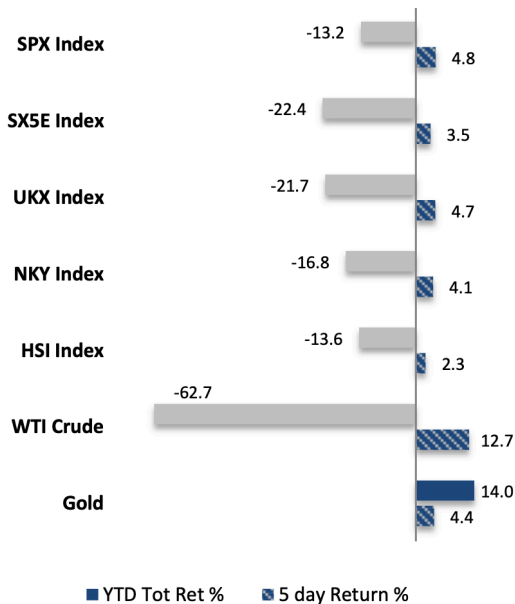


Semana del 6 al 10 de abril 2020

## Monitor



## Estados Unidos

- Con respecto al COVID-19, EE.UU. posee un total de 466,299 casos confirmados, así como 16,690 muertes.
  - La ciudad de Nueva York es la región más afectada con 159,937 casos y 7,067 muertes.
- Bernie Sanders anunció su retiro de la contienda demócrata, dejando el paso libre para que Joe Biden represente al partido en las próximas elecciones presidenciales.
- Las minutas de la última reunión de la FED revelaron que, en el peor de los escenarios, la economía se podría recuperar hasta el próximo año.
- La FED anunció una ampliación al programa de estímulo presentado el 23 de marzo. Esta extensión añadirá US\$2.3trn para aliviar a pequeñas y medianas empresas, así como gobiernos locales y estatales.
  - También financiará la compra de bonos HY, obligaciones de deuda colateralizada (CLO) y valores respaldados por hipotecas comerciales (CMBS).
- Hubo poca información económica, pero sobresalió que las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron 6.6 millones (5.5 m est.).
  - En tres semanas 16.8 millones de personas solicitaron este beneficio.
- Por otra parte, Rusia y Arabia Saudita alcanzaron un acuerdo temporal (2 meses) para recortar la producción, aunque la noticia fue un tanto neutral para los precios del crudo.

## Europa

- En Alemania, las ordenes de productos de fabricación cayeron 1.4% en febrero.
- Los principales institutos de análisis económico de Alemania señalaron que el PIB se contraerá 4.2% este año por el COVID-19.
  - Para 2021 esperan una recuperación de 5.8%.
- La economía de Reino Unido se estancó al crecer 0.1%, previo al brote del coronavirus. Dicha tasa de crecimiento resultó inferior a la expectativa de analistas de 0.2%.
- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, descartó la posibilidad de una cancelación generalizada de las deudas adquiridas durante la crisis del coronavirus. Por otro lado, mencionó que la prioridad es mantener la economía en marcha.

*"Do not let what you cannot do interfere with what you can do".*

John Wooden

## Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

## Precios Brent



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El primer ministro, Shinzo Abe, declaró estado de emergencia en Tokio y en otras 6 regiones del país con la finalidad de adoptar medidas para contener la propagación del coronavirus.
  - También anunció un paquete de estímulo por US\$990bn para respaldar la economía.
- El Banco de Japón expresó que la economía atraviesa por un elevado nivel de incertidumbre ante las implicaciones del COVID-19, por lo que subrayó su disposición de tomar más medidas monetarias para evitar una profunda recesión.

### China

- El FMI destacó señales limitadas de recuperación en China, pero indicó que no podía descartar un resurgimiento de la pandemia en ese país, así como en otras regiones.
- Wuhan donde inició la pandemia del COVID-19 levantó las medidas de cuarentena tras 76 días.
- El gobierno anunció que trabajará para estimular la demanda interna y el consumo para amortiguar el efecto de la pandemia de ampliar sus reservas.

## América Latina

### Argentina

- La producción de acero crudo se desplomó 26.8% en marzo como resultado de la cuarentena del COVID-19.
- El índice de producción industrial manufacturero retrocedió 0.8% en el mes de febrero.
  - La demanda en el sector automotriz y otros equipos de transporte disminuyeron 14.5%.

### Brasil

- La inflación de marzo resultó en 3.30%, cifra por debajo de la expectativa de analistas de 3.38%.

