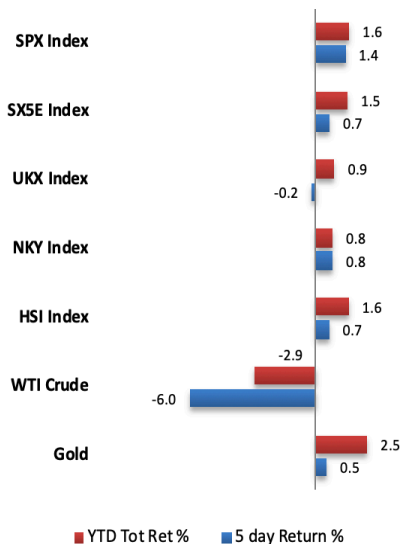


Semana del 6 al 10 de Enero 2020

Monitor



"Never give up! Failure and rejection are only the first step to succeeding."

Jim Valvano

Estados Unidos

- Fue una semana con una mayor actividad en materia de información macroeconómica, en donde sobresalieron los siguientes datos:
 - La balanza comercial durante noviembre registró un déficit ligeramente debajo de lo esperado, en donde las exportaciones subieron 0.3% y las importaciones se contrajeron 3.8%.
 - El ISM del sector servicios correspondiente a diciembre registró su nivel más alto en cinco meses.
 - La nómina no agrícola mostró una generación de 145k empleos en diciembre (160k est.), mientras la tasa de desempleo permaneció en 3.5%, un mínimo en 50 años. Por otro lado, los salarios aumentaron a su menor ritmo desde mediados de 2018.
- En respuesta a los ataques aéreos que llevaron a la muerte de un importante general iraní en días anteriores, Irán respondió con una ofensiva a bases militares estadounidenses en Irak.
 - No obstante, las tensiones geopolíticas entre ambas naciones disminuyeron después de que el presidente Trump expresó que impondrá importantes sanciones a Irán pero también comentó que está abierto a buscar la paz, si es que este último así lo desea también.
- Conforme a las negociaciones comerciales, China confirmó que el vice primer ministro viajará a Washington en próximos días para la firma del acuerdo "Fase 1".

Europa

- Las ventas minoristas en la región aumentaron 1.0% en noviembre, recuperándose de dos caídas mensuales consecutivas.
 - Asimismo, las ventas minoristas de Alemania correspondientes al mes de noviembre crecieron 2.1% (vs. 1.0% est.).
- Las exportaciones alemanas de noviembre revelaron un desempeño más débil de lo previsto (-2.3% vs. -0.9% est.).
- La confianza económica en la región mejoró en diciembre, impulsada por un mayor optimismo en España e Italia.
- La inflación en la región avanzó a una tasa anual de 1.3% durante el mes de diciembre, lectura en línea con las previsiones del mercado.
 - El repunte en la inflación fue resultado de mayores precios de energía y alimentos no procesados.

Índice de volatilidad (VIX YTD)



Fuente: Bloomberg

Precio Spot del Oro (YTD)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza del consumidor de diciembre mejoró en relación al mes anterior, aunque resultó ligeramente por debajo de las estimaciones del mercado.

China

- El índice de la actividad de servicios se expandió a un ritmo más lento durante diciembre, ante una desaceleración de nuevos pedidos y un retroceso en la confianza empresarial.
- Los precios al consumidor de diciembre permanecieron estables en relación con noviembre, se encuentran en un máximo de ocho años.
 - La tasa de inflación se ubicó en 4.5% (vs. 4.7% est.).

América Latina

Argentina

- Moody's estima que el PIB retrocederá 2.5% en 2020, aunado a que este habría finalizado el 2019 con un descenso de 3.8%.

Brasil

- El gobierno brasileño expresó que está estudiando un mecanismo que amortiguaría el impacto potencial del alza en los precios internacionales del petróleo derivado de las tensiones geopolíticas.
 - Una de las posibilidades, sería utilizar las ganancias que el gobierno obtiene de las regalías de exploración de petróleo para crear un fondo para evitar que la subida del petróleo se traduzca en un aumento en el precio de la gasolina.

México

- La encuesta de Citibanamex reveló que el consenso de analistas espera un recorte de 25pb a la tasa de referencia (7.25% nivel actual) en la próxima reunión del Banco de México en febrero.
 - Para el cierre de año, el mercado espera (en mediana) que la tasa de fondeo cierre en 6.50%.
- La producción automotriz retrocedió 4.1% durante 2019, luego de registrar su nivel de producción más bajo desde 2016.
 - Las exportaciones de vehículos bajaron 3.4% en 2019.
- El senador republicano, Chuck Grassley, expresó que la ley para ratificar el T-MEC pasará por el Senado Estadounidense a más tardar a finales de enero.
- La inflación cerró el 2019 con una tasa de 2.83%, para alcanzar el segundo nivel más bajo desde que se tenga registro.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EE.UU. se darán a conocer el Beige Book, ventas al menudeo y producción industrial **01/15-17**
- Se espera la firma del acuerdo comercial "Fase 1" en Washington **01/15**
- Foro Económico Mundial de Davos **01/21-24**
- Reunión del Banco Central Europeo **01/23**

En pocas palabras...

