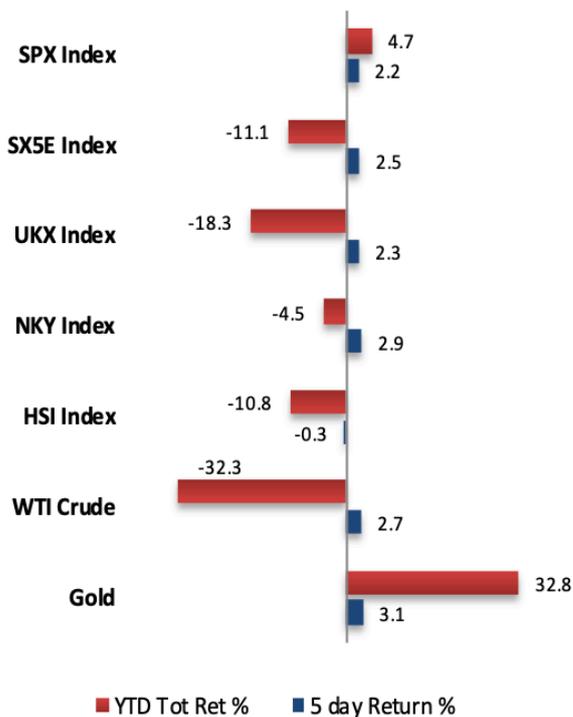




Semana del 3 al 7 de agosto de 2020

Monitor



"An investment in knowledge pays the best interest"

Benjamin Franklin

Estados Unidos

- Los estados de California, Florida y Arizona registraron caídas en el número de nuevos casos de COVID19.
- Continuaron las negociaciones de los partidos en el Congreso, pero sin llegar a un acuerdo sobre una nueva ronda de estímulos fiscales.
 - De no lograr un acuerdo, el presidente Trump podría realizar una orden ejecutiva en el fin de semana para extender los beneficios de desempleo, así como exenciones al impuesto sobre nóminas.
- En la semana hubo un mayor volumen de información económica, en donde sobresalieron:
 - El sector de manufactura continuó en expansión por tercer mes consecutivo. También el sector de servicios avanzó más de lo esperado, con lo que registró dos meses seguidos de expansión.
 - La nómina no agrícola registró una generación de 1.76 millones de empleos; mientras que la tasa de desempleo se colocó en 10.2% (vs. 10.6% est.).
 - Las solicitudes de seguro por desempleo disminuyeron a 1.19 millones y se ubicaron en un mínimo desde que inició la pandemia.
- Hay un avance de 86% en la temporada de reportes trimestrales, en la que el 77% ha publicado ganancias por encima de lo esperado y el 66% ha informado mayores ventas.
 - Las ganancias disminuyen 32.1% año/año.
 - Las ventas caen 11.1% año/año.

Europa

- La actividad manufacturera en toda la zona euro aceleró en julio por primera vez desde principios de 2019 y repuntó más de lo esperado.
- Encuestas apuntan a que la actividad empresarial de la zona euro volvió a crecer modestamente en julio tras el levantamiento de algunas de las restricciones.
- El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su política monetaria y expresó que la economía británica probablemente tardará más tiempo en volver a su nivel previo a la pandemia.
- La temporada de reportes corporativos posee un avance de 76%. Al momento se registra una disminución en utilidades de 18.2% año/año y el 63% ha publicado mejores utilidades a lo esperado.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Oro USD/oz



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector de servicios se contrajo por sexto mes consecutivo en julio, lo que sugiere que dicha actividad siguió presionada por la crisis del coronavirus.

China

- El sector manufacturero avanzó en julio a su nivel más alto en más de 9 años. Por su parte, el sector de servicios retrocedió desde el nivel máximo en 10 años que tocó en junio.
- El Banco Popular de China dejó sin cambios su política monetaria, pero reforzó su compromiso de una política prudente, más flexible y aseguró que mantendría una liquidez suficiente en los mercados para respaldar la recuperación económica

América Latina

Argentina

- El gobierno anunció que llegó a un acuerdo con sus principales acreedores para reestructurar su deuda en moneda extranjera. Específicamente, ajustarían algunas fechas de pago y cláusulas legales para mejorar lo que se había anunciado como la oferta "final" a principios de julio, sin modificar el pago general de capital o intereses.
 - También anunció que extenderá hasta el 24 de agosto el plazo que expiraba el 4 de agosto para que los acreedores acepten formalmente el nuevo acuerdo.

Brasil

- La actividad manufacturera y de servicios mejoraron durante junio, aunque todavía permanecieron en niveles que sugieren contracción en dichos sectores.
 - Particularmente la actividad del sector servicios continuó bastante afectada por las medidas para controlar la pandemia.
- La producción industrial creció 8.9% en junio, rebasando las expectativas de un crecimiento de 7.7%.

