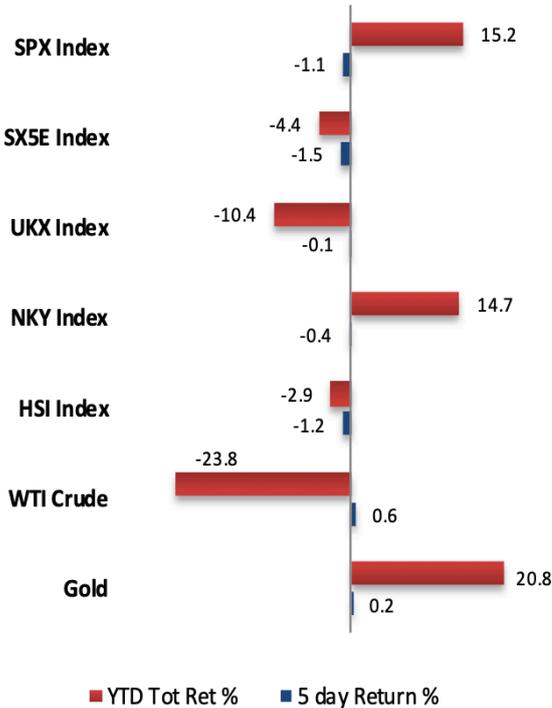




Semana del 7 al 11 de diciembre de 2020

Monitor



Estados Unidos

- Hubo mayor nerviosismo entre los inversionistas ante el repunte de casos y hospitalizaciones por COVID-19 y el riesgo que esto implica para la economía a medida que se acerque la próxima temporada de invierno.
 - El panel asesor de la FDA recomendó autorizar el uso de la vacuna de Pfizer y BioNTech en personas de 16 años o mayores. En próximos días la FDA tomará la decisión final acerca de aprobar dicha vacuna.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, expresó que las recientes negociaciones entre legisladores Republicanos y Demócratas acerca de un nuevo paquete fiscal avanzan favorablemente.
 - De momento se habla que este estímulo podría rondar en US\$916bn.
- Hubo poca información económica en la semana.
 - La productividad laboral aumentó 4.6% en el 3T20, después de crecer 10.6% en el 2T20.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 853k, rebasando la estimación de 725k.
- La compañía Airbnb llegó a los mercados después de realizar su oferta pública inicial, cerrando en su primer día de operaciones una valuación mayor a US\$100bn.

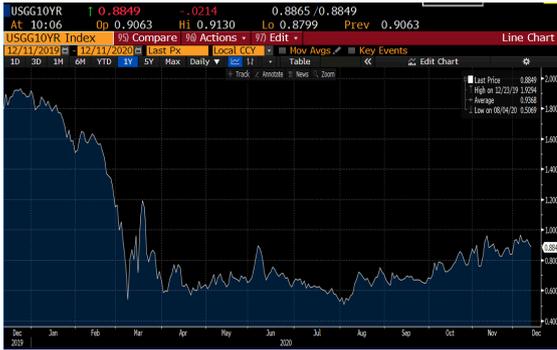
Europa

- La confianza de los inversionistas alemanes, en su lectura preliminar de diciembre, aumentó ante las expectativas de que las vacunas contra el coronavirus ayuden a mejorar la evolución de la economía.
- El BCE amplió en EUR\$500bn a EUR\$1.85trn su plan de compras de deuda y anunció una extensión del programa hasta marzo de 2022.
 - El BCE publicó nuevas proyecciones sobre el crecimiento de la zona en 2021, que espera se sitúe en 3.9% en relación con un pronóstico anterior de 5.5%.
- Líderes de Reino Unido y la UE expresaron que ahora no hay condiciones para un acuerdo comercial por el Brexit. Cabe mencionar, que el plazo para lograr un acuerdo en esta negociación vence en el fin de semana (domingo por la noche).

"The difference between the impossible and the possible lies in a person's determination."

