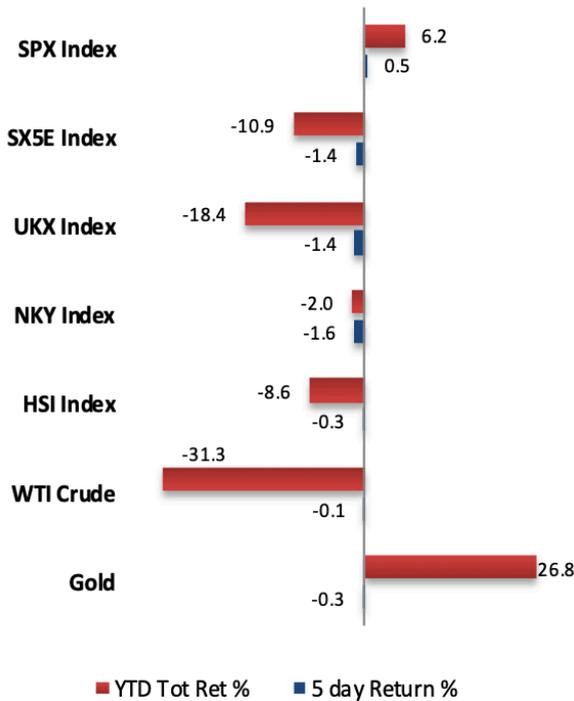




Semana del 17 al 21 de agosto de 2020

## Monitor



## Estados Unidos

- En sintonía con los comunicados de la FED, las minutas de su última reunión resaltaron que la incertidumbre prevalece elevada, en donde todo dependerá principalmente del curso del virus y la respuesta política que se adopte.
  - Adicionalmente, las minutas mencionaron que es necesario mantener la actual postura acomodaticia, sin descartar que pudieran incrementarse los estímulos monetarios de ser necesario.
- En un nuevo episodio de tensiones geopolíticas, el presidente Trump, expresó que él fue quién pospuso las conversaciones para evaluar los avances comerciales relacionados con el acuerdo “Fase 1” con China.
- Conforme a indicadores económicos, sobresalió que en julio los inicios de casas registraron un avance de 22.6%, mientras los permisos de construcción crecieron 18.8%.
  - Las ventas de casas en existencia de julio crecieron 24.7% a su mayor nivel desde 2006.
  - Las solicitudes de seguro por desempleo inesperadamente repuntaron a 1.11 millones (vs. 920 mil est.).
  - Los indicadores regionales de manufacturas (NY y Filadelfia) de agosto continuaron mostrando mejoría, aunque a un ritmo más moderado.
  - Los indicadores adelantados (leading indicators) revelaron una expansión en julio de 1.4%, lo que representó su tercer mes de alza consecutiva.
- Durante la Convención Nacional Demócrata, Joe Biden y Kamala Harris recibieron formalmente sus nominaciones como candidatos a la presidencia y vicepresidencia.

## Europa

- De manera inesperada por el consenso, la inflación de la zona euro aumentó ligeramente en julio 0.4% a pesar de la debilidad económica en la región por los efectos de la pandemia.
- Las minutas de la última reunión del BCE sugirieron que a algunos miembros no están interesados en un nuevo aumento del Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia, el cual asciende a EUR\$1.35 billones. Esto, después de que algunos de los riesgos a las perspectivas económicas parecería que habrían disminuido.
- El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, destacó que considera poco probable que los bancos europeos se recuperen de la crisis del coronavirus antes de 2022.

*“In investing, what is comfortable is rarely profitable”*

Robert Arnott

## Acción de Amazon



Fuente: Bloomberg

## Acción de Apple



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Las exportaciones bajaron 19.2% en julio, aunque la baja resultó menos severa con relación a junio.
  - Las exportaciones presentan cinco meses de contracción.
- La economía se contrajo 27.8% anualizado en el 2T20, lo que marca el mayor descenso en apropiadamente 40 años. En su variación trimestral, el PIB retrocedió 7.8%.

### China

- De acuerdo con el Ministerio de Comercio de China, las negociaciones comerciales con Estados Unidos continuarán en los próximos días para evaluar el progreso del acuerdo comercial "Fase 1".
- El Ministerio de Relaciones Exteriores, notificó que el Departamento de Estado de Estados Unidos puso fin a tres acuerdos que mantenían con Hong Kong en materia de extradición y ciertas exenciones fiscales.

## América Latina

### Argentina

- La actividad económica de junio se habría contraído 14.3%, afectada principalmente por la caída de los rubros de la construcción, la industria y el comercio debido a la cuarentena.
- El gobierno presentó su oferta revisada de reestructuración de bonos a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) y confirmó que los acreedores tienen hasta el 28 de agosto para aprobar el acuerdo.

### Brasil

- El presidente Jair Bolsonaro, destacó que las ayudas emergencia a las personas económicamente más vulnerables podrían extenderse hasta final del año, pero estas ayudas serían menores a los apoyos actuales de \$600 reales.

