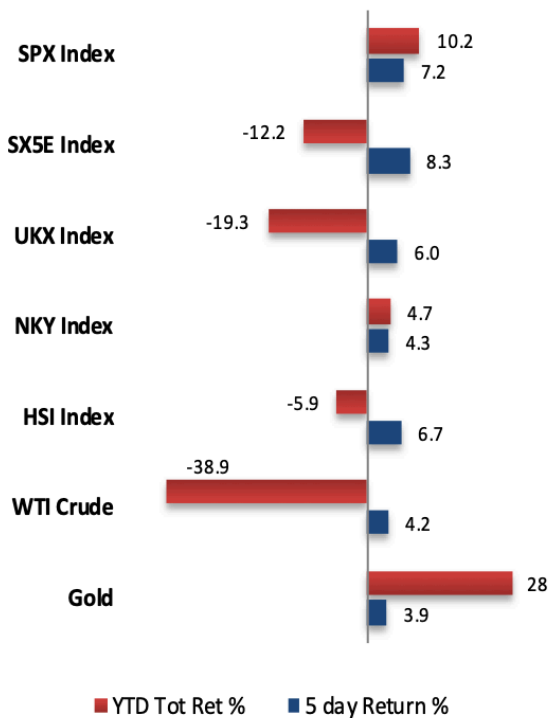


Semana del 2 al 6 de noviembre de 2020

Monitor



"I became a good pitcher when I stopped trying to make them miss the ball and started trying to make them hit it."

Sandy Koufax

Estados Unidos

- Por lo que se refiere a indicadores económicos, la actividad manufacturera (ISM) aceleró en octubre a su máximo en casi dos años.
 - Mientras tanto, el sector servicios creció en octubre por quinto mes consecutivo, aunque a un ritmo más lento en relación con septiembre.
 - En materia de empleo, la nómina no agrícola reveló que se crearon 638k empleos en octubre, mejor a la estimación de 538k empleos. La tasa de desempleo bajó a 6.9% desde el 7.9% del mes anterior y también resultó mejor de lo anticipado.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron a 751k, rebasando la estimación de 735k.
- En línea con lo esperado, la FED mantuvo sin cambios su política monetaria. Asimismo, reiteró su promesa de utilizar su "amplia gama de herramientas" para apoyar la economía, y prometió no considerar un aumento en las tasas de interés en el corto plazo.
- Hasta el momento, el resultado de las elecciones presidenciales se mantiene sin un claro ganador, dado que todavía sigue el conteo de votos en algunos estados como Nevada, Georgia, Pennsylvania y Carolina del Norte.
 - Diversas fuentes señalan que Joe Biden se encuentra a 6 votos electorales de obtener la presidencia.
- Con un 83% de avance en la temporada de reportes trimestrales, las utilidades caen 8.2% ano/ano, en tanto que los ingresos disminuyen 2.5%.
 - Cabe mencionar, que 86% de las empresas ha revelado mejores ganancias a lo previsto.

Europa

- De acuerdo con encuestas, la economía de la región se acerca a una recesión en forma de "W" ante el avance de la segunda ola de coronavirus y las restricciones impuestas para tratar de contenerlo.
- Los ministros de Finanzas de la zona euro se comprometieron a coordinar acciones para una recuperación y mantener laxas las políticas fiscales el próximo año. Asimismo, el ministro de Finanzas británico anunció la extensión de su plan de ayudas al empleo por 200bn de libras (EUR\$220.9bn), luego de que Inglaterra inició un nuevo confinamiento.
 - El Banco de Inglaterra aumentó su programa de compra de activos hasta los 895bn de libras (aprox US\$1.16 trillones), 50bn de libras más de lo esperado por el consenso.
- Expertos destacan que, ante las medidas de confinamiento, la economía de Alemania se podría contraer 1% en el 4T20.

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- A pesar de continuar en un nivel de contracción, el desempeño del sector manufacturero acorde con el PMI mejoró en octubre en comparación a septiembre.
 - En detalle, la producción actual y los nuevos pedidos retrocedieron a un ritmo más lento.

