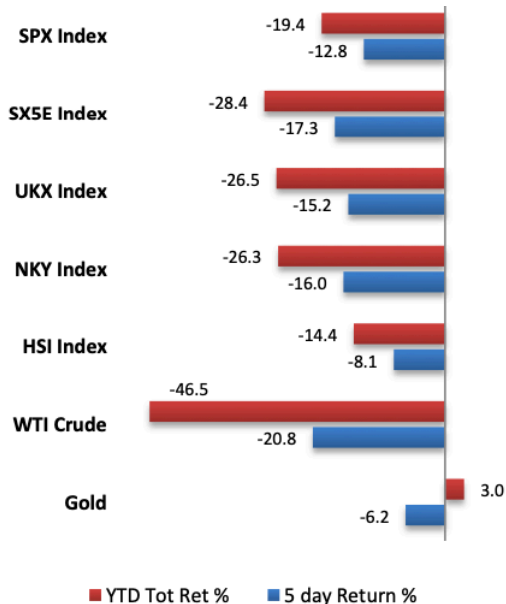


Semana del 9 al 13 de marzo 2020

Monitor



"If you can believe it, the mind can achieve it."

Ronnie Lott

Estados Unidos

- Esta semana presenciamos un nivel de volatilidad histórico debido al pánico del Coronavirus y el desplome en los precios del petróleo.
 - Rusia rompió la alianza con la OPEP luego de no aceptar nuevos acuerdos y dieron inicio a una guerra de precios. Todo indica a que en las próximas semanas veremos un incremento de producción, lo que mantendrá la presión sobre el precio del barril.
 - La OMS declaró que el Coronavirus se convirtió en una pandemia. Se tienen contabilizados +125k casos a nivel mundial.
 - El presidente Donald Trump anunció que cerrará las fronteras con Europa por 30 días a partir del viernes, excepto Reino Unido.
 - De momento no se han anunciado medidas fiscales enfocadas a estimular la economía (no hay consenso en el Congreso).
- La FED anunció medidas temporales como inyecciones de liquidez (+US\$1.5trn) y la compra de valores gubernamentales.
 - Los mercados ya descuentan un recorte de 50bps sobre la tasa en la próxima reunión, el 18 de marzo.
- Joe Biden se perfila como el candidato demócrata tras salir victorioso en las primarias de Michigan, Missouri, Mississippi e Idaho.
- Hubo poca información en materia macroeconómica, aun que resaltó que los precios al consumidor de febrero crecieron más de lo esperado (+0.1% vs. 0.0% est.).

Europa

- El gobierno italiano extendió sus medidas de cuarentena a todo el país, en un intento por desacelerar los brotes del Coronavirus. También anunció el cierre de negocios (excepto farmacias y tiendas de alimentos).
 - Estudian la posibilidad de otorgar garantías estatales que apoyen a los bancos para que estos puedan ofrecer moratorias a la deuda de hogares y empresas.
- El Banco de Inglaterra redujo la tasa de referencia en 50pb a 0.25%, anunció nuevas facilidades de financiamiento para pequeñas y medianas empresas, y mantuvo su objetivo de compras de deuda pública y corporativa por 435bn y 10bn de libras esterlinas.
- El Banco Central Europeo no ajustó las tasas de interés, pero anunció medidas para proveer mayor liquidez y realizará compras adicionales de activos por \$120bn de euros hasta finales de año.

S&P500



Fuente: Bloomberg

Tasa del bono a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La economía se contrajo más de lo previsto (-7.1% vs. -6.3% est. Ant) durante el 4T19, registrando su mayor descenso desde 2014.
- El gobierno anunció un plan de estímulo por US\$4bn, en focado a pequeñas y medianas empresas, para hacerle frente al Coronavirus.

China

- La inflación avanzó 5.2% en febrero (en línea), manteniéndose elevada por precios más altos en los alimentos.
- El gobierno permitirá que los bancos reduzcan el porcentaje de reservas ("encaje bancario") para apoyar el financiamiento a las pequeñas empresas.

