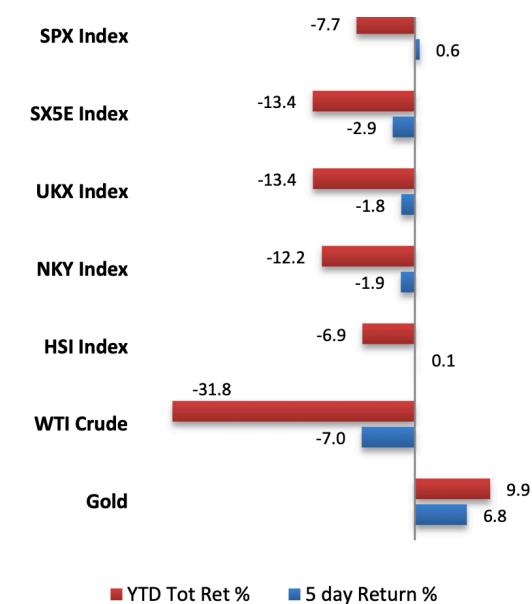


Semana del 2 al 6 de marzo 2020

Monitor



Estados Unidos

- La FED recortó la tasa de referencia en 50pb, llevándola a un rango entre 1.0%-1.25% tras una reunión de emergencia como medida precautoria ante el posible impacto del coronavirus sobre la economía.
 - Jerome Powell destacó que la propagación del virus representa un cambio material en las perspectivas de crecimiento económico.
 - El presidente Trump, firmó un proyecto de ley por US\$7.8bn en gastos para hacerle frente al coronavirus.
 - Se registran por el momento, más de 100,000 casos confirmados de coronavirus con cerca de 3,400 muertes y casi 56,000 recuperados.
- En el "Súper Martes", Joe Biden se adjudicó la victoria en diversos estados como: Virginia, Carolina del Norte, Tennessee y Texas; mientras que Bernie Sanders ganó Vermont (su estado), Utah, Colorado y California.
 - Michael Bloomberg y Elizabeth Warren se bajaron de la contienda demócrata.
- Se publicaron importantes indicadores, con los siguientes resultados:
 - El sector manufacturero (ISM) desaceleró en febrero, lo que indica su nivel más bajo en lo que va del año. El sector de servicios (ISM), alcanzó durante febrero su mayor expansión en un año y rebasó las expectativas.
 - La nómina no agrícola de febrero reflejó un aumento de 273k empleos (175k est.) y la tasa de desempleo se colocó en 3.5%.

Europa

- El Banco de Inglaterra expresó que autoridades monetarias de todo el mundo trabajan en una respuesta "apropiada y oportuna" al impacto económico del coronavirus.
 - Espera una respuesta que refleje una combinación de medidas fiscales e iniciativas de bancos centrales.
- Para contener la propagación del coronavirus, el gobierno italiano decidió el cierre de las escuelas y universidades de todo el país, hasta el 15 de marzo.
- Empresarios alemanes comentaron que es posible que este año el sector industrial se mantenga en recesión, acotando su debilidad debido a la caída en la producción de China por el coronavirus.

"Winners never quit and quitters never win."

Vince Lombardi

Índices S&P500 y Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón destacó que el brote de coronavirus podría infiijir un daño a la economía; al tiempo que enfatizó la disposición para implementar "medidas apropiadas" que soporten la endeble recuperación.
- El gobierno suspenderá las visas existentes para visitantes de China y Corea del Sur en relación al virus.

China

- La OCDE disminuyó en 0.8 puntos porcentuales su proyección de crecimiento para 2020, colocándolo en 4.9%.
- El indicador de servicios (Caixin) cayó durante febrero indicando una contracción en el sector, mientras su similar del sector manufacturero se deterioró a un mínimo histórico.

América Latina

Argentina

- El gobierno contrató a la firma Lazard como asesor financiero y a los bancos Bank of America y HSBC como agentes colocadores para el proceso de reestructuración de deuda, el cual espera concluir a fin de marzo.
- Una encuesta entre especialistas apuntó a que la inflación este año llegaría a 40.0%, con una caída en el PIB de 1.12%.

Brasil

- En línea con lo esperado la economía se expandió 0.5% en el 4T19, con lo que el crecimiento para todo el año fue de 1.1%.
 - Analistas rebajaron su previsión de crecimiento a 2.17% para 2020 (vs. 2.30% est. Ant); también ajustaron ligeramente al alza la tasa de inflación a 3.19% (vs. 3.10% est. Ant).

