



## Muy cerca del acuerdo comercial de la fase uno

Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Entramos a una semana corta gracias al día de Acción de Gracias, este día marca el comienzo de la temporada de compras navideñas con el “Black Friday” a la puerta de entrada. Esta semana por lo general suele ser un poco lenta para la bolsa de valores estadounidense ya que el mercado estará cerrado la jornada completa del jueves, y cerrará temprano el viernes.

La semana pasada los principales índices de mercado perdieron el aliento y cerraron en terreno negativo, luego de una racha ganadora de seis semanas. El S&P 500 culminó la semana con pérdidas de -0,3%, el Nasdaq Composite -0,3 % y el Dow Jones -0,5%. Los sectores del S&P 500 que terminaron la semana con pérdidas mayores a 1% fueron el de materiales con -1,7%, y el sector inmobiliario con pérdidas de -1,2%. Por el contrario, los sectores con mayores ganancias fueron el sector de salud con +0,8% y el de finanzas con +0,5%.

El lunes los mercados cerraron a niveles récord, pero al día siguiente se vieron afectados por la decepción de algunas acciones de los minoristas, que causó preocupación de los inversores y perjuicio al sector minorista, que de hecho fueron las que más bajaron durante la sesión. Las acciones de Home Depot bajaron -5,4% luego de recortar su perspectiva de ganancias tras un trimestre decepcionante, y las acciones de Kohl’s cayeron un -19% tras reducir su guía de ganancias para el año.

El miércoles se acentuaron las caídas cuando las conversaciones comerciales entre EE. UU y China parecían estar cerca de un punto muerto con ambas partes aun divididas en temas centrales que pudieran afectar el pacto limitado de “fase uno” para este año. Ese mismo día los mercados recibieron sin mayor impacto la publicación de las Actas del FOMC de la reunión de octubre, la cual fue consistente con la opinión predominante sobre la política monetaria.

En medio de un cierto agotamiento de los titulares comerciales, los mercados continuaron descendiendo el jueves, ya que las noticias del jueves no ayudaron a aclarar la incertidumbre en cuanto a las relaciones comerciales. Y para complicar aún más la situación, el Senado de los EE. UU aprobó la Ley de Derechos Humanos y Democracia de Hong Kong, por su parte el presidente de China dijo a una audiencia que quisiera llegar a un acuerdo impulsado por el respeto mutuo y la igualdad.

En cuanto a los datos económicos, la semana pasada se publicaron las solicitudes iniciales de desempleo semanales que se mantuvieron en 227.000, y las solicitudes continuas



en 3.000. Las ventas de casas existentes incrementaron 1,9% con respecto al mes anterior.

Esta semana los inversionistas monitorearan cualquier señal de la posición de Trump frente al proyecto de Ley de Derechos Humanos y Democracia de Hong Kong, ya que de aprobarlo podría molestar a su homólogo chino. En cuanto a los reportes de ganancias, el lunes después del cierre se esperan los reportes de Hewlett Packard Enterprise y de Palo Alto Networks, y el martes reportan Best Buy antes de la campana de apertura, y Dell luego del cierre. Adicionalmente, se espera que se publiquen el martes los datos económicos de las ventas de casas nuevas del mes de octubre, y el reporte del CB de confianza del consumidor, el miércoles el reporte ordenes de bienes duraderos y la publicación preliminar del PIB correspondiente al 3er trimestre, y el reporte de nivel de inventarios de crudo.

Finalmente, en terreno político, los demócratas contratacan con el ex alcalde de Nueva York Michael Bloomberg que anunció que se postula para la nominación presidencial demócrata.



## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Inversores de España:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- **Inversores de Luxemburgo:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna "Financial Research Unit" y no está sujeta a las "Directives on the Independence of Financial Research" de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).



## Very close to the phase one trade deal

Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

We're entering a short week on account of Thanksgiving Day, which marks the beginning of the Christmas shopping season as Black Friday get things off to a flying start. This week is usually a little slow for the US stock market as the market will be closed all day on Thursday and will close early on Friday.

Last week the major market indices ran out of steam and closed in negative territory after a six-week winning streak. The S&P 500 ended the week with losses of -0.3%, the Nasdaq Composite -0.3% and the Dow Jones -0.5%. The S&P 500 sectors that ended the week with losses greater than 1% were materials with -1.7%, and real estate with losses of -1.2%. In contrast, the sectors with the greatest gains were the health care sector with +0.8% and the financials at +0.5%.