América Latina

Argentina

- La provincia de Buenos Aires anunció que Citi y Bank of America serán los bancos encargados de gestionar el proceso de reestructura de su deuda.
- El ministro de economía expresó que Argentina necesita un "alivio sustancial", lo que implica la reestructuración de casi US\$70bn en bonos públicos.
 - Tienen una fecha límite, 31 de marzo, para llegar a un acuerdo con los tenedores de bonos.

Brasil

- El gobierno recortó su pronóstico de crecimiento para 2020 a 2.1% (vs. 2.4% est. Ant), citando el impacto del coronavirus.
- La inflación de febrero subió más de lo proyectado por el consenso, alcanzado una tasa de 4.01%.

México

- La inflación de febrero resultó por encima de las expectativas, situándose en 3.70%, que implica su mayor lectura en 7 meses.
- El Banco de México y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunciaron medidas para proteger al peso durante episodios de volatilidad (subasta de US\$2bn), así como herramientas para satisfacer las necesidades de liquidez en los mercados.
- Moody's expresó que la baja en los precios del petróleo incrementa el riesgo para la calificación soberana, aunque las coberturas petroleras mitigarán el impacto en los ingresos federales este año.
- Bank of America pronosticó una contracción en el PIB de 0.1% para 2020, (vs. +0.5% est. Ant); lo que representaría la segunda contracción en la economía de forma consecutiva.
 - El ajuste viene de los menores precios del petróleo y la desaceleración económica global y de Estados Unidos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Elecciones primarias en Arizona, Florida, Illinois y Ohio **03/17**
- Reunión de política monetaria de la FED **03/17-18**
- Se publicarán en EE.UU. cifras de producción industrial, ventas al menudeo e inicios de casas **03/17-18**

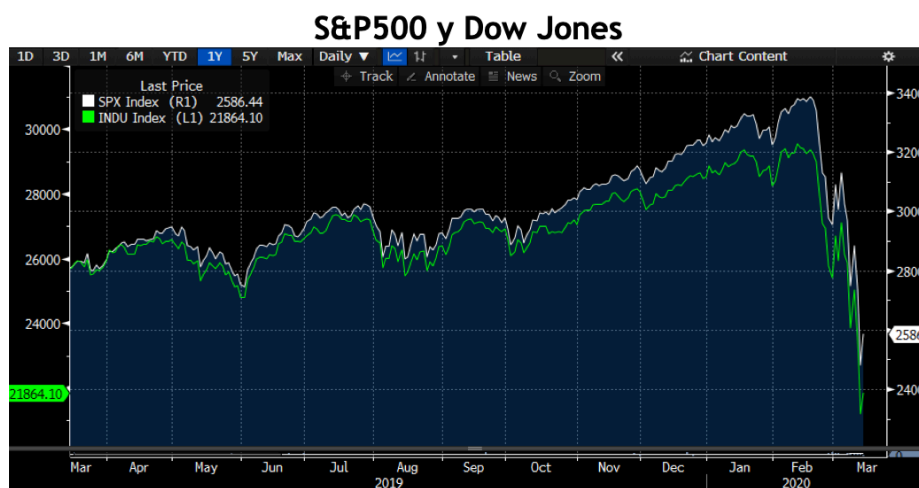
En pocas palabras...

Coronavirus y baja en los precios del petróleo

La compleja situación que viven los mercados se acentuó después de que Rusia rompiera la alianza con la OPEP, cuando Rusia rechazó el recorte de producción acordado por la organización. Arabia Saudita respondió inesperadamente con un aumento de producción (de 9.7 millones bpd a más de 10 millones) y un descuento en el precio del petróleo. Bajo este contexto, el precio del barril (WTI) perdió en la semana 21%, situándose en mínimos desde la Guerra del Golfo en 1991. Por los momentos no hay señales claras de la ruta que tomarán los líderes petroleros ante la situación, lo cierto es que todos han estado sufriendo las consecuencias de las medidas. Este conflicto se suma a la incertidumbre del Coronavirus que viene atacando los mercados desde hace varias de semanas. A pesar de que el aumento de nuevos casos en China se ha comenzado a contener, todavía continúa la propagación a nivel mundial a un paso acelerado. Italia acaba de anunciar una cuarentena que aplicará al país entero, en lo que representa la medida más radical fuera de China. En EE.UU., el Congreso aprobó cerca de US\$8bn en gastos de salud para combatir la crisis; mientras que la FED junto con los Bancos Centrales de Europa y Reino Unido anunciaron medidas como la compra de activos y la implementación de mecanismos enfocados a preservar la liquidez.