México

- La OCDE recortó de 1.2% a 0.7% su estimación de crecimiento para 2020.
 - Especialistas consultados por el Banco de México revisaron a la baja su pronóstico de crecimiento a 0.91% (vs. 1.0% est. Ant).
 - La encuesta de Citibanamex reveló que analistas esperan un crecimiento de 0.70% para 2020 (vs. 0.90% est. Ant).
- El secretario de Hacienda se encuentra en coordinación con el Banco de México para determinar qué posibles acciones se podrían adoptar para hacer frente al coronavirus.
- La confianza de los consumidores disminuyó 4.7% durante febrero.
 - En los dos meses del año, este indicador ha registrado variaciones negativas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Reunión de política monetaria del BCE **03/12**
- Reunión de política monetaria de la FED **03/17-18**

En pocas palabras...

Reacción de los Bancos Centrales al Coronavirus.

La Luego de la volatilidad que surgió por la propagación del coronavirus fuera de China, se fortaleció la expectativa de que los bancos centrales alrededor del mundo estarían alentados a adoptar medidas de estímulo coordinadas para evitar un mayor impacto económico; en el contexto de que el crecimiento esperado para este año previo al brote del coronavirus, implicaría su ritmo más débil desde 2009.

En este sentido, la FED recortó la tasa de referencia en 50pb en un movimiento de emergencia como medida para proteger la economía, situando la tasa de referencia en el rango de 1.0%-1.25% (la votación fue unánime). Cabe mencionar, que este movimiento estaba algo descontado por los mercados, ya que previamente, Jerome Powell, había expresado que la FED “monitorearía estrechamente” la evolución de esta crisis sanitaria y “utilizaría todas las herramientas a su disposición para soportar la economía”. La FED se reunirá el 18 de marzo, por lo que se podrá tener mayor detalle alrededor de esta decisión y expectativas hacia futuro.

A este movimiento se le unieron el Banco de Australia, recortando en 25pb su tasa de referencia; así como el Banco Central de Canadá, implementando un recorte de 50pb en su tasa de interés para operaciones de refinanciación a un día. Con lo anterior, no se descartan nuevos estímulos de autoridades monetarias de Nueva Zelanda, Noruega, India y Corea del Sur y 10pb en la Zona del Euro y Suiza.

Finalmente, el Banco Central de Japón se comprometió a actuar como necesario para asegurar la estabilidad en los mercados financieros; mientras que su similar de Reino Unido expresó que se encuentra trabajando con el Ministerio de Finanzas y otros socios internacionales para proteger al sistema financiero. Asimismo, los ministros de finanzas de las principales economías del G7 discutieron sobre el tema, por lo que no se descarta la posibilidad de ver estímulos fiscales en estas economías, aunque de momento no se anunciaron nada en concreto.



Fuente: Bloomberg.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	2.59	1.10	0.88	1.14	1.08
USD/ARS	62.48	-0.43	62.21	-4.17	62.54	39.56
USD/BRL	4.63	-3.70	4.47	-13.33	4.67	3.72
USD/MXN	20.11	-2.69	19.64	-6.24	20.38	18.52
USD/COP	3588.10	-1.85	3524.13	-8.45	3594.55	3072.94
USD/CHF	0.94	2.99	0.96	3.17	1.02	0.93
GBP/USD	1.30	1.46	1.28	-1.86	1.35	1.20
USD/JPY	105.44	2.46	107.89	3.14	112.40	104.46
USD/RUB	68.58	-2.08	66.84	-9.26	68.53	60.88
USD/CNY	6.93	0.85	6.99	0.44	7.19	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Gouverment Bond Yields

País	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.09	-49.0	-46.0	2.45	1.09
Libor	1.00	-58.2	-91.0	2.63	1.00
Norte America					
US	0.73	-41.6	-118.5	2.72	0.66
Canada	0.72	-41.5	-98.5	1.87	0.63
Latin America					
Argentina (ARS)	35.53	-53.3	-1528.5	69.85	17.45
Brasil (BRL)	6.73	-6.4	-5.4	9.34	6.40
Colombia (COP)	5.78	-1.7	-55.8	6.91	5.76
Mexico (MXN)	6.43	-44.3	-48.3	8.16	6.32
Europa					
Francia (EUR)	-0.35	-6.2	-46.7	0.55	-0.45
Alemania (EUR)	-0.71	-10.7	-52.9	0.16	-0.75
Italia (EUR)	1.07	-3.0	-34.0	2.81	0.75
Espana (EUR)	0.21	-7.4	-26.0	1.21	0.02
Suiza (CHF)	-0.85	-3.1	-37.9	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.24	-20.6	-58.6	1.28	0.20

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,709.50	1.76	-4.46	1,935.50	1,660.00	Tonelada
Cobre	256.30	0.67	-8.37	299.55	246.75	Libra
Oro	1,662.00	6.08	9.12	1,690.70	1,266.00	Onza Troy
Plata	17.13	4.50	-4.44	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	46.08	-8.79	-30.18	75.60	45.28	Barril
Crudo (WTI)	42.30	-5.50	-30.72	66.60	41.77	Barril
Gasolina	141.46	1.37	-16.68	215.59	135.62	Galon
Gas Natural	1.72	2.02	-21.52	2.91	1.64	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 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 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