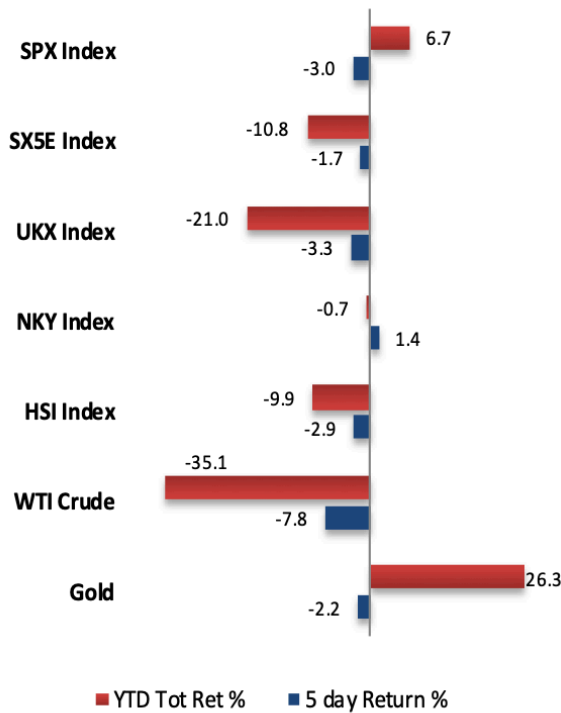


Semana del 31 de agosto al 4 de septiembre de 2020

Monitor



Estados Unidos

- El Beige Book destacó que en el contexto general hubo un repunte casi generalizado, pero sin superar los niveles previos al Covid19. En particular, resaltó un rebote en manufacturas, mientras que el consumo continuó mejorando, sobre todo por venta de automóviles y algo de mejoría en turismo y retail, pero con signos de moderación.
- Hubo un mayor volumen de información económica en la semana, en donde sobresalieron los datos del empleo:
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 881k (vs. 950k est.).
 - La nómina no agrícola mostró una generación de 1.37 millones de empleos en agosto (vs. 1.35 millones est.); mientras que la tasa de desempleo se colocó en 8.4% desde el estimado de 9.8%.
 - Por otro lado, el ISM del sector manufacturero se fortaleció durante agosto, registrando su mayor avance desde 2018.
 - La balanza comercial durante julio registró un déficit de US\$63.6bn, rebasando la expectativa de un déficit de US\$58bn.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, reanudó las conversaciones con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi; lo que incrementó el optimismo hacia un nuevo paquete de estímulos fiscales.
- Los precios del petróleo estuvieron presionados, registrando una baja de casi 8% en la semana, por temores de una lenta recuperación económica y una menor demanda de gasolina.

Europa

- El gobierno francés anunció un plan de estímulos fiscales por EUR\$100bn enfocados en inversiones públicas, subsidios y recortes de impuestos.
- La actividad manufacturera de la zona de agosto prevaleció en la senda de recuperación, según lo indicó el PMI.
 - No obstante, el PMI del sector servicios perdió impulso, provocando temores de que el repunte experimentado tras el confinamiento ha comenzado a desvanecerse.
- Las ventas minoristas en Alemania cayeron inesperadamente 0.9% en julio (vs. +0.9% est.).
 - Asimismo, el PMI del sector servicios perdió fuerza en agosto, resintiendo todavía la afectación por la pandemia.

„The individual investor should act consistently as an investor and not as a speculator.“

Ben Graham

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice S&P de Tecnología



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial de julio creció 8%, superando la expectativa de un crecimiento de 5%.
- Las ventas minoristas bajaron 3.3%, desde la expectativa de una caída de 2.5%.

China

- Aunque por debajo de lo observado en julio, el sector de servicios continuó con desempeño positivo según el PMI de agosto.
 - El PMI de la actividad manufacturera subió a su nivel más alto en casi una década en agosto, respaldado por una fuerte demanda interna y externa, así como por un repunte en los niveles de producción.

