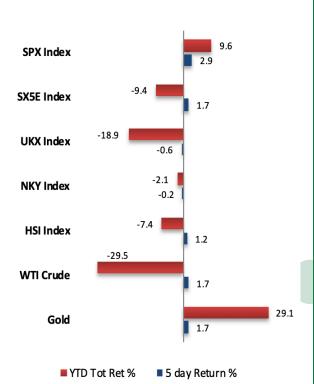


Semana del 24 al 28 de agosto de 2020

Monitor



"Invest in yourself. Your career is the engine of your wealth"

Paul Clitheroe

Estados Unidos

- En la conferencia anual de Jackson Hole, Jerome Powell, anunció un nuevo enfoque hacía una política monetaria más expansiva, lo que augura que la FED mantenga las tasas bajas por más tiempo.
 - La FED buscará una inflación promedio de 2% a lo largo del tiempo; mientras que en materia de empleo descartó una meta específica, porque el nivel "máximo" no es directamente medible y sus cambios en el tiempo no están relacionados con la política monetaria.
- El Partido Republicano, formalizó en una ceremonia simbólica la nominación del presidente Donald Trump como candidato a la reelección.
- Por lo que se refiere a cifras económicas, la confianza del consumidor cayó en agosto a un mínimo de más de seis años.
 - El PIB durante el 2T20 registró una contracción de 31.7% (vs. -32.5% est.).
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 1.0 millón, mostrando una ligera disminución en relación con la semana pasada.
 - Los indicadores regionales de manufacturas de Richmond y Kansas City recuperaron sustancialmente en agosto y resultaron por arriba de lo pronosticado.
 - El gasto personal creció más de lo esperado en julio.
- La FDA dio la aprobación de usar el plasma de las personas que ya se recuperaron de COVID19 para pacientes que se encuentran en estado crítico, noticia que fue bien tomada por los inversionistas.

Europa

- La revisión del PIB de Alemania del 2T20 a una baja de 9.7% desde una contracción inicial de 10.1%. Cabe mencionar, que esta caída fue mucho más fuerte que durante la crisis financiera de 2008 y representó el declive más severo desde que se tiene registros.
- La confianza de los empresarios alemanes mejoró más de lo esperado en agosto. Con lo anterior, este indicador acumuló 4 meses de recuperación.
- De acuerdo con un funcionario del BCE, la economía de la zona euro está creciendo en línea con lo proyectado, pero enfatizó en que la publicación de algunas cifras sugiere que la recuperación se está aplanando.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

• El primer ministro, Shinzo Abe, decidió renunciar a su cargo por motivos de salud. El funcionario continuará en su cargo hasta que el parlamento elija a un nuevo líder.

China

- Las autoridades de comercio de China y Estados Unidos reafirmaron su compromiso sobre el acuerdo comercial de "Fase 1", en donde el Ministerio de Comercio confirmó que ambos países mantenían un "diálogo constructivo" para seguir impulsando la aplicación de dicho acuerdo.
- Las utilidades de las empresas industriales crecieron 19.6% en julio, desde el avance de 11.5% de junio.

América Latina

Argentina

- El presidente del Banco Central expresó que espera un cambio en las expectativas del mercado tras la reestructuración de deuda soberana; lo que permitirá no aplicar mayores restricciones al mercado cambiario.
- El gobierno inició conversaciones con el FMI para renegociar la deuda y acordar un nuevo programa crediticio con dicho organismo.

Brasil

- La inflación durante la primera quincena de agosto desaceleró a 2.28%, situándose por debajo de las expectativas del consenso.
- De acuerdo con encuesta, la economía se habría contraído
 9.4% en el 2T20 debido al impacto de la pandemia. La cifra oficial se conocerá el 1 de septiembre.
- El presidente, Jair Bolsonaro, rechazó la propuesta del Ministerio de Economía de crear un nuevo programa de asistencia social y expresó que no lo enviaría al Congreso por que implicaría la reducción de otros programas del gobier no.

México

- La inflación de la primera mitad de agosto aceleró más de lo esperado con un avance en los precios al consumidor de 3.99%. Esta cifra representó la más elevada en 14 meses.
- El PIB registró una caída anual de 18.7% durante el 2T20. Con la anterior, dicha métrica acumuló cinco periodos en terreno negativo.
- El Banco de México, en su informe trimestrales inflación destacó que de presentarse un escenario económico de "V profunda", la economía podría contraerse 11.3% este año y experimentar una ligera recuperación en 2021 de 2.8%.
- El gobernador del Banco de México señaló que todavía es apresurado estimar cuándo volverá la economía a los niveles previos a la pandemia, luego del desplome que registró en el 2T20.

