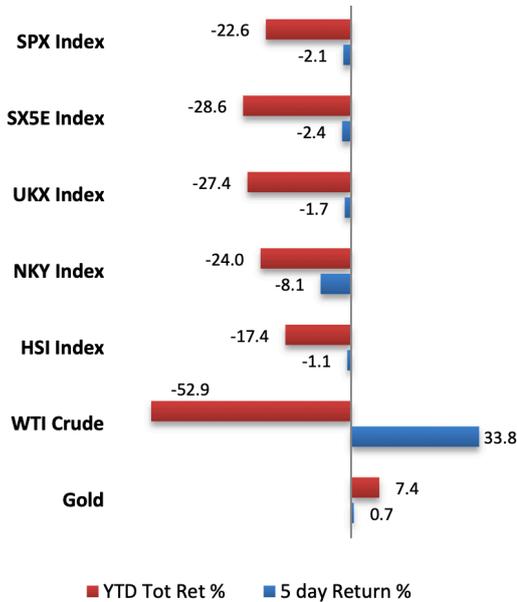


Semana del 30 de marzo al 03 de abril 2020

Monitor



Estados Unidos

- Los datos económicos mostraron debilidad:
 - La confianza del consumidor de marzo resultó mejor de lo esperado a pesar de retroceder a su nivel más bajo en 32 meses.
 - El ISM de manufacturas mostró que el sector está en contracción. Los nuevos pedidos cayeron a su nivel más bajo desde la crisis de 2007-2009.
 - El ISM de servicios correspondiente a marzo indicó contracción al caer 9.8 puntos a 48.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron 6.65 millones, nuevamente una cifra record.
 - La nómina no agrícola de marzo reveló que se perdieron 701k empleos (-100k est.), al tiempo que la tasa de desempleo avanzó a 4.4%, su mayor lectura desde 2017.
- El partido Demócrata pospuso un mes (del 17 de julio al 17 de agosto) su convención para nominar al candidato presidencial.
- El presidente Trump anunció que las próximas dos semanas serán complicadas conforme al crecimiento de nuevos contagios.
 - Al momento van 254k contagiados y más de 6k muertes.
- El petróleo experimentó un fuerte repunte, después de que Trump expresó que Arabia Saudita y Rusia podrían recortar su producción en alrededor de 10 millones de barriles.

Europa

- La inflación desaceleró drásticamente en marzo a 0.7% (vs. 1.2% anterior) ante precios bajos del petróleo y la pandemia por el Coronavirus.
- La tasa de desempleo de febrero se ubicó en 7.3%, registrando un mínimo de 12 años previo a las medidas adoptadas para frenar la propagación del Coronavirus.
- Las ventas al menudeo en Alemania incrementaron más de lo estimado en febrero (+6.7% vs .1.5% est.) debido a una mayor acumulación de artículos de primera necesidad.
- El ministro de economía de Alemania comentó que la economía podría contraerse mucho más que durante la crisis financiera de 2008-2009, con una baja superior al 8.0% en los próximos meses.

"If you aren't going all the way, why go at all?"

Joe Namath

Petróleo Brent y WTI



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial de febrero creció por encima de lo estimado; sin embargo, hubo una fuerte caída en comparación a enero.
- El indicador manufacturero (PMI) de marzo cayó a 44.8, lo que implicó su nivel más bajo desde 2009 y sugiere una contracción.
- La encuesta (Tankan) de expectativas económicas realizada por el Banco de Japón a empresarios del sector industrial se deterioró a su menor nivel en 7 años.

China

- El índice de manufactura (PMI) alcanzó una expansión en marzo luego de haber registrado mínimos históricos en febrero.
 - El índice de servicios (PMI) Caixin rebotó en marzo desde su punto más bajo en febrero
- De acuerdo con Bloomberg, China va a implementar un plan para acelerar las compras de petróleo, con la finalidad de ampliar sus reservas.

América Latina

Argentina

- El ministro de economía informó que continuará el diálogo con los tenedores de US\$83bn en deuda a renegociar, después de que expiró el plazo del 31 de marzo dispuesto originalmente por el gobierno.

Brasil

- Bank of America redujo su estimación de crecimiento para 2020 a -3.5% desde una baja de 0.5%.
 - El reporte destaca un fuerte impacto en el consumo y la inversión por la pandemia de Coronavirus.
- El gobierno lanzó un programa por US\$10bn para proteger el empleo dentro de aquellas industrias más afectadas por el Coronavirus.

México

- La encuesta del Banco de México mostró que el consenso de analistas espera una contracción de 3.5% en el PIB de 2020.
 - Estiman un tasa de inflación de 3.6% (vs. 3.5% est. Ant) y un tipo de cambio de P\$21.95 (vs. P\$19.5 est. Ant).
- La Secretaria de Hacienda actualizó sus estimaciones, señalando que en el mejor escenario la economía podría crecer 0.1%, mientras que en su peor escenario podría caer 3.9%.
 - Bank of America también revisó sus pronósticos, indicando una contracción de 8.0% desde una caída de 4.5% que anticipó previamente.
- La venta de automóviles registró su peor marzo en 25 años.

