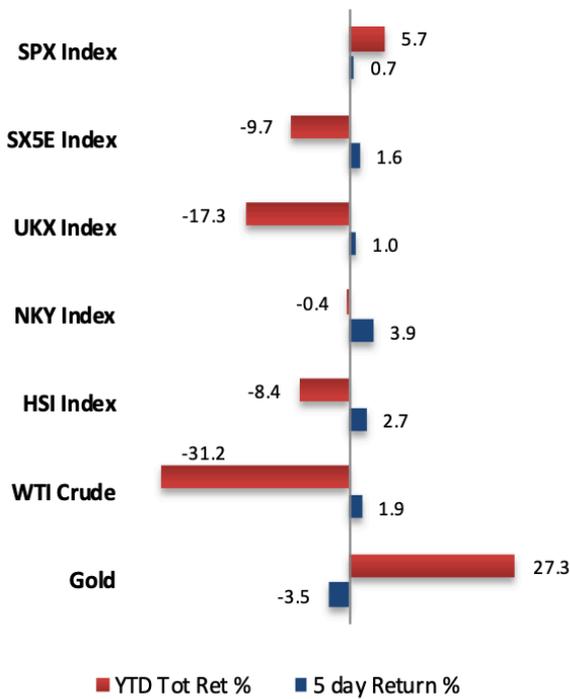




Semana del 10 al 14 de agosto de 2020

## Monitor



*"I will tell you how to become rich. Close the doors. Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful"*

Warren Buffet

## Estados Unidos

- En seguimiento al tema de un posible tratamiento contra el coronavirus, la empresa de biotecnología Moderna anunció que proveerá al gobierno con 100 millones de dosis de su vacuna experimental a cambio de US\$1.5bn.
- La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, expresó que los demócratas y legisladores republicanos siguen manteniendo posiciones muy distantes, por lo que las negociaciones sobre un nuevo paquete de ayuda fiscal siguen estancadas.
  - En días pasados, el presidente Trump firmó una orden ejecutiva autorizando el otorgamiento de US\$300 como ayuda federal adicional a los desempleados, el cual busca sustituir parcialmente el pago de US\$600 que expiró el 31 de julio.
- Rumbo a las elecciones presidenciales, Joe Biden, eligió a la senadora de California, Kamala Harris, como su candidata a la vicepresidencia.
- En lo que se refiere a indicadores económico, destacó principalmente que las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 963 mil (est. 1.1 millones), nivel que no se había observado desde marzo.
  - Por otro lado, las ventas al menudeo de julio perdieron impulso después de crecer 1.2%, cuando se estimó un avance de 2.1%.
  - También, la producción industrial de julio desaceleró su crecimiento tras subir 3%, desde el crecimiento de 5.7% de junio.

## Europa

- La economía de Reino Unido se contrajo 20.4% durante el 2T20, lo que supone la mayor en su historia, así como uno de los descensos más fuertes entre países europeos.
- A pesar de que la producción industrial de la eurozona creció 9.1% en junio, el repunte resultó inferior a la expectativa de 10%.
- La confianza de los inversionistas en la zona euro subió por cuarto mes consecutivo en su lectura inicial de agosto, aunque el nivel de dicha cifra sugiere que el impacto del coronavirus mantiene a la economía en recesión.
- De acuerdo con una encuesta levantada por el instituto económico alemán Ifo, los negocios podrían recuperar su normalidad en un promedio de 11 meses.

## Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria bajaron en julio 31.1%, desde el descenso de 32.1% de junio. Este indicador es utilizado normalmente para señales sobre el crecimiento económico.

### China

- Los precios al consumidor avanzaron 2.7% en julio, en línea con las expectativas y por encima del crecimiento de 2.5% de junio. Lo anterior fue resultado de mayores precios de los alimentos, particularmente la carne de cerdo.
- La producción industrial de julio escaló 4.8%, similar al avance de 4.8% de junio. Se esperaba un crecimiento de 5.1%. Por su parte, las ventas al menudeo de julio disminuyeron 1.1%, desde la caída de 1.8% de junio.

## América Latina

### Argentina

- El ministro de economía expresó que las negociaciones entre el gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI) tomarán meses antes de lograr un nuevo programa crediticio, el cual podría alcanzarse a inicios del año próximo año.

### Brasil

- Las minutas del banco central revelaron que existe poco espacio para recortar las tasas de interés de referencia por debajo del piso de 2% (mínimo histórico), ya que de hacerlo podría generar inestabilidad en los mercados.
- Dos funcionarios del Ministerio de Economía renunciaron a sus respectivos cargos, criticando las demoras en las privatizaciones y la reforma estatal. No obstante, hacia al final de la semana anunció a Diogo Mac Cord como Secretario Especial de Privatizaciones y a Caio Andrade como Secretario Especial de Burocratización, tras la destitución de sus predecesores.
- Según el Instituto Datafolha, el presidente, Jair Bolsonaro, ha conseguido la mayor aprobación desde que asumió el poder, con una tasa de 37%.

