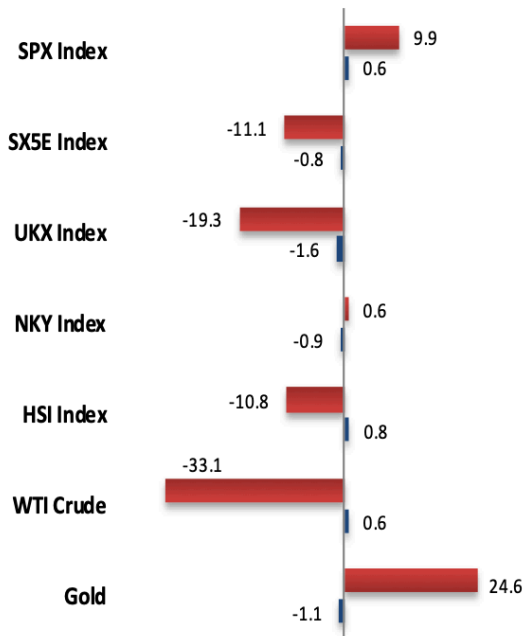


Semana del 12 al 16 de octubre de 2020

Monitor



"I've learned that something constructive comes from every defeat."

Tom Landry

Estados Unidos

- En cuanto al COVID-19 se refiere, Johnson & Johnson anunció que detuvo los ensayos de las pruebas de la fase 3 de su vacuna tras la manifestación de un inexplicable padecimiento en algunos voluntarios.
 - Pfizer anunció que podría solicitar una autorización de uso de emergencia para su vacuna contra el COVID-19 a fines de noviembre, si demuestra que la inyección es efectiva.
- En cuanto a información económica, sorprendió principalmente que las solicitudes por seguro de desempleo tocaron un máximo no visto desde finales de agosto, y se ubicaron por encima de lo anticipado en 898k.
 - Las ventas minoristas crecieron 1.9% en septiembre, lo que implicó su mayor alza en 3 meses.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, mencionó que alcanzar un acuerdo respecto a un nuevo estímulo fiscal antes de las elecciones es difícil. No obstante, expresó que seguirá tratando de llegar a un acuerdo con la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi.
 - Posteriormente, el presidente Trump mencionó que elevaría su propuesta de un paquete de estímulo por encima de su nivel actual de US\$1.8 trn.
- Comenzó la temporada de reportes corporativos del 3T20 con los resultados de algunos bancos como JP Morgan, Citi y Morgan Stanley, los cuales arrojaron mejores resultados a los esperados al verse beneficiados por el buen desempeño de sus operaciones de banca de inversión.

Europa

- La tasa de desempleo de Reino Unido aumentó más de lo esperado y tocó un récord, durante el periodo de junio a agosto, luego de que llegar a 4.5%.
- La confianza de los inversionistas (ZEW) en Alemania disminuyó más de lo esperado en lo que va de octubre, ante el temor de nuevos casos de coronavirus e incertidumbre sobre las elecciones en Estados Unidos.
- En línea con lo esperado, la producción industrial de la región desaceleró su ritmo de crecimiento durante agosto.
- Londres entrará en un cierre de actividades más estricto a partir del fin de semana, mientras Francia impuso toques de queda y otros países europeos anunciarán el cierre de escuelas para frenar el rebrote de COVID-19.

Índice de MSCI Europa (MXEU)



Fuente: Bloomberg

ETF Asia ex Japón (AAXJ)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Nuevamente, el gobernador del Banco de Japón expresó que la entidad adoptará medidas de alivio adicionales si es necesario para lidiar con el impacto de la crisis del corona virus.
- Los pedidos de maquinaria básica aumentaron inesperadamente en agosto 0.2%, resultando mejor a la contracción de 1% prevista por el consenso.

China

- En septiembre las exportaciones aumentaron 9.9% con respecto al año anterior, en línea con las expectativas y por encima del aumento del 9.5% mostrado en agosto.
 - Las ventas de automóviles avanzaron 12.8% en septiembre, lo que supone el sexto mes consecutivo de crecimiento.