América Latina

Argentina

- El gobierno anunció que recibió un amplio respaldo de los acreedores para reestructurar alrededor de US\$65bn de deuda.

Brasil

- Aunque se mantuvo en contracción, el PMI del sector servicios mejoró sustancialmente en agosto; en tanto que su similar del sector manufacturero también registró una recuperación record.
- La economía sufrió en el 2T20 la mayor contracción de su historia, después de caer 9.7%. En detalle, la industria cayó 12.3%, los servicios 9.7%, la inversión en activos fijos 15.4%, el consumo de los hogares 12.5% y el gasto del gobierno 8.8%.

México

- En agosto, las ventas de vehículos cayeron 28.7% respecto a 2019. Dicha baja fue a menor ritmo en relación con la caída de 31.3% en julio y al desplome de 64.5% en abril.
- El presidente López Obrador, expresó que no propondrá un alza en impuestos en el paquete económico que se enviará al Congreso la próxima semana.
- El mes de julio alcanzó un superávit histórico en lo que se refiere al comercio de productos con Estados Unidos, alcanzando un valor de US\$10.6bn. El monto fue resultado de exportaciones por un valor de US\$29.09bn e importaciones por US\$18.5bn.
- Especialistas consultados por el Banco de México esperan que la economía se contraiga un 9.90% al cierre de este año, desde la expectativa anterior de una disminución de 10.0%.
 - Asimismo, los analistas consultados aumentaron ligeramente sus previsiones para 2021, que ahora apuntan a un crecimiento del 3.01%, en comparación con la proyección previa del 2.88%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) **09/10**
- Primer debate entre los candidatos a la presidencia Donald Trump y Joe Biden **09/29**

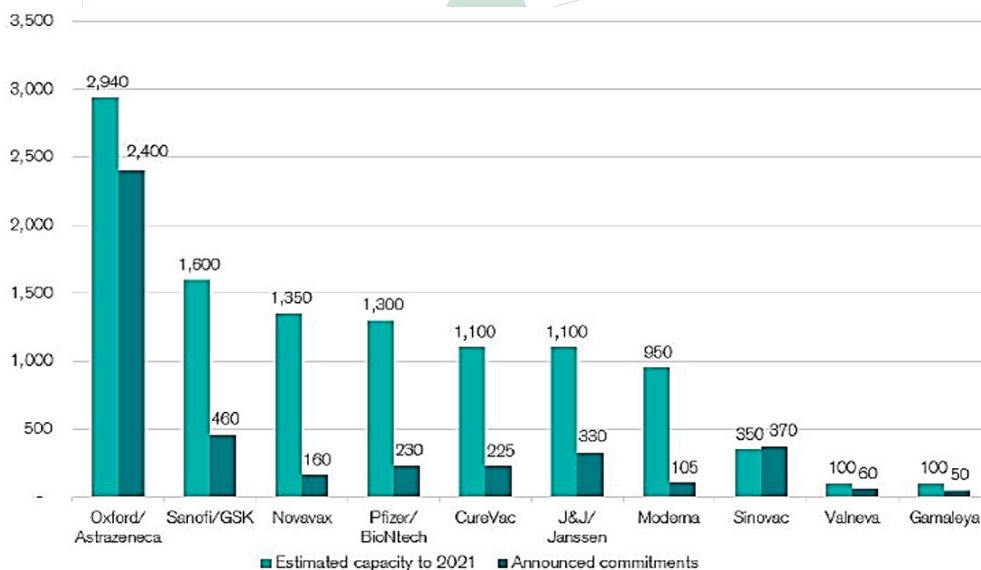
En pocas palabras...

