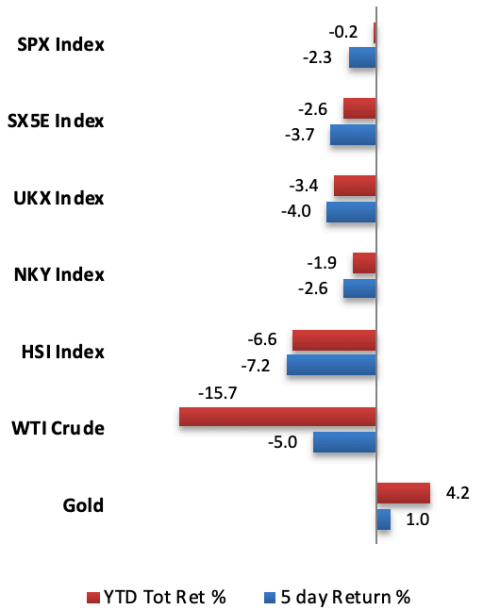
AXXETS MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 27 al 31 de Enero 2020

Monitor



"The moment you give up, is the moment you let someone else win"

Kobe Bryant

Estados Unidos

- Los mercados continuaron registrando volatilidad, reaccionando a noticias sobre el coronavirus.
  - Al momento se tienen contabilizadas 213 muertes, con un total de 9,809 casos confirmados en China y 9,950 a nivel global.
  - La Organización Mundial Salud declaró emergencia mundial.
- La información macroeconómica mostró un comportamiento mixto con los siguientes resultados:
  - La demanda de bienes duraderos registró una variación de 2.4% durante diciembre, aunque excluyendo defensa y aeronaves tuvieron su mayor descenso desde abril.
  - La confianza del consumidor de enero reportó un máximo en cinco meses ante un mayor optimismo sobre el mercado laboral.
  - El PIB del 4T19 mostró un crecimiento de 2.1% (est. 2.0%). Con lo anterior, el crecimiento en 2019 fue de 2.3%.
- La FED no realizó movimientos en su primer anuncio del año, en línea con lo previsto.
  - El rango de la tasa de referencia es el "apropiado para apoyar la expansión de la actividad económica". La política monetaria continuará sin cambios por el momento.
- A la fecha, 38.0% de las emisoras del S&P500 han publicado sus resultados trimestrales.
  - Se observa un crecimiento en utilidades de 6.0%, con un 73.0% rebasando la expectativas.
  - Se espera un incremento en ingresos del 2.0%.

Europa

- Por otro lado, la confianza de los consumidores alemanes subió en febrero, gracias a un mayor optimismo en materia de comercio internacional.
- El parlamento europeo aprobó, con una considerable mayoría, los términos del Brexit. Con esto, se estaría asegurando una salida definitiva del Reino Unido el 31 de enero.
- El Banco de Inglaterra decidió mantener la tasa de interés, al observar señales de recuperación de la economía británica tras las elecciones de diciembre y una economía global más estable.
- Únicamente ha reportado un 16.0% de las empresas del Stoxx600.
  - El desempeño en utilidades refleja una caída de 3.0%.

Índice MSCI Global

Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Asia ex Japón

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sentimiento del consumidor de enero no mostró variaciones en relación a diciembre, sin embargo se ubicó por debajo de lo esperado.
  - Las ventas al menudeo decrecieron 2.6% en diciembre.

China

- Expertos indican que el crecimiento económico de China podría reducirse a 4.5%-5.0% en el 1Q20 por el posible impacto del coronavirus en más sectores.
  - No se descartan mayores estímulos del gobierno.
- El índice manufacturero de enero mostró una leve desaceleración (en línea) en relación a diciembre, por las celebraciones del año nuevo lunar.
  - Su similar del sector servicios repuntó en comparación con el mes anterior y rebasó las expectativas.

