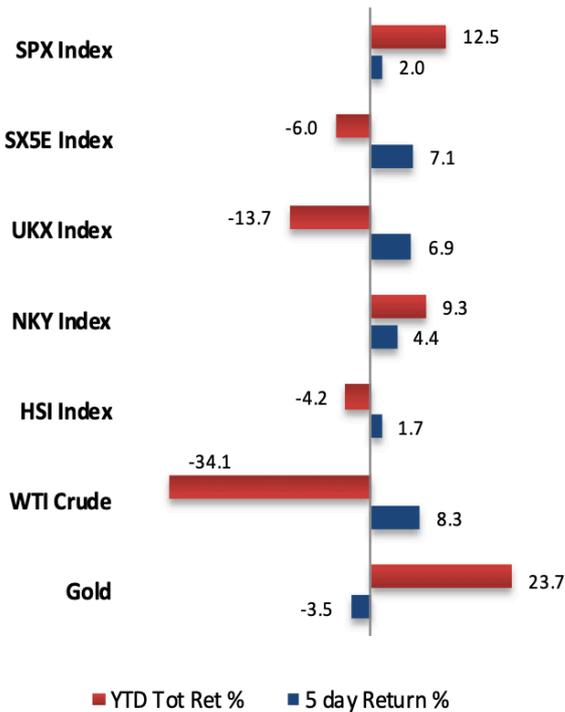


Semana del 9 al 13 de noviembre de 2020

Monitor



"If you can't outplay them, outwork them."

Ben Hogan

Estados Unidos

- En noticias sobre la pandemia, Pfizer y BioNTech anunciaron una eficacia del 90% en su vacuna para prevenir el COVID-19 tras analizar los resultados en los voluntarios, quienes no mostraron evidencia de infección.
 - La noticia generó cierto positivismo en los mercados globales.
- Durante un panel con el banco central europeo, Jerome Powell comentó que las noticias sobre una vacuna son alentadoras, aunque mantiene inquietudes respecto al impacto de la pandemia en el corto y largo plazo.
 - Sigue la preocupación ante el incremento significativo en los contagios diarios en EE. UU. y Europa.
 - Advierte que no regresaremos a una economía igual a la que vimos antes de la pandemia.
- A pesar de que Joe Biden ha sido declarado presidente electo, Donald Trump ha presentado una serie de demandas en estados claves para pedir el conteo manual de los votos. Por otro lado, Joe Biden ha empezado el proceso de transición nombrando un equipo de asesores para modelar la respuesta ante la crisis sanitaria.
- Los resultados al 3Q20 de las empresas del S&P500 se mantienen por debajo de los niveles previos a la pandemia. En promedio, la utilidades y ventas se ubicaron en -8% y -3% año/año, respectivamente.

Europa

- La confianza de los inversionistas en Alemania cayó más de lo esperado en noviembre.
 - Se atribuye a la segunda ola de contagios en la región, que ha provocado nuevos cierres económicos.
- Los despidos laborales en Reino Unido tocaron una cifra récord en el tercer trimestre, con lo que la tasa de desempleo repuntó a 4.8% desde la tasa de 4.5% del trimestre previo.
- El gobierno italiano está dispuesto a aumentar su déficit pre supuestario para el 2021 y a revisar el déficit de este año para financiar la indemnización de las empresas obligadas a cerrar a causa de la COVID-19.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice IVX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria, indicador clave para medir la inversión de capital en el país, se contrajo 4.4% en septiembre respecto al mes anterior. Los analistas esperaban 1% de contracción.

China

- Las exportaciones aumentaron en octubre 11.4% con respecto al año anterior, superandolas expectativas de un aumento de 9.3%, también rebasaron el aumento de 9.9% en septiembre.
- La inflación en octubre se colocó en 0.5% respecto al mes anterior, su nivel más bajo en 11 años
 - Se atribuye a una caída en los precios de carne de cerdo, marcando el primer descenso después de 19 meses de fuertes aumentos debido al déficit ocasionado por la peste porcina africana.

América Latina

Argentina

- El ministro de economía mencionó que el gobierno buscará en las próximas negociaciones con el FMI para renegociar la deuda que tiene con dicho organismo por US\$44bn.
 - Parte de estas negociaciones incluyen prórrogas para empezar a pagar dentro de cuatro años bajo el Programa de Facilidades Extendidas. Funcionarios del FMI visitarán Buenos Aires por dos semanas, para iniciar las negociaciones.

Brasil

- Brasil suspendió pruebas de la vacuna china por efecto adverso y el gobierno anunció que está en conversaciones con Pfizer para comprar su vacuna e incluirla en el programa nacional de vacunación.

