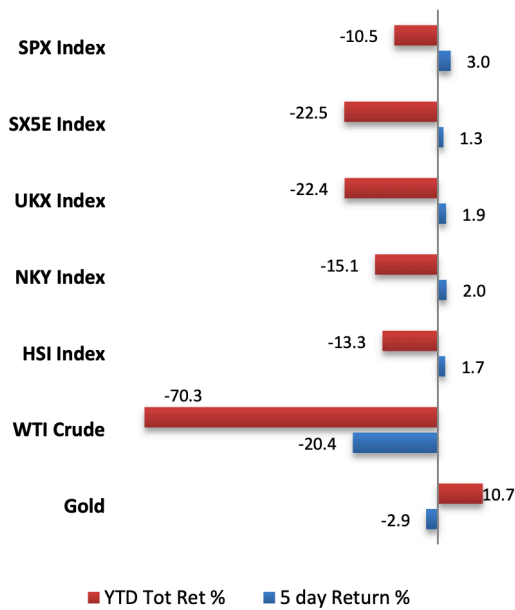


Semana del 13 al 17 de abril 2020

Monitor



"It ain't over 'til it's over."

Yogi Berra

Estados Unidos

- El presidente Trump trazó un plan de reapertura del país, en donde algunos estados podrían reabrir negocios y escuelas antes del 1 de mayo.
- Las cifras económicas arrojaron resultados bastante débiles:
 - Las ventas minoristas de marzo registraron una contracción record luego de caer 8.7% (vs. -8.0% est).
 - La producción industrial tuvo su mayor descenso desde 1946 al disminuir 5.4% (vs. -4.0% est).
 - Los inicios de casas y permisos de construcción de marzo bajaron 22.3% y 6.8% respectivamente.
 - El índice de manufactura de NY reveló una lectura más negativa de lo previsto (-78.2 vs. -35.0 est); mientras su similar de Filadelfia también resultó más negativo a lo esperado (-56 vs. -32 est).
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron 5.25 millones, sumando un total de 21.5 millones en el último mes.
- El "Beige Book": las actividades más afectadas han sido hoteles, bares, restaurantes, ventas al detalle (excepto los bienes esenciales); también se presentó una caída en la manufactura y una menor producción e inversión el sector energético por menores precios.
- Inició la temporada de reportes del 1T20, comenzando con el sector financiero. La mayoría reportaron pérdidas y grandes provisiones para cubrir potenciales pérdidas en los préstamos.
 - El 80% de las empresas del S&P500 reportará sus resultados en Europa las siguientes tres semanas.

Europa

- Analistas del Reino Unido estimaron que el PIB podría contraerse 13.0% este año, lo que implicaría su recesión más profunda en tres siglos.
- La producción industrial de la zona euro retrocedió 0.1% en febrero tras un aumento de 2.3% en enero.
- El ministro de finanzas alemán, Olaf Scholz, comentó que la pandemia debería actuar como una llamada a la solidaridad entre los líderes europeos.
- La canciller, Angela Merkel, señaló que la salida de la cuarentena comenzaría con la reapertura parcial de las tiendas la semana que viene y los colegios a partir del 4 de mayo.
- El BCE resaltó que se encuentra preparado para ofrecer más apoyo contra el coronavirus de ser necesario.

Índice S&P500 - Bancos



Fuente: Bloomberg

Precios Brent y WTI



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El primer ministro, Shinzo Abe, expandió el estado de emergencia a todo el país.
 - También señaló que el gobierno estaba considerando pagos en efectivo para todos, en un esfuerzo por amortiguar la recesión económica.

China

- Las exportaciones de marzo cayeron 3.5%, lo que representó una menor disminución a la prevista de 12.8%.
 - Las importaciones avanzaron 2.4% (-7% est.).
- La economía se contrajo por primera vez en casi tres décadas, luego de que el PIB se contrajo 6.8% en el 1T20 (vs. -6.0% est.).
- El Banco Popular de China anunció que el próximo 20 de abril recortará una tasa de interés a mediano plazo para instituciones financieras a un mínimo histórico.

