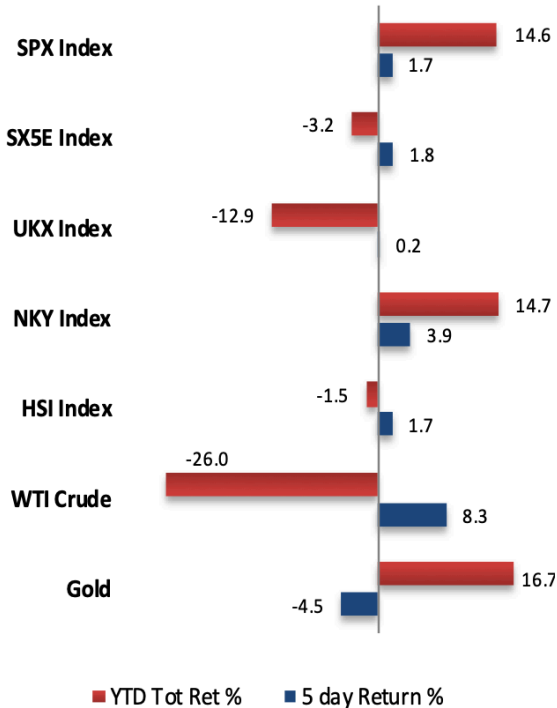


Semana del 23 al 27 de noviembre de 2020

Monitor



"The five S's of sports training are: stamina, speed, strength, skill, and spirit; but the greatest of these is spirit".

Ken Doherty

Estados Unidos

- La empresa AstraZeneca, anunció que su vacuna contra el COVID-19 en su última fase de pruebas arrojó una efectividad de 70%.
 - No obstante, la inyección podría alcanzar una eficacia del 90% si se administra media dosis, seguida de una completa un mes después.
- En temas relacionados con la transición de gobierno, Joe Biden, tendría contemplado nominar a Janet Yellen para desempeñarse como Secretaria del Tesoro durante su administración.
- En lo que se refiere a indicadores económicos destacaron:
 - El índice de Confianza del Consumidor disminuyó sustancialmente, ante el rebrote de casos de COVID-19.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo repuntaron a 778k, rebasando la estimación de 730k.
 - El PIB durante el 3T20 registró una segunda estimación de 33.1%, en línea con lo previsto.
- Las minutas de la FED revelaron que sus miembros estuvieron discutiendo cómo las compras de activos podrían ajustarse para brindar más apoyo a los mercados y a la economía.
 - Además, las minutas indicaron la preocupación entre los miembros sobre el ritmo de recuperación de la economía y como el crecimiento prevalece por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Europa

- La actividad empresarial británica se contrajo en noviembre, ya que una nueva ola de restricciones por el coronavirus golpeó a la industria de los servicios. Estos cierres contribuyeron a que el PMI de servicios retrocediera en noviembre en relación con octubre.
- La actividad del sector servicios de la zona euro se contrajo en noviembre con lo que su PMI presentó su lectura más débil desde el punto más crítico de la primera ola de la pandemia.
- Las minutas de la última reunión del BCE, expresaron el sentimiento de preocupación entre sus miembros sobre el impacto económico a raíz de la segunda ola de contagios, por lo que habría la posibilidad de implementar mayores estímulos en el corto plazo.

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las órdenes de herramientas para maquinaria retrocedieron 6% en octubre, lo que representó una caída similar a la del mes anterior.

China

- El Banco Popular de China mencionó que su política monetaria será más flexible y enfocada, al tiempo que reiteró que no recurrirá a mayores estímulos por el momento.
 - Adicionalmente, mejorará los mecanismos de prevención del riesgo de impago de los bonos, después de que ocurrieron varios impagos por parte de firmas estatales.

América Latina

Argentina

- La economía cayó 6.9% interanual en septiembre, un dato que resultó mejor a la caída estimada de 8.6%.

Brasil

- La confianza del consumidor cayó en noviembre por segundo mes consecutivo, reflejando una creciente preocupación por la pandemia del COVID-19 y su impacto en la economía.
- El Ministerio de Economía ahora prevé que la deuda bruta finalizará este año en 94.4% del PIB (alrededor de 76% en 2019), desde la estimación de 96.0% del mes pasado. Dicha mejora, se basa en una contracción del PIB menos severa para este año de 4.5%, lo que contrasta con la caída de 5.0% que anticipa el consenso.