México

- En octubre, los números de la industria automotriz fueron positivos, respecto a los registrados en septiembre: fuertes aumentos en producción, exportaciones y ventas en 15.4%, 13.5% y 8.4%, en donde incluso producción y exportaciones rebasaron su nivel de octubre de 2019, aunque las ventas continúan 21.2% en su comparación año a año.
- La inflación de octubre resultó por encima de lo esperado, tocando una tasa de 4.09% en términos anuales. Los precios de mayor incidencia al alza fueron los de electricidad, por la conclusión del subsidio que otorga el gobierno en las tarifas de temporada de verano en 18 ciudades del país.
- En contra de las expectativas, el Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 4.25% con el objetivo controlar la inflación.
- Fitch ratificó la calificación soberana en BBB-/Estable reconociendo las estrategias para mejorar el marco de administración tributaria.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Cifras de producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos de China **11/16**
- Se publicarán cifras de ventas al menudeo, así como inicios y permisos de construcción **11/17-18**

En pocas palabras...

¿Qué esperar tras la victoria de Joe Biden?

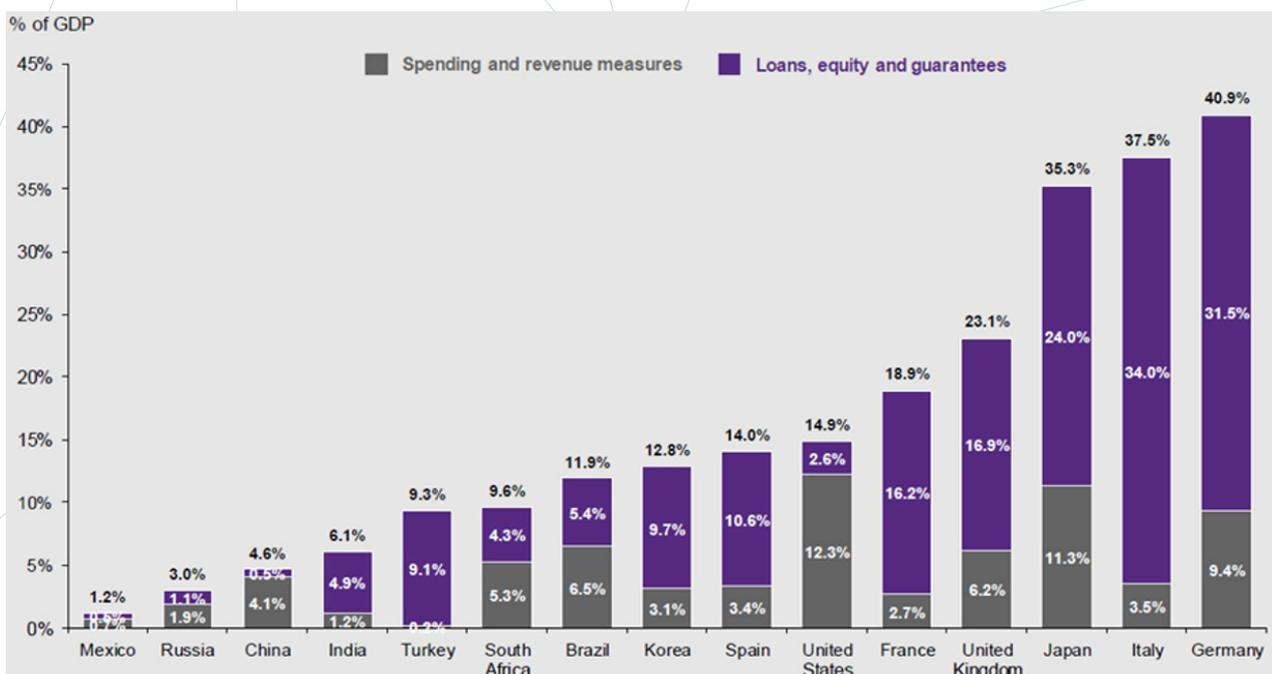
El presidente electo, Joe Biden tuvo una campaña presidencial enfocada en diversos proyectos, las cuales abarcan desde reformas económicas y ambientales a gran alcance, hasta acciones relacionadas a justicia social, educación y salud. Una parte importante de su agenda se centró en corregir y eliminar reformas hechas durante la administración de Donald Trump. Biden tomará posesión el 20 de enero del año entrante bajo un entorno crítico, por lo que en sus primeros 100 días, el presidente electo enfocará la mayor parte de sus esfuerzos en atender la crisis sanitaria y económica provocada por el coronavirus.