América Latina

Argentina

- Representantes del gobierno y del Fondo Monetario Internacional (FMI) ratificaron su disposición para continuar conversaciones en las próximas semanas tras un encuentro realizado en Nueva York.
  - Los involucrados en la reunión, calificaron el acercamiento como "muy productivo".

Brasil

- El gobierno anunció que, durante 2019, las finanzas públicas registraron su menor déficit fiscal desde 2014.
  - Como porcentaje del PIB, el déficit cayó a 1.3% desde el 1.7% del año anterior y el 1.9% previsto por el gobierno.

México

- En el 2019 la balanza comercial registró un superávit de US$5,820 millones, el primero desde 2012.
- La economía se contrajo 0.1% (en línea) en 2019, lo que representó su primera caída anual desde 2009.
  - El factor más importante para explicar el resultado negativo del 2019 fue la caída de la inversión productiva y un menor gasto público.
- El superávit primario en 2019 fue de 1.1% como porcentaje del PIB, rebasando la meta del gobierno de 1.0%.
- El presidente Trump, realizó un acto protocolar en la Casa Blanca para firmar y ratificar la aprobación del T-MEC.
- El gobierno expresó que se ha dialogado estrechamente con respecto a en que rubros del sector petrolero podrán invertir los empresarios.
  - El programa de infraestructura energética sería anunciado a mediados de febrero.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán en EE.UU. cifras del ISM (manufacturas y servicios), balanza comercial y empleo **02/3-7**
- Iowa Caucuses **02/3**
- Primarias de New Hampshire **02/11**

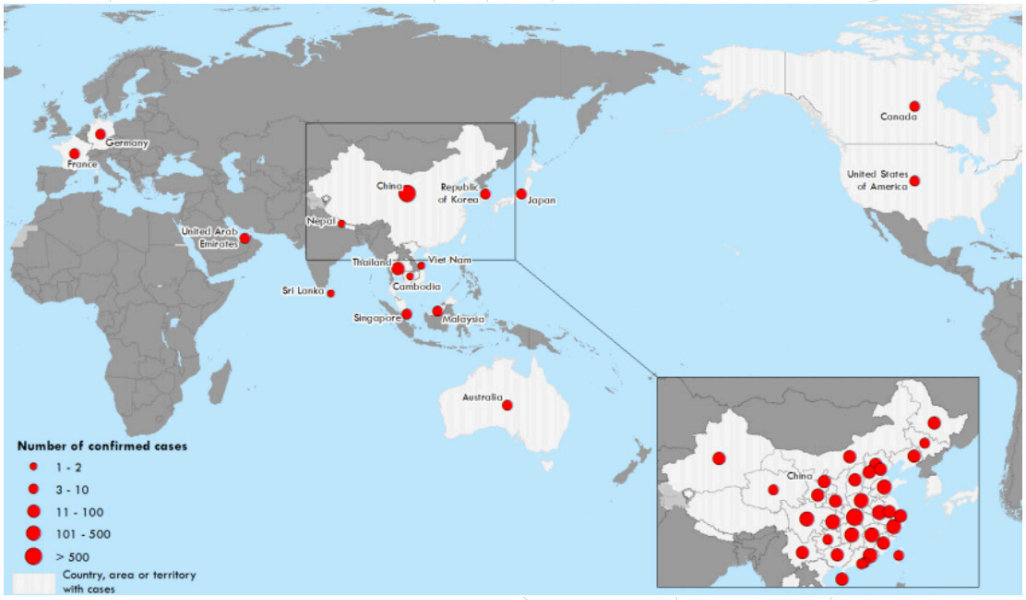
En pocas palabras…

Efecto Coronavirus

Los mercados han experimentado últimamente momentos de volatilidad, derivado de la crisis sanitaria que surgió en la ciudad de Wuhan en China asociada al coronavirus. Entre las diferentes medidas implementadas por el gobierno, resaltó la suspensión del servicio de transporte público en 12 ciudades, afectando más de 36 millones personas. Además, las autoridades chinas impusieron restricciones para viajar a Wuhan y las ciudades vecinas. Cifras más recientes de China, muestran que 213 personas han fallecido con alrededor de 9,809 casos confirmados, por lo que ante esta situación, la OMS tuvo que decretar emergencia mundial.