Estatus en el desarrollo de una vacuna

La mayor esperanza alrededor del COVID19 se mantiene en el desarrollo de una vacuna; por lo que es importante comprender el estado, el tiempo potencial, así como los obstáculos en el camino hacia su lanzamiento. Al momento existen en desarrollo más de 200 vacunas candidatas; en donde la estadística histórica apunta a una tasa de éxito que ronda entre el 20%-35%. Otro cuestionamiento muy común tiene que ver con el tiempo para que esté disponible un posible tratamiento. La respuesta a este cuestionamiento es "depende"; ya que los estudios en la fase 3 que están realizando las empresas se les denominan „impulsados por eventos“. Esto quiere decir, que, en lugar de ejecutar un estudio por un período fijo de tiempo, el estudio se ejecuta hasta que un cierto número de „eventos“, en este caso, infecciones por coronavirus se han acumulado en la población de estudio. Los resultados de estas pruebas podrían estar disponibles antes de que sea fin de año. Por otro lado, la Organización Mundial de la Salud (OMS) advierte que existe el peligro que las presiones políticas y económicas para introducir rápidamente una vacuna contra el COVID19 puedan provocar el despliegue generalizado de una vacuna muy poco efectiva.

Ahora bien, considerando los plazos para la revisión (acelerada), aprobación, fabricación y distribución, los científicos siguen pensando que la disponibilidad de una vacuna a la que cualquier persona pueda tener acceso será un evento de 2021. Por otro lado, se menciona que las primeras generaciones de las vacunas no serán 100% efectivas, sino que contarán con 60-70% de efectividad. Estos datos, son similares al nivel de eficacia observado para las vacunas contra otros virus que afectan las vías respiratorias. Otra situación por considerar es que la distribución global probablemente será un desafío desde una perspectiva de equidad, pero también desde una perspectiva técnica. Por ejemplo, la formulación actual de la vacuna de Pfizer es estable a -70°C (es decir, requiere de una infraestructura de cadena de frío que no está disponible en todas partes), pero una vez descongelado, solo puede conservarse en un frigorífico normal durante un día y por dos horas a temperatura ambiente. Entre las compañías que están trabajando activamente en el desarrollo de un tratamiento contra el coronavirus sobresalen Merck, Pfizer, Sanofi, J&J, entre otras. No obstante, los especialistas reconocen a AstraZeneca como una compañía que está a la vanguardia en el desarrollo de vacunas.

Capacidad de vacunas (millones de dosis) y pedidos anticipados



Fuente: Credit Suisse

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.52	1.19	5.60	1.20	1.06
USD/ARS	74.44	-0.59	73.99	-19.56	74.53	54.43
USD/BRL	5.31	1.52	5.39	-24.07	5.97	3.96
USD/MXN	21.58	0.86	21.76	-12.28	25.78	18.52
USD/COP	3717.84	0.74	3745.28	-11.85	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	-1.05	0.90	5.78	1.00	0.90
GBP/USD	1.33	-0.76	1.34	-0.05	1.35	1.14
USD/JPY	106.23	-0.81	105.37	2.24	112.23	101.19
USD/RUB	75.45	-1.90	74.02	-17.84	82.84	60.89
USD/CNY	6.84	0.33	6.87	1.76	7.18	6.81

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	1.0	-146.0	2.30	0.04
Libor	0.25	0.4	-165.9	2.16	0.23
Norte America					
US	0.70	-2.3	-121.9	1.97	0.31
Canada	0.60	-3.8	-110.7	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	33.61	-14.2	-1720.2	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)	6.02	-7.0	-89.0	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.17	-6.6	-29.2	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.47	-6.3	-28.7	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.02	-2.8	-39.6	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.35	-2.7	-11.6	1.38	0.08
Suiza (CHF)	-0.46	-4.4	1.2	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.26	-4.8	-55.9	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,749.55	-0.04	-2.22	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	304.65	1.72	8.92	306.05	205.95	Libra
Oro	1,924.20	-2.17	26.33	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	26.58	-3.73	48.32	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.52	-5.62	-35.58	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	39.64	-7.75	-35.08	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	116.17	-11.69	-31.58	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.54	-4.33	16.13	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	Barril tipo "West Texas Intermediate"
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