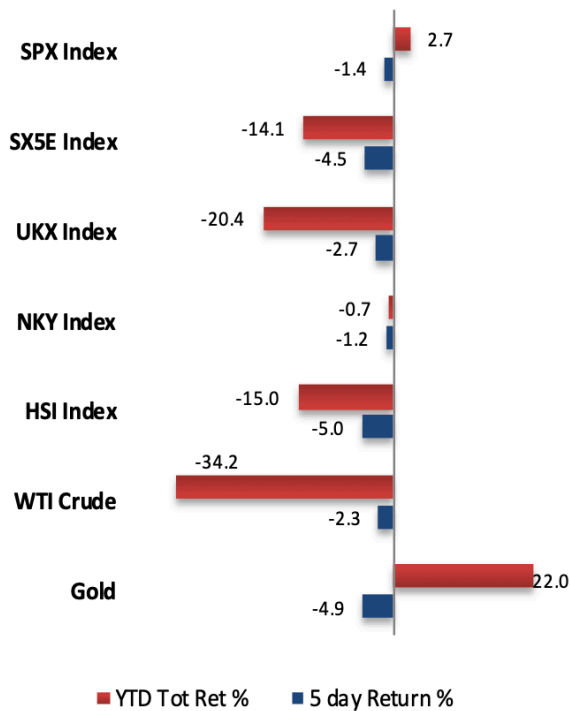


Semana del 21 al 25 de septiembre de 2020

Monitor



"You get recessions, you have stock market declines. If you don't understand that's going to happen, then you're not ready, you won't do well in the markets."

Peter Lynch

Estados Unidos

- Hubo mayor nerviosismo entre los inversionistas por los anuncios de nuevas medidas restrictivas a nivel global para contener el rebrote de la pandemia y por temores de una recuperación más lenta en la economía.
- El presidente de la FED, Jerome Powell, ratificó su compromiso de usar todas las herramientas que dispone para ayudar a la economía. Frente al Congreso, expresó que la economía ha mostrado una "marcada mejoría", aunque resaltó que el camino a seguir es altamente incierto.
 - Por lo tanto, corroboró su visión de implementar nuevos estímulos fiscales.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, por su parte comentó frente al Senado que todavía se necesita un paquete de ayuda específico para contrarrestar la pandemia.
 - Lo anterior incrementó las expectativas de que retomará las negociaciones con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi.
- La información económica que se publicó tuvo resultados mixtos:
 - Las ventas de casas en existencia aumentaron 2.4% en agosto, su nivel más alto en casi 14 años.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo tocaron 870k, rebasando la expectativa de 840k.
 - El indicador regional de manufacturas de Richmond continuó con buen dinamismo en septiembre, pero su similar de Kansas City inesperadamente desaceleró su expansión frente a agosto.

Europa

- En Reino Unido, el gobierno anunció que no descarta un segundo confinamiento nacional si las nuevas restricciones para contener la pandemia no dan los resultados esperados.
 - En España entraron en vigor nuevas medidas de confinamiento, mientras que países como Dinamarca y Grecia también anunciaron nuevas restricciones.
- El instituto alemán GfK, anunció que su índice de confianza del consumidor mejoró menos de lo esperado en su lectura adelantada de octubre.
- El PMI compuesto de la zona retrocedió en septiembre, luego de situarse apenas en el límite que indica expansión. En detalle, el sector manufacturero registró una importante recuperación; sin embargo, el sector servicios continuó deprimido.

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Índice Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector manufacturero permaneció en contracción durante septiembre de acuerdo con el PMI. También su similar del sector servicios, se colocó en niveles que indican contracción. Cabe mencionar, que ambos indicadores registraron avances marginales en relación con el mes anterior.
- Índice de actividad de todas las industrias correspondiente julio creció 1.3%, en línea con lo esperado.

China

- En línea con lo esperado, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia por quinto mes consecutivo en su revisión de septiembre.

América Latina

Argentina

- La tasa de desempleo subió a 13.1% en el 2T20 frente al 10.6% registrado en el mismo período del año anterior y el 10.4% del trimestre previo.
- El PIB se contrajo un histórico 19.1% en el 2T20 en comparación con el mismo período del año anterior en medio de los efectos por la pandemia de coronavirus. El consenso estimó una contracción de 19.9%.