El principal temor entre los inversionistas, es que si el brote resulta más complicado de controlar; esto podría afectar diferentes actividades económicas, así como los servicios de turismo y vacacionales. Por lo tanto, las utilidades y el crecimiento de Asia correspondiente al 1Q20 tendrían un impacto negativo. Con estos factores, los bancos sugieren que se deberían tomar en consideración experiencias previas relacionadas a este tipo de crisis sanitarias. Por ejemplo, el síndrome respiratorio agudo y grave (SARS en inglés) que brotó en China en el año 2003, se mantuvo aproximadamente por 8 meses como un riesgo para la salud; aunque su impacto en la actividad económica fue menos severo de lo previsto. No obstante, estimaciones iniciales sugieren que si la crisis se torna más complicada, el PIB de China del 1Q20 podrían sufrir un impacto de entre 100-150pb, generando un crecimiento de 4.5%-5.0% desde el 6.0% del año anterior.

El índice MSCI excluyendo Japón posee una caída cercana al 4.5% en lo que va de los últimos cinco días, por lo que este ajuste podría significar un interesante punto de entrada de largo plazo, si se desea tener exposición a la región. El surgimiento de estos eventos, refuerzan la importancia de contar con un portafolio diversificado que contribuya mitigar riesgo.



Fuente: Organización Mundial para la Salud (OMS).

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	0.53	1.10	-1.16	1.15	1.09
USD/ARS	60.34	-0.39	60.10	-0.77	62.00	37.10
USD/BRL	4.28	-2.26	4.18	-5.93	4.28	3.64
USD/MXN	18.93	-0.71	18.79	0.04	20.26	18.65
USD/COP	3425.89	-1.75	3366.50	-4.06	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.96	0.79	0.97	0.27	1.02	0.96
GBP/USD	1.32	0.83	1.31	-0.57	1.35	1.20
USD/JPY	108.45	0.78	109.28	0.17	112.40	104.46
USD/RUB	63.89	-2.68	62.16	-3.02	67.17	60.88
USD/CNY	6.91	-0.74	6.86	0.76	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	1.60	5.0	5.0	2.45	1.54
Libor	1.76	-3.1	-14.5	2.74	1.76
Norte America					
US	1.53	-15.8	-39.2	2.77	1.43
Canada	1.28	-8.0	-42.1	1.98	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	42.11	301.2	-870.2	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.69	-5.3	-9.6	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.96	-3.0	-38.4	6.94	5.89
Mexico (MXN)	6.65	-18.3	-26.0	8.47	6.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.18	-10.9	-30.0	0.61	-0.45
Alemania (EUR)	-0.44	-10.5	-25.5	0.21	-0.74
Italia (EUR)	0.92	-30.8	-48.8	3.03	0.75
Espana(EUR)	0.23	-11.9	-23.9	1.27	0.02
Suiza (CHF)	-0.74	-6.2	-26.5	-0.21	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.52	-4.5	-30.4	1.33	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,714.50	-3.68	-4.18	1,935.50	1,694.50	Tonelada
Cobre	251.95	-6.13	-9.92	299.55	246.75	Libra
Oro	1,587.70	1.01	4.24	1,613.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	18.06	-0.29	0.78	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	58.05	-4.35	-12.05	75.60	55.88	Barril
Crudo (WTI)	51.53	-4.95	-15.64	66.60	50.52	Barril
Gasolina	150.53	-0.65	-11.34	215.59	135.68	Galon
Gas Natural	1.85	-2.27	-15.49	2.92	1.81	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