierno mejoró su estimación del PIB para este año a 2.40% (vs. 2.3% est. Ant.) y estimó que la inflación subirá a 3.62% (vs. 3.53% est. Ant.).
- Las ventas minoristas de noviembre crecieron 0.6% (vs. 1.2% est.).

México

- Con las emisiones de deuda en USD y EUR realizadas en lo que va del año, el gobierno federal ha concluido prácticamente sus necesidades de financiamiento para el 2020 en moneda extranjera.
 - Dichos eventos benefician el perfil de vencimientos del gobierno y refuerzan el compromiso con mantener finanzas públicas.
- Los datos que se publicaron sugieren que la debilidad económica prevaleció durante el 4T19:
 - La inversión fija bruta cayó 1.5% en octubre respecto a septiembre. La variación anual fue negativa en 8.7%. La construcción bajó 9.5% y el gasto en maquinaria lo hizo en 8.0%.
 - Se dio a conocer que durante 2019 se crearon apenas 342 mil empleos, el nivel más bajo desde 2009.
- Con una amplia mayoría, el pleno del Senado de EE. UU. aprobó el T-MEC.
 - En México, el tratado ya fue ratificado, por lo que únicamente faltaría la aprobación de Canadá.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Foro Económico Mundial de Davos **01/21-24**
- Reunión del Banco Central Europeo **01/23**
- Anuncio de política monetaria del FOMC (No se esperan movimientos) **01/29**

En pocas palabras...

Inversiones en materia sustentable (Agua)

De acuerdo con diversas encuestas, el 72% de los inversionistas enumeraron que el agua limpia y su saneamiento, serán los hechos más apremiantes que enfrentará el mundo en los siguientes años. Existe una importante disparidad global entre la demanda y el suministro de agua, por lo que el efecto del crecimiento en la población mundial podría hacer más grande la brecha en los próximos años. China e India representan actualmente el 35% de la población mundial, destacando que ambos países tienen acceso a menos del 10% de sus recursos de agua potable disponibles.

Debido a la urgencia y escala de los problemas que envuelven al agua, se abre una ventana para el crecimiento en ingresos y utilidades al interior de toda la cadena de valor ligada a este recurso natural, incluyendo empresas involucradas en la exploración, distribución de agua, y tratamiento. Particularmente, compañías de utilities e industriales podrían beneficiarse de la mayor demanda de agua a través de mayores cuotas de suministro y una mayor demanda de maquinaria y equipo.

Por otro lado, se prevé que los inversionistas se favorezcan potencialmente de nuevas legislaciones ambientales dirigidas a la reducción de la contaminación del océano. En este sentido, La Organización Marítima Internacional está introduciendo nuevas regulaciones relacionadas con el tratamiento del agua de lastre (ballast water). Utilizada para mejorar la estabilidad en los grandes barcos, el agua de lastre puede contener miles de microbios marinos y acuáticos, plantas y animales que son transportados por todo el mundo. En caso de que el agua no tratada sea liberada en el puerto de destino, se podrían introducir nuevas especies invasivas, afectando el ecosistema. Finalmente se estima que entre 50k-70k barcos alrededor del mundo, necesitarán equiparse con sistemas de tratamiento de agua a un costo promedio de 500k euros por barco, lo que podría llevar a esta actividad a registrar tasas de crecimiento por encima del 10% anual.



Fuente: International Maritime Organization

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-0.25	1.11	-1.07	1.15	1.09
USD/ARS	60.00	-0.32	59.81	-0.22	62.00	36.85
USD/BRL	4.19	-2.15	4.10	-3.89	4.28	3.64
USD/MXN	18.75	0.26	18.80	0.96	20.26	18.72
USD/COP	3327.38	-1.67	3271.95	-1.21	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.97	0.48	0.97	-0.14	1.02	0.96
GBP/USD	1.30	-0.29	1.31	-1.74	1.35	1.20
USD/JPY	110.16	-0.64	109.45	-1.40	112.40	104.46
USD/RUB	61.54	-0.84	61.03	0.65	67.17	60.88
USD/CNY	6.86	0.87	6.92	1.51	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	1.54	-1.0	-1.0	2.45	1.54
Libor	1.83	-2.1	-8.2	2.78	1.83
Norte America					
US	1.83	1.1	-8.7	2.80	1.43
Canada	1.58	-1.2	-12.6	2.05	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	43.53	-113.1	-728.6	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.85	9.4	6.3	9.34	6.40
Colombia (COP)	6.07	-25.2	-27.4	7.06	5.89
Mexico (MXN)	6.86	-1.5	-4.9	8.69	6.74
Europa					
Francia (EUR)	0.04	0.0	-7.4	0.67	-0.45
Alemania (EUR)	-0.22	-1.7	-3.1	0.28	-0.74
Italia (EUR)	1.38	6.1	-3.0	3.03	0.75
Espana(EUR)	0.46	1.9	-0.8	1.37	0.02
Suiza (CHF)	-0.55	-4.9	-7.5	-0.12	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.63	-13.7	-19.0	1.38	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,797.50	1.21	0.46	1,935.50	1,694.50	Tonelada
Cobre	284.65	1.17	1.77	299.55	246.75	Libra
Oro	1,556.90	-0.21	2.22	1,613.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	17.98	-0.69	0.33	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.85	-0.20	-1.74	75.60	55.88	Barril
Crudo (WTI)	58.64	-0.66	-3.95	66.60	50.52	Barril
Gasolina	164.22	-1.05	-3.27	215.59	132.30	Galon
Gas Natural	2.01	-8.76	-8.22	3.59	2.01	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 a la 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 en 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