### México

- Las ventas minoristas de las principales cadenas comerciales moderaron su deterioro durante julio, luego de registrar una contracción de 9.1% en sus ventas a unidades iguales. Cabe mencionar, que durante abril, mayo y junio las bajas reportadas fueron de dos dígitos.
- De acuerdo con cifras oficiales, desde que inició la pandemia en marzo, se han perdido 1.12 millones de empleos formales. Positivamente, en el mes de julio desaceleró la baja de empleos formales con una disminución de 3,907.
- La producción industrial aumentó 17.9% en junio con respecto a mayo; en donde el sector creció 26.7% y el sector construcción creció 17.5%.
- En línea con lo previsto, el Banco de México recortó la tasa de referencia en 50pb a un 4.5%, lo que implica su menor nivel en cuatro años. Cabe mencionar, que la decisión no fue unánime.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se darán a conocer las minutas de la FED, así como cifras inmobiliarias y de manufacturas **08/17-21**
- Se llevará a cabo la Convención Nacional Demócrata **08/17-20**

## En pocas palabras...

### El sector tecnológico impulsa mejores resultados de lo esperado en el 2T20

Con la temporada de reportes corporativos prácticamente concluida, los números finales apuntan a que las utilidades del 2T20 se contrajeron aproximadamente 34% año/año; lo que contrasta favorablemente con la estimación del consenso de una caída de 45% año/año. De acuerdo con las estadísticas de Goldman Sachs, el 58% de las empresas reveló mejores utilidades, situándose por encima del promedio histórico de 47% que registra el banco. No obstante, es importante tener presente, que las estimaciones se habían reducido drásticamente antes de que iniciara la temporada. Por consiguiente, la reacción del mercado en general hacia las compañías que superaron los estimados resultó un tanto neutral.

Las utilidades disminuyeron en 7 de los 11 sectores; en donde las industrias de Energía (-165% año/año), Industriales (-83% año/año) y Consumo Discrecional (-76% año/año) revelaron las mayores contracciones. En sentido inverso, los sectores de Utilities, Real Estate, Salud y Tecnología presentaron crecimientos en sus ganancias durante la temporada. Un factor que impulsó los mejores resultados de lo esperado fue el estricto control de costos y gastos implementados por las empresas durante el trimestre.

Otro factor, que contribuyó a que la temporada fuera menos negativa, tuvo que ver con la solidez del sector de tecnología y específicamente con el desempeño de Facebook, Amazon, Apple, Microsoft y Google. En su conjunto, los EPS (Earnings per share) de estas acciones crecieron 2% año/año; aunado a que sus ganancias representaron el 16% de las utilidades del S&P500. Cabe destacar, que todas estas compañías dieron sorpresas positivas en sus reportes. Finalmente, las utilidades del sector de tecnología crecieron 1% en el trimestre y representaron el 27% de las utilidades del S&P500. Por lo tanto, si omitiéramos el sector de tecnología las utilidades del S&P500 habrían caído 41% año/año.

Tabla. Resultados por sectores

Sector	EPS		Sales	Margin	
	\$/Share	Growth	Growth	Level	Change
Utilities	\$1.2	10 %	NM	NM	NM
Real Estate	1.1	3	NM	NM	NM
Health Care	7.0	1	1	10.8	2
Info Tech	7.4	1	6	20.1	(89)
Consumer Staples	2.5	(8)	1	7.0	(67)
Communication Services	3.4	(21)	0	12.9	(346)
Materials	0.8	(30)	(17)	8.6	(159)
Financials	3.8	(51)	NM	NM	NM
Consumer Discretionary	0.8	(76)	(15)	2.1	(527)
Industrials	0.6	(83)	(24)	2.0	(694)
Energy	(1.3)	(165)	(53)	-8.5	(1466)
<b>S&amp;P 500</b>	<b>\$27.4</b>	<b>(34)%</b>			
ex. Financials and Utilities	21.3	(32)	(11)%	8.3%	(254)bp
ex. Energy	28.7	(27)	(6)	9.3	(208)

Fuente: Goldman Sachs

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.50	1.18	5.65	1.19	1.06
USD/ARS	73.16	-0.53	72.77	-18.16	73.16	53.30
USD/BRL	5.44	-0.04	5.44	-25.92	5.97	3.96
USD/MXN	22.05	1.46	22.37	-14.17	25.78	18.52
USD/COP	3784.52	-0.31	3772.64	-13.41	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.35	0.91	6.31	1.00	0.91
GBP/USD	1.31	0.34	1.31	-1.21	1.35	1.14
USD/JPY	106.53	-0.57	105.92	1.95	112.23	101.19
USD/RUB	72.86	1.19	73.72	-14.92	82.84	60.89
USD/CNY	6.95	0.25	6.97	0.19	7.18	6.84

Fuente: Bloomberg

## 10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.10	0.0	-145.0	2.30	0.04
Libor	0.28	3.7	-162.8	2.17	0.24
<b>Norte America</b>					
US	0.69	13.1	-122.3	1.97	0.31
Canada	0.61	13.4	-109.0	1.74	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	32.65	114.9	-1816.5	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.31	63.2	51.8	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.74	0.0	-117.2	8.28	5.64
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.13	8.5	-24.7	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.42	8.8	-23.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.99	5.9	-42.5	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.36	7.9	-11.1	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.45	5.2	2.4	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.24	10.4	-57.9	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,728.00	-1.09	-3.42	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	285.35	2.18	2.02	298.15	205.95	Libra
Oro	1,939.60	-3.51	27.35	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	26.05	-5.43	45.33	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	44.79	0.88	-32.14	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	42.02	1.94	-31.18	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	123.59	2.34	-27.21	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.36	5.50	7.86	2.91	1.43	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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 incurrance 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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)**