China

- El PMI de octubre reveló que la actividad en el sector manufacturero avanzó sustancialmente alcanzando niveles de casi una década debido a que la demanda interna se disparó.
 - En tanto, el PMI del sector servicios también creció en octubre, con lo que acumuló seis meses en expansión.

América Latina

Argentina

- Hubo más calma en los mercados, después de que el gobierno afirmó que no se financiará con fondos del banco central (BCRA).
- La recaudación tributaria ascendió 44% en octubre, acumulando dos meses de avance. En este sentido, el gobierno destacó que la recuperación en la recaudación estuvo apoyada por un mejor dinamismo económico.

Brasil

- Las minutas del Banco Central entregaron una perspectiva mucho más cautelosa en cuanto a los riesgos fiscales. Específicamente, las minutas evidenciaron que los desafíos que afronta el gobierno para controlar el déficit récord y la enorme deuda están incidiendo bastante en los análisis de las autoridades monetarias.
 - Si los ajustes fiscales no se mantienen, no tendrán tasas de interés bajas.

México

- Aunque sigue en un nivel que sugiere contracción, la confianza de los consumidores creció en octubre a niveles no vistos desde el inicio de la emergencia sanitaria por la epidemia de coronavirus.
- Las ventas de automóviles registraron una baja de 21.3% en octubre, pero en su comparación con septiembre las ventas crecieron 8%.
- De acuerdo con encuesta levanta por Citi, el Banco de México recortaría nuevamente su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 4%.
 - También el sondeo mostró que los analistas mejoraron levemente sus pronósticos para el comportamiento del PIB a una contracción de un 9.5% para este año, desde un retroceso de un 9.8% estimado en la encuesta previa.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Habrá anuncio de política monetaria en México **11/12**
- Se publicarán indicadores de inflación y confianza del consumidor **11/12-13**

En pocas palabras...

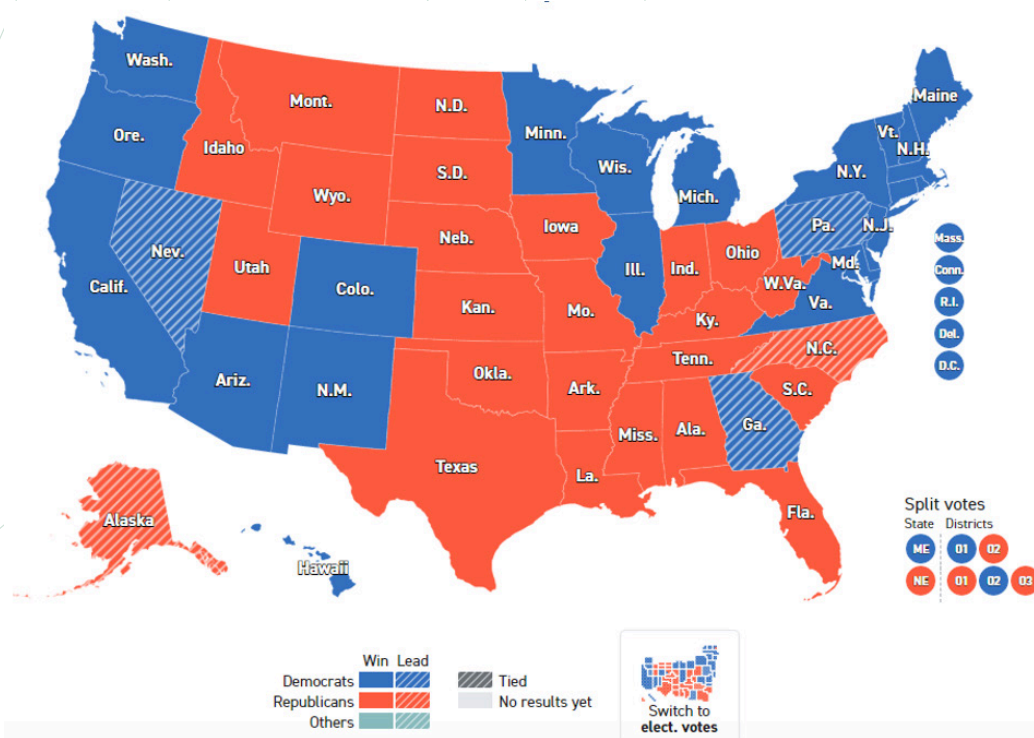
Evolución de las elecciones presidenciales

