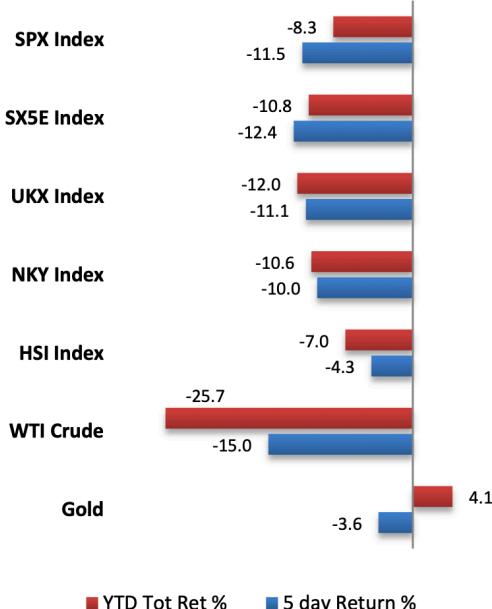


Semana del 24 al 28 de febrero 2020

Monitor



Estados Unidos

- La propagación del coronavirus en regiones fuera de China y su impacto en el crecimiento global, llevaron a pronunciada corrección de los mercados.
 - Bank Of America recortó su previsión del crecimiento mundial de 2020 a 2.8% (vs. 3.2% est. Ant), lo que implicaría el menor crecimiento desde 2009.
 - Goldman Sachs estimó que las utilidades de la compañías del S&P500 no crecerán en 2020; mientras JP Morgan ajustó su estimado de crecimiento a 7.0% (vs. 10.4% est.Ant).
- El mercado ahora ve un 60% de probabilidad de que la FED recorte las tasas para su próxima reunión del 17 y 18 de marzo.
- En general, las cifras económicas mostraron un desempeño positivo.
 - En diciembre, los precios de viviendas crecieron 3.8% (vs. +3.5% en noviembre). Las ventas de casas existentes aumentaron 7.9% durante enero (vs. +2.3% en diciembre).
 - La confianza del consumidor de febrero registró su mayor lectura en seis meses.
 - La segunda revisión del PIB del 4T19 reveló una expansión en línea con lo pronosticado (+2.1%).
 - La demanda de bienes duraderos creció 6.2%, excluyendo equipo de defensa y transporte (aeronaves).

Europa

- La confianza empresarial (Ifo) en Alemania subió inesperadamente en febrero.
- Se reafirmó que la economía alemana creció 0.6% en 2019, lo que implicó la tasa de expansión más débil desde 2013. Para 2020 el gobierno anticipa un repunte a 1.1%.
 - El gobierno alemán se encuentra evaluando la posibilidad de adoptar estímulos para respaldar la economía por el coronavirus.
 - Funcionarios europeos destacaron que el BCE podría convocar a una reunión extraordinaria para abordar el tema del coronavirus, aunque de momento el mercado no anticipa algún movimiento.
 - La confianza del consumidor de febrero mejoró más de lo estimado.

"The more difficult the victory, the greater the happiness in winning"

Edson Arantes do Nascimento
(Pelé)

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Global y S&P500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas de febrero crecieron 0.6%, cuando la expectativa apuntaba a una contracción.
- La tasa de desempleo de enero se ubicó en 2.4%, ligeramente por encima de los pronósticos.
- La producción industrial bajó escaló 0.8%, rebasando el estimado de 0.2%.

China

- El gobierno anunció la implementación de nuevos estímulos para que los bancos incrementen su apoyo a las pequeñas y medianas empresas.
- Por su parte, el banco central continuará asegurando amplia liquidez a través de recortes en los requerimientos de reservas de los bancos, y mantendrá una política monetaria prudente y flexible para apoyar la economía.

América Latina

Argentina

- La provincia de la Rioja anunció que enfrenta dificultades para pagar los intereses sobre un bono de US\$300m que vence en 2025, por lo que planea iniciar consultas con los tenedores de esos bonos.

Brasil

- El Ministerio de Salud confirmó el primer caso de coronavirus en América Latina.
- Bank of America disminuyó su proyección de crecimiento a 1.9% (vs. 2.2% est. Ant), con lo que se convirtió en el primer estimado proyectando un crecimiento por debajo del 2.0% que contempla el consenso.

México

- La inflación de la primera quincena de febrero se ubicó en 3.52%, ligeramente por debajo de lo estimado.
- El valor de la producción generada por las empresas constructoras durante 2019 ligó su séptima caída anual, la más pronunciada desde 2013.
- Las ventas al menudeo bajaron 0.4% en diciembre de 2019 (vs. 1.7% en noviembre). En su variación anual las ventas crecieron 3.4%.
- Cifras oficiales confirmaron que la economía registró una contracción de 0.1% en 2019.
- Banco de México recortó su pronóstico de crecimiento para 2020 a un rango de 0.5-1.5%, desde el estimado previo de 0.8%-1.8%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán cifras de manufacturas (ISM) y empleo **03/02-06**
- Primarias del Súper Martes **03/03**
- Reunión de política monetaria del BCE **03/12**

