



Fase uno terminada, ¿qué sigue?

Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Los principales índices han alcanzado un nuevo récord a medida que EE. UU. y China llegaban a la primera fase del acuerdo comercial, lo cual ha ayudado a evitar los aranceles previstos para el 15 de diciembre. El S&P 500 terminó la semana casi plano, subiendo un +0,7%, el Dow Jones lo hizo un +0,4% y el Nasdaq Composite, un +0,9%. Entre los sectores sobresalientes, el de tecnología terminó la semana subiendo un +2% mientras que peor comportamiento tuvo el sector inmobiliario, que cayó un -2,6%.

Cabe destacar que, a pesar de que hubo varios eventos importantes como las decisiones de la Fed y del BCE, las relaciones comerciales entre China y EE. UU. acapararon los titulares y tuvieron mayor influencia en el sentimiento del mercado.

Los mercados comenzaron la semana sin mucho aliento. Los inversores no mostraron mucha convicción en cuanto al progreso de las conversaciones comerciales entre EE. UU. y China. En cuanto a noticias corporativas, el lunes se anunciaron dos adquisiciones con beneficios importantes. Por un lado, Merck compró ArQule, que subió un +103,9%, y por el otro, se hizo pública la adquisición por parte de Sanofi de Synthorx, que se revalorizó un +170,5%.

Aunque el martes se anunciaba el acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (USMCA), los mercados no mostraron mayor entusiasmo y continuaron la jornada desalentados en medio de la incertidumbre relacionada con el acuerdo comercial con China. Los inversores recuperaron los ánimos el miércoles, después de que el comité de política monetaria votara de forma unánime por dejar el rango objetivo para los tipos de fondos federales entre el 1,50% y el 1,75%, en línea con lo esperado. De la misma forma, la proyección de la política monetaria no hace prever un aumento de tipos para el año 2020, aunque el presidente de la Fed, Jerome Powell, reiteró que haría falta ver un aumento persistente y significativo de la inflación para subir los tipos.

En cuanto a datos macroeconómicos, también el miércoles se publicó el índice de precios al consumidor, que aumentó un 0,3% (ante el 0,2% esperado) para el mes de noviembre. El índice semanal de solicitudes de hipotecas aumentó un 3,8% tras haber caído un 9,2% la semana anterior.

El jueves algunos inversores se despojaron un poco del escepticismo y la cautela después de que Donald Trump dijera en Twitter que EE. UU. y China “se están acercando a un acuerdo comercial”. El S&P 500 y el Nasdaq cerraron a niveles récord, mientras que los bonos del tesoro estadounidense continuaron vendiéndose e impulsaron los rendimientos a sus máximos de mes. El rendimiento del bono a 2 años aumentó 6 puntos básicos, al



1,67%, y el rendimiento a 10 años aumentó 11 puntos, hasta el 1,90%. Entre varios datos económicos, el índice de precios de producción para la demanda final reflejó la tendencia a la desinflación, ya que permaneció sin cambios en el mes de noviembre cuando se esperaba un aumento de +0,2%. Por otro lado, y como era de esperarse, el Banco Central Europeo dejó los tipos invariables. Esa fue la primera decisión de Christine Lagarde, a la espera de ver signos de recuperación.

El viernes nos levantamos con la noticia de que Donald Trump firmó la fase uno del acuerdo comercial con China. Según el representante comercial de los EE. UU., la tasa arancelaria de 250 mil millones de dólares a las importaciones chinas se mantendrá en el 25%, pero la tasa por 120 mil millones de dólares se reducirá del 15% al 7,5%. Por su parte, Pequín aumentará las compras agrícolas, que serán de entre 40 y 50 mil millones de dólares durante un periodo de dos años. Trump anunció que pronto comenzarán a discutir los detalles de la fase dos, que se centrará en temas relacionados con transferencias tecnológicas y los derechos de propiedad intelectual.

Finalmente, esta semana continuaremos atentos a más detalles del desarrollo del acuerdo comercial entre EE. UU. y China. En cuanto a los datos de beneficios, el martes por la tarde FedEx (FDX) anunciará sus resultados, el miércoles lo harán Micron (MU) y General Mills (GIS), Accenture (ACN) lo hará el jueves, antes de la apertura de mercado, y Nike (NKE) después del cierre.

