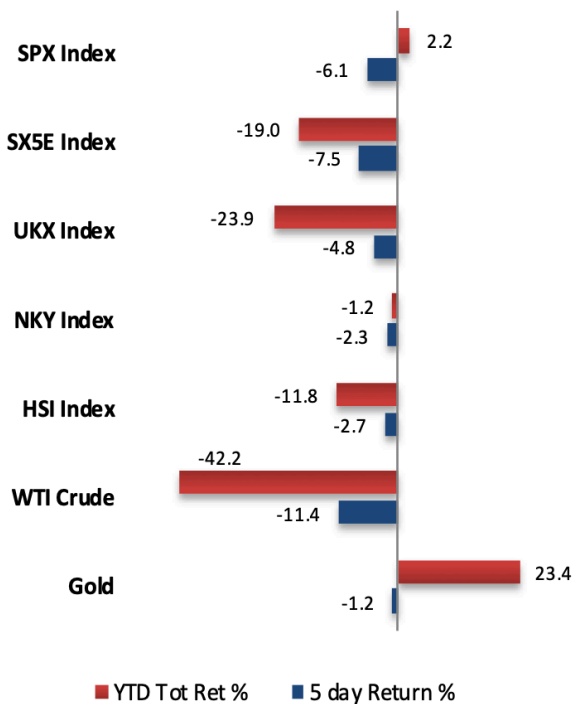




Semana del 26 al 30 de octubre de 2020

Monitor



"Make sure your worst enemy doesn't live between your own two ears"

Laird Hamilton

Estados Unidos

- Los mercados experimentaron mayor volatilidad por el temor del impacto económico que podría ocasionar el incremento acelerado de nuevos contagios a nivel local y en Europa.
- El presidente, Donald Trump, reconoció que lo más probable es que se implemente un nuevo paquete de estímulos fiscales tras las elecciones, ya que por el momento no se ha podido lograr un acuerdo con legisladores.
- De cara a las elecciones, las intenciones de voto acuerdo con RealClearPolitics prevalecen favoreciendo a Joe Biden con 51.3% en comparación con 43.5% sobre el presidente Trump.
- En lo que se refiere a indicadores económicos, sobresalió que el PIB del 3T20 creció 33.1% en su primera revisión.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 751k, mejor a la estimación de 770k.
 - La Confianza del Consumidor disminuyó ligeramente en octubre, como reflejo de una moderación en la generación de empleos y preocupación por el repunte en los contagios.
 - De acuerdo con cinco indicadores regionales, Nueva York, Dallas, Kansas, Richmond y Filadelfia, el sector manufacturero siguió creciendo en octubre, a un ritmo superior al de septiembre.
- La temporada de reportes trimestrales muestra un avance de aproximadamente 64%, en donde el 84% de las empresas ha publicado mejores utilidades.
 - Las utilidades caen 10.2% año/año y las ventas bajan 2.9% año/año.

Europa

- Los gobiernos europeos continúan agregando nuevas restricciones a la actividad económica en un intento por frenar la propagación de COVID-19.
 - Francia anunció que aplicaría un toque de queda para dos tercios del país, mientras España declaró un estado de emergencia que también incluye toques de queda nocturnos y restricciones de movilidad entre regiones.
 - En Alemania se impusieron nuevas medidas de confinamiento por un mes para establecimientos como restaurantes, bares, cines y teatros.
- El BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, aunque por el tono de su mensaje, dejó abierta la posibilidad a nuevos estímulos en el corto plazo.
- La encuesta mensual realizada por la Comisión Europea mostró que la confianza económica de los países que conforman la región se mantuvo sin cambios en octubre.

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

S&P500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón, no modificó su política monetaria como se esperaba. Aunado a esto, ajustó sus previsiones económicas y de inflación para el actual año fiscal (marzo de 2021), pero expresó una visión más optimista sobre las perspectivas de recuperación.
 - En detalle, estima una contracción en la economía de 5.5% desde su previsión anterior de una caída de 4.7%. En cuanto a la inflación, espera una baja de 0.6% (vs. -0.5% est. Ant).