¿Qué es el reporte del empleo? ¿Por qué es tan sensible en los mercados?

El reporte del empleo representa una de las noticias más esperadas en la prensa y la comunidad financiera, debido a las implicaciones económicas y políticas que este tiene. Cabe señalar, que el informe se publica con una frecuencia mensual, generalmente en el primer viernes de cada mes (8:30 A.M. ET) y cubre el mes recién culminado.

Los economistas analizan la evolución mensual del mercado laboral a partir de dos fuentes diferentes. La primera es a través de la encuesta a los hogares, con los resultados obtenidos se determina la tasa de desempleo. La segunda fuente tiene que ver con la encuesta a establecimientos (payroll survey), en la cual se consulta directamente a las empresas sobre sus últimos cambios de personal. Este informe es mayormente seguido por los economistas e inversionistas porque provee mucho detalle en relación a la creación o pérdida de empleos, recabando información de más de 500 industrias diferentes. Finalmente, el reporte del empleo también revela información relevante sobre las ganancias promedio por hora y semana en el mes.

Con respecto a su impacto en los mercados, particularmente las acciones tienden a reaccionar positivamente frente a la publicación de un saludable reporte del empleo; ya que esto favorecería al consumo de las familias (aproximadamente 2/3 del PIB), con lo que las ventas y utilidades de las empresas tendrían que verse beneficiadas. Por lo contrario, si la situación laboral no atraviesa por un buen momento, las acciones pierden brillo bajo la perspectiva de menores resultados corporativos. En materia de bonos, si el reporte del empleo rebasa las expectativas y apunta a un sobrecalentamiento de la economía, la reacción sería negativa porque esto podría llevar a una escalada en la inflación y por ende mayores tasas de interés. Inversamente, si la situación laboral sostenidamente refleja un comportamiento frágil de la economía, el apetito por los bonos tendría un catalizador al incrementar la expectativa de menores tasas de interés para estimular el crecimiento.



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-0.39	1.12	-0.86	1.15	1.09
USD/ARS	59.81	0.00	59.82	0.10	62.00	36.85
USD/BRL	4.08	-0.50	4.06	-1.32	4.28	3.64
USD/MXN	18.79	0.67	18.91	0.76	20.26	18.75
USD/COP	3285.09	-0.95	3253.63	0.08	3547.13	3066.58
USD/CHF	0.97	0.03	0.97	-0.62	1.02	0.96
GBP/USD	1.31	-0.20	1.31	-1.51	1.35	1.20
USD/JPY	109.49	-1.28	108.09	-0.80	112.40	104.46
USD/RUB	61.11	1.62	62.07	1.42	67.30	60.88
USD/CNY	6.92	0.68	6.97	0.64	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	1.55	0.0	0.0	2.45	1.55
Libor	1.85	-5.2	-6.1	2.80	1.83
Norte America					
US	1.82	3.1	-9.8	2.80	1.43
Canada	1.59	5.2	-11.5	2.05	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	44.66	-569.3	-615.5	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.76	3.2	-3.1	9.34	6.40
Colombia (COP)	6.32	-2.2	-2.2	7.06	5.89
Mexico (MXN)	6.85	2.6	-5.7	8.69	6.74
Europa					
Francia (EUR)	0.05	2.3	-6.9	0.70	-0.45
Alemania (EUR)	-0.20	8.3	-1.0	0.28	-0.74
Italia (EUR)	1.33	-2.0	-8.5	3.03	0.75
Espana(EUR)	0.44	5.5	-2.7	1.49	0.02
Suiza (CHF)	-0.50	2.1	-2.6	-0.12	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.78	3.7	-4.7	1.38	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,776.00	-0.31	-0.74	1,935.50	1,694.50	Tonelada
Cobre	283.20	1.61	1.25	299.55	246.75	Libra
Oro	1,560.70	0.53	2.47	1,613.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	18.16	0.02	1.31	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.33	-4.77	-1.02	75.60	55.88	Barril
Crudo (WTI)	59.28	-5.98	-2.92	66.60	50.38	Barril
Gasolina	167.39	-4.28	-1.41	215.59	132.30	Galon
Gas Natural	2.22	4.13	1.32	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