México

- En su informe trimestral, el Banco de México estimó que la economía crezca un 3.3% en 2021. Para 2020, estimó un desplome del 8.9%, en un intervalo de -8.7% y un -9.3%. Cabe mencionar, que estos estimados fueron menos negativos al -12.8% que tenía previsto en su peor escenario.
 - En cuanto a la inflación estimó que podría cerrar el año en 3.6% y situarse en 3.1% al cierre de 2021.
- La tasa de desempleo de México bajó a 4.7% en octubre, desde el 5.1% registrado en septiembre.
- El PIB del 3T20 creció 12.1% en su comparación trimestre a trimestre, ligeramente mejor a la primera estimación publicada en octubre.
 - Es importante mencionar que, durante el 2T20, la economía presentó una contracción histórica a raíz de la pandemia.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán datos de empleo, manufacturas y Beige Book **12/1-3**
- Anuncio de política monetaria del BCE. **12/10**

En pocas palabras...

USD vs. Twin Déficit, política monetaria, y tasas de interés

Desde el máximo que tocó en marzo, el dólar se ha adentrado en una tendencia bajista; donde en las últimas semanas se ha experimentado más debilidad tras las noticias sobre vacunas y expectativas de recuperación económica. En este sentido, la segunda ola de contagios en EE. UU. reforzará una postura laxa para las políticas monetaria y fiscal, por lo que creemos que esta tendencia bajista del dólar de cara a 2021 podría ser inminente. Bajo este contexto, estos son los tres factores que principalmente mantendrán una tendencia bajista del dólar:

- **Déficit fiscal y comercial (Twin Deficit):** Si bien no sabemos con certeza el tamaño del segundo estímulo fiscal, sabemos que llegará, probablemente en 1Q21. Como consecuencia, el déficit fiscal incrementaría a alrededor de 16% del PIB, y sería hasta 2030 que regrese a niveles equiparables a 2019 (4.6%). Por otro lado, esperamos que el déficit comercial se coloque entre 3.5% y 4.5%.
- **Política monetaria:** La Fed ha optado por orientar la política monetaria a una más acomodativa, en la que se buscará mantener una inflación promedio y no una inflación objetivo. También, esperamos que las tasas de interés de corto plazo se mantengan ancladas en el mediano plazo. Por último, los programas de compra de bonos por parte de del Banco Central, con el objetivo de inyectar liquidez a la economía, contribuyen a la debilidad de la moneda.
- **Tasas de interés:** A pesar de la incertidumbre de la elección presidencial y las noticias de las vacunas, las tasas de largo plazo se han mantenido, durante los últimos cinco meses, en los mismos niveles. Esto sería porque la volatilidad implícita del mercado está en mínimos históricos. Hacia adelante esperamos que las tasas reales continúen en terreno negativo como resultado de mayores niveles de inflación, borrando la ventaja de acarreo o "carry" que actualmente tienen las tasas en dólares respecto a las tasas en otras monedas de economías desarrolladas.

Finalmente, no descartamos que, ante un repunte de volatilidad resultante de la segunda ola de contagios tanto en Europa como en EE. UU., el dólar podría beneficiarse de su condición como activo de refugio.

El déficit fiscal no verá niveles previos a la pandemia hasta la siguiente década



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.66	1.19	6.44	1.20	1.06
USD/ARS	81.04	-0.84	80.36	-26.12	81.18	59.39
USD/BRL	5.35	0.80	5.39	-24.61	5.97	4.00
USD/MXN	20.05	0.27	20.11	-5.60	25.78	18.52
USD/COP	3616.85	0.89	3649.12	-9.39	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.55	0.91	6.65	1.00	0.90
GBP/USD	1.33	0.50	1.33	0.64	1.35	1.14
USD/JPY	104.11	-0.24	103.86	4.32	112.23	101.19
USD/RUB	75.98	0.29	76.20	-18.41	82.84	60.89
USD/CNY	6.58	-0.24	6.56	5.84	7.18	6.54

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

País	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	-1.0	-147.0	1.60	0.04
Libor	0.23	0.9	-167.5	1.96	0.20
Norte America					
US	0.85	2.8	-106.6	1.95	0.31
Canada	0.69	3.6	-101.3	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	50.10	-203.1	-71.3	69.85	25.53
Brasil (BRL)	8.00	-1.0	121.4	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.53	-2.0	-81.5	8.42	5.51
Mexico (MXN)	5.88	-4.7	-103.0	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.34	0.9	-45.7	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.58	0.2	-39.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.60	-3.2	-81.1	2.99	0.59
Espana (EUR)	0.06	-0.2	-40.5	1.38	0.04
Suiza (CHF)	-0.51	-1.6	-4.1	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.30	0.1	-51.9	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,967.25	-1.05	9.95	1,999.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	339.15	5.92	21.25	339.75	205.95	Libra
Oro	1,777.00	-4.54	16.67	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	22.56	-6.21	25.86	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	47.93	6.61	-27.38	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	45.21	8.31	-25.96	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	127.37	9.57	-24.98	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.88	11.19	31.66	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