América Latina

Argentina

- El FMI estimó que el PIB disminuirá 5.7% en 2020, lo que representa una mayor baja en relación con la caída de 2.2% que registró en 2019.
- La inflación en marzo avanzó 3.3%, rebasando la expectativa del consenso de 3.0%.

Brasil

- El FMI pronosticó que la economía retrocederá 5.3% este año por las consecuencias del COVID-19.
- Previo al impacto del Coronavirus, la actividad económica creció 0.35% durante febrero, rebasando la estimación del consenso de 0.20%.

México

- El FMI estimó que el PIB caerá 6.6% (vs. +1% est. Ant) por el derrumbe de los precios del petróleo y las consecuencias de la recesión esperada en Estados Unidos.
- Fitch recortó la calificación crediticia de México desde BBB a BBB- con perspectiva estable.
 - La agencia estima que el PIB bajará 4.0% este año.
- La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas a unidades iguales aumentaron 1.1% en marzo, después de crecer 7.5% en febrero.
- El gobierno expresó que la contribución de México de reducir su producción de crudo en 100,000 barriles por día (bpd) a un histórico recorte de la producción mundial de petróleo solo se aplicará durante mayo y junio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EE.UU. se conocerán cifras inmobiliarias, confianza del consumidor y bienes duraderos **04/20-24**
- Iniciaré la temporada de reportes del 1Q20 en Europa **04/24**
- Anuncio de política monetaria de la FED **04/29**

En pocas palabras...

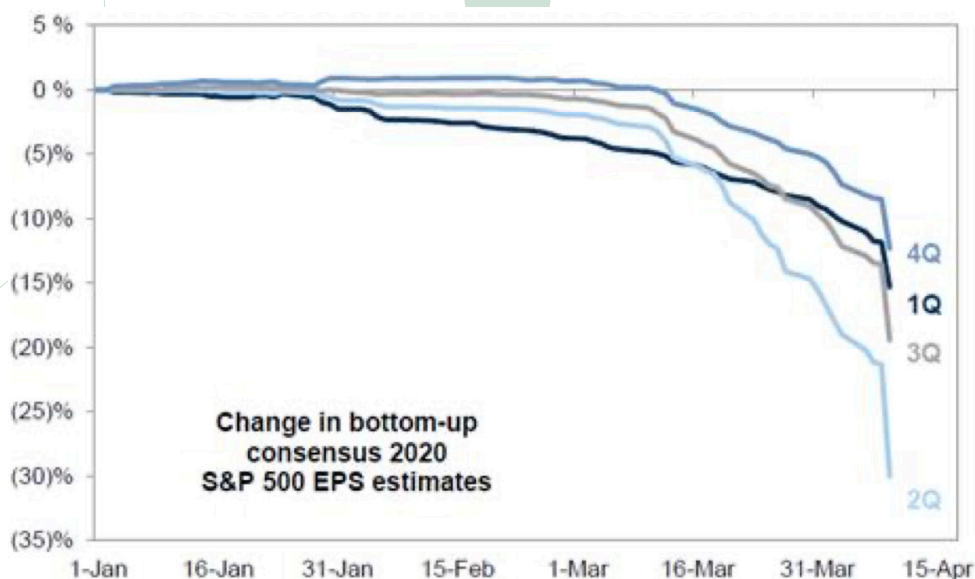
Reportes Trimestrales del 1T20

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 1T20 comenzará formalmente esta semana con los reportes de algunos de los principales bancos e instituciones financieras estadounidenses. La mayor parte de la temporada de ganancias se concentrará en sólo dos semanas: 66% de la capitalización de mercado del S&P500 se conocerá entre el 20 de abril y el 1 de mayo. Al momento, las expectativas señalan que será una temporada bastante débil; en donde las ganancias de las empresas podrían registrar su peor desempeño desde el segundo trimestre de 2009. Algunos de los factores que presionaron la creación de utilidades en el trimestre tienen que ver con la disrupción en las cadenas productivas, la adopción de medidas de aislamiento para aplanar la curva de contagios del COVID-19 y menores precios del petróleo. En este sentido, el consenso (Facset e IBES) apunta a que las utilidades retrocederán en promedio 10% año/año, aunque existen estimaciones entre los bancos que muestran una contracción de hasta 15% año/año.