Brasil

- El Banco Central mejoró su pronóstico sobre la variación del PIB en 2020 a -5.0% desde -6.4%, una cifra más alineada con los consensos del gobierno y del mercado. Además, espera que la economía crezca un 3.9% el siguiente año.
- La inflación aceleró notoriamente en septiembre con respecto a agosto después de tocar 2.65%; lo que implicó la tasa más alta desde abril y también superó las estimaciones de 2.59%.

México

- Goldman Sachs ajustó a la baja su estimación para el PIB de 2020, con una caída de 9.8% (vs. -8.5% estimado en mayo). El banco destaca una caída de la demanda externa, menores precios de las materias primas y una menor demanda interna por la aplicación de medidas de confinamiento.
- La calificadora S&P expresó que no prevé "necesariamente" otra rebaja a la nota crediticia de México porque ya se esperaba que la epidemia golpeará la economía, por lo que tales desmejoras "no significan necesariamente otra rebaja a la calificación". Por otro lado, mencionó que México va a ser uno de los países rezagados, debido a la dinámica tan complicada en términos de la inversión privada y la confianza del sector privado.
- Como era esperado, el Banco de México aplicó su décimo primer recorte consecutivo a la tasa de interés para ubicarla en 4.25%. La decisión de recortar la tasa en 25 puntos base fue unánime.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Primer debate presidencial **09/29**
- Se publicarán cifras de manufacturas (ISM), ingreso-gasto personal y empleo **10/1-2**

En pocas palabras...

