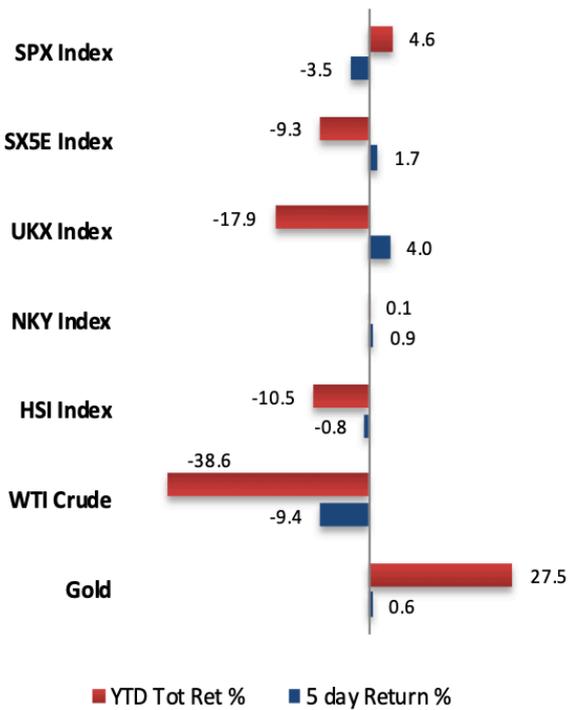




Semana del 8 al 11 de septiembre de 2020

Monitor



"The four most dangerous words in investing are: ,this time it's different."

John Templeton

Estados Unidos

- La farmacéutica AstraZeneca suspendió el ensayo de última etapa de su vacuna candidata para tratar el COVID19 por la sospecha de que un participante del estudio habría experimentado una reacción adversa.
 - Adicionalmente, mencionó que podría anunciar antes de fin de año si su vacuna experimental es eficaz, siempre y cuando reciba autorización para retomar ensayos.
- La tasa hipotecaria a 30 años tocó un nuevo mínimo al promediar 2.86%.
 - A inicio de agosto dicha tasa había tocado un mínimo de 2.88%.
- Hubo poca información económica, pero sobresalió que las solicitudes semanales de seguro de desempleo se colocaron ligeramente por encima de lo anticipado en 884k.
- El presidente Trump, volvió a plantear la idea de desvincular en materia comercial a la economía de Estados Unidos de China, provocando nuevamente un ambiente de tensión entre ambas naciones.
- De cara al primer debate presidencial a finales de septiembre, las encuestas favorecen a Joe Biden al contar con un 50.5% de intención de voto frente al 43.0% del presidente Trump.

Europa

- El PIB del 2T20 de la zona euro mostró una caída de 11.8% respecto al trimestre anterior, así como una baja de 14.7% interanual. Estos datos, resultaron ligeramente menos negativos con relación a la estimación previa de -12.1% y -15% respectivamente.
- La producción industrial de Alemania creció menos de lo previsto en julio (+1.2% vs. +4.7% est.), lo que sugiere una lenta recuperación en dicha actividad. Asimismo, los resultados de la encuesta económica del instituto Ifo correspondiente a agosto, mostraron un sentimiento que apunta a una ligera recuperación hacia los siguientes meses.
- En línea con lo esperado, el BCE no realizó modificaciones en su política monetaria. Por otro lado, anunció que la zona sufrirá una recesión menos severa este año de lo que contempló originalmente, aunque es probable que la inflación se mantenga por debajo de su meta en los próximos años.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La lectura preliminar de agosto sobre los pedidos de herramientas para maquinaria bajó 23.3%, desde la caída de 31.1% de julio.
- Una encuesta reveló que el secretario Jefe del Gabinete, Yoshihide Suga, prevalece como favorito para reemplazar a Shinzo Abe como primer ministro.

China

- Las exportaciones aumentaron por tercer mes consecutivo en agosto, creciendo 9.5% año/año desde el crecimiento de 7.2% del mes anterior. Las estimaciones apuntaban a un crecimiento de 7.3%.
- Los precios al consumidor de agosto aumentaron en línea con lo previsto, luego de que la inflación avanzó 2.4%.