China

- De acuerdo con estimaciones del gobierno, la economía alcanzará un desarrollo sostenido y próspero en el periodo 2021-2025, con una mejora en la calidad del crecimiento. Para esto, implementará reformas en todas las áreas; al tiempo que dejará que las fuerzas del mercado se desen vuelvan favorablemente.

América Latina

Argentina

- Como seguimiento de lo observado en semanas anteriores, la métrica de riesgo país continuó experimentando máximos históricos en niveles de 1,477 puntos base.
- El gobierno podría solicitar nuevos recursos del FMI, justo en el contexto de las negociaciones que lleva el país con el organismo para refinanciar un crédito por US\$44bn otorgado en 2018.

Brasil

- El Banco Central mantuvo su tasa de interés de referencia en un mínimo histórico del 2%, en línea con las expectativas del mercado. Pese a reconocer una mayor presión inflacionaria de corto plazo, ratificó sus estimados, al tiempo que dejó abierta la posibilidad a nuevos estímulos.
- La confianza en el sector de servicios cayó en octubre por primera vez en seis meses, debido a las crecientes preocupaciones sobre las perspectivas económicas y el temor constante por la pandemia.

México

- La economía repuntó 12% en el 3T20, en su comparación con el trimestre anterior cuando la actividad registró una caída histórica.
- La balanza comercial de septiembre registró un superávit de US\$4.38bn. Las exportaciones subieron 3.7% y las importaciones cayeron 8.5%. Con ello, se acumuló un superávit de US\$18.96bn en lo que va del año.
- El consenso de mercado estima que el Banco de México recortará la tasa de referencia en 25pb a 4% el próximo 12 de noviembre. Con este movimiento, es probable que concluya el actual ciclo de relajamiento monetario.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Elecciones presidenciales **11/03**
- Se conocerán del ISM de manufacturas e indicadores del empleo **11/02-06**

En pocas palabras...

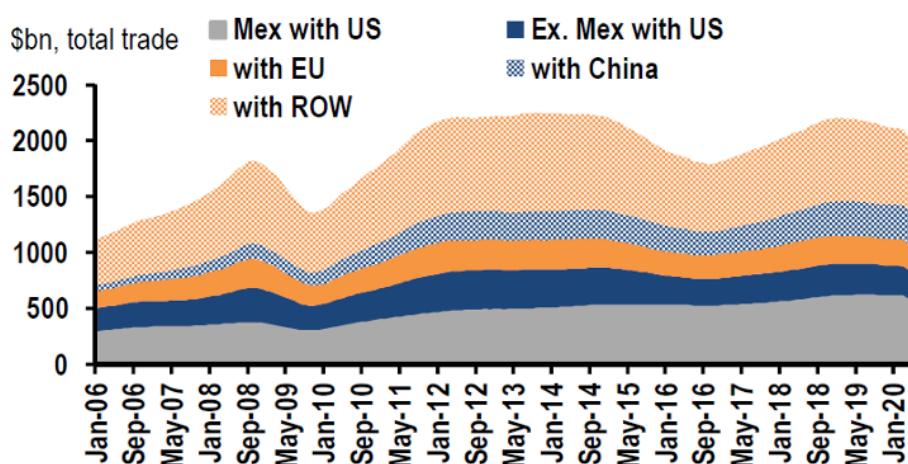
América Latina de cara a las elecciones en Estados Unidos

A menos de una semana de las elecciones en EE. UU., América Latina se cuestiona el efecto que pueda tener una alternancia en la presidencia o bien, un segundo periodo de la administración de Donald Trump. A pesar de que la región históricamente no ha tomado un papel principal en la política exterior de EE. UU., en los últimos cuatro años, América Latina ha sido partícipe de temas relevantes como, por ejemplo: México en materia de comercio y Venezuela en temas política exterior.

