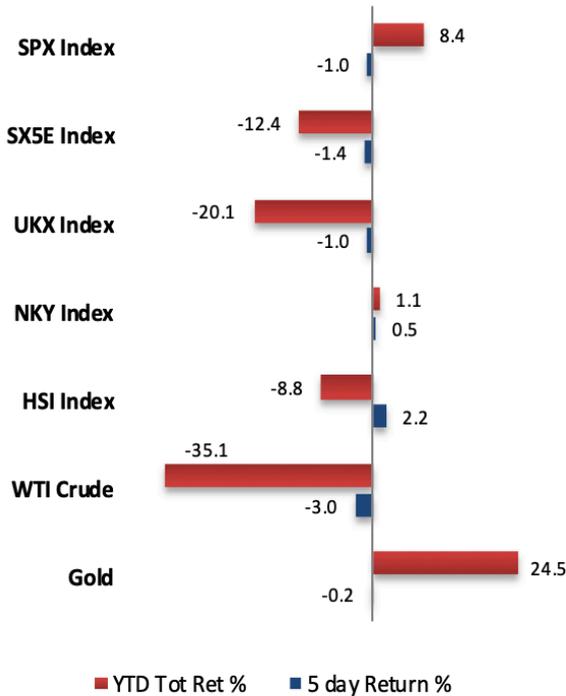


Semana del 19 al 23 de octubre de 2020

## Monitor



## Estados Unidos

- En sintonía con los últimos mensajes de la FED, el Beige Book resaltó que la economía continuó recuperándose a un ritmo de leve a modesto hasta inicios de octubre, en donde los consumidores adquirieron viviendas y aumentaron su consumo.
- Sin llegar a un acuerdo todavía, los inversionistas continuaron atentos a las negociaciones entre legisladores y el secretario del Tesoro, acerca de un nuevo paquete de estímulo fiscal. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, expresó que las negociaciones van por buen camino.
- Por lo que se refiere a indicadores económicos, durante septiembre los inicios de casas aumentaron 1.9%; mientras que los permisos de construcción avanzaron 5.2%. La venta de casas existentes alcanzó un máximo en 14 años después de crecer 9.4% en septiembre.
  - Por otra parte, las solicitudes de seguro por desempleo disminuyeron a 787k, y resultaron mejor a la estimación de 870k.
- La FDA aprobó completamente el medicamento remdesivir, de la empresa Gilead, como tratamiento para COVID-19. Desde inicios de año, este tratamiento había sido autorizado solo para su uso en casos de emergencia.
- Con un 25% de avance en la temporada de reportes trimestrales del 3T20, 88% de las empresas han revelado mejores utilidades y 78% mejores ventas.
  - Al momento, la baja en utilidades es de 14% año/año, en tanto que las ventas caen 4.8% año/año.
- Una encuesta instantánea una vez concluido el último debate presidencial, mostró que el 53% de los participantes consideró que Joe Biden había prevalecido, frente al 39% del presidente Trump. En general, los encuestados no mostraron grandes cambios en su manera de apoyar a cada candidato.

## Europa

- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacó que mantendrá una política monetaria expansiva en respuesta al nuevo rebrote del coronavirus.
- El vicepresidente de la Comisión Europea comentó que dicho organismo, estaría dispuesto a aprobar nuevas medidas para apoyar a sus países miembros en caso de que sus economías continúen resintiéndose el nuevo aumento de los casos de COVID-19.
- Un miembro del Banco de Inglaterra expresó que el banco central podría tener que inyectar más estímulos a la economía británica; ya que los riesgos crecieron ante el aumento de los casos de COVID-19.
- La ola de infecciones sigue aumentando: Italia, Alemania, los Países Bajos y al menos otras siete naciones informaron un número récord de casos de coronavirus.

*"Persistence can change failure into extraordinary achievement".*

Marv Levy



## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo y el Banco de Japón **10/29**
- Se publicará la primera estimación del PIB del 3T20 **10/29**

## En pocas palabras...

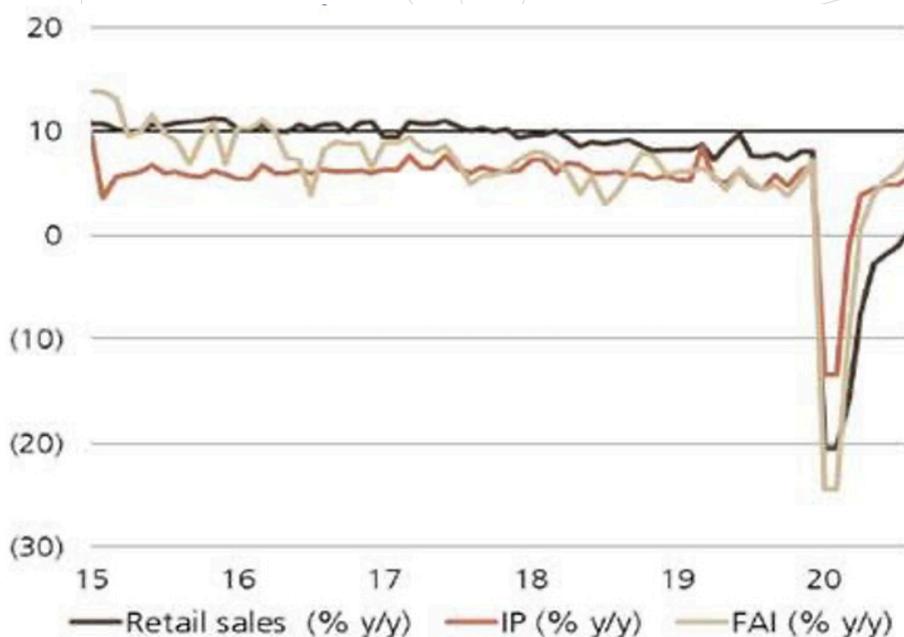
### Sigue la recuperación económica en China