### México

- La inflación de marzo se ubicó en 3.25%, lo que implicó una desaceleración frente a la tasa de 3.70% observada en febrero.
  - La caída está relacionada a precios más bajos de gasolina.
- La producción industrial disminuyó 0.6% en febrero, luego de registrar un avance del 0.3% el mes anterior.
- El gobierno anunció que permitirá que las plantas automotrices retomen operaciones, una vez que EE.UU. reactive su industria.
  - La producción automotriz cayó 24.6% en marzo, mientras que las exportaciones bajaron 12.0%.
- Tras el primer caso de COVID-19 (mediados de marzo) a la fecha, el gobierno señaló que se han perdido cerca de 347 mil empleos.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán en EE.UU. cifras de producción industrial, Beige Book y el indicador líder **04/14-17**
- Reunión de primavera del Banco Mundial y el FMI **04/13-19**
- Iniciará la temporada de reportes del 1Q20 con el reporte de JP Morgan **04/14**

## En pocas palabras...

### Qué tan pronto se podría recuperar China?

La economía de China que ya se había debilitado por la guerra comercial con EE.UU., ahora enfrenta el reto de superar el COVID-19. Los datos correspondientes a enero y febrero, mostraron un fuerte golpe principalmente por la desaceleración asociada a las festividades del año nuevo lunar y a las medidas implementadas para frenar la propagación del virus. Ahora bien, las últimas estadísticas sugieren que la propagación de casos domésticos se ha contenido; ya que desde mediados de marzo el registro de nuevos casos ha sido más que nada por la importación de los mismos. En este sentido, autoridades en chinas anunciaron el 28 de marzo restricciones de vuelo para extranjeros durante un mes. Con 82,883 casos confirmados y 3,339 muertes, China se coloca en sexto lugar (1er lugar EE.UU con 460,029 casos) y en séptimo lugar a nivel mundial (1er lugar Italia con 17,669 muertes). Bajo este contexto, diversos reportes sugieren que el país poco a poco retoma la normalidad, lo que se ve reflejado en un mayor tráfico en las grandes ciudades; al tiempo que el consumo de carbón también ha comenzado a normalizarse. Finalmente, en la ciudad de Wuhan, lugar en donde brotó el virus a finales de 2019 anunció que a partir de esta semana se levantarían la cuarentena.

Después de un 1Q20 con cifras sumamente golpeadas; en donde por mencionar algunos ejemplos, el sector manufacturero se deterioró sustancialmente en febrero a un mínimo histórico; mientras que la producción industrial retrocedió 14.0% año a año, la expectativa se mantiene en que las agresivas medidas de estímulos monetarios y fiscales implementadas por el gobierno, contribuirán a que la economía rebote durante la segunda mitad del año. Entre algunas medidas que han destacado, el Banco Popular de China recortó en 100pb la tasa de requerimiento de reservas de los bancos rurales y bancos comerciales, tomando efecto el primer bloque de 50pb el 15 de abril, en tanto que el segundo bloque tomará efecto el 15 de mayo. También el Banco Popular de China estableció la cotización del yuan en su punto más débil desde 2008.

Dicho todo lo anterior, el consenso entre los bancos sugiere que la economía de China crecerá 2.2% en promedio (vs. 6.0% estimado al inicio del año) en 2020. Por otro lado, se espera una fuerte recuperación para el 2021 con un estimado de crecimiento de 7.1% en promedio.



Fuente: Bloomberg.

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	1.35	1.08	-2.37	1.15	1.06
USD/ARS	65.16	-0.96	64.53	-8.11	65.17	41.35
USD/BRL	5.11	2.84	5.25	-21.22	5.35	3.72
USD/MXN	23.40	6.64	25.01	-19.31	25.78	18.52
USD/COP	3836.57	5.32	4040.65	-14.32	4237.45	3096.61
USD/CHF	0.97	1.30	0.98	0.19	1.02	0.92
GBP/USD	1.25	1.74	1.23	-5.84	1.35	1.14
USD/JPY	108.41	0.14	108.55	0.19	112.40	101.19
USD/RUB	73.82	3.68	76.58	-16.13	82.87	60.88
USD/CNY	7.04	0.79	7.09	-1.03	7.19	6.68

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.05	0.0	-150.0	2.45	0.05
Libor	1.22	-15.4	-69.0	2.60	0.74
<b>Norte America</b>					
US	0.72	12.4	-119.8	2.61	0.31
Canada	0.76	10.5	-94.0	1.83	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	39.59	-2.0	-1122.0	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)	7.21	6.6	30.2	8.28	6.32
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.11	5.3	-1.1	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.35	8.6	-16.2	0.10	-0.91
Italia (EUR)	1.59	12.4	17.9	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.78	7.4	31.4	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.31	4.1	15.9	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.31	-2.7	-51.6	1.25	0.08

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,458.50	-0.34	-18.49	1,860.01	1,420.00	Tonelada
Cobre	225.95	1.85	-19.22	299.55	205.95	Libra
Oro	1,736.20	6.80	13.99	1,732.50	1,266.00	Onza Troy
Plata	16.05	9.55	-10.42	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	31.48	5.14	-52.30	75.60	21.65	Barril
Crudo (WTI)	22.76	-10.11	-62.73	66.60	19.27	Barril
Gasolina	67.73	2.19	-60.11	215.59	37.60	Galon
Gas Natural	1.73	11.66	-20.83	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	Una medición de la masa monetaria que incluye todo el dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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 incurrance 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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)**