### México

- Los datos preliminares de Inversión Extranjera Directa mostraron una captación de cerca de US\$18bn en la primera mitad de 2020.
  - Si se considera que la expectativa para todo el año era cercana a US\$20bn, la cifra resultó mejor a lo previsto.
- La confianza del consumidor mejoró ligeramente durante julio en relación con su lectura de junio.
  - Esta recuperación de la confianza de los consumidores se presenta después de los mínimos alcanzados durante abril y mayo.
- La última encuesta levantada por Citi, reveló que los analistas esperan una contracción en el PIB de 9.9% para este año, en línea con el más reciente reporte del Banco de México.

## Eventos importantes en las próximas semanas

- Se darán a conocer cifras de confianza del consumidor, PIB del 2T20 y gasto personal **08/24-28**
- Se llevará a cabo la Convención Nacional Republicana **08/24-27**

## En pocas palabras...

### Perspectivas para el sector energético

El 2T20 pasará a la historia como uno de los peores trimestres para la industria energética. Los principales factores que afectaron a la industria tuvieron que ver con el colapso de la demanda, una caída en la actividad de perforación, y precios a la baja. La gran mayoría de las compañías no generaron utilidades, ni tampoco Flujo Libre Caja Positivo (FCF); al tiempo que su deuda neta y apalancamiento incrementaron. Por consiguiente, las compañías se vieron en la necesidad de anunciar agresivos planes para reducción de costos, cerrando temporalmente pozos no rentables y disminuyendo gastos de operación. Los resultados mostraron que la mayoría fue capaz de cumplir y/o superar sus metas. Cabe mencionar, que la gestión eficaz en los costos fue el principal catalizador para aquellas compañías que superaron las estimaciones de consenso.

No obstante, los inversionistas se enfocaron en cómo los equipos directivos posicionarán a sus respectivas empresas para enfrentar los cambios estructurales que atravesará el sector bajo una dinámica de precios bajos. En este sentido, destacaron que el nuevo modelo demanda operaciones de bajo costo, con un ritmo moderado de crecimiento anual, y un compromiso para incrementar el retorno hacia los accionistas. Asimismo, el tono expresado por los diferentes directivos de las compañías energéticas sugirió un escenario „más bajo durante más tiempo“ en lo que se refiere a los precios y una nueva realidad que exige disciplina en todos los niveles de operación.

Bajo este contexto, podríamos segmentar a la industria en 3 grupos acorde con los factores que estará monitoreando el mercado: 1) aquellos que pueden ofrecer un nivel sostenible de crecimiento de un dígito medio y generación de FCF a un precio menor o igual US\$45 y con pocas necesidades por mejorar su balance, 2) generadores de FCF con vencimientos cercanos para el pago de sus deudas (<1 año) si los precios del petróleo se mantienen en los niveles actuales o por encima y 3) aquellos que no pueden generar suficiente FCF para apoyar sus necesidades operativas con precios del petróleo por debajo de US\$50 y/o a aquellos a quién mejorar su balance podría implicarles más tiempo. Por el lado accionario, no nos sentimos cómodos añadiendo exposición al sector y nos mantenemos a la espera de mejores condiciones. Mientras que el área crediticia, continuamos evaluando oportunidades en búsqueda de aquellas empresas que cuenten con la capacidad de atravesar este periodo difícil para el sector.

Gráfica. S&P500 vs. S&P Energy Index



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.56	1.18	5.02	1.20	1.06
USD/ARS	73.57	-0.57	73.16	-18.62	73.62	53.89
USD/BRL	5.61	-3.37	5.42	-28.19	5.97	3.96
USD/MXN	22.02	-0.20	21.98	-14.07	25.78	18.52
USD/COP	3836.40	-1.15	3792.27	-14.58	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	-0.43	0.91	5.87	1.00	0.90
GBP/USD	1.31	-0.08	1.31	-1.37	1.35	1.14
USD/JPY	105.86	0.70	106.60	2.60	112.23	101.19
USD/RUB	74.79	-2.58	72.86	-17.12	82.84	60.89
USD/CNY	6.92	0.45	6.95	0.63	7.18	6.84

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.09	-1.0	-146.0	2.30	0.04
Libor	0.26	-2.4	-165.2	2.16	0.24
<b>Norte America</b>					
US	0.64	-7.3	-128.1	1.97	0.31
Canada	0.54	-7.2	-116.0	1.74	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	33.25	60.2	-1756.3	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.33	2.3	54.1	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.98	26.0	-93.0	8.28	5.64
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.20	-7.1	-31.8	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.51	-8.6	-32.2	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.94	-4.3	-46.8	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.30	-5.9	-17.0	1.38	0.05
Suiza (CHF)	-0.51	-6.1	-3.7	-0.16	-1.06
Inglaterra (GBP)	0.21	-3.7	-61.6	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,763.50	2.05	-1.44	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	291.95	2.12	4.38	302.95	205.95	Libra
Oro	1,934.60	-0.12	27.02	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	26.83	2.84	49.71	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	44.06	-1.65	-33.24	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	41.98	-0.07	-31.25	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	127.45	2.40	-24.93	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.41	2.46	10.28	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</u> "West Texas Intermediate"
<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 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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)**