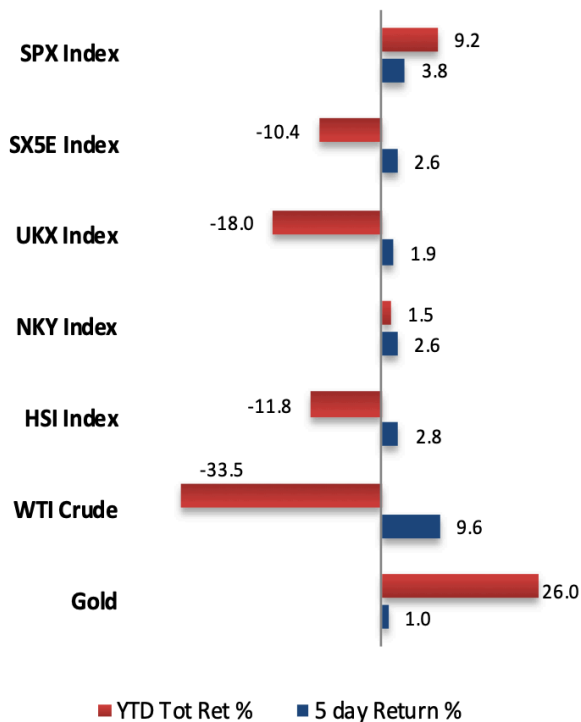


Semana del 5 al 9 de octubre de 2020

Monitor



"It's not the will to win that matters everyone has that. It's the will to prepare to win that matters."

Paul "Bear" Bryant

Estados Unidos

- El presidente Trump, canceló las negociaciones con legisladores demócratas para abordar un nuevo paquete de estímulos fiscales hasta después de las elecciones. No obstante, después revirtió dicha postura, mostrándose más flexible sobre la posibilidad de nuevos apoyos como:
 - Cheques individuales por US\$1,200, US\$25bn para las aerolíneas y otros apoyos para pequeñas empresas.
 - No obstante, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, comentó que no apoyaría más ayuda para las aerolíneas sin un paquete de ayuda más amplio para el país.
- En un discurso ante la National Association for Business Economics, el presidente de la FED, Jerome Powell, remarcó que la economía requiere más apoyo fiscal, a pesar de que la recuperación hasta ahora ha sido sólida.
 - En este sentido, las minutas de la FED respaldaron la idea de nuevos estímulos fiscales ante el impacto que podría tener la economía una vez que la gran mayoría de estos programas hayan vencido.
- Hubo poca información económica en la semana, aunque sobresalió que el sector servicios (consumo) repuntó durante septiembre para alcanzar niveles previos a la pandemia.
 - Por su parte, las solicitudes semanales de seguro de desempleo se ubicaron en 840k, por encima de la estimación de 820k solicitudes.
- Los precios del petróleo encontraron impulso, después de que el huracán Delta generó interrupciones en el Golfo De México en aproximadamente 80% de la actividad petrolera y casi el 50% de la producción de gas natural.

Europa

- Debido a un fuerte incremento de compras en línea y al incremento de las ventas de ropa, las ventas minoristas de la región subieron 4.4% en el mes de agosto, superando las expectativas de 2.4%.
- La producción industrial alemana redujo de forma inesperada en agosto -0.2%. En sentido opuesto, las exportaciones aumentaron +2.4% (vs. +1.4% est.), lo que implicó su cuarto mes consecutivo de crecimiento.
- El ministro de finanzas alemán destacó que el aumento de los casos de coronavirus en toda Europa resalta la necesidad de poner en marcha rápidamente los EUR\$750bn del fondo de recuperación acordado.
 - En la semana Francia y España registraron incrementos récord en los números de contagios.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Bonos del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón expresó que la economía estaba comenzando a recuperarse como resultado de las medidas de estímulo fiscal y monetario. Por otro lado, reiteró que podrían efectuar medidas de alivio adicionales de ser necesario.
- Después de 8 meses de severa contracción, la actividad del sector de servicios se contrajo a su menor ritmo desde el inicio de la pandemia.

China

- La Unión Europea impondrá aranceles de hasta 19% a las importaciones de ciertos tipos de acero inoxidable procedente de China, después de que una investigación apuntó a que se estaban vendiendo a precios artificialmente bajos.