América Latina

Argentina

- S&P subió la calificación soberana a "CCC+" desde "default selectivo" luego de haber encontrado un acuerdo con sus acreedores para reestructurar su deuda, tanto bajo legislación local, como extranjera.

Brasil

- En línea con lo previsto, la inflación aceleró 2.44% en agosto ante mayores precios de alimentos y combustibles. Cabe mencionar, que la inflación permaneció entre los parámetros del Banco Central.
- El ministro de economía, Paulo Guedes, expresó que las propuestas de reformas administrativas del gobierno para simplificar y reducir el costo del sector público, generarán ahorros por al US\$57bn n la próxima década.

México

- El gobierno presentó el Programa Económico 2021, el cual se percibe muy optimista: caída del PIB en 8% en 2020 y crecimiento de 4.6% en 2021, con inflación de 3.50% este año y 3% el próximo, superávit primario de 0.2% en 2020 y de cero en 2021. Estas estimaciones discrepan de lo que el consenso de analistas tiene proyectado.
- El gobierno estableció un tope del 70% para la razón deuda bruta del país como porcentaje del PIB.
 - La deuda soberana alcanzó en junio 60.2% del PIB, casi 10 puntos porcentuales más que el cierre de 2019.
- La inflación salió del rango objetivo del Banco de México después de avanzar 4.05% en agosto, su nivel más alto desde mayo del año pasado. Además, la inflación acumula cuatro meses continuos con avances.
- Con la reapertura, el consumo privado repuntó en junio 5.5%, tras haber registrado un desplome en abril y la caída que también se observó en mayo.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria de la FED **09/16**
- Se darán a conocer indicadores de producción industrial y ventas al menudeo **09/14-18**

En pocas palabras...

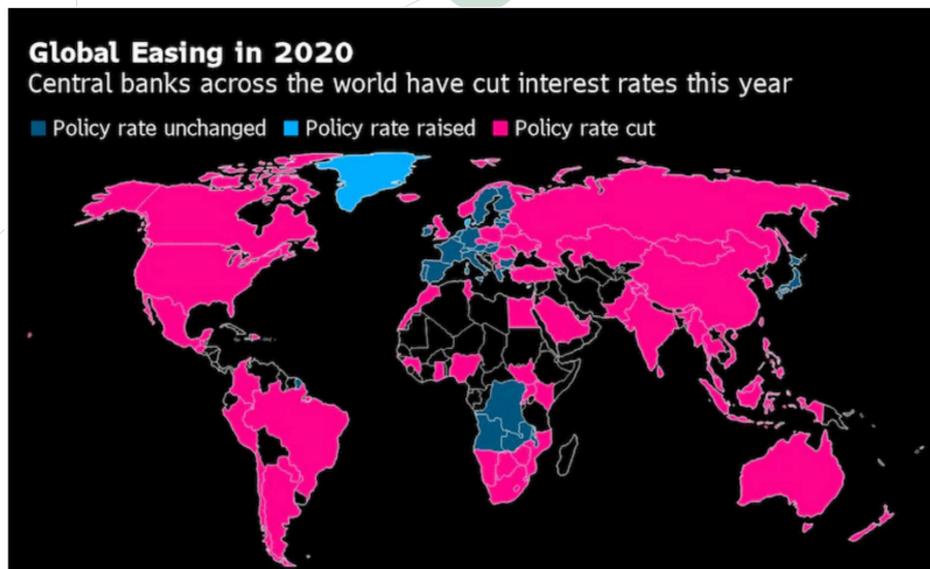
Acciones tomadas por la FED y bancos centrales en América Latina

Ante una crisis sin precedente, algunos bancos centrales han tomado acciones sin precedente para evitar el colapso económico global. La primera herramienta usada por los bancos centrales a inicios de la pandemia fue el recorte a la tasa de referencia. Incluso llevarla a terreno negativo, como en los casos del Banco Central Europeo y el de Japón. También, los bancos centrales optaron por aumentar sus balances mediante la compra de bonos con el objetivo de proveer de liquidez a los mercados y bajar las tasas de interés de largo plazo, también llamado Quantitative Easing (QE). Sin embargo, estas medidas no fueron suficientes. La principal razón: las tasas de fondeo bajas no pueden tener el efecto deseado de fomentar el consumo cuando las empresas carecen de materia prima y el riesgo de una segunda ola de contagios mantiene a la mayor parte de la población lejos de restaurantes y centros comerciales.

