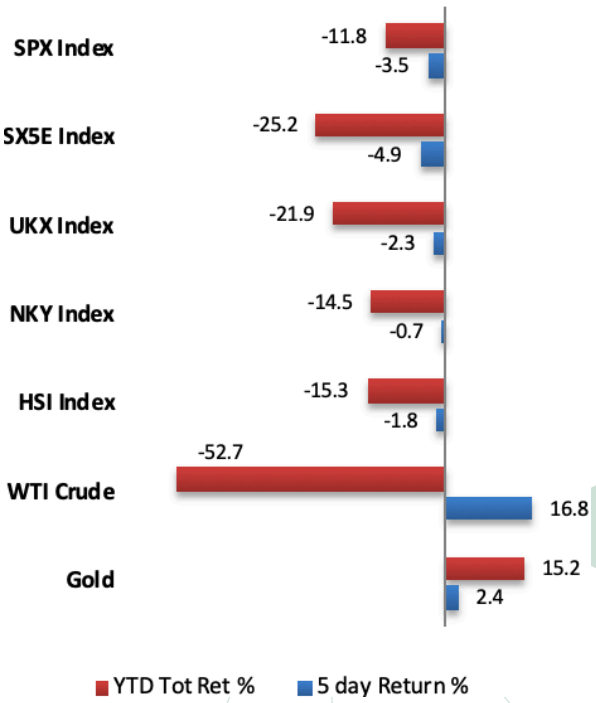
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 11 al 15 de mayo 2020

Monitor



"It isn't the mountains ahead to climb "You can't put a limit on anything. The more you dream, the farther you get."

Michael Phelps

Estados Unidos

- Jerome Powell expresó que todavía el panorama es incierto y con una gran cantidad de factores que representan posibles riesgos a la baja. Además, enfatizó en que se necesitará más apoyo fiscal.
- Expertos en salud declararon ante el Congreso que la apertura prematura de la economía podría generar brotes adicionales de COVID-19.
  - El director del Instituto Nacional de Alergología y Enfermedades Infecciosas, Anthony Fauci, mencionó que podrían presentarse nuevos brotes en los estados que retomen sus actividades, aún y cuando lo hagan a un ritmo apropiado.
- Continúan las tensiones con China:
  - El presidente Trump ordenó al principal fondo de pensiones del gobierno federal no invertir en compañías chinas y remarcó que por el momento no desea tener comunicación con el presidente Xi Jinping.
- Las solicitudes semanales de seguro de desempleo avanzaron más de lo previsto a 2.98 millones.
- El 87% de las compañías dentro del S&P500 ya han anunciado sus resultados del primer trimestre:
  - 67% han reportado utilidades por encima de lo estimado, lo que representa la proporción más baja en 10 años.
  - Las utilidades caen 13% año a año (vs. -9% la semana da pasada).
  - Los ingresos crecen 1% año a año.

Europa

- La economía de Reino Unido se contrajo 5.8% en marzo, lo que implicó una caída record.
  - Las ventas minoristas bajaron 19% en abril, su mayor retroceso histórico.
- El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, mencionó que no está considerando por ahora llevar la tasa de interés a negativo, aunque no descartó por completo la medida.
- La producción industrial de la eurozona presentó una caída histórica de 11.3% en marzo.
- Los reportes trimestrales del 1T20 muestran un avance de 87%, en el que las utilidades caen 25% año a año y los ingresos bajan 6% año a año.

Índice de volatilidad VIX

Fuente: Bloomberg

Oro US$/oz

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón destacó que realizará todo lo que este a su alcance, como acelerar la impresión de dinero, operaciones de mercado abierto y más recortes a la tasa de interés; lo anterior para mitigar las crecientes consecuencias de la pandemia.
- El índice de confianza del sector de servicios prevaleció en niveles mínimos por segundo mes consecutivo en abril.

China

- Los precios al consumidor desaceleraron a 3.3% en abril, desde 4.3% en marzo.
- La producción industrial creció 3.9% en abril (vs. +1.5% est.) desde la contracción de 1.1% de marzo.
- Las ventas minoristas decrecieron 7.5% en abril (vs. -6.0% est.).
    - En su comparación anual, las ventas minoristas retrocedieron 16.2%.

América Latina

Argentina

- El gobierno expresó su voluntad de encontrar alternativas para reestructurar la deuda con medidas que vayan en línea con lo que el país puede afrontar.
    - Anunció que extenderá hasta el 22 de mayo sus negociaciones con acreedores por la reestructuración. La nueva fecha límite para llegar a un acuerdo coincide con el vencimiento de un período de gracia de 30 días sobre el pago de intereses por US$500 millones.

Brasil

- El gobierno recortó su pronóstico del PIB para 2020 a -4.7% (vs. 0% est. Ant) por la desaceleración económica a causa de la crisis del Coronavirus.
- El ministro de Salud, Nelson Teich, presentó su renuncia después de menos de un mes en el cargo.

