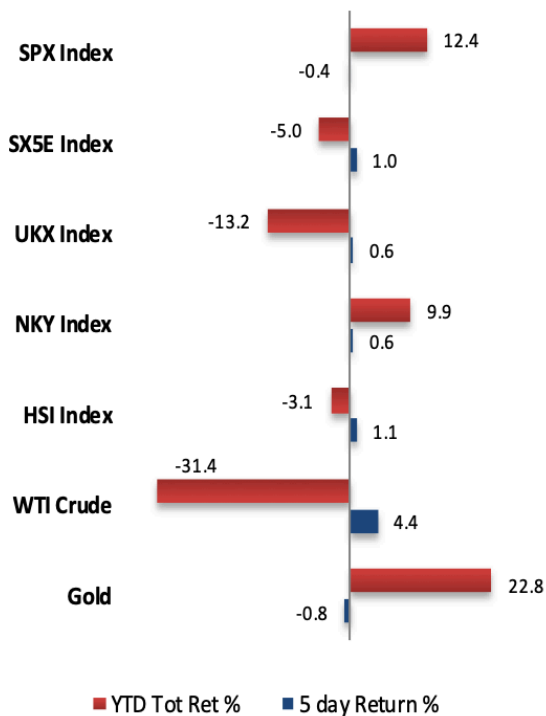


Semana del 16 al 20 de noviembre de 2020

Monitor



"Most people never run far enough on their first wind to find out they've got a second."

William James

Estados Unidos

- La compañía Moderna anunció que los datos preliminares de su vacuna contra el COVID-19 arrojaron más del 94% efectividad.
 - Por su parte, Pfizer y BioNTech anunciaron que su vacuna registró una eficacia del 95% tras las últimas pruebas realizadas.
- A pesar de las noticias sobre la vacuna, NY anunció un nuevo cierre de las escuelas ante el repunte de casos de COVID-19, detonando cierto temor respecto a las implicaciones que tendría la reimposición de medidas de confinamiento y distanciamiento social en la recuperación económica.
- Hubo mayor cantidad de información económica, la cual arrojó resultados mixtos:
 - La producción industrial aumentó 1.1% en octubre, luego de haber caído 0.4% en septiembre.
 - Las ventas minoristas (retail) aumentaron 0.3% en octubre, después de crecer 1.6% en septiembre.
 - En octubre, los inicios de casas registraron un crecimiento de 4.9%, mientras los permisos de construcción permanecieron sin cambios. Las ventas de casas existentes crecieron por quinto mes consecutivo.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 742k, lo que implicó un repunte en relación con el estimado de 700k.
- El presidente electo Joe Biden expresó su esperanza de que los republicanos en el Congreso se animen a avanzar en la legislación de ayuda para el COVID-19 después de que el presidente Donald Trump deje el cargo en enero.

Europa

- El Banco Central de Alemania (Bundesbank) mencionó en un informe mensual, que es probable que la economía se esté estancando o contrayendo debido a las medidas tomadas en el país y en el extranjero para contener la segunda ola de la pandemia.
- El ministro de Economía alemán espera que las barreras comerciales entre Estados Unidos y Europa se levanten una vez que la nueva administración del presidente electo, Joe Biden, asuma el cargo.
- La Comisión Europea destacó que los gobiernos de la región deberían seguir impulsando la economía a través de estímulos en el 2021.

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria, indicador La expansión trimestre a trimestre de 21.4% del PIB en el 3T20, superó el crecimiento promedio del mercado de 18.9%. Dicha lectura, marcó el primer aumento en cuatro trimestres tras un desplome del 28.8% en el periodo abril-junio.

China

- La producción industrial avanzó 6.9% durante octubre, re basando la estimación del consenso de 6.5%.
- Las ventas minoristas aumentaron un 4.3%, por debajo de las previsiones de un incremento de 4.9%, pero resultaron por encima del avance de 3.3% en septiembre.
 - La industria automotriz registró un sólido crecimiento del 12.5%.

América Latina

Argentina

- La economía habría retrocedido 8.6% interanual promedio en septiembre, pese a la reactivación de varios sectores.
- La Cámara de Diputados aprobó un proyecto de ley que busca recaudar unos US\$3.75bn a través de un aporte único y extraordinario sobre las personas de mayor poder adquisitivo, para financiar la ayuda estatal en medio de la pandemia del coronavirus.

Brasil

- El presidente del Banco Central manifestó que está supervisando el desarrollo de la inflación, aunque sigue cómo do con su trayectoria, haciendo hincapié en que el reciente repunte en el precio de los alimentos es temporal y pasará pronto.
 - Adicionalmente expresó que el crecimiento en el tercer trimestre se acerca a 9%, por lo que espera más revisiones alcistas de las previsiones anuales.

México

- El gobierno refinanció deuda por US\$6.6bn, mejorando el perfil de vencimientos de deuda externa, así como una disminución en 75% de las amortizaciones de deuda externa programadas para 2022.
 - La operación tuvo una demanda de 4.4 veces el monto colocado.
- Las fronteras terrestres de Estados Unidos con Canadá y México permanecerán cerradas a los viajes no esenciales al menos hasta el 21 de diciembre, ante el número creciente de casos en la Unión Americana.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán las minutas de la FED y la segunda estimación del PIB del 3T20 (+33.2% est.) **11/24-26**
- Los mercados permanecerán cerrados por el feriado de Acción de Gracias. **11/26**

En pocas palabras...

