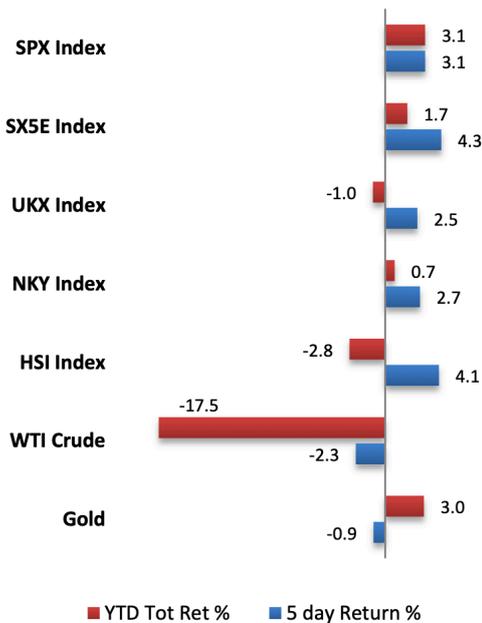




Semana del 03 al 07 de Febrero 2020

## Monitor



## Estados Unidos

- Disminuye la volatilidad relacionada al coronavirus ante el optimismo de que se están tomando medidas en diferentes regiones del mundo para conseguir una cura y evitar su propagación.
- Las primarias en Iowa muestran a Pete Buttigieg liderando la nominación del partido demócrata en las próximas elecciones. Aunque viene seguido por Bernie Sanders con un diferencial de 0.1%.
  - Elizabeth Warren obtuvo el tercer lugar y Joe Biden el cuarto.
- El senado absolvió al presidente Trump, poniéndole fin al proceso de juicio político ("impeachment").
- Las cifras macroeconómicas revelaron resultados positivos:
  - El sector de manufactura avanzó por primera vez en 6 meses, en enero, tras haberse contraído en los últimos 5 meses.
  - El sector de servicios subió a un máximo de 6 meses y rebasó las expectativas.
  - El déficit comercial se redujo 1.7% YoY en 2019, lo que representó su primera disminución en 6 años.
  - Se crearon 225k (165k est.) empleos durante enero, la tasa de desempleo subió a 3.6% y los salarios avanzaron 3.1%.
- A la fecha, 53.0% de las emisoras del S&P500 han publicado sus resultados trimestrales.
  - Se observa una caída en utilidades de 1.5% (ex financieras -2.5%), con un 72.0% rebasando las expectativas.
  - Al momento, los ingresos vienen creciendo 2.5%.

## Europa

- El indicador manufacturero (PMI) de enero fue revisado ligeramente al alza.
- Las ventas minoristas de enero en la región cayeron más de lo previsto, aunado a que la cifra de noviembre se revisó a la baja.
- Los precios al productor de la zona euro bajaron en diciembre por quinto mes consecutivo, pero la baja fue a un menor ritmo que en noviembre.
- La producción industrial en Alemania registró en diciembre (-3.5% vs. -0.2% est.) su mayor caída en más de diez años.
- Ha reportado un 34.0% de las empresas del Eurostoxx600.
  - El desempeño en utilidades muestra una baja de 5.2%.
  - Los ingresos reflejan una contracción de 1.6%.

*"Never say never because limits, like fears, are often just an illusion"*

Michael Jordan

## Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

## Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El gobernador del Banco de Japón expresó que el nuevo impacto del coronavirus es preocupante, por lo que prestará "máxima atención" a su efecto en la economía.
  - Están dispuestos a aumentar las medidas de estímulo si la recuperación de la economía pierde fortaleza.

### China

- Las utilidades industriales correspondientes al mes de diciembre retrocedieron 6,3% (vs. +5,4% en noviembre).
- El índice manufacturero (PMI) de enero resultó ligeramente por encima de lo estimado. Por otro lado, el sector de servicios tocó su punto más bajo en 3 meses.
- 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

- La directora del FMI expresó que ahora es "un momento muy importante" para que Argentina ponga en práctica políticas para una reestructuración exitosa de su deuda.
  - La provincia de Buenos Aires anunció que tras no lograr un acuerdo con sus acreedores enfrentará un pago de deuda para no caer en "default".

### Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, destacó en un mensaje enviado al Congreso que sus prioridades legislativas para el año son: la reforma tributaria, la autonomía del banco central, la creación de empleos y la promulgación de un marco regulatorio para el saneamiento público.
- Brasil registró un déficit comercial en enero de US\$1.745bn, el primero en registrarse durante este mes en los últimos cinco años.
  - Las exportaciones se redujeron 20%.