Axxets semanal

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará el Beige Book e indicadores de manufacturas y empleo 09/1-4
- Se conocerán las ventas minoristas de Japón y PMI manufacturero en China 09/1-4

En pocas palabras...

Oportunidades sustentables de largo plazo

Como parte del esfuerzo por reactivar el crecimiento debido a las afectaciones de la pandemia, algunos gobiernos en el mundo han estado impulsando el desarrollo de proyectos sustentables y que sean amigables con el medio ambiente. Algunas estadísticas señalan que las 50 principales economías del mundo estaban invirtiendo US\$583bn en impulsar los esfuerzos ecológicos. En este sentido, Christine Lagarde prometió poner objetivos ecológicos dentro del programa de compra de activos de EUR\$2.8tr del Banco Central Europeo (BCE). De igual manera, el Parlamento Europeo está comprometido con planes para invertir en energías renovables, transporte limpio y alimentos, y en acortar y diversificar cadenas de suministro globales. Por su parte, el candidato presidencial demócrata Joe Biden se ha expresado a favor de mayores iniciativas ecológicas; mientras que el gobierno de China se comprometió a aportar CNY\$10bn para construir infraestructura de vehículos eléctricos. La suma de estos esfuerzos, junto con la puesta en marcha de mayores regulaciones que favorezcan a empresas y sectores más comprometidos con el medio ambiente, sin duda serían situaciones que podrían generar impulso adicional en activos relacionados a dicha temática.

Cabe mencionar, que existen diversas maneras de tener exposición a este tipo de inversiones como podría ser mediante, bonos verdes (instrumentos de renta fija destinados particularmente a obtener fondos para proyectos climáticos y ambientales) y empresas que lideran los criterios de Gobierno Corporativo, Social y Ambiental (ESG por sus siglas en inglés). Estos 3 factores son muy importantes en la medición de la sostenibilidad y el impacto social de una inversión en una empresa o negocio. También, se puede obtener exposición a través de instrumentos enfocados en el desarrollo de energías limpias y renovables. Por mencionar un ejemplo, el índice de Energía Limpia de WilderHill, el cual incluye a las empresas de energía verde que cotizan en Estados Unidos, posee un rendimiento YTD de 58%.

Finalmente, dado que COVID-19 ha centrado la atención mundial en la salud pública, cualquier cambio social que surja, como la inversión en atención médica o atención a personas mayores, se verá reflejado en nuevas oportunidades de inversiones temáticas en el segmento de "healthtech".

Gráfica. Índice WilderHill Clean Energy



Fuente: Bloomberg

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.78	1.18	6.03	1.20	1.06
USD/ARS	74.00	-0.57	73.57	-19.09	74.01	53.89
USD/BRL	5.43	3.56	5.62	-25.73	5.97	3.96
USD/MXN	21.85	0.56	21.97	-13.39	25.78	18.52
USD/COP	3740.52	2.60	3837.70	-12.39	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.72	0.91	6.79	1.00	0.90
GBP/USD	1.33	1.86	1.31	0.57	1.35	1.14
USD/JPY	105.41	0.37	105.80	3.04	112.23	101.19
USD/RUB	74.05	1.00	74.79	-16.29	82.84	60.89
USD/CNY	6.87	0.79	6.92	1.42	7.18	6.84

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

		/			
Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rate	s				
Fed Funds Rate	0.08	-1.0	-147.0	2.30	0.04
Libor	0.25	-1.0	-166.2	2.16	0.23
Norte America					
US	0.74	10.8	-118.2	1.97	0.31
Canada	0.64	10.5	-105.8	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	33.75	50.3	-1706.0	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.17	0.1	38.1	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.09	9.3	-82.0	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.11	9.2	-22.6	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.41	9.8	-22.4	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.04	10.0	-36.8	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.38	8.1	-8.9	1.38	0.05
Suiza (CHF)	-0.42	9.3	5.6	-0.16	-1.06
Inglaterra (GBP)	0.31	10.5	-51.1	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

*****\ | 4

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,751.25	-0.69	-2.12	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	299.75	2.74	7.17	302.95	205.95	Libra
Oro	1,965.90	1.62	29.07	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	27.62	3.32	54.12	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	45.04	1.56	-31.76	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	42.98	1.51	-29.61	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	131.23	2.20	-22.71	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.65	8.25	21.06	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
СОР	Peso colombiano	RUB	Rublo ruso
EUR	Euro	ТНВ	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 a la 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 en 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	М3	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"
нс	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 quarantee 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 quaranteed 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

