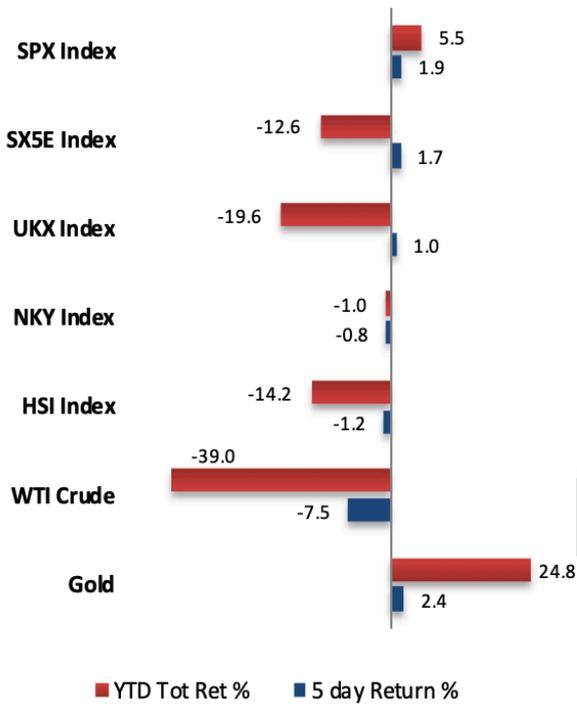


Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2020

Monitor



Estados Unidos

- Los legisladores demócratas en la Cámara de Representantes aprobaron un paquete de estímulos por US\$2.2 trillones. Sin embargo, es probable que legisladores republicanos en el Senado lo desestimen.
- El primer debate presidencial estuvo caracterizado por continuos ataques y estrepitosas interrupciones.
 - Destacó que el presidente Trump reiteró su postura respecto al proceso de votación por correo, la cual en su opinión podría detonar un fraude electoral.
 - Por otro lado, el presidente Trump resultó positivo en COVID-19.
- En la semana hubo un mayor volumen de información económica; en donde sobresalieron principalmente los indicadores del empleo.
 - La nómina no agrícola reveló que durante septiembre se crearon 661k empleos (vs. 859k est.) mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 7.9% (vs. 8.2% est.).
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo resultaron mejor a lo esperado, luego de situarse en 837k.
 - La confianza del consumidor rebotó en septiembre a su mayor nivel en más de 17 años.
 - La actividad del sector manufacturero a través del índice ISM frenó su expansión de forma inesperada en septiembre, ante un retroceso en los nuevos pedidos.
- La FED comunicó que continuarán las restricciones a las distribuciones de capital de los grandes bancos hasta fin de año, lo que significa que los bancos no podrán recomprar acciones y tendrán que limitar los dividendos.

Europa

- Las ventas minoristas en Alemania repuntaron 3.1% en agosto, reflejando los estímulos fiscales implementados para impulsar el consumo. Estos recortes de impuestos al consumo vencen en diciembre.
- El PMI manufacturero de la eurozona aceleró en septiembre, impulsado en gran medida por la fortaleza de Alemania; ya que las fábricas de la región experimentaron un aumento de la demanda.
- La confianza económica de la eurozona mejoró más de lo esperado en septiembre, principalmente por un mayor optimismo sobre el sector servicios a pesar del temor de una nueva ronda de infecciones.
- España permaneció como el foco de alerta en la región debido, a que en últimos días el número de nuevas infecciones avanzó sustancialmente.

"A trophy carries dust. Memories last forever."

Mary Lou Retton

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice Dólar (DXY)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial de agosto repuntó 1.7%, rebasando la expectativa del mercado de 1.4%. En tanto, las ventas minoristas crecieron 4.6%, superando el pronóstico de 2.0% del consenso.
- La confianza empresarial mejoró en el tercer trimestre tras el mínimo de 11 años tocado en el trimestre previo.

China

- Se publicaron una serie de indicadores manufactureros (PMI del gobierno y PMI del sector privado); los cuales mostraron que la actividad continuó en expansión durante septiembre debido a una recuperación del sector externo.
 - Por su parte, el sector servicios avanzó por séptimo mes consecutivo en septiembre.

América Latina

Argentina

- El estimado mensual de la actividad económica cayó 13.2% en julio, ligeramente mejor a lo esperado por analistas. Este dato, ya acumula 12 meses consecutivos en terreno negativo.

Brasil

- La deuda soberana subió a un récord de 88.8% del PIB en agosto (vs. 75.8% en 2019); en tanto el déficit primario del sector público en los últimos doce meses a agosto se amplió a 8.5% del PIB.
- La tasa de desempleo escaló a un record en julio, después de tocar 13.8%. Analistas esperaban un nivel de 13.7%.

