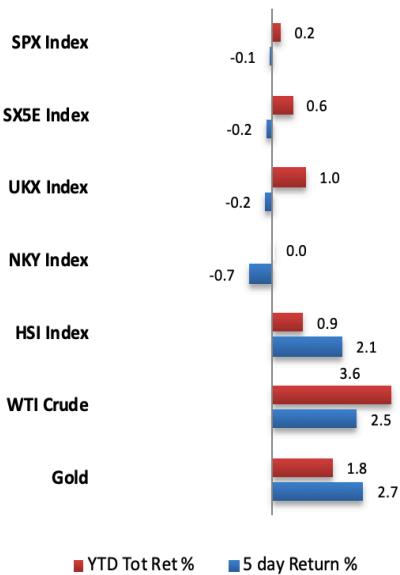


Semana del 30 de Diciembre 2019 al 3 de Enero 2020

Monitor



Estados Unidos

- El presidente Donald Trump anunció que la firma del acuerdo "Fase Uno" con China se realizará el 15 de enero en una ceremonia en la Casa Blanca.
 - Adicionalmente manifestó que en las siguientes semanas viajará a Beijing para dar inicio a las negociaciones de la "Fase Dos".
- Fue una semana de pocas noticias importantes a nivel económico, aquí alguno de los resultados:
 - El Índice de precios de las viviendas de las 20 ciudades principales de Estados Unidos subió 0.43% en octubre (vs.+0.35% septiembre) para alcanzar una variación anual de 2.2%.
 - La confianza del consumidor de diciembre se mantuvo sin cambios en relación con el nivel de noviembre.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 222k durante la semana que finalizó el 28 de diciembre (est. 220k).
 - El indicador manufacturero ISM de diciembre se contrajo más de lo esperado, con lo que registró su quinto mes consecutivo en terreno que indica contracción.
- Por órdenes del presidente se llevó a cabo un ataque militar en Irán, el cual resultó en la muerte de un general de alto perfil de dicho gobierno.
 - Esto aumentará la tensión entre ambos países, lo que ha causado volatilidad en los mercados financieros y una subida en los precios del petróleo.

Europa

- La industria manufacturera de la zona euro finalizó el 2019 con una contracción de su actividad, al registrar por undécimo mes consecutivo un nivel por debajo del umbral de 50.
 - Asimismo, la producción industrial en la región durante el mes de diciembre tuvo un desempeño más débil de lo previsto.
- El sector manufacturero alemán registró una mayor contracción en diciembre, debido a que la producción desaceleró por primera ocasión en 3 meses.

*"Time is more valuable than money.
You can get more money, but you cannot get more time."*

Jim Rohn

Precio del Oro Spot



Fuente: Bloomberg

Precio Crudo Brent



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial retrocedió 0.9% en noviembre (vs. -1.4% est).
 - La cifra del mes anterior se revisó a la baja, mostrando un retroceso de 4.5%.
- Las ventas minoristas presentaron una caída de 2.1% en noviembre.
 - El ánimo de los consumidores se mantuvo presionado tras el incremento a un impuesto al consumo a partir de octubre.

China

- El Banco Popular de China (PBOC) anunció que a partir del 6 de enero bajará en 50pb el coeficiente de reservas que deben mantener los bancos, como una medida para estimular la economía.
 - Lo anterior, representó el octavo recorte de ese tipo desde comienzos de 2018.
- La actividad de las fábricas mostró una expansión más moderada en diciembre, retrocediendo desde el máximo de tres años que presentó en noviembre.
 - Cabe señalar, que el indicador se mantuvo por encima del nivel de 50 por quinto mes consecutivo, lectura que separa la expansión de la contracción.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con diversas fuentes, la inflación habría terminado el 2019 con una tasa de 54.6%, lo que representa la mayor tasa de inflación anual desde 1991, cuando los precios subieron 84.0%.

Brasil

- El gobierno anunció un incremento de 4.1% al salario mínimo para 2020.
 - A través del incremento, el salario mínimo se ubicó en 1,032 reales viniendo de 998 reales durante el 2019.

México

- En las minutos de la reciente decisión de política monetaria, el Banco de México externó que aprecia una modesta recuperación en las perspectivas para el crecimiento económico de 2020.
 - No obstante, advirtió que el balance de riesgos continúa sesgado a la baja.
- Entre enero y noviembre de 2019, los principales balances de las finanzas públicas presentaron mejores resultados que los programados.
 - Los ingresos presupuestarios resultaron superiores en 28 mil millones de pesos a lo programado.
 - Se alcanzó el objetivo de lograr un superávit primario (excluye el pago de intereses) de 1.0% del PIB.
 - El gasto se redujo 1.8% en relación con 2018.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EE.UU. se publicarán cifras de balanza comercial (noviembre) y empleo (diciembre) **01/7-10**
- Foro Económico Mundial de Davos **01/21-24**
- Reunión del Banco Central Europeo **01/23**