Tommy Lasorda

Bono del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice FTSE100 UK



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno anunció un nuevo paquete de estímulos fiscales por US\$708bn, en busca de acelerar la recuperación. El paquete incluye gasto fiscal directo; así como garantías crediticias y facilidades en la obtención de préstamos para pymes.

China

- En noviembre las exportaciones aumentaron 21.1%, lo que supone el crecimiento más rápido desde febrero de 2018.
 - Los datos también superaron las expectativas de los analistas de un aumento del 12.0%, al tiempo que representaron una aceleración tras el aumento del 11.4% de octubre.

América Latina

Argentina

- La producción industrial de octubre retrocedió 2.9%, contrastando negativamente con el crecimiento observado en septiembre de 3.4%. En el acumulado del año a octubre, la producción industrial posee un retroceso de 9.9%.

Brasil

- En línea con lo esperado, el Banco Central mantuvo su tasa de interés de referencia en un mínimo histórico de un 2%. Lo anterior, representó la tercera reunión de política monetaria consecutiva en la que no se modifica la tasa de referencia tras recortarla al mínimo histórico en agosto.
 - La inflación en noviembre se colocó en 4.31%, desde la tasa de 3.92% al mes previo.

México

- La inversión en activos fijos cayó 2.9% en septiembre, para mantener una baja en términos anuales, de 18%.
- S&P resaltó que durante 2021 evaluará, entre otros factores, el manejo del gobierno en las finanzas de Pemex y el impacto que éstas tengan sobre el perfil crediticio soberano.
 - La agencia calificadoradora, reafirmó a principios de este mes su nota crediticia sobre México.
- El Senado aprobó una polémica reforma a la Ley del Banco de México que plantea que las divisas que no sean repatriadas a Estados Unidos puedan formar parte de las reservas internacionales del Banco Central. Esta reforma ahora tendrá que ser revisada por el Congreso.
 - Dicha reforma ha sido ampliamente criticada porque vulnera la autonomía del Banco de México y abre la puerta del sistema financiero al ingreso de recursos que podrían provenir de actividades ilícitas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria de la FED **12/16**
- Comunicado de política monetaria del Banco de México **12/17**

En pocas palabras...

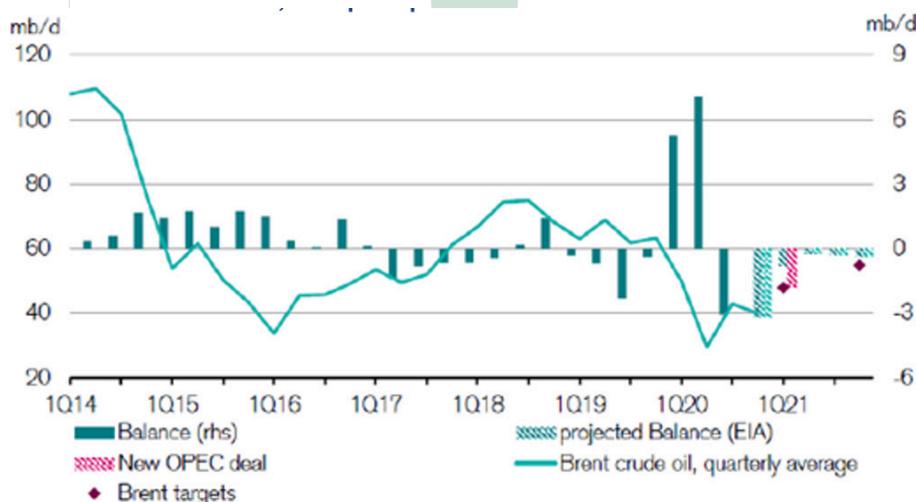
OPEP+ y la normalización de inventarios

Durante la primera mitad del año, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+) decidieron recortar la producción de crudo en 9.7 millones de barriles diarios (mb/d) como consecuencia de la sobreoferta que colocó el Brent en 22.74 USD/bbl (-37.63 USD/bbl para WTI). Este recorte se fue adoptando de manera paulatina para llegar a un recorte actual de 7.7 mb/d. La semana anterior dicho organismo tomó la decisión de incrementar la producción de petróleo para enero del siguiente año en 500,000 b/d, con reuniones mensuales para definir la producción mensual siguiente; una decisión distinta a la esperada. Cabe resaltar, que la perspectiva del mercado se centraba en que la producción de crudo se mantuviera sin cambio, en 2 mb/d hasta el primer trimestre de 2021.

