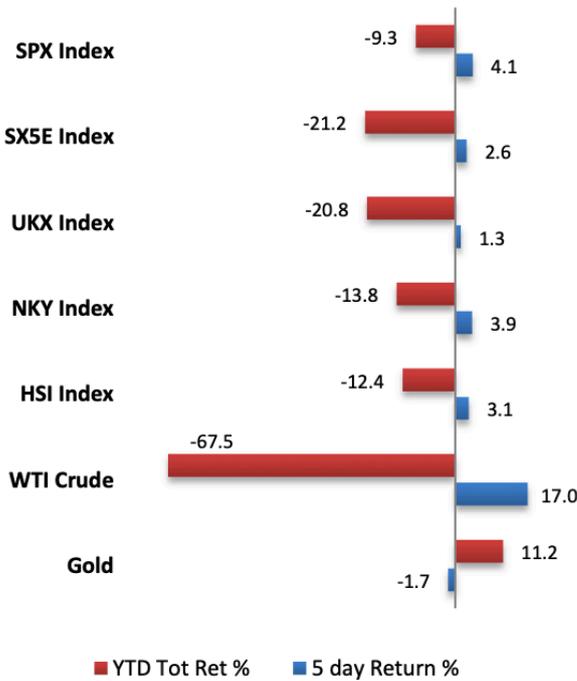


Semana del 27 de abril al 1 de mayo 2020

Monitor



"Champions keep playing until they get it right".

Billie Jean King

Estados Unidos

- Incrementa el optimismo sobre una posible vacuna para tratar el COVID19.
 - La FDA anunció que está trabajando a toda velocidad para revisar el tratamiento experimental de la farmacéutica Gilead.
- Prevalece la debilidad en los datos económicos:
 - La economía se contrajo 4.8% (vs. -4% est.) durante el 1T20, la mayor caída desde 2008 y la primera contracción desde 2014.
 - La confianza del consumidor de abril disminuyó a mínimos desde 2014.
 - Esta semana, las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 3.84 millones. En las últimas 6 semanas ya suman 30 millones.
- La FED expresó que observa riesgos de mediano plazo por la pandemia. La tasa permanecerá cerca de 0% hasta que haya confianza de que la economía ha superado la crisis.
 - Ampliará el programa de facilidades de crédito a pequeñas y medianas empresas.
- 31% de las compañías del S&P500 han anunciado sus resultados del 1T20.
 - 44% han reportado utilidades por encima de lo estimado y 40% han reportado mayores ventas a lo previsto.
 - Al momento, se registra una contracción en las utilidades de -19.4% año a año y un crecimiento de 1.6% en ventas. Los sectores discrecional y financiero son los más impactados.

Europa

- La confianza económica de la zona euro mostró una caída en su última lectura.
- Se pronostica una contracción en la economía alemana de 6.6% en 2020.
- La economía de la eurozona se contrajo -3.8% en el 1T20, niveles nunca vistos.
- El BCE mantuvo sin cambio la tasa de referencia, pero implementó medidas para facilitar el crédito hacia los bancos.
- La temporada de reportes corporativos tiene un avance de 42%; en donde 58% de las empresas han reportado mayores utilidades a lo previsto.
 - Se registra una caída de -21.2% año a año en las utilidades, mientras los ingresos bajan -4.5%.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Índice Stoxx Europe 600



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En línea con lo esperado, la tasa de desempleo de Japón de marzo subió a 2.5%, lo que implicó su nivel más alto en un año.
- El Banco de Japón amplió su programa de estímulos, señalando que comprará una cantidad ilimitada de bonos soberanos, al tiempo que elevó la compra de bonos corporativos hasta 20 billones de yenes (US\$186bn).

China

- Las utilidades de las empresas industriales se hundieron -34.9% en marzo.
 - Cayeron -36.7% en todo el 1T20.
- La actividad manufacturera desaceleró en abril.
 - El índice todavía sugiere una expansión en el sector. abril recortará una tasa de interés a mediano plazo para instituciones financieras a un mínimo histórico.

América Latina

Argentina

- Empresarios de diferentes segmentos de la economía expresaron al resto de la comunidad empresarial y sociedad que apoyen la propuesta de reestructuración de deuda presentada por el gobierno, la cual no parece muy atractiva ante los ojos de muchos inversionistas.

Brasil

- La tasa de desempleo registró su mayor incremento en tres años luego de tocar 12.2% en marzo.
- UBS recortó su previsión de crecimiento para 2020 a -5.5% desde su estimado previo de -2.0%.