México

- El comercio total (sumando exportaciones e importaciones) entre México y Estados Unidos ascendió a US\$243.9bn durante el primer semestre de 2020. Esta cifra representó una disminución de 21.3% en comparación al año anterior.
- Las ventas de automóviles bajaron en julio 31.3%, lo que implicó una contracción por quinto mes consecutivo. Mientras, las exportaciones de vehículos decrecieron 5.47%.
 - La producción aumentó ligeramente 0.7%, con lo que puso fin a 4 meses de baja.
- A pesar de que la actividad manufacturera mejoró ligeramente el mes pasado, el sector ya acumula 6 meses en terreno que implica contracción.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará cifras de inflación, productividad, producción industrial y ventas al menudeo **08/11-14**
- Se publicarán cifras de ventas al menudeo en China y producción industrial en Europa y UK **08/12-13**

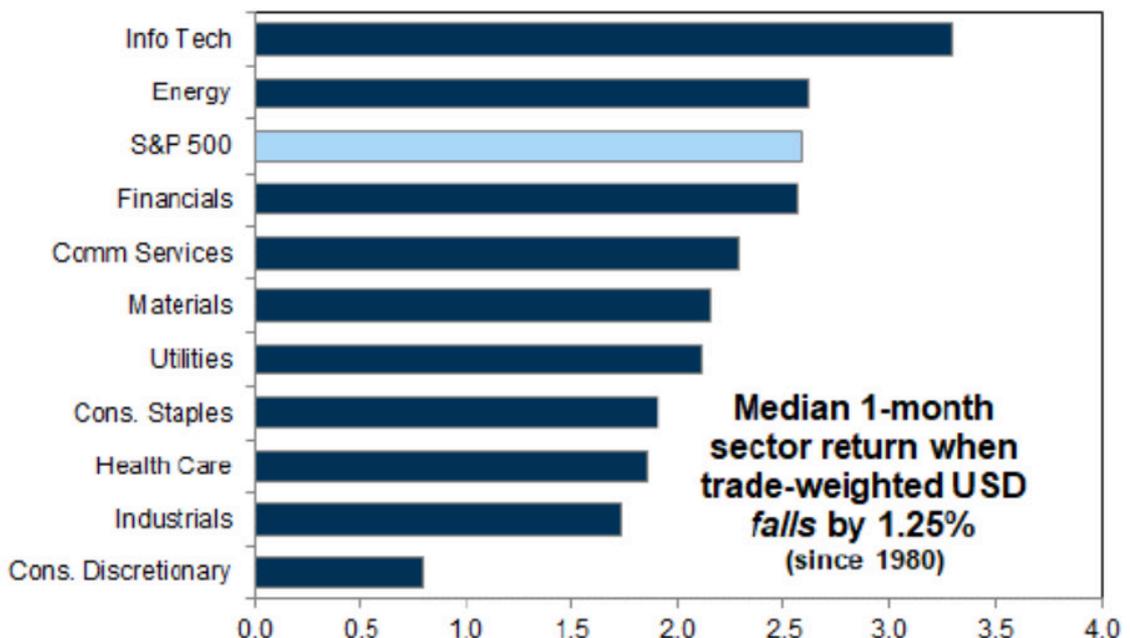
En pocas palabras...

Implicaciones de un dólar (americano) barato en los mercados

El dólar estadounidense (USD) registró una fuerte apreciación con el inicio de la pandemia, debido a la necesidad de los inversionistas por contar con liquidez, así como por poseer un activo de resguardo. No obstante, desde el pico que registró a mediados de marzo, el USD se ha debilitado sustancialmente por la adopción de políticas expansivas por parte de la FED. También, las noticias acerca de que varios laboratorios avanzan positivamente hacia una posible vacuna para tratar el COVID-19 generaron un sentimiento de optimismo, lo que llevó a que esa apreciación a principios de la pandemia perdiera fuerza. Hacia futuro, el consenso los bancos sugiere que el USD se mantendrá un poco débil. Por un lado, las tasas permanecerán en niveles bajos, por lo menos hasta 2022 según los últimos comunicados de la FED. Asimismo, el USD se correlaciona negativamente con la salud de la economía global, la cual continúa mejorando más rápidamente fuera de los Estados Unidos. Por otro lado, es probable que un mayor nivel de endeudamiento en los próximos años para financiar la respuesta fiscal del gobierno al COVID-19 podría generar presión adicional a la baja.