Si bien, la cifra del PIB del 3T20 resultó por debajo de las expectativas creciendo 4.9% año/año (vs. 5.5% año/año estimado), la realidad es que la economía está mostrando señales sólidas de avances. Desglosando el avance de 4.9% que tuvo el PIB, el componente del consumo aportó con 1.7% del crecimiento; en tanto que los rubros de inversión y exportaciones netas contribuyeron con 2.6% y 0.6% del crecimiento respectivamente. Cabe mencionar, que la actividad se normalizó con más rapidez de lo esperado, después de que la mayor parte del país reabriera a comienzos de abril, debido a que logró estabilizar el ritmo de infecciones, las cuales al día de hoy totalizan en 86,000 (vs. 82,000 al inicio de abril). Dicha estabilización, junto con políticas de respaldo del gobierno y a la resiliencia de las exportaciones, permitieron una recuperación en el PIB a partir del 2T20.

Bajo este contexto, las cifras puntuales de septiembre ratifican que la actividad económica evoluciona favorablemente con una recuperación en forma de "V", luego del impacto de la pandemia en la primera mitad del año. Por mencionar algunos indicadores, la producción industrial avanzó más de lo esperado; mientras la inversión en activos fijos prevaleció con un fuerte crecimiento. En cuanto al consumo, las ventas minoristas continuaron creciendo; en donde sobresalió el crecimiento de doble dígito de las ventas de automóviles. En materia laboral, la tasa de desempleo mejoró en relación al mes anterior, ubicándose en 5.4%.

En cuanto a perspectivas, se espera que la expansión se mantenga durante el 4T20, reaccionando principalmente a los estímulos monetarios y fiscales por parte del gobierno y en parte a la endeble demanda global. De acuerdo con los analistas, la flexibilización monetaria y los estímulos fiscales representan a la fecha cerca del 6% y el 8% respectivamente del PIB. El FMI por su parte, estima que la economía de China crecerá 1.9% (vs. 2% est. Consenso) en 2020 y 8.2% (vs. 8% est. Consenso) en 2021. Finalmente, habrá que estar pendientes del resultado de las elecciones en Estados Unidos, ya que una potencial victoria de Joe Biden, podría dar pie a un discurso más conciliador en la búsqueda de reducir las tensiones geopolíticas.

Gráfica. Ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos



Fuente: UBS

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	1.17	1.17	5.73	1.20	1.06
USD/ARS	78.11	-0.74	77.53	-23.35	78.15	58.50
USD/BRL	5.62	0.51	5.65	-28.25	5.97	3.96
USD/MXN	20.89	1.20	21.14	-9.39	25.78	18.52
USD/COP	3787.48	1.64	3849.48	-13.47	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.90	1.13	0.91	6.84	1.00	0.90
GBP/USD	1.30	0.86	1.29	-1.74	1.35	1.14
USD/JPY	104.76	0.61	105.40	3.68	112.23	101.19
USD/RUB	76.26	2.17	77.91	-18.71	82.84	60.89
USD/CNY	6.69	0.16	6.70	4.14	7.18	6.64

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.09	0.0	-146.0	1.85	0.04
Libor	0.21	-0.3	-169.4	1.96	0.21
<b>Norte America</b>					
US	0.84	9.6	-107.6	1.97	0.31
Canada	0.64	6.5	-106.2	1.74	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	41.44	-20.3	-937.4	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.92	-3.2	113.7	9.53	6.40
Colombia (COP)	5.72	12.5	-62.5	8.42	5.59
Mexico (MXN)	6.21	6.2	-70.1	8.28	5.64
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.30	4.7	-41.7	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.57	4.8	-38.9	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.76	10.7	-65.4	2.99	0.63
Espana (EUR)	0.20	7.1	-27.3	1.38	0.11
Suiza (CHF)	-0.51	3.0	-3.6	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.28	9.8	-54.2	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,840.25	-0.03	2.85	1,851.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	313.40	2.17	12.05	321.80	205.95	Libra
Oro	1,896.20	-0.24	24.50	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	24.67	1.07	37.63	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	41.56	-3.19	-37.03	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	39.65	-3.01	-35.06	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	113.29	-3.07	-33.27	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.98	7.46	36.14	3.07	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)**