China: Plan económico para los siguientes cinco años

Como cada cinco años, el gobierno federal, en conjunto con los gobiernos municipales, dieron forma al plan de desarrollo económico y social del país para el periodo de 2021 a 2025. Estos planes quinquenales se han desarrollado desde 1953 con el objetivo de establecer los pilares para el desarrollo económico y social, delineando reformas que contribuyan a dicho desarrollo. En retrospectiva, el plan anterior delineado en 2015 tenía como pilares principales duplicar el ingreso objetivo y usar la innovación para crear desarrollo. Durante ese periodo China cumplió con los objetivos cuantitativos de crecimiento económico mayor al 6.5% y tasa de desempleo urbano.

El plan de los siguientes 5 años tendrá tres pilares conocidos como las 5 D's:

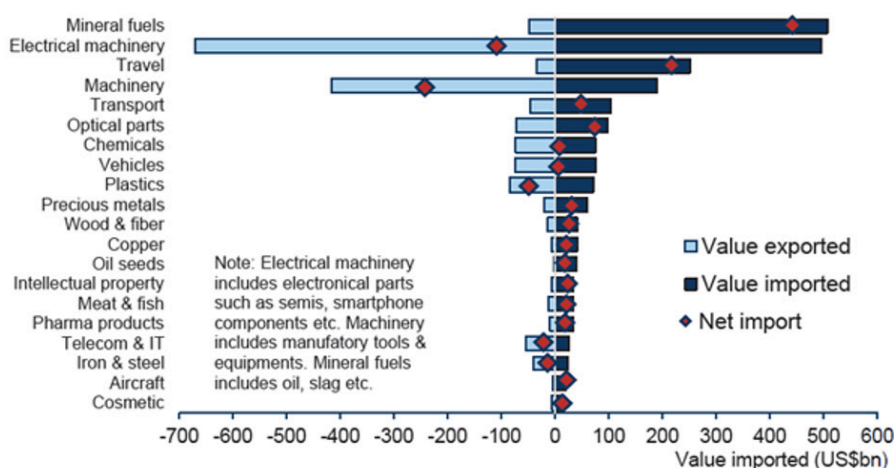
• **Digitalización:** es un tema recurrente en los planes anteriores, aunque la pandemia llevó a una aceleración obligada. Las ventas por internet, por ejemplo, actualmente representan el 26% de todas las compras retail, porcentaje que analistas esperaban que se alcanzara hasta 2024. Pero la digitalización es más que trasladar los comercios 'offline' a 'online', sino transformar la economía en una economía digitalizada. Esto implica desarrollar infraestructura que soporte esta tecnología 5G; desarrollo de plataformas como servicios médicos y financieros; y digitalizar de fondo los sectores económicos como agro, entretenimiento y transporte.

• **Dependencia Doméstica:** sin duda las recientes tensiones con EE.UU. respecto a comercio impulsaron al gobierno chino a repensar su dependencia a importaciones. Esto es evidente en la industria de semiconductores donde el desarrollo de tecnología y sistemas operativos son mayormente controlados por países como Japón y EE.UU. Por lo tanto, el objetivo de autosuficiencia en esta industria es de 70% para 2025. Otras industrias donde planea reducir su dependencia a importaciones son la energética, en el que 70% de la demanda de gasolina es importada.

• **Demanda Doméstica:** acompañado de políticas públicas, la inversión se enfocará en infraestructura para soportar el primer pilar como torres 5G y centros de datos y de IA.

Bajo este contexto, se puede concluir que el décimo cuarto plan quinquenal se enfocará en un crecimiento balanceado y de calidad con el objetivo de buscar un desarrollo de la clase media.

La dependencia de China va más allá de la industria de semiconductores



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.15	1.18	5.70	1.20	1.06
USD/ARS	80.36	-0.75	79.76	-25.49	80.37	59.39
USD/BRL	5.38	1.63	5.46	-25.03	5.97	4.00
USD/MXN	20.10	1.51	20.41	-5.85	25.78	18.52
USD/COP	3641.75	-0.06	3639.63	-10.01	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.10	0.91	6.01	1.00	0.90
GBP/USD	1.33	0.68	1.32	0.17	1.35	1.14
USD/JPY	103.84	0.76	104.63	4.59	112.23	101.19
USD/RUB	76.23	1.50	77.37	-18.68	82.84	60.89
USD/CNY	6.56	0.66	6.61	6.10	7.18	6.54

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	-1.0	-147.0	1.60	0.04
Libor	0.21	-0.8	-169.6	1.96	0.21
Norte America					
US	0.83	-6.2	-108.3	1.95	0.31
Canada	0.67	-6.0	-103.4	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	52.13	312.4	131.8	69.85	25.53
Brasil (BRL)	8.01	19.9	122.4	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.55	-0.9	-79.5	8.42	5.54
Mexico (MXN)	5.95	-11.5	-96.2	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.35	-4.1	-46.6	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.58	-3.6	-39.8	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.63	-3.2	-77.9	2.99	0.61
Espana(EUR)	0.07	-4.6	-40.3	1.38	0.06
Suiza (CHF)	-0.50	-1.6	-2.5	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.30	-3.6	-52.0	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Sprache	1,988.10	3.93	11.11	1,996.25	1,420.00	Tonelada
Cobre	328.90	3.49	17.59	330.15	205.95	Libra
Oro	1,871.00	-0.81	22.84	2,063.00	1,449.60	Onza Troy
Plata	24.33	-1.80	35.76	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	44.60	4.25	-32.42	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	41.91	4.44	-31.36	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	117.55	4.45	-30.76	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.65	-11.69	20.83	3.40	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