Después de las elecciones e independientemente del resultado, la relación de la región con EE. UU. tendrá un enfoque inmediato en los temas que geográficamente los unen, i.e. comercio y política exterior. Aunque el acercamiento sería diferente con una victoria de Biden con una relación más institucionalizada; mientras que un segundo periodo de Trump mantendría un acercamiento más personal. En los últimos cuatro años, la confrontación con el entonces candidato y actual presidente, Donald Trump en temas de comercio y migración relacionadas con México generó cierta inquietud e incertidumbre sobre la relación entre ambos os países. Sin embargo, las tensiones se disiparon mediante la resolución del TMEC, resultando en una relación diplomática efectiva y estable entre Trump y el gobierno de AMLO. Respecto al comercio, mano de obra y manufactura México podría ser el más beneficiado por su condición geográfica ante un intento de EE. UU. por disminuir paulatinamente su dependencia a China. Con respecto de China, el panorama resulta algo incierto debido a que dependiendo del resultado de la elección, la relación entre dichas naciones podría ser menos tensa ante una potencial victoria de Biden, en tanto que de continuar un segundo mandato de Trump, la relación podría seguir experimentando tensiones. Tomando en cuenta las debilidades estructurales de las principales economías en la región —acentuadas materialmente por la pandemia— esperamos que las relaciones comerciales con EE. UU. y China mantengan un enfoque oportunista.

Dada la condición de relación con Venezuela, podría ser difícil pensar en un mayor grado de deterioro, a pesar de que Trump declaró que “todas las opciones están en la mesa”. Sin embargo, Maduro sigue en el poder. Ante una victoria de Biden, es posible que la agenda de política exterior se enfoque en fortalecimiento de las instituciones y derechos humanos. Independientemente del resultado de las elecciones, no se espera un progreso material a esta situación en el corto plazo, aunque es posible que algunos actores en Venezuela estén a la espera del resultado para evaluar los siguientes pasos, por ejemplo: las elecciones para de la Asamblea Nacional. Dicho todo lo anterior, independientemente del resultado del próximo tres de noviembre, por el momento no se vislumbran cambios estructurales en la relación de EE. UU. con América Latina.

Gráfica. Principales socios comerciales de América Latina



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-1.85	1.19	3.82	1.20	1.06
USD/ARS	78.33	-0.26	78.12	-23.56	78.35	59.39
USD/BRL	5.75	-2.20	5.62	-29.85	5.97	3.97
USD/MXN	21.25	-1.81	20.87	-10.95	25.78	18.52
USD/COP	3865.70	-2.00	3788.34	-15.23	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.92	-1.36	0.90	5.42	1.00	0.90
GBP/USD	1.29	-0.71	1.30	-2.34	1.35	1.14
USD/JPY	104.63	0.08	104.71	3.80	112.23	101.19
USD/RUB	79.47	-4.20	76.14	-22.00	82.84	60.89
USD/CNY	6.69	-0.07	6.69	4.06	7.18	6.64

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	1.82	0.04
Libor	0.21	0.5	-169.4	1.96	0.21
Norte America					
US	0.86	1.9	-105.6	1.97	0.31
Canada	0.65	1.4	-104.9	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	44.19	275.4	-662.0	69.85	25.53
Brasil (BRL)	7.82	-10.3	103.4	9.53	6.40
Colombia (COP)	5.79	7.9	-54.6	8.42	5.59
Mexico (MXN)	6.30	9.2	-61.3	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.33	-3.0	-44.7	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.62	-4.2	-43.1	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.76	-0.3	-65.7	2.99	0.63
Espana(EUR)	0.14	-5.1	-32.4	1.38	0.11
Suiza (CHF)	-0.53	-2.2	-5.8	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.27	-1.3	-55.5	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,804.75	-1.93	0.87	1,851.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	305.15	-2.48	9.10	321.80	205.95	Libra
Oro	1,881.50	-1.25	23.32	2,063.00	1,446.20	Onza Troy
Plata	23.64	-4.19	31.91	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	37.33	-10.63	-43.44	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	35.33	-11.24	-42.07	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	103.48	-9.14	-39.05	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	3.30	11.21	50.94	3.35	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