Se espera una baja en utilidades de 9%, excluyendo el sector financiero y de utilities; mientras que al excluir únicamente el sector energético, la caída también se estima en 9%. El sector más afectado será el energético con un retroceso en utilidades de 47%, seguido del sector de consumo discrecional con una baja de 29% y finalmente, los sectores industrial y financiero con retrocesos de 25% y 21% respectivamente. En sentido opuesto, el sector más defensivo será el de utilities con un avance en utilidades de 5%. Conforme a las ventas, el consenso prevé un crecimiento de casi 1%, con un crecimiento de 2% excluyendo empresas financieras y de utilities. Asimismo, excluyendo compañías energéticas, se vislumbra un avance de 3%.

A través de esta mezcla de factores, los márgenes de rentabilidad (aproximadamente 9.7%) retrocederán en promedio 110pb, con lo que este trimestre marcará el quinto trimestre consecutivo de disminución en márgenes de rentabilidad. Finalmente, los bancos expresan que la temporada podría ser todavía más negativa a los números que tiene el consenso, si es que las empresas reconocen cargos extraordinarios y otras amortizaciones ("write downs") que se presentaron en el trimestre.

Gráfica. Evolución en el estimado de crecimiento en EPS



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.48	1.09	-2.93	1.15	1.06
USD/ARS	65.86	-1.05	65.16	-9.08	65.86	41.50
USD/BRL	5.23	-2.76	5.11	-23.39	5.35	3.72
USD/MXN	23.70	-2.20	23.31	-20.60	25.78	18.52
USD/COP	3940.69	-3.78	3836.57	-17.55	4237.45	3140.21
USD/CHF	0.97	0.00	0.97	0.04	1.02	0.92
GBP/USD	1.25	0.35	1.25	-5.72	1.35	1.14
USD/JPY	107.54	0.88	108.47	1.01	112.40	101.19
USD/RUB	73.92	-0.46	73.77	-16.41	82.87	60.88
USD/CNY	7.07	-0.53	7.04	-1.56	7.19	6.70

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.05	0.0	-150.0	2.45	0.05
Libor	1.14	-8.4	-77.3	2.59	0.74
Norte America					
US	0.60	-11.5	-131.4	2.61	0.31
Canada	0.60	-16.2	-110.2	1.83	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	36.03	-356.3	-1478.3	69.85	18.32
Brasil (BRL)	8.62	-0.7	182.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	8.42	27.5	208.1	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.90	-30.8	-0.6	8.28	6.32
Europa					
Francia (EUR)	0.03	-7.5	-8.6	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.47	-12.5	-28.7	0.10	-0.91
Italia (EUR)	1.79	20.2	38.1	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.82	3.4	34.8	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.46	-14.4	1.5	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.30	-0.2	-51.8	1.25	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,491.00	3.24	-16.67	1,860.01	1,420.00	Tonelada
Cobre	234.30	3.70	-16.23	299.55	205.95	Libra
Oro	1,695.00	-2.37	11.29	1,775.00	1,266.00	Onza Troy
Plata	15.32	-4.60	-14.54	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	28.30	-10.10	-57.12	75.60	21.65	Barril
Crudo (WTI)	18.13	-20.34	-70.31	66.60	17.31	Barril
Gasolina	70.67	4.34	-58.38	215.59	37.60	Galon
Gas Natural	1.77	1.90	-19.32	2.91	1.52	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