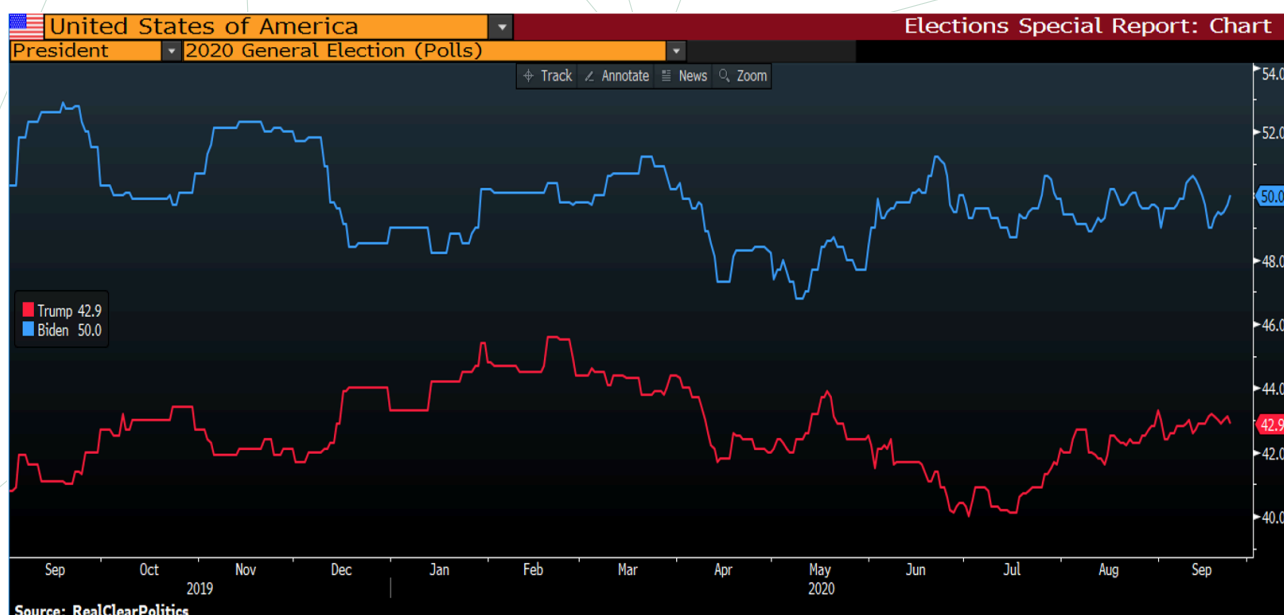
Round 1: Trump vs Biden

A menos de seis semanas de las elecciones presidenciales en EE.UU. los candidatos se enfrentarán por primera vez. Este debate será el primero de tres –más un debate entre el actual vicepresidente, Michael Pence y la candidata a vicepresidente, Kamala D. Harris– y tendrá como sede la universidad Case Western University en Cleveland. El primer debate presidencial se encargará de matizar de mejor manera las prioridades de cada candidato, lo que ayudará al electorado que se mantiene indeciso sobre a quién apoyar. La agenda para el primer debate, que se llevará a cabo el 29 de septiembre a las 9pm hora del este, ha establecido seis temas: 1) los registros de Trump y Biden; 2) la Suprema Corte; 3) Covid-19; 4) la economía; 5) raza y violencia; y 6) la integridad de la elección. Sin embargo, la comisión de debates presidenciales, encargada de organizar los mismos, ha establecido que pudiera haber algunos cambios a la agenda con base en noticias relevantes. También declaró que la razón por la que anunció la agenda con anticipación es para alentar una discusión profunda sobre los temas más relevantes que enfrenta EE.UU.

La preparación de los contendientes para este debate es diferente, ya que, por un lado, el presidente Trump ha dejado claro que no tendrá una preparación específica al estar al tanto día a día de las cosas haciendo su trabajo. Por el otro lado, el candidato demócrata, Joe Biden, dice estar esperando el debate para hacer responder al presidente. Lo que sí podemos esperar, es un debate con 'fuego cruzado' tomando en cuenta las declaraciones que ambos candidatos han expresado sobre el otro durante su periodo de campaña.

Bajo este contexto, las estadísticas apuntan que la mayoría de los estados históricamente han votado de la misma manera, por lo que la presidencia de los siguientes 4 años se decidirá en un puñado de estados que no tienen una clara tendencia de voto como Arizona, Florida y Michigan por mencionar algunos. Por el momento, la intención de voto en la mayoría de esos estados sigue favoreciendo al candidato demócrata Joe Biden, aunque por una ligera diferencia. Sin embargo, tomando en consideración el antecedente de las elecciones de 2016, quedó claro que las encuestas no necesariamente reflejarán el resultado de la elección.

Gráfica: Intención de voto



Fuente: Bloomberg - RealClearPoliticsw

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-1.82	1.18	3.67	1.20	1.06
USD/ARS	75.85	-0.62	75.38	-21.06	75.85	56.83
USD/BRL	5.56	-3.10	5.39	-27.52	5.97	3.96
USD/MXN	22.40	-5.67	21.13	-15.52	25.78	18.52
USD/COP	3888.18	-3.89	3736.96	-15.72	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.93	-1.88	0.91	4.04	1.00	0.90
GBP/USD	1.27	-1.60	1.29	-4.13	1.35	1.14
USD/JPY	105.62	-0.99	104.57	2.83	112.23	101.19
USD/RUB	78.44	-3.45	75.73	-20.97	82.84	60.89
USD/CNY	6.82	-0.80	6.77	2.04	7.18	6.75

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	0.0	-146.0	1.90	0.04
Libor	0.23	0.6	-167.5	2.10	0.22
Norte America					
US	0.66	-3.4	-125.8	1.97	0.31
Canada	0.54	-3.8	-115.9	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	26.91	-288.7	-2390.1	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.25	7.9	46.0	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.95	4.3	-96.2	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.25	-3.1	-37.0	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.53	-4.4	-34.4	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.89	-7.6	-52.6	2.99	0.79
Espana (EUR)	0.25	-3.7	-22.0	1.38	0.08
Suiza (CHF)	-0.49	-1.2	-1.6	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.19	0.6	-63.3	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,715.50	-2.36	-4.12	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	297.30	-4.51	6.29	311.20	205.95	Libra
Oro	1,857.70	-4.89	21.97	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	22.98	-14.98	28.23	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	41.82	-3.08	-36.64	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.16	-2.31	-34.23	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	120.72	-2.38	-28.90	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.23	8.79	1.78	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
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	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