On Monday, the markets closed at record levels, but the next day they were affected by the disappointment of some retailers, which caused investor concern and hurt the retail sector, which was in fact the sector that decreased the most during the session. Shares Home Depot declined -5.4% after cutting their earnings outlook after a disappointing quarter, and Kohl's fell -19% after reducing their earnings guidance for the year.

On Wednesday, declines were heightened as trade talks between the US and China seemed close to a stalemate with both sides still divided on core issues that could affect this year's limited 'phase one' deal. That same day, the markets received without much impact the release of the FOMC Minutes of the October meeting, which was consistent with the prevailing view on monetary policy.

Amid the lack of corporate headlines, markets continued to decline on Thursday, as the day's news did not help clarify uncertainty regarding the trade war. Further complicating the situation, the US Senate passed the Hong Kong Human Rights and Democracy Act, and the Chinese President told audiences that he would like to reach an agreement driven by mutual respect and equality.

As for economic data, last week new weekly unemployment claims were released at 227,000 and continued claims at 3,000. Existing home sales increased 1.9% compared to the previous month.

This week, investors will monitor any sign of Trump's position on the Hong Kong Human Rights and Democracy Act, as passing it could upset his Chinese counterpart. As for earnings reports, after the closing on Monday, the reports of Hewlett Packard Enterprise and Palo Alto Networks are expected, and on Tuesday Best Buy is scheduled to report before the opening bell with Dell coming after the close. In addition, economic data on new home sales for the month of October and the CB consumer confidence report are expected to be



published on Tuesday, as well as the Durable Goods Orders report and the preliminary GDP publication for the 3rd quarter, with the crude oil inventory level report coming on Wednesday.

Finally, on the political front, the former mayor of New York, Michael Bloomberg, announced that he is running for the Democratic presidential nomination.



## Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not intended for distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulations or would subject Crédit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirements within this jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crédit Andorrà Financial Group's analysts on markets and it may be modified and/or updated without prior warning. This document contains only general information and, although the information herein is obtained from sources believed to be reliable, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts guarantee or take responsibility for the completeness or accuracy of the information. Financial analysts and any other competent persons that may be involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the subject of the report. Under no circumstances is there any commitment to or engagement with any of the issuers in order to produce favourable reports. Statements included in this document must, under no circumstances, be considered factual and verified, and projections and estimates regarding economic conditions and predictions about industry developments are subject to change without prior notice. Certain information contained herein constitutes "future predictions", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect" or "estimate", the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, certain events, results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. There is no guarantee that past results, whether positive or negative, will be achieved again in the future. Therefore, they cannot serve as a reliable indicator of possible future results nor as a guarantee of achieving such results. Data related to the performance of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document may be affected by commissions, fees, taxes, associated expenses and tariffs that may be borne by these gross results, prompting, among other things, a decrease in the results, the severity of which will depend on the particular circumstances of the investor in question.

This document does not constitute an offer on behalf of Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts and it may not, in any case, be regarded as a personal buy or sell recommendation for assets. Furthermore, any investment strategies or recommendations given in this document should not necessarily be considered suitable or appropriate for an investor's personal circumstances. Neither this document nor its contents are to form the basis of any contract, commitment or decisions. Readers of this document shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In no case may it be understood that, in distributing this document, Crédit Andorrà Financial Group or its analysts are providing personal investment recommendations. Trading on financial markets can involve considerable risks and it requires constant monitoring of current positions. Neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or directors assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that may result from any investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referring to information, opinions or data issued by a third party will represent, in all cases, Crédit Andorrà Financial Group's interpretation of this information, to which the entity has had access due to its public nature or through a subscription service. Such use and interpretation of this information has not been reviewed by the aforementioned third party. Therefore, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. Neither the whole document nor any part of it may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. The frequency of publication, modification or update of this material may vary and there is no implication of obligation on behalf of Crédit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Investors in the Principality of Andorra:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Crédit Andorrà, SA and/or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Investors in Spain:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Banco de España and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- **Investors in the US:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012 and authorised, regulated and supervised by the US Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Investors in Luxembourg:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Investors in Switzerland:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Private Investment Management, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Association Suisse des Gérants de Fortune. This document is not a product of any Financial Research Unit and it is not subject to the Directives on the Independence of Financial Research of the Swiss Bankers Association. This document has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements that promote the independence of research and it is not subject to any prohibition regarding its dissemination. Therefore, regulatory restrictions on Crédit Andorrà Financial Group regarding any financial instruments mentioned at any time before it is distributed do not apply.
- **Investors in Mexico:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV, entity authorised, regulated and supervised by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- **Investors in Panama:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia de Bancos and the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), and/or Private Investment Management Advisors Panamá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).