América Latina

Argentina

- A través de un comunicado, el FMI destacó que tuvo reuniones constructivas con las autoridades locales durante una visita de trabajo; en donde volverá a mediados de noviembre para iniciar conversaciones sobre un nuevo programa respaldado.
 - Adicionalmente, el FMI estimó una caída del PIB del 11.8% para este año, lo que lo ubica dentro de los 10 países con mayores caídas proyectadas.

Brasil

- El Banco Central anunció que la actividad económica creció un 1.06% en agosto, por debajo del incremento de 1.6% previsto por el consenso.
- El sector servicios se contrajo 10% en agosto, ligeramente mejor a la contracción que esperaba el consenso.
- El FMI proyectó que la economía caerá 5.8% en 2020 desde el estimado previo de 9.1%, para recuperarse eventualmente 2.8% en 2021.

México

- La producción industrial aumentó 3.3% en agosto, después de crecer 7.1% en julio y 18.1% en junio, al tiempo que las ventas a unidades iguales de las cadenas comerciales más importantes del país cayeron 0.3% en septiembre, luego de retroceder 3% en agosto.
- En septiembre se crearon 113,850 empleos formales, con lo que la recuperación en la generación de empleo ligó dos meses con cifras positivas, en medio de la reapertura gradual de actividades.
- El FMI ahora estima una caída en el PIB de 2020 de 9% frente al 10.5% previamente estimado y para 2021 un crecimiento de 3.5%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará el Beige Book y se llevará a cabo el tercer debate presidencial **10/21-22**
- Anuncio de política monetaria del BCE **10/29**

En pocas palabras...

Se mantiene endeble la recuperación económica de EE.UU.

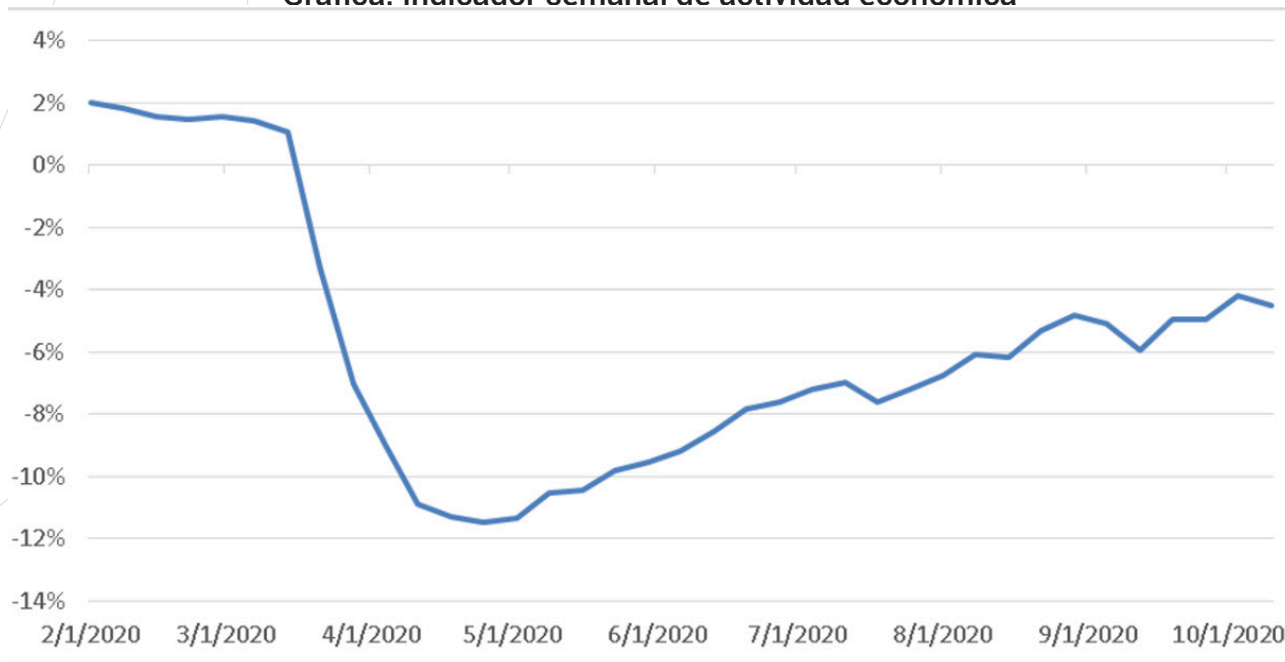
La reapertura de algunos estados en EE.UU. ha traído consigo un repunte en las últimas semanas en los contagios de Covid-19. Aunado a esto, las bajas temperaturas que se esperan para final de año podrían aumentar la aglomeración de personas en lugares cerrados, lo que, a su vez, podría derivar en un mayor número de contagios. En este sentido, la posibilidad de un rebrote podría provocar que la economía nuevamente caiga en un bache tras haber experimentado cierta recuperación.

