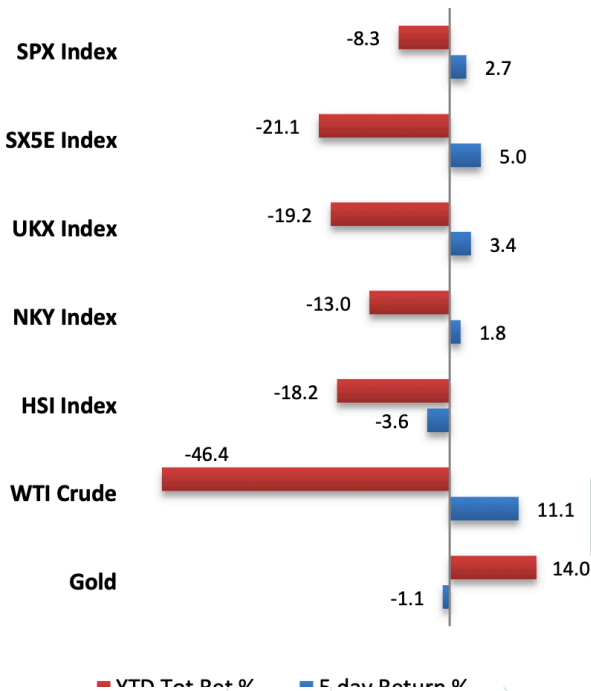


Semana del 18 al 22 de mayo 2020

Monitor



"Always make a total effort, even when the odds are against you".

Arnold Palmer

Estados Unidos

- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, expresó que es muy probable que el Congreso necesite aprobar más estímulos para la economía.
 - El presidente Trump también favoreció la idea de implementar una nueva ronda de estímulos.
- Las minutas de la FED expresaron un sentimiento de cautela sobre el panorama económico. En este sentido, reafirmaron la advertencia de Jerome Powell sobre los daños a largo plazo en la economía como resultado del COVID-19.
- El Senado aprobó una legislación que busca sacar del mercado de acciones americano a empresas que estén bajo control de un gobierno extranjero, esto podría impactar a muchas empresas chinas.
- En cuanto a datos económicos, hubo un mayor volumen de información:
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo registraron 2.4 millones, en línea con las estimaciones.
 - En abril, la construcción de viviendas cayó 30.2%, mientras los permisos de construcción cayeron 20.8%. Asimismo, la venta de casas retrocedió 17.8%.
 - El índice manufacturero de Filadelfia mostró un descenso más amplio de lo esperado.
 - El indicador líder de abril registró una contracción de 4.4% (vs. -5.9% est.).

Europa

- El Instituto IFW de Alemania, estimó que la economía se contraerá este año probablemente 7.1%, con una caída en el PIB del 2T20 de 11.3%.
 - Dicho organismo estimó una recuperación de 7.2% para 2021.
- Positivamente el indicador adelantado de confianza empresarial alemana (ZEW) mejoró sustancialmente en mayo a 51.0 (vs. 28.2 en abril).
- Un indicador que mide la producción fabril de Reino Unido registró su mayor caída en más de cuatro décadas en el trimestre a mayo, después de tocar un nivel de -54 (vs. -21 anterior).
- Un miembro del Banco Central Europeo destacó que la economía de la zona euro probablemente no volverá a sus niveles previos a la pandemia sino hasta 2021.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

ETF AGG US Investment Grade



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Aunque mejor a lo previsto por el consenso, la economía de Japón cayó en recesión por primera vez en 4 años y medio después de que el PIB del 1T20 se redujo 3.4% anualizado en el 1T20.
- Las exportaciones registraron una caída de 21.9% en abril, lo que implicó su mayor caída desde la crisis financiera en 2009.
 - Particularmente, las exportaciones a EUA cayeron 37.8%.

China

- En línea con lo esperado, el Banco Popular de China mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia.
- El gobierno chino propondrá leyes de seguridad nacional para Hong Kong, en respuesta a las fuertes protestas pro democráticas que ocurrieron el año pasado.

América Latina

Argentina

- El gobierno anunció que extendió por un periodo adicional el plazo hasta el 2 de junio las negociaciones sobre la deuda.
 - En relación al pago de US\$500m en intereses que vencen hoy, el Ministro de Economía destacó que de momento no realizaría comentarios, por lo que es altamente probable que se dé un "default".
- El indicador mensual de la actividad económica correspondiente al mes de marzo reveló una contracción de 11.5%, siendo esta mayor a la caída prevista de 9%.

Brasil

- El brote de Coronavirus empeoró en Brasil, colocándolo en tercer lugar en cuanto al número de casos con 310,087 y el sexto lugar en cuanto a muertes con 20,047.
- Un funcionario del gobierno señaló que las medidas para apoyar a la economía durante la pandemia del Coronavirus representan 4.7% del PIB.