México

- De acuerdo con un sondeo, analistas elevaron su pronóstico de inflación para el cierre de 2020 a 3.86% (vs. 3.82% previo) y mantuvieron su estimación de la tasa de interés de referencia en 4.25%, por lo que no prevén más recortes este año.
 - Adicionalmente, el consenso revisó ligeramente al alza su previsión en el PIB de 2020 a una contracción de 9.82% desde una caída previa de 9.97%. Para 2021 ven una recuperación de 3.26% desde el 3.01% estimado anterior.
- En agosto la balanza comercial registró un superávit histórico de US\$6.1 billones, saldo que se compara con un superávit de US\$5.03 billones estimado por el consenso. No obstante, en términos anuales las exportaciones cayeron 7.7%.
- S&P ajustó a la baja su proyección de caída en el PIB para este año, de -8.5% a -10.4%. La revisión resultó principalmente de la contracción más débil de lo esperado en el 2T20.
- La Suprema Corte de Justicia de la Nación declaró constitucional que el gobierno realice una consulta pública para llevar a juicio a expresidentes.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará el ISM de servicios y las minutas de la última reunión de la FED **10/5-7**
- Inicia la temporada de reportes corporativos del 3T20 con los resultados de JP Morgan **10/13**

En pocas palabras...

El primer debate y su efecto en el mercado

El primer debate presidencial entre el presidente Trump y el candidato demócrata Joe Biden estuvo caracterizado por desenvolverse en un entorno caótico sin que aportaran mayor valor sobre temas medulares como la economía, pandemia y seguridad social. En este sentido, se esperaba que este primer ejercicio contribuyera a disipar la incertidumbre y encaminar el voto todavía indeciso de cara a las elecciones del próximo tres de noviembre. En general, los medios y los analistas señalan que este debate ofreció muy poco. Bajo este contexto, estuvo lleno de descalificaciones e interrupciones de ambos candidatos, desviándose por momentos de la agenda propuesta por Chris Wallace, moderador del debate. De los momentos más relevantes del debate y dejando de lado los insultos e interrupciones, resaltaron:

- **“Yo soy el partido demócrata en este momento y la plataforma del partido es lo que yo aprobé”**: estas fueron las palabras de Biden tras el comentario del presidente cuestionara su liderazgo en el partido.
- **“Si veo miles de encuestas siendo manipuladas, no podría estar de acuerdo con eso”**: fue la respuesta del presidente Trump después de que el moderador les preguntara a ambos candidatos si iban a aceptar el resultado en caso de no favorecerle.

Este debate tuvo un efecto neutral en los mercados. La bolsa americana (S&P 500) cerró con una mínima ganancia respecto, mientras que el dólar americano (DXY) se mantuvo sin cambios. Cabe mencionar que antes de las elecciones del tres de noviembre, habrá dos debates presidenciales más, agendados para el 15 y 22 de octubre, aparte de un debate de vicepresidentes para el 7 de octubre. Por lo que esperamos que los candidatos aprovechen estos espacios para exponer y defender sus respectivos proyectos. En este sentido, la comisión encargada de organizar los debates expresó que buscaría modificar el formato para que este sea más ordenado.

Gráfica: S&P500 vs. DXY (Dollar Index)



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.76	1.16	4.51	1.20	1.06
USD/ARS	76.94	-1.43	75.84	-22.19	77.53	57.32
USD/BRL	5.67	-1.87	5.56	-28.90	5.97	3.96
USD/MXN	21.64	3.20	22.34	-12.55	25.78	18.52
USD/COP	3872.38	0.38	3887.15	-15.37	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.92	0.85	0.93	5.01	1.00	0.90
GBP/USD	1.29	1.51	1.27	-2.41	1.35	1.14
USD/JPY	105.37	0.20	105.58	3.07	112.23	101.19
USD/RUB	78.23	-0.05	78.19	-20.76	82.84	60.89
USD/CNY	6.79	0.27	6.81	2.54	7.18	6.75

Fuente: Bloomberg

10Y Government 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	0.1	-167.4	2.06	0.22
Norte America					
US	0.70	4.6	-121.7	1.97	0.31
Canada	0.57	2.4	-113.5	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	29.35	243.5	-2146.6	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.72	47.4	93.4	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.16	20.8	-75.0	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.26	-0.8	-37.8	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.54	-0.7	-35.1	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.78	-10.2	-62.8	2.99	0.78
Espana (EUR)	0.22	-2.7	-24.7	1.38	0.11
Suiza (CHF)	-0.49	-0.7	-2.3	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.25	5.7	-57.6	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,711.75	-0.22	-4.33	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	298.00	0.24	6.54	311.20	205.95	Libra
Oro	1,901.50	2.35	24.84	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	24.02	4.36	34.03	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	39.58	-5.58	-40.03	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	37.41	-7.06	-38.73	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	112.70	-7.18	-33.62	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.49	16.55	13.89	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