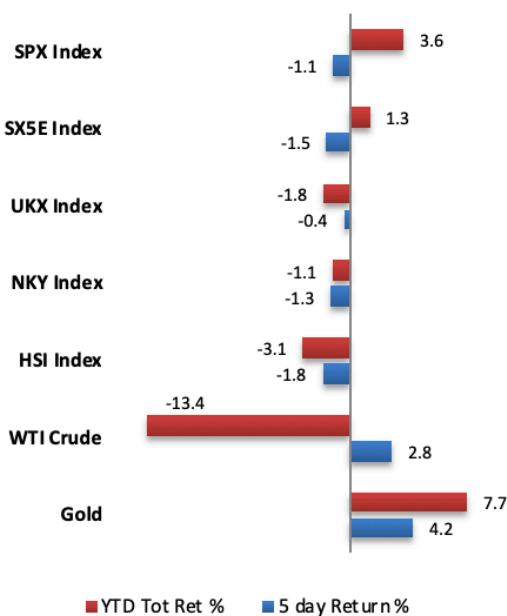


Semana del 17 al 21 de febrero 2020

Monitor



Estados Unidos

- Las cifras macroeconómicas más relevantes de la semana:
 - Las nuevas construcciones de propiedades registraron una baja de 3.6% en enero, mientras que los permisos aprobados escalaron 9.2%.
 - El indicador manufacturero de la FED de NY reveló un desempeño más fuerte de lo previsto. Por otro lado, el indicador de Filadelfia obtuvo su mejor nivel en 3 años.
 - El índice que mide la producción y servicios (IHS Markit) correspondiente a febrero, alcanzó su menor lectura desde 2013.
 - El indicador líder de enero arrojó un mayor crecimiento de lo pronosticado por analistas.
- Las minutas de la FED revelaron que la política monetaria actual es la apropiada „por un tiempo”; aunado a que existe cautela entre los miembros por riesgos locales y globales.
- Prácticamente en la recta final, el 85.0% de las empresas del S&P500 han reportado sus resultados trimestrales con los siguientes resultados:
 - Crecimiento en utilidades de 2.0% (ex energía +5.0%), con 74.0% superando las expectativas.
 - Las ventas reflejan un incremento de 4.0%.

Europa

- La confianza de los inversionistas (ZEW) en Alemania se deterioró más de lo previsto durante febrero, ante el temor de que el coronavirus impacte el comercio internacional.
 - También, la confianza del consumidor (GfK) registró una ligera baja, pero resultó en línea con las expectativas.
- Las ventas minoristas en Reino Unido repuntaron durante enero en relación con diciembre.
- La actividad empresarial en la zona euro (PMI) aceleró más de lo proyectado en febrero.
- Los reportes llevan un avance de 63.0% en las emisoras del Eurostoxx600.
 - El desempeño en utilidades indica un incremento de 1.0% (ex energía +6.0%), con 56.0% rebasando los pronósticos.
 - Los ingresos aumentan 2.0%.

“I became a good pitcher when I stopped trying to make them miss the ball and started trying to make them hit it”

Sandy Koufax

Precio del Oro (Spot)



Fuente: Bloomberg

Treasury Bill 30 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La economía se contrajo anualmente 6.3% (vs. -3.9% est.) en el 4T19, mayor retroceso desde 2014.
 - Este resultado fue consecuencia del incremento al impuesto a las ventas, efectuado a finales del año pasado.
- Durante el 2019 la producción industrial disminuyó 3.1% y los pedidos de maquinarias cayeron a un ritmo más acelerado que en el 2018.
- Las exportaciones correspondientes a enero bajaron menos de lo esperado al caer 2.6%. Este resultado representó su decimocuarto mes consecutivo de baja.

China

- Como se esperaba, el Banco Popular de China implementó una serie de estímulos monetarios (recorte en tasas) para respaldar la economía ante el impacto del coronavirus.
 - Señaló que el impacto en la economía será limitado, derivado de que la epidemia no ha modificado los fundamentales de largo plazo.

América Latina

Argentina

- El Fondo Monetario Internacional expresó que la deuda pública de Argentina no es sostenible, por lo que sus acreedores privados deben hacer una "contribución apreciable".
 - El presidente del Banco Central expresó que "es posible" que haya una cesación de pagos, sin embargo, observa en este momento "pocas probabilidades".

Brasil

- La producción de petróleo durante enero registró un máximo después de crecer 20.0%. Por otro lado, la producción de gas natural incrementó 22.0%, logrando también una cifra récord.
- El Banco Central informó que reducirá los requisitos de reservas de los bancos a 25.0% desde 31.0%, a partir del 16 de marzo. Esta medida liberará aproximadamente 49bn de reales (US\$11.2bn), añadiendo liquidez a la economía.

México

- Cifras preliminares de Inversión Extranjera Directa (IED) indicaron que en 2019 se captaron US\$32.9bn, lo que representó un avance de 4.2% comparado con 2018.
 - Con esta cifra, la IED registró su menor incremento desde 2016.
- Los empleos del sector manufacturero se redujeron en 59,654 durante el año pasado, su primera caída desde 2009.
- El Banco de México destacó que es probable que no se cumpla este año con el objetivo de 3.0% en la inflación, por presiones salariales y mayores precios de productos agropecuarios, entre otros.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán cifras del PIB, ingreso y gasto personal en EE.UU. **02/27-28**
- Primarias de Carolina del Sur **02/29**
- Primarias del Súper Martes **03/03**