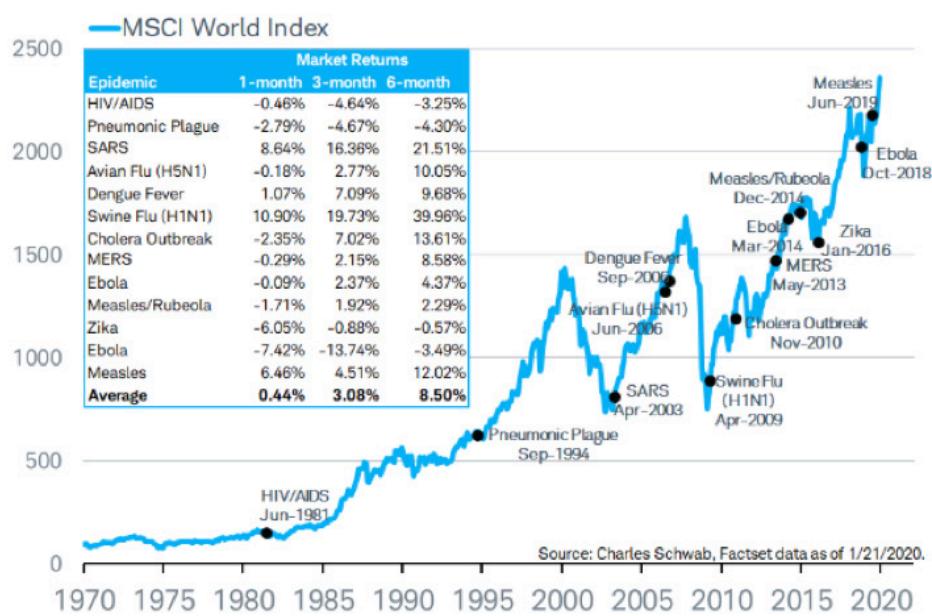
En pocas palabras...

Efecto Coronavirus en los mercados.

La propagación del coronavirus ha generado una importante corrección en los mercados, amplificando el temor de un mayor deterioro de la actividad económica en China y en el mundo. Particularmente, este ajuste llevó al S&P500 a registrar una caída acumulada en la semana de casi 12.0% al tiempo que el rendimiento del Treasury a 10 años alcanzó un mínimo en 1.17%. No obstante, experiencias similares del pasado muestran que pesar de la volatilidad de muy corto plazo que genera este tipo de crisis sanitarias, como el brote del SARS (síndrome respiratorio agudo severo) en 2003, el Ébola en 2014 y la gripe aviar 2006, los inversionistas deberían guardar la calma.

La estadística indica que el S&P 500 registró una ganancia de 14.59%, tras seis meses de la primera aparición de SARS. Aproximadamente doce meses después, el índice amplió su recuperación con un alza de 20.76%. Por mencionar otro ejemplo, el S&P500 subió 11.66% tras seis meses del surgimiento de la gripe aviar en 2006; mientras que finales de ese año, el S&P500 contabilizó una ganancia de 18.36%. Otra estadística interesante, revela que el índice MSCI Mundial ha recuperado 0.4% en promedio, luego del anuncio de una epidemia. Dicho índice obtuvo una ganancia de 3.1% y 8.5% respectivamente en los seis y doce meses posteriores.

En este momento, es complicado señalar que este ajuste podría ser una buena oportunidad de entrada o que el año concluirá con ganancias dado que aún los expertos están evaluando el alcance que puede tener el virus, al igual que su posible tratamiento. Vale la pena mencionar que cada crisis de este tipo, tiene sus propias características y diferentes impactos sobre la economía. Sin embargo, se debe considerar que durante estos períodos de volatilidad resulta importante mantener la calma y no tomar decisiones eufóricas; en donde es más importante mantenerse apegados a la estrategia de largo plazo.



Fuente: www.marketwatch.com

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	1.37	1.08	-1.94	1.14	1.08
USD/ARS	62.21	-0.59	61.84	-3.75	62.25	39.09
USD/BRL	4.49	-2.25	4.39	-10.35	4.51	3.72
USD/MXN	19.72	-4.22	18.90	-4.06	20.26	18.52
USD/COP	3536.76	-4.38	3382.43	-7.07	3548.91	3072.94
USD/CHF	0.97	1.07	0.98	-0.12	1.02	0.96
GBP/USD	1.28	-1.43	1.30	-3.61	1.35	1.20
USD/JPY	108.34	3.01	111.61	0.24	112.40	104.46
USD/RUB	67.06	-4.54	63.95	-7.53	67.65	60.88
USD/CNY	6.99	0.50	7.03	-0.41	7.19	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Gouverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.58	-1.0	3.0	2.45	1.54
Libor	1.58	-10.2	-32.8	2.63	1.58
Norte America					
US	1.17	-30.0	-74.6	2.77	1.14
Canada	1.09	-18.9	-61.0	1.96	1.06
Latin America					
Argentina (ARS)	36.06	-534.0	-1475.2	69.85	17.29
Brasil (BRL)	6.80	22.3	1.0	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.80	-4.5	-54.1	6.92	5.76
Mexico (MXN)	6.88	32.9	-3.3	8.19	6.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.29	-8.5	-40.4	0.60	-0.45
Alemania (EUR)	-0.60	-16.9	-41.5	0.21	-0.74
Italia (EUR)	1.11	19.6	-30.5	2.81	0.75
Espana (EUR)	0.29	6.1	-18.1	1.22	0.02
Suiza (CHF)	-0.82	-8.5	-34.8	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.45	-12.6	-37.5	1.33	0.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales



Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,680.00	-1.10	-6.11	1,935.50	1,665.00	Tonelada
Cobre	255.20	-2.15	-8.76	299.55	246.75	Libra
Oro	1,589.90	-3.33	4.39	1,686.60	1,266.00	Onza Troy
Plata	16.66	-10.12	-7.06	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	50.46	-13.74	-23.55	75.60	50.05	Barril
Crudo (WTI)	44.64	-16.37	-26.89	66.60	43.85	Barril
Gasolina	135.95	-17.64	-19.93	215.59	135.62	Galon
Gas Natural	1.69	-11.23	-22.75	2.91	1.64	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 en 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 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