México

- El gobierno anunció que se reabrirán las actividades auto motrices, de construcción y minería la próxima semana.
- La producción industrial de marzo reflejó los primeros im pactos del COVID-19 al disminuir 3.4% respecto a febrero.
- Durante los primeros 4 meses del año se perdieron 494k empleos, la mayor pérdida desde 1995.
- De manera unánime y en línea con lo esperado el Banco de México recortó la tasa de referencia en 50pb a 5.5%, situándola en su nivel más bajo en 3 años.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras del sector inmobiliario, así como las minutas de la FED **05/19-20**
- Se publicarán diversos indicadores económicos de Japón **05/17-21**

En pocas palabras…

Jerome Powell: Panorama incierto y sujeto a riesgos

A través de una transmisión en vivo para el Instituto Peterson de Economía Internacional, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, compartió algunos sentimientos sobre el estado de la economía y el daño causado por la crisis del Coronavirus. A continuación les compartimos los detalles más relevantes. En el tema de la crisis económica, Powell expresó que el Coronavirus ha desencadenado una situación diferente a las recesiones previas que ha sufrido Estados Unidos, lo que llevó a tomar acciones sin precedentes, tanto monetarias, como fiscales. Específicamente, subrayó la importancia de asegurarse de que la caída más profunda desde la Gran Depresión no se salga de control. Con respecto de lo anterior, durante el discurso describió un escenario más preocupante, planteado por quiebras masivas y desempleo. Por lo tanto, mencionó que los legisladores tendrían que utilizar más herramientas para sacar al país de un bache económico que ha costado al menos 20 millones de empleos.

Por otra parte remarcó que "Si bien la respuesta económica ha sido tanto oportuna, como apropiada, puede que no sea el capítulo final, dado que el camino a seguir es altamente incierto y está sujeto a riesgos negativos significativos". Cabe mencionar, que la FED recortó la tasa de referencia a niveles cercanos a cero, implementó diversos vehículos para proteger el crédito y mantener liquidez en los mercados; mientras que el Congreso ha puesto en marcha programas fiscales por cerca de US$3 trillones. En cuanto a la posibilidad de observar tasas de interés negativas, Powell aclaró que la visión del Comité no se ha modificado, por lo que descartó la posibilidad de este escenario por el momento. Conforme a la recuperación, mencionó que la evolución de esta dependerá en gran medida a una serie de cuestionamientos relacionados con el virus como: ¿cuánto tiempo tomará para que surjan los tratamientos?, ¿si el final del distanciamiento social provocará nuevos brotes? y ¿cuándo volverá la confianza de los consumidores y las empresas? Dado que las respuestas a estas preguntas todavía son desconocidas, remarcó que las políticas deben estar listas para abordar una gama de posibles resultados.

Por último, recalcó nuevamente que si bien la FED continuará ejerciendo todo su poder para estabilizar la economía y los mercados financieros, la mayor respuesta en el futuro podría tener que venir del Congreso, en el que el apoyo fiscal adicional podría ser costoso, pero vale la pena si ayuda a evitar daños económicos a largo plazo y siembra las bases para una recuperación más fuerte.

Gráfica. Solicitudes de desempleo

Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.19	1.08	-3.52	1.15	1.06
USD/ARS	67.73	-0.66	67.28	-11.59	67.73	41.50
USD/BRL	5.85	-1.32	5.73	-30.70	5.97	3.72
USD/MXN	24.02	-1.44	23.65	-21.12	25.78	18.52
USD/COP	3914.50	-0.95	3892.93	-16.36	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.97	-0.13	0.97	-0.62	1.01	0.92
GBP/USD	1.21	-2.24	1.24	-8.49	1.35	1.14
USD/JPY	107.18	-0.59	106.65	1.24	112.23	101.19
USD/RUB	73.62	-0.20	73.57	-15.97	82.87	60.88
USD/CNY	7.10	-0.39	7.07	-1.95	7.19	6.83

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	2.42	0.04
Libor	0.39	-4.2	-151.6	2.53	0.39
Norte America					
US	0.64	-4.4	-127.8	2.44	0.31
Canada	0.55	-3.3	-115.3	1.76	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	28.75	118.3	-2206.4	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.26	-40.7	-8.4	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.10	20.0	-80.7	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.03	1.0	-14.4	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.53	0.7	-34.5	-0.06	-0.91
Italia (EUR)	1.84	-0.4	42.9	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.76	-3.8	29.0	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.51	0.9	-4.1	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.23	-0.3	-59.0	1.11	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,441.30	-0.41	-19.45	1,852.21	1,420.00	Tonelada
Cobre	234.75	-2.53	-16.07	288.60	205.95	Libra
Oro	1,754.80	2.39	15.21	1,775.00	1,269.00	Onza Troy
Plata	16.93	7.53	-5.56	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	31.64	2.16	-52.06	73.40	15.98	Barril
Crudo (WTI)	28.89	16.77	-52.69	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	95.54	0.34	-43.73	208.54	37.60	Galon
Gas Natural	1.69	-7.46	-22.93	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 a la 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 en 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