México

- Analistas esperan que el Banco de México recorte la tasa de referencia 50pb en su próxima reunión del 25 de junio.
 - También ajustaron ligeramente a la baja su estimación de caída en el PIB de este año a 7.6%. transfronterizos no esenciales por otros 30 días, como medida para ayudar a evitar la propagación del Coronavirus.
- México, EUA y Canadá acordaron extender la prohibición de viajes transfronterizos no esenciales por otros 30 días, como medida para ayudar a evitar la propagación del Coronavirus.
- Las ventas minoristas de marzo registraron una caída de 0.8%, menor a la estimación de -1.5%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras de confianza del consumidor, PIB, Beige Book y bienes duraderos **05/26-29**
- En Europa habrá anuncio de política monetaria del BCE **06/04**

En pocas palabras...

EUA vs. China: Resurgen las tensiones

Justo cuando la economía de China comienza a recuperarse del brote de COVID-19, las tensiones políticas con EUA surgieron nuevamente. Con el acuerdo "Fase 1" sellado, el presidente Trump, inicialmente apoyó la respuesta de China al virus, destacando a finales de marzo que ambas naciones se encontraban trabajando estrechamente. Sin embargo, este sentimiento cambió a medida que se agudizó la crisis de contagios y muertes en EUA, situaciones que desencadenaron fricciones con la OMS, acusándola de promover la "desinformación" china y que posteriormente llevaron a detener el financiamiento a dicho organismo. Bajo este contexto, el presidente Trump en los últimos días ha intensificado sus críticas hacia China sobre su manejo del COVID-19, así como la adhesión a acuerdos comerciales. Como prueba de esta escalada de tensiones, el Departamento de Comercio amplió las restricciones tecnológicas hacia la firma de telecomunicaciones china Huawei.

Una encuesta del Pew Research Center sugiere que el 66% de los estadounidenses tienen puntos de vista desfavorables a China, lo que representa un aumento de hasta 20 puntos porcentuales desde la nominación del presidente Trump. Por otro lado, el candidato demócrata a la presidencia, Joe Biden, también se ha mostrado con una postura más negativa hacia China. Sin duda esta mezcla de sentimientos podría elevar la retórica anti China a medida que se acerque la elección presidencial en noviembre.

A pesar del discurso político, la realidad es que, tanto EUA, como China, intentan salir adelante de los estragos resultantes del COVID-19, por lo que enfrascarse nuevamente en una guerra comercial podría ser complicado e implicaría mayores presiones económicas para ambas naciones. Los datos económicos en EUA se mantienen débiles; en donde tan sólo en 8 semanas cerca de 36.5 millones de personas se adherieron al seguro por desempleo, lo que significó que la tasa de desempleo de abril avanzara a 14.7% desde los mínimos de 3.5% a inicio del año. Por su parte, los indicadores económicos de China correspondientes al mes de abril muestran resultados alentadores con crecimientos en la producción industrial, exportaciones y recuperación en la actividad manufacturera que sugieren leve expansión.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.72	1.08	-2.81	1.15	1.06
USD/ARS	68.17	-0.66	67.73	-12.18	68.20	41.50
USD/BRL	5.56	5.40	5.86	-27.55	5.97	3.72
USD/MXN	22.78	5.18	23.96	-16.91	25.78	18.52
USD/COP	3775.73	3.68	3914.50	-12.94	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.97	-0.09	0.97	-0.60	1.01	0.92
GBP/USD	1.22	0.53	1.21	-8.12	1.35	1.14
USD/JPY	107.59	-0.48	107.06	0.96	112.23	101.19
USD/RUB	71.56	2.66	73.48	-13.46	82.87	60.88
USD/CNY	7.13	-0.39	7.10	-2.33	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	0.36	-2.6	-154.9	2.52	0.36
Norte America					
US	0.65	0.8	-126.7	2.43	0.31
Canada	0.52	-2.6	-118.5	1.75	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	34.51	575.8	-1630.6	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	-16.3	-24.7	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.19	5.1	-71.6	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.04	-1.6	-15.8	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.49	4.2	-30.4	-0.06	-0.91
Italia (EUR)	1.60	-26.8	18.3	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.62	-13.7	15.5	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.49	1.8	-2.3	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.17	-5.9	-65.0	1.07	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,505.75	4.47	-15.84	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	239.45	2.61	-14.39	288.60	205.95	Libra
Oro	1,736.20	-1.14	13.99	1,775.80	1,272.00	Onza Troy
Plata	17.44	2.28	-2.71	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	34.46	6.03	-47.79	72.04	15.98	Barril
Crudo (WTI)	32.70	11.11	-46.45	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	101.42	4.54	-40.26	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.72	4.43	-21.47	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