Pocas elecciones presidenciales son monitoreadas tan de cerca por los mercados como en EE. UU. Los resultados no indicaban un claro ganador, ya que los votos enviados por correo siguen contándose en algunos estados. Los estados sin claro ganador y claves para una victoria eran Nevada (6 votos), Pennsylvania (20 votos), Georgia (16 votos) y Carolina del Norte (15 votos). En total, Biden llevaba 264 votos mientras que Trump tenía 214 de los 270 requeridos para ganar. Por su parte, Nancy Pelosi confirmó una victoria demócrata en la cámara de representantes, al tiempo que la carrera por la mayoría del senado sigue bastante cerrada, con 47 asientos para cada partido (de 51 asientos requeridos para la mayoría). Dadas las características de esta elección, podría tomar días quien será el ganador de esta contienda.

Por otro lado, los mercados han mantenido la calma ante esta incertidumbre. Los principales índices continúan al alza y el dólar ha cedido ligeramente terreno ante otras monedas. La razón podría ser que, sin importar el ganador, esperan que fluya un estímulo fiscal en los siguientes días después de conocer el ganador, ya que tanto Trump como Biden consideran necesario mayor apoyo para reactivar la economía. Sin embargo, dada las probabilidades de un gobierno dividido, el tamaño y alcance de este estímulo sigue incierto. Aunado a esto, las políticas de recaudación fiscal son contrastantes, con una agenda de Biden enfocada en revertir los recortes de impuestos del actual presidente, así como aumentar la tasa de impuestos para algunas compañías e individuos. Por el lado de la Fed, se espera que se mantenga sobre la misma línea de acción respecto a la política monetaria en el corto plazo.

Dada la falta de claridad en los resultados, es posible que se mantengan altos niveles de volatilidad en los próximos días. Por nuestra parte, continuamos monitoreando el desenlace de estas elecciones y evaluando el impacto a los portafolios con una perspectiva de largo plazo.

Resultados por Estado



Fuente: Politico.com

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	2.01	1.16	5.96	1.20	1.06
USD/ARS	79.10	-1.01	78.30	-24.31	79.11	59.39
USD/BRL	5.44	5.66	5.75	-25.87	5.97	4.00
USD/MXN	20.59	2.85	21.18	-8.08	25.78	18.52
USD/COP	3722.51	3.99	3870.94	-11.96	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.90	1.96	0.92	7.47	1.00	0.90
GBP/USD	1.32	1.61	1.29	-0.77	1.35	1.14
USD/JPY	103.28	1.34	104.66	5.16	112.23	101.19
USD/RUB	77.43	2.71	79.53	-19.94	82.84	60.89
USD/CNY	6.61	1.20	6.69	5.31	7.18	6.60

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

País	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	0.0	-146.0	1.60	0.04
Libor	0.21	-0.1	-169.5	1.96	0.21
Norte America					
US	0.82	-5.4	-109.7	1.97	0.31
Canada	0.65	-1.2	-105.1	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	45.89	169.4	-492.6	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.73	-9.3	94.1	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.60	-19.2	-73.8	8.42	5.59
Mexico (MXN)	6.05	-25.2	-86.2	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.36	-1.3	-47.4	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.62	0.6	-43.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.64	-12.0	-77.2	2.99	0.63
Espana(EUR)	0.10	-3.8	-37.1	1.38	0.07
Suiza (CHF)	-0.52	1.7	-4.5	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.27	1.2	-54.8	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,887.35	4.58	5.48	1,907.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	315.35	3.48	12.75	321.80	205.95	Libra
Oro	1,953.10	3.89	28.23	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	25.63	8.39	43.02	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	39.60	5.71	-40.00	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	37.30	4.22	-38.91	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	108.28	3.17	-36.22	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.90	-13.45	32.62	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	<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