Desde el punto de vista de inversión, cuando el USD atraviesa por un periodo prolongado de baja, los sectores con un elevado porcentaje de ingresos fuera de Estados Unidos tienden a presentar un desempeño sobresaliente. Bajo este contexto, los sectores de tecnología (57% de sus ingresos se generan en el extranjero) así como el energético (39% de sus ventas son externas) normalmente superan al desempeño de empresas con mayor exposición doméstica, como el sector de consumo discrecional, consumo básico y financiero. En este sentido, desde 1980 el S&P500 ha registrado un rendimiento promedio de 2.6% en aquellos meses en el que el USD experimenta una fuerte depreciación, lo que contrasta con un retorno promedio de 0.7% cuando el USD registra una apreciación relevante. Por último, el debilitamiento del dólar estadounidense ha sido históricamente el mayor catalizador de la demanda de los inversionistas extranjeros por acciones estadounidenses. De hecho, desde 1980, las compras anuales de acciones americanas por parte de inversionistas extranjeros han promediado US\$96 bn en los periodos en que el USD cayó en más del 2%, frente a solo US\$14 bn cuando el dólar aumentó en más del 2%.

Gráfica. Desempeño histórico por sectores cuando el dólar se debilita



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.18 | -0.05 | 1.18 | 4.99 | 1.19 | 1.06 |
| USD/ARS | 72.77 | -0.62 | 72.32 | -17.72 | 72.77 | 45.12 |
| USD/BRL | 5.43 | -3.82 | 5.22 | -25.75 | 5.97 | 3.92 |
| USD/MXN | 22.45 | -0.76 | 22.28 | -15.68 | 25.78 | 18.52 |
| USD/COP | 3772.64 | -1.06 | 3732.83 | -13.13 | 4151.71 | 3140.00 |
| USD/CHF | 0.91 | -0.12 | 0.91 | 5.75 | 1.00 | 0.91 |
| GBP/USD | 1.30 | -0.34 | 1.31 | -1.64 | 1.35 | 1.14 |
| USD/JPY | 105.97 | -0.13 | 105.83 | 2.49 | 112.23 | 101.19 |
| USD/RUB | 73.82 | 0.77 | 74.39 | -16.02 | 82.84 | 60.89 |
| USD/CNY | 6.97 | 0.10 | 6.98 | -0.07 | 7.18 | 6.84 |

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

| Pais | Yield | Cambio semanal (Bp) | YTD (BP) | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|------------------------|-------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| Reference Rates | | | | | |
| Fed Funds Rate | 0.10 | 0.0 | -145.0 | 2.30 | 0.04 |
| Libor | 0.24 | -0.8 | -166.5 | 2.18 | 0.24 |
| Norte America | | | | | |
| US | 0.56 | 3.4 | -135.5 | 1.97 | 0.31 |
| Canada | 0.49 | 2.3 | -121.2 | 1.74 | 0.23 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 31.50 | -316.3 | -1931.4 | 69.85 | 22.66 |
| Brasil (BRL) | 6.67 | 5.3 | -11.4 | 9.53 | 6.40 |
| Colombia (COP) | 6.09 | 5.7 | -24.9 | 8.42 | 5.76 |
| Mexico (MXN) | 5.73 | -0.3 | -118.4 | 8.28 | 5.64 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | -0.21 | -2.2 | -33.2 | 0.52 | -0.45 |
| Alemania (EUR) | -0.51 | 1.5 | -32.4 | -0.14 | -0.91 |
| Italia (EUR) | 0.93 | -8.5 | -48.4 | 2.99 | 0.75 |
| Espana (EUR) | 0.28 | -6.2 | -19.0 | 1.38 | 0.02 |
| Suiza (CHF) | -0.50 | 3.9 | -2.8 | -0.16 | -1.13 |
| Inglaterra (GBP) | 0.14 | 3.5 | -68.3 | 1.06 | 0.06 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Mín 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 1,747.00 | 3.22 | -2.36 | 1,830.83 | 1,420.00 | Tonelada |
| Cobre | 279.45 | -2.56 | -0.09 | 298.15 | 205.95 | Libra |
| Oro | 2,023.00 | 3.07 | 32.82 | 2,063.00 | 1,446.20 | Onza Troy |
| Plata | 27.78 | 14.72 | 55.01 | 29.92 | 11.74 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 44.51 | 2.79 | -32.56 | 71.95 | 15.98 | Barril |
| Crudo (WTI) | 41.36 | 2.71 | -32.26 | 65.65 | (40.32) | Barril |
| Gasolina | 120.21 | 1.26 | -29.20 | 180.11 | 37.60 | Galon |
| Gas Natural | 2.21 | 22.90 | 1.01 | 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 |

| Abr. | Descripción | Abr.2 | Descripción |
|---------------|--|----------------|---|
| bbi | 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 | M3 | 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 | <u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u> |
| HC | 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 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 o www.axxets.ch