En Latinoamérica, las medidas tomadas por los bancos centrales han variado por país buscando fortalecer el sistema financiero y promover el crédito a las pequeñas y medianas empresas (pymes). En Argentina: El Banco Central de la República Argentina, BCRA, ha recortado la tasa de referencia en 25 puntos porcentuales en lo que va del año. Aunado a esta baja, el BCRA ha suspendido el pago de dividendos por parte de los bancos y otorgado garantías para fomentar los préstamos a pymes con mayores periodos de prórroga para el pago de créditos. En Brasil: El Banco Central de Brasil (BCB) ha recortado su tasa de referencia a mínimos histórico, a 2% el pasado 5 de agosto dejando espacio para otro recorte más durante este año. Entre otras medidas están, limitantes a los niveles de pago de dividendos de los bancos, relajamiento en los niveles mínimo de capital regulatorio y garantías para fomentar préstamos a pymes. En Colombia: El Banco de la República ha recortado la tasa de referencia a 2% desde 4.25% a finales de 2019. Aunado a este recorte, ha implementado un programa de QE por COP10 billones; así como garantías para incentivar el crédito a micro, pequeñas y medianas empresas. Finalmente, en México: El Banco de México, Banxico, ha recortado la tasa objetivo a 4.50% de 7.25% al cierre de 2019. También, Banxico habilitó un programa de subastas en dólares por hasta USD\$60,000 millones con el objetivo de proveer liquidez al sistema financiero; así como un programa contra cíclico para promover que los bancos comerciales y de desarrollo canalicen hasta MXN\$350,000 millones en créditos para pymes afectadas por la pandemia.

La efectividad de estas acciones continúa con cierto grado de incertidumbre y dependerá de la implementación, especialmente, de cómo permeará a los sectores más golpeados por la pandemia. Por otro lado, ¿qué tanto margen de maniobra adicional tendrán los bancos centrales ante una segunda ola de contagios o ante la falta de efectividad de estas medidas para reactivar la economía? es una pregunta que contestarán rumbo al final de este año.

Gráfica: Movimientos de los Bancos Centrales en el mundo



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.03	1.18	5.54	1.20	1.06
USD/ARS	74.90	-0.62	74.44	-20.07	74.91	55.60
USD/BRL	5.32	-0.27	5.30	-24.19	5.97	3.96
USD/MXN	21.33	1.03	21.55	-11.29	25.78	18.52
USD/COP	3719.40	-0.11	3715.38	-11.89	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.42	0.91	6.25	1.00	0.90
GBP/USD	1.28	-3.72	1.33	-3.56	1.35	1.14
USD/JPY	106.18	0.06	106.24	2.29	112.23	101.19
USD/RUB	75.09	0.44	75.42	-17.45	82.84	60.89
USD/CNY	6.83	0.12	6.84	1.88	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	0.0	-146.0	2.30	0.04
Libor	0.25	0.0	-165.9	2.16	0.23
Norte America					
US	0.67	-4.9	-124.9	1.97	0.31
Canada	0.55	-4.2	-114.8	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	33.62	0.4	-1719.8	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)	5.96	-6.8	-95.5	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.19	-1.6	-30.8	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.48	-0.9	-29.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.98	-3.4	-43.0	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.31	-4.3	-15.9	1.38	0.08
Suiza (CHF)	-0.46	-0.1	1.1	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.18	-8.1	-64.0	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,752.90	0.19	-2.03	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	303.00	2.43	8.33	307.10	205.95	Libra
Oro	1,942.20	0.62	27.52	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	27.02	1.07	50.77	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	40.05	-6.12	-39.32	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	37.50	-9.35	-38.58	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	110.37	-8.40	-34.99	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.27	-8.60	3.84	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