Eventos importantes en las próximas semanas

- Se publicarán las minutas de la última reunión de la FED **04/08**
- Reunión de primavera del Banco Mundial y el FMI **04/13-19**
- Iniciaré la temporada de reportes del 1Q20 con el reporte de JP Morgan **04/14**

En pocas palabras...

¿Se mantiene el oro como una cobertura frente al riesgo?

Históricamente el oro ha sido considerado como un activo de refugio o "hedge" ante al riesgo. Sin embargo, la respuesta del oro al brote del COVID-19 ha sido mixta. Inicialmente el oro experimentó un fuerte impulso debido al cambio repentino sobre el panorama económico mundial, llevándolo a un máximo en un año de US\$1682.5/oz el 9 de marzo. Después de haber tocado este máximo, se ajustó casi 13.0% a US\$1471/oz en cuestión de nueve días y rebotó nuevamente en los siguientes cinco días a US\$1619/oz. Bajo este contexto de altibajos, el oro lleva acumulado en lo que va del año una ganancia de 6.6%

Particularmente, se menciona que la volatilidad en el precio del oro estaría asociada con la liquidación de posiciones para tener cash disponible y hacerle frente a diversos compromisos (ejemplo: llamadas de margen). Este fue el caso durante 2008, cuando tocó fondo dos meses después de la quiebra de Lehman Brothers y que posteriormente se recuperó con fuerza. Sobre un escenario base, algunos bancos sugieren que el oro podría cotizar entre US\$1600-1700/oz; mientras que en un escenario, en donde la propagación global del COVID-19 sea peor, el precio del oro podría escalar US\$1800/oz. Actualmente, la mediana de Bloomberg muestra que el oro concluirá el año en un precio de US\$1650/oz, lo que implica un rendimiento potencial de 1.9% tomando el precio actual de US\$1619/oz.

Dejando a un lado los estimados de los bancos y dado el contexto actual, los fundamentales del oro tendrían que darle soporte. Por un lado, existe mucha incertidumbre relacionada con el COVID-19, tanto a nivel del control de la pandemia, como a nivel económico. Además, la FED redujo la tasa de referencia a niveles de cero; lo que en conjunto con la implementación de un programa de compra de activos "QE" sin precedentes, tendrían que debilitar el dólar y liberar espacio a una apreciación del oro como resultado de la correlación negativa que poseen dichos activos. Otro factor que brinda respaldo al oro, tiene que ver con los mayores déficits fiscales que están por asumir los gobiernos a nivel mundial como estímulo. Tan sólo EE.UU. anunció recientemente un paquete estímulos fiscales por US\$2 trillones (jamás visto antes) equivalente a 9%-10% de su economía.

Gráfica. Oro vs. S&P500



Fuente: Bloomberg.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-3.14	1.11	-3.76	1.15	1.06
USD/ARS	64.91	-0.75	64.41	-7.74	64.91	41.35
USD/BRL	5.33	-4.12	5.10	-24.33	5.32	3.72
USD/MXN	24.95	-5.51	23.34	-23.39	25.46	18.52
USD/COP	4027.59	-0.67	3973.30	-17.82	4237.45	3093.39
USD/CHF	0.98	-2.73	0.95	-1.21	1.02	0.92
GBP/USD	1.23	-1.89	1.25	-7.79	1.35	1.14
USD/JPY	108.46	-0.57	107.94	0.05	112.40	101.19
USD/RUB	76.57	2.15	78.92	-19.82	82.87	60.88
USD/CNY	7.09	0.06	7.10	-1.81	7.19	6.68

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	-5.0	-150.0	2.45	0.05
Libor	1.37	-0.2	-53.5	2.60	0.74
Norte America					
US	0.58	-9.9	-134.2	2.61	0.31
Canada	0.69	-5.7	-101.7	1.83	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	38.74	-275.6	-1207.3	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)	7.30	9.8	38.7	8.28	6.32
Europa					
Francia (EUR)	0.08	13.2	-4.1	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.44	3.8	-25.1	0.10	-0.91
Italia (EUR)	1.54	21.7	13.2	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.75	20.5	27.7	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.31	0.6	16.4	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.31	-5.3	-50.8	1.25	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,463.50	-3.53	-18.21	1,895.00	1,463.70	Tonelada
Cobre	218.95	-0.34	-21.72	299.55	205.95	Libra
Oro	1,631.00	0.37	7.08	1,704.30	1,266.00	Onza Troy
Plata	14.45	-0.37	-19.40	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	32.69	31.13	-50.47	75.60	21.65	Barril
Crudo (WTI)	26.54	23.38	-56.53	66.60	19.27	Barril
Gasolina	69.11	20.46	-59.29	215.59	37.60	Galon
Gas Natural	1.58	-3.61	-28.05	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