En cuanto al calendario económico de la semana, mañana martes se publica el informe de los permisos de construcción del mes de noviembre y el índice Jolts de ofertas de empleo del mes de octubre. El miércoles se darán a conocer los inventarios de petróleo crudo de la AIE, el jueves el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia y las ventas de viviendas de segunda mano correspondientes al mes de noviembre, y el viernes, el PIB trimestral del tercer trimestre.



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).



Phase One done, so what's next?

Elizabeth Penagos, Junior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Main financial indexes reached a new high as the USA and China concluded phase one of the trade agreement, which helped to avoid the imposing of tariffs on 15 December. S&P 500 ended the week practically flat, rising +0.7%, while the Dow Jones rose +0.4% with the NASDAQ composite up by +0.9%. As far as the major sectors are concerned, technology finished the week higher with a rise of +2%. On the downside, the real estate sector dropped -2.6% for the week. Despite several particularly important events, such as FED and ECB decisions, trade relations between the USA and China dominated the headlines, greatly impacting on market sentiment.

Indeed, markets began the week rather listlessly, with investors showing little confidence in the trade discussions between the USA and China. Monday awoke to important corporate news with the announcement of two major acquisitions, namely Merck buying out ArQule, which rose +103.9% and the take-over of Synthorx by Sanofi, which saw the former up by +170.5%. The USA, Mexico and Canada (USMCA) announced a trade agreement on Tuesday. Nonetheless, the news failed to arouse much market enthusiasm on account of a palpable degree of discouragement related to uncertainty surrounding trade issues with China.

Investors felt a little more optimistic on Wednesday with the news that the monetary policy committee voted unanimously in favour of keeping federal funds in a target range of 1.50-1.75%, which was in keeping with expectations. Likewise, monetary policy outlook seems to indicate that there will be no rate increases in 2020. Moreover, Fed chairman, Jerome Powell, reiterated that a persistent and significant rise in inflation would be needed for rates to go up. Economically speaking, Price Consumer Index reports indicated an increase of 0.3% (as opposed to the expected 0.2%) for November. Mortgage applications were up by 3.8% for the week after having fallen by 9.2% the week before.

Investor scepticism was somewhat lightened, albeit with due caution, on Thursday as President Trump tweeted that the USA and China were "Getting VERY close to a BIG DEAL". Both the S&P 500 and NASDAQ closed at record levels, while US Treasury bonds continued to sell. Indeed, they reached their maximum for the month. Two-year bonds were up 6pb to 1.67%, with the ten-year bond return rising by 11pb to 1.90%. Among several other economic data, the Producer Price Index for final demand continued its deflationary trend, with prices remaining unchanged in November, thereby putting paid to expectations of a +0.2% increase. Moreover, as expected, the Central



European Bank kept rates unchanged. This was Lagarde's first decision and she is awaiting signs of recovery.

Friday finally saw the long-awaited news that Trump had signed a phase one trade agreement with China. According to the US trade representative, the tariff on USD 250 billion of Chinese imports is to remain in place at 25%, but the tariff on USD 120 billion tariff on imports is to be reduced from 15% to 7.5%. China, on the other hand, is to increase agricultural purchases by USD 40-50 billion over a two-year period. Trump announced that discussions are soon to begin on phase two details, which is to focus on technology transfer and intellectual property rights issues.

Lastly, this week we will continue to keep a close eye on the fine print of the trade agreement with China. As far as earnings reports are concerned, FedEx (FDX) is expected to issue its report on Tuesday afternoon, while Micron (MU) and General Mills (GIS) will be doing so on Wednesday, Accenture (ACN) on Thursday before market opening and Nike (NKE) after its close. As far as the economic calendar for the week is concerned, tomorrow, Tuesday, will see the publication of the Building Permits report for November, in addition to the issuing of the JOLTS survey of job offers for October. On Wednesday, AIE crude oil inventories are expected, as is the Philly Fed manufacturing index and the second-hand home sales figures for November. Friday will see the release of GDP figures for the third quarter.



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).