En este sentido, Biden ha conformado un equipo dedicado a responder a la crisis sanitaria durante el periodo de transición. El objetivo de este equipo será establecer un plan de acción para atacar el número incremental de casos, así como para asegurar que las vacunas sean seguras, efectivas y que se distribuyan de manera eficiente y equitativa sin costo para la población. Aunado a esto, empezará a trabajar en otro estímulo fiscal, el cual se dejó de negociar previo a las elecciones tras no poder llegar a un acuerdo entre el presidente y legisladores.

Aparte de estos puntos, dentro de los primeros 100 días de gobierno, Joe Biden ha declarado que se enfocará en los siguientes puntos de su agenda:

- **Migración:** revertir una gran cantidad de políticas impulsadas por Trump, incluyendo la construcción del muro fronterizo con México. También, ha declarado en reforzar la vigilancia en la frontera con el objetivo de castigar el trato inhumano a los inmigrantes.
- **Justicia criminal:** creará una comisión para vigilar la aplicación de la ley, derivado de la muerte de George Floyd. Así también, impulsar SAFE Justice Act, la cual buscará modificar la imposición de sentencias para crímenes no violentos y otros puntos del sistema de correccionales.
- **Política exterior:** el presidente electo ha declarado que retomará conversaciones con sus aliados para atender el cambio climático, empezando con el regreso de EE. UU. al acuerdo de París. Asimismo, desechar la solicitud de salida de la OMS emitida por Trump con fecha efectiva en junio del año entrante.

Respuesta Fiscal a la Pandemia



Fuente: JPM

Divisas

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.18 | -0.40 | 1.19 | 5.47 | 1.20 | 1.06 |
| USD/ARS | 79.76 | -0.83 | 79.10 | -24.93 | 79.76 | 59.39 |
| USD/BRL | 5.48 | -1.82 | 5.38 | -26.41 | 5.97 | 4.00 |
| USD/MXN | 20.39 | 1.04 | 20.60 | -7.17 | 25.78 | 18.52 |
| USD/COP | 3639.63 | 2.28 | 3722.51 | -9.96 | 4151.71 | 3140.00 |
| USD/CHF | 0.91 | -1.54 | 0.90 | 5.80 | 1.00 | 0.90 |
| GBP/USD | 1.32 | 0.21 | 1.32 | -0.56 | 1.35 | 1.14 |
| USD/JPY | 104.64 | -1.23 | 103.35 | 3.79 | 112.23 | 101.19 |
| USD/RUB | 77.34 | 0.11 | 77.42 | -19.85 | 82.84 | 60.89 |
| USD/CNY | 6.61 | 0.09 | 6.61 | 5.40 | 7.18 | 6.56 |

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 | 1.60 | 0.04 |
| Libor | 0.22 | 0.8 | -168.7 | 1.96 | 0.21 |
| Norte America | | | | | |
| US | 0.89 | 7.3 | -102.6 | 1.95 | 0.31 |
| Canada | 0.73 | 8.2 | -97.5 | 1.74 | 0.23 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 49.01 | 312.0 | -180.6 | 69.85 | 25.53 |
| Brasil (BRL) | 7.81 | 8.4 | 102.5 | 9.53 | 6.43 |
| Colombia (COP) | 5.55 | -4.8 | -78.6 | 8.42 | 5.54 |
| Mexico (MXN) | 6.04 | -2.1 | -87.2 | 8.28 | 5.64 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | -0.31 | 4.9 | -42.5 | 0.52 | -0.43 |
| Alemania (EUR) | -0.55 | 7.4 | -36.2 | -0.14 | -0.91 |
| Italia (EUR) | 0.67 | 2.5 | -74.7 | 2.99 | 0.61 |
| Espana (EUR) | 0.11 | 1.4 | -35.7 | 1.38 | 0.07 |
| Suiza (CHF) | -0.48 | 3.6 | -0.9 | -0.16 | -1.00 |
| Inglaterra (GBP) | 0.34 | 6.4 | -48.4 | 1.06 | 0.06 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 1,913.00 | 1.36 | 6.92 | 1,920.25 | 1,420.00 | Tonelada |
| Cobre | 317.90 | 0.79 | 13.66 | 321.80 | 205.95 | Libra |
| Oro | 1,884.40 | -3.45 | 23.72 | 2,063.00 | 1,449.60 | Onza Troy |
| Plata | 24.70 | -3.77 | 37.80 | 29.92 | 11.74 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 42.98 | 8.95 | -34.88 | 71.75 | 15.98 | Barril |
| Crudo (WTI) | 40.31 | 8.54 | -33.98 | 65.65 | (40.32) | Barril |
| Gasolina | 113.24 | 4.43 | -33.30 | 180.11 | 37.60 | Galon |
| Gas Natural | 3.02 | 4.61 | 38.01 | 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