América Latina

Argentina

- La calificadora Moody's, publicó que los riesgos crediticios del país siguen altos debido a la profundización de la severa contracción económica iniciada en 2018. En este sentido, la calificadora enfatizó que el complicado entorno macroeconómico probablemente continuará afectando a diversos emisores de deuda.

Brasil

- El presidente del banco central mencionó que la recuperación económica en el país solo es parcial, derivado que los sectores más afectados por el distanciamiento social siguen "deprimidos".
- El FMI revisó al alza su perspectiva económica para 2020 de -9.1% a -5.8%, con una recuperación de 2.8% en 2021. No obstante, advirtió que los riesgos se mantienen "excepcionalmente altos y multifactoriales", en un entorno en el que la deuda del gobierno se encamina a terminar el año en cerca del 100% del PIB.

México

- La Confianza del Consumidor incrementó en el mes de septiembre, pero prevaleció en un nivel muy bajo.
- Una encuesta levantada por Credit Suisse a inversionistas, mostró que el 74% consideró que México perderá el grado de inversión en algún punto de lo que resta de la administración del presidente López Obrador.
- Las minutas de la última reunión del Banco de México revelaron que la economía enfrentará una recuperación "difícil", "prolongada" y que estará "sujeta a incertidumbre".
- El gobierno presentó un paquete de 39 proyectos de infraestructura que llevará a cabo en conjunto con el sector privado. Este paquete de proyectos representa una inversión acumulada de MXN\$297.34bn (US\$13.9bn).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Inicia la temporada de reportes corporativos del 3T20 con los resultados de JP Morgan **10/13**
- Segundo debate presidencial **10/15**

En pocas palabras...

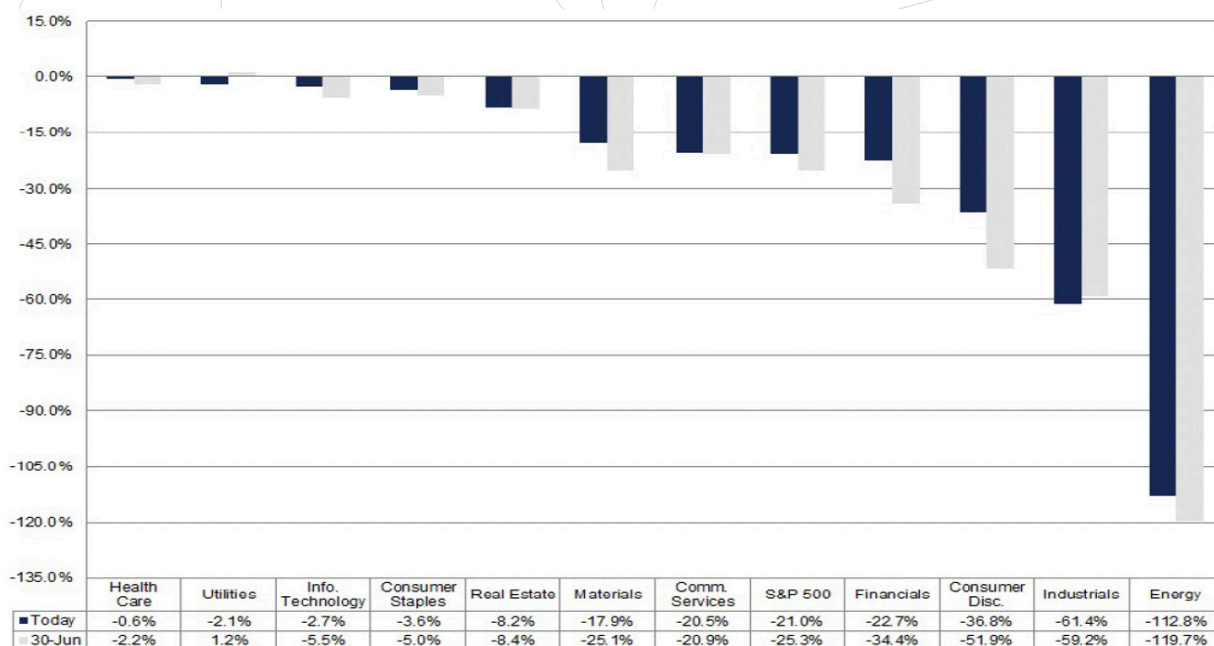
Expectativas para los reportes corporativos del 3T20