Ante estos acontecimientos el S&P500 y el Dow Jones cerraron la semana con una baja de -13% y -17% respectivamente. Con este desempeño, ambos índices accionarios se adentraron en un mercado bajista (caída acumulada de 20% desde su pico). En busca de protección, hubo una alta demanda por bonos del tesoro americano, llevando la tasa de 10 años a un récord.

Como lo hemos comentado en publicaciones anteriores, se esperaba que el 2020 fuera un año de mayor volatilidad dado que se proyecta un menor crecimiento económico mundial, posibles tensiones comerciales, elecciones presidenciales en Estados Unidos y en las últimas etapas del ciclo. Ahora se están sumando estos dos factores, el brote del Coronavirus y una guerra de precios en el sector energético. Recalamos que lo más importante durante estos periodos es mantener un portafolio diversificado y ser disciplinados con la estrategia de inversión. Tomar decisiones eufóricas y caer en pánico, suelen ser la peor respuesta para los



Fuente: Bloomberg.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-1.59	1.13	-0.96	1.15	1.08
USD/ARS	62.90	-0.68	62.48	-4.82	62.91	39.56
USD/BRL	4.85	-1.95	4.63	-14.71	5.03	3.72
USD/MXN	21.96	-7.69	20.11	-13.13	22.50	18.52
USD/COP	4004.02	-8.85	3588.10	-16.49	4130.88	3072.94
USD/CHF	0.96	-1.36	0.94	1.62	1.02	0.92
GBP/USD	1.23	-4.21	1.30	-5.72	1.35	1.20
USD/JPY	108.33	-1.51	105.39	1.50	112.40	101.19
USD/RUB	73.13	-5.96	68.55	-15.02	75.67	60.88
USD/CNY	7.01	-1.03	6.93	-0.59	7.19	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Variação Semanal (Bp)	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.10	1.0	-45.0	2.45	1.09
Libor	0.77	-22.8	-113.6	2.63	0.77
Norte America					
US	0.88	11.8	-103.7	2.64	0.31
Canada	0.69	-3.7	-101.3	1.83	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	36.04	50.8	-1477.7	69.85	18.32
Brasil (BRL)	8.62	188.7	183.3	9.34	6.40
Colombia (COP)	7.64	185.9	130.1	7.64	5.76
Mexico (MXN)	7.68	129.1	76.7	8.16	6.32
Europa					
Francia (EUR)	-0.02	32.1	-14.0	0.49	-0.45
Alemania (EUR)	-0.59	11.7	-40.8	0.12	-0.91
Italia (EUR)	1.79	71.4	37.5	2.81	0.75
Espana(EUR)	0.59	37.6	12.2	1.21	0.02
Suiza (CHF)	-0.51	34.2	-3.7	-0.22	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.36	12.7	-45.9	1.25	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,640.25	-4.05	-8.33	1,935.50	1,631.50	Tonelada
Cobre	252.30	-1.94	-9.80	299.55	243.00	Libra
Oro	1,568.10	-6.24	2.95	1,704.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	15.27	-11.32	-14.82	19.54	14.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	34.43	-23.95	-47.83	75.60	31.02	Barril
Crudo (WTI)	32.69	-20.81	-46.46	66.60	27.34	Barril
Gasolina	90.80	-34.63	-46.52	215.59	85.36	Galon
Gas Natural	1.93	12.88	-11.92	2.91	1.61	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