A pesar que el indicador semanal de actividad económica de la Fed, muestra a la primera semana de octubre una recuperación del 60% sobre la actividad perdida al inicio de la pandemia, el repunte en el sector de bienes duraderos se ha erosionado. Por otro lado, el sector servicios apenas comienza a dar señales de estabilización. Sin embargo, mientras no haya una vacuna accesible a la mayor parte de la población, el sector servicios seguirá expuesto a nuevos riesgos, especialmente los sub sectores de restaurantes, aerolíneas, entretenimiento y gimnasios. El desempeño de este sector tiene una repercusión directa en la economía americana; ya que el sector servicios contribuye con cerca del 66% del PIB.

Las solicitudes de desempleo han mejorado en los últimos dos meses, aunque continúan por encima de los niveles previos a la pandemia, alrededor de 4 veces mayores. Cabe mencionar que, las reclamaciones por seguro de desempleo regulares han sido asimétrica a través del país. Como es de esperarse, estas reclamaciones han sido menores al promedio en estados que han favorecido una reapertura económica.

Por su parte, el titular de la Fed, Jerome Powell comentó en estas semanas que la falta de un mayor soporte por parte del gobierno llevará a una recuperación innecesariamente débil, que podría llevar a un aumento paulatino en quebrantos de negocios y erosión importante en el ingreso familiar. Bajo este contexto, observamos que ante la ausencia de un segundo paquete fiscal la recuperación perderá tracción en algún punto. Mientras este tema se encuentre expuesto a los vaivenes políticos de cara a las elecciones, no descartamos nuevos episodios de volatilidad en el muy corto plazo.

Gráfica: Indicador semanal de actividad económica



Fuente: NY Fed

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.90	1.18	4.52	1.20	1.06
USD/ARS	77.50	-0.47	77.14	-22.75	77.56	58.23
USD/BRL	5.64	-1.90	5.53	-28.53	5.97	3.96
USD/MXN	21.13	0.04	21.14	-10.43	25.78	18.52
USD/COP	3846.50	-0.52	3826.52	-14.80	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.92	-0.51	0.91	5.59	1.00	0.90
GBP/USD	1.29	-0.86	1.30	-2.51	1.35	1.14
USD/JPY	105.41	0.20	105.62	3.04	112.23	101.19
USD/RUB	77.92	-1.46	76.78	-20.45	82.84	60.89
USD/CNY	6.70	-0.04	6.69	3.97	7.18	6.69

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	0.22	-0.3	-169.1	2.00	0.22
Norte America					
US	0.74	-3.8	-118.2	1.97	0.31
Canada	0.57	-5.8	-113.2	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	41.64	1203.5	-917.1	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.96	-5.1	116.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	5.59	-50.1	-75.0	8.42	5.59
Mexico (MXN)	6.13	3.5	-78.3	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.35	-7.9	-46.4	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.62	-9.5	-43.7	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.65	-7.3	-76.1	2.99	0.63
Espana(EUR)	0.12	-5.2	-34.4	1.38	0.11
Suiza (CHF)	-0.54	-4.5	-6.6	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.18	-9.8	-64.0	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,840.75	2.85	2.88	1,845.70	1,420.00	Tonelada
Cobre	306.80	-0.47	9.69	311.20	205.95	Libra
Oro	1,898.50	-1.09	24.65	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	24.40	-2.84	36.13	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.97	0.28	-34.89	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.86	0.64	-33.08	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	116.56	-3.13	-31.35	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.83	3.39	29.47	2.96	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	Dívisas	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	Dívida 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