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 3T20 comenzará formalmente a partir del 13 de octubre con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Cabe destacar, que las estimaciones y perspectivas de los analistas a final del trimestre fueron más optimistas que aquellas previstas al inicio del mismo. Sin embargo, estas expectativas sugieren que será la segunda caída año contra año más abrupta en los últimos 10 años, como resultado del impacto económico que la pandemia ha tenido en los diferentes sectores productivos. Por consiguiente, la temporada marcará la sexta ocasión consecutiva en que se registra una caída en utilidades en los últimos siete trimestres. Bajo este contexto, el consenso de FactSet estima una caída de 21% año/año en las utilidades de las empresas del S&P500.

A nivel de sectores, el consenso de analistas estima que la contracción en utilidades estará encabezada por el sector energético (-112.8% año/año), con un precio promedio por barril 27% más bajo que en 3Q19. En el sector industrial, se espera que las aerolíneas tengan el mayor impacto con una disminución del 61.4% año/año. Para el sector de consumo discrecional la caída se estima que sea de 36.8% año/año. Se espera que 4 de 11 subsectores reporten caídas mayores a 30%: Hoteles y restaurantes (-129% año/año), refaccionarias de autos (-37% año/año), automotriz (-37% año/año), y artículos y vestimenta de lujo (-32% año/año). En sentido opuesto, en el mismo sector de consumo discrecional, se espera que tres subsectores muestren crecimientos en sus utilidades, consumo minorista (15% año/año), consumo minorista especializado (8% año/año) y productos para el hogar (2% año/año).

Conforme a los ingresos, el consenso prevé una caída de 4% año/año, lo que resulta muy por debajo de la tasa promedio de crecimiento de 3.4% de los últimos 5 años. Estas expectativas las lideran también el sector energético y el sector industrial (principalmente aerolíneas) con disminuciones de -31.2% y -17.1%, respectivamente. Por otro lado, el consenso espera que el sector salud reporte un crecimiento en de 7.4% año/año en sus ingresos, liderados por el subsector de biotecnología con una expectativa de 22% año/año. Finalmente, estaremos monitoreando y actualizando esta información conforme vayan reportando las empresas durante las siguientes semanas. En el caso de que la temporada no evolucione conforme a estas proyecciones, no descartamos que el mercado pueda sufrir nuevos episodios de volatilidad.

Gráfica: Expectativas sobre el crecimiento en utilidades del 3T20



Fuente: FacSet

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.91	1.17	5.44	1.20	1.06
USD/ARS	77.14	-0.25	76.95	-22.39	77.53	57.45
USD/BRL	5.54	2.57	5.69	-27.29	5.97	3.96
USD/MXN	21.15	2.20	21.62	-10.52	25.78	18.52
USD/COP	3826.52	1.16	3870.82	-14.36	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	1.13	0.92	6.18	1.00	0.90
GBP/USD	1.30	0.73	1.29	-1.71	1.35	1.14
USD/JPY	105.66	-0.35	105.29	2.79	112.23	101.19
USD/RUB	76.81	1.81	78.19	-19.29	82.84	60.89
USD/CNY	6.69	1.44	6.79	4.01	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	-1.4	-168.8	2.00	0.22
Norte America					
US	0.78	8.0	-113.7	1.97	0.31
Canada	0.63	6.2	-107.5	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	29.61	26.0	-2120.6	69.85	25.53
Brasil (BRL)	8.01	28.6	122.0	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.08	-8.9	-83.1	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.27	-0.7	-38.5	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.53	0.9	-34.2	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.72	-6.0	-68.8	2.99	0.71
Espana(EUR)	0.18	-4.5	-29.2	1.38	0.12
Suiza (CHF)	-0.49	0.2	-2.1	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.28	3.4	-54.2	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,789.75	4.56	0.03	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	308.25	3.53	10.21	311.20	205.95	Libra
Oro	1,919.50	1.02	26.03	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	25.10	4.46	40.06	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.77	8.91	-35.20	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.59	9.55	-33.52	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	120.28	7.06	-29.16	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.75	12.84	25.67	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	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