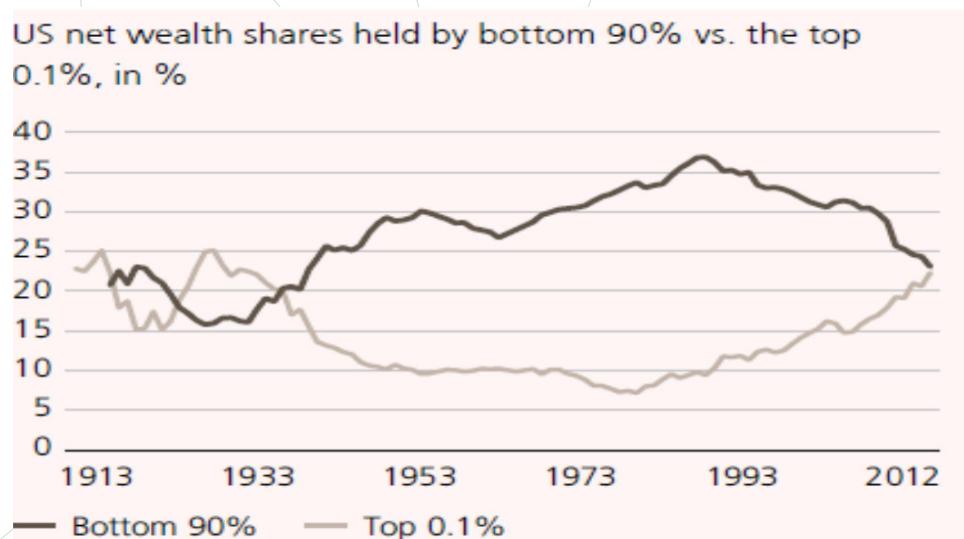
En pocas palabras...

Distribución de la Riqueza Mundial Rumbo a la siguiente década

A nivel mundial, la participación de la producción económica que va al trabajo se encuentra cerca de un mínimo en varias décadas. Por mencionar un ejemplo, en EE.UU. el porcentaje de la riqueza propiedad del top 0.1% se ha acercado a los que se mantienen en el 90.0% inferior por primera vez desde la década de 1930. Lo anterior debido a menores impuestos corporativos, mayores procesos de automatización, cadenas de suministro globales y el aumento de empresas menos intensivas en inversiones de capital.

De cara a la nueva década, los bancos anticipan que habrá una transformación en la concentración de la riqueza hacia una redistribución de la misma. Bajo este contexto, se espera una mayor presión por parte de los partidos de izquierda para abordar propuestas más radicales en torno a los ingresos y desigualdad en la riqueza.

En este sentido, los inversionistas deben estar preparados para ver algún tipo de combinación que incluya: mayores tasas impositivas, mayores regulaciones y medidas antimonopolios. Adicionalmente, también se espera la implementación de políticas enfocadas a incrementar los salarios mínimos, así como un mayor desembolso en seguridad social, factores que podría beneficiar a aquellas empresas que tienen una importante exposición al gasto de los consumidores.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.10	1.12	-0.42	1.16	1.09
USD/ARS	59.84	-0.03	59.82	0.06	62.00	36.85
USD/BRL	4.04	0.09	4.05	-0.47	4.28	3.64
USD/MXN	18.87	-0.11	18.85	0.30	20.26	18.75
USD/COP	3262.60	1.19	3301.23	0.76	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.97	0.45	0.98	-0.41	1.02	0.96
GBP/USD	1.31	0.04	1.31	-1.31	1.35	1.20
USD/JPY	108.01	1.33	109.44	0.56	112.40	104.46
USD/RUB	61.93	0.36	62.16	0.01	69.03	61.42
USD/CNY	6.97	0.42	7.00	-0.04	7.19	6.65

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Variação Semanal (Bp)	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.55	0.0	0.0	2.45	1.55
Libor	1.91	-5.2	-89.9	2.80	1.89
Norte America					
US	1.81	-6.3	-10.5	2.80	1.43
Canada	1.57	-2.5	-12.9	2.05	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	50.35	251.1	-46.2	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.72	-15.8	-6.3	9.34	6.40
Colombia (COP)	6.34	9.6	-41.2	7.06	5.89
Mexico (MXN)	6.83	-6.1	-8.0	8.69	6.74
Europa					
Francia (EUR)	0.03	-2.4	-9.3	0.75	-0.45
Alemania (EUR)	-0.28	-2.6	-9.7	0.31	-0.74
Italia (EUR)	1.34	-3.2	-7.1	3.03	0.75
Espana (EUR)	0.39	-2.3	-8.2	1.54	0.02
Suiza (CHF)	-0.52	0.6	-4.7	-0.12	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.74	-1.4	-8.1	1.38	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,781.50	-0.27	-0.43	1,935.50	1,694.50	Tonelada
Cobre	278.80	-2.67	-0.32	299.55	246.75	Libra
Oro	1,550.80	2.75	1.82	1,559.80	1,266.00	Onza Troy
Plata	18.15	1.43	1.28	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	68.68	1.12	4.06	75.60	53.93	Barril
Crudo (WTI)	63.25	2.55	3.59	66.60	45.35	Barril
Gasolina	175.11	-0.15	3.14	215.59	130.16	Galon
Gas Natural	2.14	-6.84	-2.38	3.72	2.03	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