### México

- Moody's recortó su expectativa de crecimiento para 2020 de 1,3% a 1,0%.
- En la primera encuesta del año, el consenso de analistas disminuyó el estimado de crecimiento de 1,1% a 1,0%, haciendo énfasis en factores como la inseguridad, corrupción e incertidumbre política.
- Bank of America también ajustó su estimado de crecimiento de 0,9% a 0,5% para 2020, considerando una inversión deprimida, así como poca fortaleza en las exportaciones.
- Las remesas recibidas en todo 2019 constituyeron una cifra record de US\$36,0bn.
- Las ventas de automóviles de enero disminuyeron 6,0%, con lo que registraron su peor enero en cinco años.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Primarias de New Hampshire **02/11**
- Nevada Caucuses **02/22**
- Primarias de Carolina del Sur **02/29**

## En pocas palabras...

### ¿Qué es el reporte del Institute For Supply Management (ISM)? (Tutorial)

El informe ISM representa el primer reporte económico del mes con un enfoque en la actividad manufacturera. Este reporte se publica con una frecuencia mensual y es anunciado por el Institute For Supply Management (ISM) generalmente el primer día hábil (10:00 A.M. ET) después del mes transcurrido. Este instituto, basado en Arizona representa a un grupo de gerentes de compras alrededor de Estados Unidos.

El ISM publica dos encuestas importantes cada mes. La primera, está basada en los comentarios y experiencias de los gerentes de compras del sector manufacturero y la segunda tiene que ver con sus contrapartes, enfocados en el sector servicios. Cabe mencionar, que la encuesta relacionada con la actividad manufacturera es la que capta mucho la atención de la comunidad financiera y de la prensa. Bajo este contexto, surge la siguiente pregunta ¿Cómo es que los gerentes de compras del sector manufacturero pueden tener esa influencia en la comunicad financiera? La respuesta se encuentra en las actividades que desempeñan este tipo de ejecutivos. Particularmente, las empresas manufactureras necesitan muchos componentes y suministros para la producción, en donde los encargados de gestionar estos insumos son justamente los gerentes de compras. El ISM envía cuestionarios cada mes a cerca de 400 empresas miembros que participan en 20 industrias diferentes. A través de este cuestionario, los gerentes de compras transmiten sus experiencias con relación a si la actividad se ha incrementado, bajado o se ha mantenido estable. Este cuestionario, se enfoca en preguntas relacionadas con nuevas órdenes, niveles de producción, empleo, inventarios, clientes, etc.

Otro punto importante con dicho indicador, es que este ha sido eficaz para medir puntos de inflexión en el ciclo económico y por lo tanto, está estrechamente vinculado con el PIB. Por ejemplo, una lectura en niveles de 50 se considera que es consistente con un crecimiento en el PIB de 2.5%, por lo que se estima que cada punto completo en el índice por encima de 50 puede agregar otros 0.3 puntos porcentuales más o menos de crecimiento durante el año. Más ampliamente, se considera que una lectura por encima de 50 representa que la manufactura y economía se están expandiendo; mientras que un nivel por debajo de 50 pero arriba de 43, sugiere que la manufacturas está en contracción, pero aún la economía general sigue creciendo. Finalmente, un horizonte por debajo de 43 de manera consistente estaría anticipando una recesión en el sector y en la economía.



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-1.18	1.11	-2.24	1.14	1.09
USD/ARS	60.78	-0.71	60.35	-1.49	62.00	37.72
USD/BRL	4.31	-0.64	4.28	-6.62	4.32	3.69
USD/MXN	18.76	0.45	18.84	0.88	20.26	18.56
USD/COP	3416.18	0.13	3420.57	-3.78	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.98	-1.34	0.96	-1.01	1.02	0.96
GBP/USD	1.29	-2.03	1.32	-2.41	1.35	1.20
USD/JPY	109.78	-1.32	108.35	-1.08	112.40	104.46
USD/RUB	64.02	-0.08	63.96	-3.23	67.17	60.88
USD/CNY	7.00	-1.31	6.91	-0.56	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	1.59	-1.0	4.0	2.45	1.54
Libor	1.74	-3.6	-16.7	2.70	1.73
<b>Norte America</b>					
US	1.60	8.9	-32.2	2.77	1.43
Canada	1.35	7.2	-35.7	1.96	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	44.36	224.8	-645.4	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.56	-13.1	-22.7	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.87	-8.3	-46.7	6.94	5.86
Mexico (MXN)	6.64	1.2	-26.8	8.47	6.63
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.13	4.4	-24.9	0.60	-0.45
Alemania (EUR)	-0.38	5.5	-19.4	0.21	-0.74
Italia (EUR)	0.94	0.9	-46.8	3.03	0.75
Espana (EUR)	0.29	5.3	-18.0	1.27	0.02
Suiza (CHF)	-0.68	5.5	-20.7	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.58	5.6	-24.2	1.33	0.34

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,716.25	0.10	-4.08	1,935.50	1,665.00	Tonelada
Cobre	255.45	1.49	-8.67	299.55	246.75	Libra
Oro	1,571.90	-0.69	3.20	1,613.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	17.70	-1.76	-1.26	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	54.79	-5.79	-16.98	75.60	53.69	Barril
Crudo (WTI)	50.57	-1.92	-17.18	66.60	49.31	Barril
Gasolina	151.95	2.07	-10.50	215.59	139.25	Galon
Gas Natural	1.88	2.01	-14.21	2.91	1.80	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 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 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 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)