Sin embargo, previo a esta decisión hubo una discrepancia de opiniones entre países vecinos, con gran poder de negociación y que históricamente se han pronunciado en unísono: Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos (UAE). Estos últimos aparentemente han estado impulsando una estrategia diseñada para mejorar el cumplimiento de los países con sobreproducción pidiendo que estos países compensen con mayores recortes en sus inventarios. En este sentido, Rusia e Irak cuentan con una sobreproducción de 530,000 b/d y 610,000 b/d, mismos que tendrían que dejar de producir durante un mes para llegar a sus niveles objetivo. Ante esto, Rusia dejó claro que no veía la necesidad de compensar esta sobreproducción porque estos niveles están en función de la temporada de invierno en ese país. Por otro lado, Irak comentó que su presupuesto no permite recortar aún más su producción. Hacia adelante, estas tensiones podrían generar retrasos en la normalización de los inventarios, mismos que presionarían una recuperación de los precios del crudo.

Finalmente, observamos que la OPEP+ cuenta con la flexibilidad necesaria para hacer frente a una segunda ola de contagios, por lo que se podría esperar que los inventarios se normalicen a finales de 2021, en línea con una recuperación principalmente en sectores de transporte, automóviles y aerolíneas; en donde este último tendrá una recuperación más lenta. Puntualmente, esperamos que, para finales de 2021, los precios del crudo se coloquen en 60 USD/bbl y en 57 USD/bbl para el Brent y WTI, respectivamente. No obstante, este escenario podría cambiar si la producción en EE.UU. aumenta, tal que su participación de mercado cobre mayor relevancia -12% esperado para finales de este año.

Para finales de 2021, se espera que los inventarios de crudo se estabilicen



Fuente: Credit Suisse

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	0.00	1.21	8.10	1.22	1.06
USD/ARS	82.20	-0.67	81.66	-27.17	82.23	59.39
USD/BRL	5.07	1.10	5.13	-20.57	5.97	4.00
USD/MXN	20.15	-1.89	19.77	-6.07	25.78	18.52
USD/COP	3435.67	0.91	3467.04	-4.61	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.89	0.35	0.89	8.72	0.99	0.89
GBP/USD	1.32	-1.69	1.34	-0.32	1.35	1.14
USD/JPY	103.97	0.19	104.17	4.46	112.23	101.19
USD/RUB	73.10	1.31	74.06	-15.20	82.84	60.89
USD/CNY	6.55	-0.24	6.53	6.35	7.18	6.52

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	0.0	-146.0	1.60	0.04
Libor	0.22	-1.0	-168.8	1.96	0.20
Norte America					
US	0.89	-7.9	-103.1	1.95	0.31
Canada	0.70	-9.1	-99.8	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	49.12	-15.3	-169.0	68.45	25.53
Brasil (BRL)	7.30	-18.5	51.5	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.50	-0.1	-84.4	8.42	5.45
Mexico (MXN)	5.74	4.2	-116.9	8.28	5.63
Europa					
Francia (EUR)	-0.38	-7.1	-49.9	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.63	-8.6	-44.8	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.55	-7.3	-86.0	2.99	0.53
Espana (EUR)	0.00	-7.8	-46.5	1.38	0.00
Suiza (CHF)	-0.58	-6.8	-11.3	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.18	-17.6	-64.7	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,048.49	1.34	14.49	2,066.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	350.00	-0.40	25.13	360.85	205.95	Libra
Oro	1,834.40	-0.08	20.44	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	24.04	-0.67	34.14	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	50.11	1.75	-24.08	71.75	15.98	Barril
Crudo (WTI)	46.70	0.97	-23.50	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	130.53	2.90	-23.12	180.11	37.60	Galon
Gas Natural	2.60	0.89	18.68	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