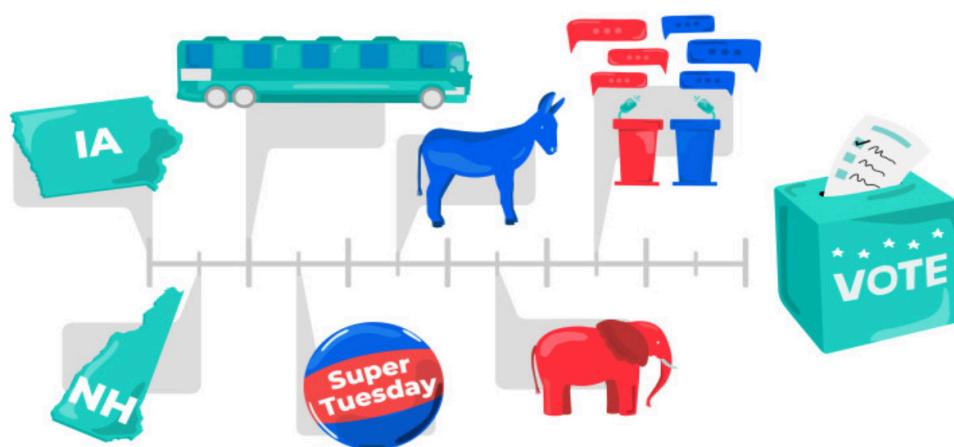
En pocas palabras...

Primarias demócratas en EE.UU.

En las primarias demócratas, los miembros de dicho partido eligen a sus candidatos para la presidencia mediante diferentes asambleas (caucus). Los votos se traducen en delegados de cada estado, por lo que los precandidatos buscan acumular el mayor número de delegados para tener asegurada la nominación final en la convención nacional (13-16 julio). Bajo este contexto, un candidato tiene que recibir al menos 1,990 de los 3,979 delegados, aunque si en la convención nacional ningún candidato consigue los delegados necesarios se procedería a una segunda votación; donde los delegados que apoyaron a candidatos que tengan difícil la elección podrán cambiar su voto y en el que entraría la figura de los superdelegados. En esta segunda votación, será necesario obtener 2,376 de los 4,750 delegados y superdelegados.

Las primarias en Iowa y New Hampshire contribuyen muy poco en cuanto al número de delegados, con 41 y 24 cada una. No obstante, son vistas como un buen reflejo de la intención del votante. Con los resultados de estas primarias, el grupo de candidatos típicamente se reduce, después de que algunos pierden impulso y optan por bajarse de la carrera. Al momento, resalta que Pete Buttigieg, quien es ex alcalde de un pequeño pueblo en Indiana cuenta con un total de 22 delegados, seguido de Bernie Sanders con 21 delegados. En tercer lugar, aparece Elizabeth Warren con 8 delegados; mientras que en cuarto y quinto lugar aparecen Amy Klobuchar y Joe Biden con 7 y 6 delegados, respectivamente. Todavía existe camino por recorrer durante febrero, con las primarias en Nevada (36 delegados) y Carolina del Sur (54 delegados); sin embargo, toda la atención se centrará en el "Súper Martes" del 3 de marzo. Esta fecha es clave debido a que estarán en juego 1,357 delegados, incluyendo California (415 delegados) o Texas (228 delegados).

Finalmente, a pesar de que Michael Bloomberg participó en el debate de las Vegas, su aparición más formal en la contienda iniciará con la votación del Súper Martes. Previo a este debate, una encuesta nacional colocó a Michael Bloomberg en tercer lugar junto con Elizabeth Warren, ambos por detrás de Bernie Sanders y Joe Biden.



Fuente: www.theskimm.com

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.23	1.08	-3.18	1.14	1.08
USD/ARS	61.84	-0.62	61.46	-3.18	62.00	38.70
USD/BRL	4.38	-2.04	4.29	-8.13	4.41	3.72
USD/MXN	18.92	-2.05	18.54	-0.01	20.26	18.52
USD/COP	3392.40	0.01	3392.61	-3.10	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.98	0.41	0.98	-1.20	1.02	0.96
GBP/USD	1.30	-0.65	1.30	-2.23	1.35	1.20
USD/JPY	111.68	-1.70	109.78	-2.75	112.40	104.46
USD/RUB	64.18	-1.02	63.52	-3.46	67.14	60.88
USD/CNY	7.03	-0.57	6.99	-0.91	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	1.59	1.0	4.0	2.45	1.54
Libor	1.68	-0.9	-22.6	2.65	1.68
Norte America					
US	1.46	-12.7	-46.0	2.77	1.43
Canada	1.27	-10.0	-43.7	1.96	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	41.40	-206.8	-941.2	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.57	5.2	-21.3	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.84	4.4	-49.6	6.92	5.77
Mexico (MXN)	6.57	-1.0	-34.4	8.27	6.54
Europa					
Francia (EUR)	-0.21	-5.8	-33.2	0.60	-0.45
Alemania (EUR)	-0.45	-4.4	-26.0	0.21	-0.74
Italia (EUR)	0.90	-2.5	-51.6	2.90	0.75
Espana (EUR)	0.22	-7.8	-25.2	1.22	0.02
Suiza (CHF)	-0.74	-5.4	-26.8	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.56	-6.8	-26.2	1.33	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,698.75	-1.39	-5.06	1,935.50	1,665.00	Tonelada
Cobre	260.65	-0.25	-6.81	299.55	246.75	Libra
Oro	1,641.10	4.19	7.75	1,641.10	1,266.00	Onza Troy
Plata	18.53	5.14	3.37	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	57.91	1.03	-12.26	75.60	53.11	Barril
Crudo (WTI)	52.85	2.78	-13.45	66.60	49.31	Barril
Gasolina	162.58	2.89	-4.24	215.59	143.45	Galon
Gas Natural	1.90	4.27	-13.02	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

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