México

- Moody's estimó una contracción en el PIB de -7% (vs. -3.7% est. Ant) para este año e indicó que México será de los países más afectados por el COVID-19, por debajo de Italia y Reino Unido.
- JP Morgan ahora espera una contracción de -8.4% en el PIB de este año, desde su proyección anterior de una caída de -7.5%.
- El PIB del 1T20 mostró una contracción de -2.4%, representando la mayor caída desde 2009.
- En el 1T20, la balanza comercial registró un superávit de US\$3.9bn.
 - Las exportaciones durante el trimestre apenas crecieron 0.6%.
- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) junto con el Consejo Mexicano de Negocios anunciaron créditos a micro, pequeñas y medianas empresas por US\$12bn, esperando financiar 30 mil empresas.
 - Esta cifra representa aproximadamente 0.95% del PIB.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras de balanza comercial, productividad y empleo (abril) **05/04-08**
- El Banco de Japón tendrá su anuncio de política monetaria **05/07**
- Se publicarán diversos indicadores económicos de China **05/15**

En pocas palabras...

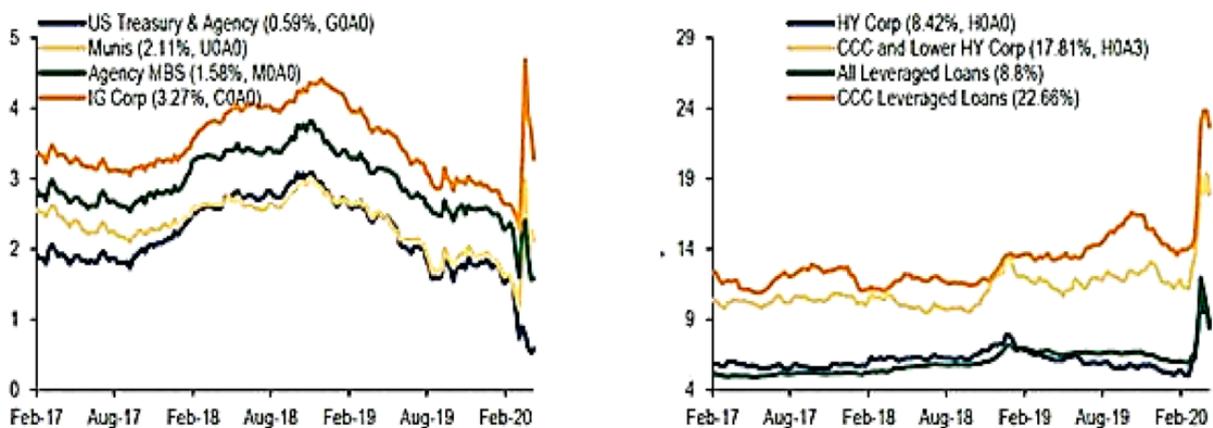
Compra de bonos corporativos por parte de la FED

En las últimas semanas la FED anunció a una serie de programas que están denominados como Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Primario (PMCCF por sus siglas en inglés) y Facilidad de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF). Ambos esquemas se establecieron para respaldar el crédito a grandes empresas norteamericanas al proporcionar liquidez durante este periodo de turbulencia en los mercados a raíz de la pandemia del COVID-19. Bajo este contexto, la Reserva Federal de NY se comprometerá a prestar recursos a un vehículo para fines especiales (SPV por sus siglas en inglés). Este SPV será el encargado de comprar los activos como bonos calificados, porciones de préstamos sindicados, ETF's y otorgar financiamiento a emisores calificados. Por su parte, el Departamento del Tesoro realizará una inversión de capital de US\$75bn en el SPV; en donde US\$50bn respaldarán al mecanismo PMCCF; mientras que US\$25bn soportarán al programa SMCCF. El tamaño total combinado entre el PMCCF y el SMCCF será de hasta US\$750bn.

¿Cuáles son los criterios que deben cubrir los emisores? (i) El emisor debe estar constituido bajo las leyes estadounidenses y contar con operaciones significativas en el país; (ii) el emisor debió ser calificado con al menos BBB- / Baa3 al 22 de marzo de 2020 por alguna agencia calificadoradora reconocida como „NRSRO“ (S&P, Fitch y Moody's). Si es calificado por múltiples agencias, el emisor debe ser calificado al menos BBB- / Baa3 por dos o más al 22 de marzo de 2020. En el caso de que los emisores que fueron calificados al menos BBB- / Baa3 al 22 de marzo de 2020, pero que posteriormente fueron degradados, estos deben tener una calificación de al menos BB- / Ba3 en el momento en que el programa realiza una compra. Si este emisor es calificado por múltiples agencias, la calificación debe ser de al menos BB- / Ba3 por dos o más en el momento en que el programa realice una compra. Finalmente, según sea el caso la Reserva Federal podrá profundizar en su revisión.

Todas las medidas anteriores dejarán de funcionar a más tardar el 30 de septiembre de 2020, a menos que el programa sea extendido por la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro. La Reserva Federal de NY continuará financiando el programa después de dicha fecha hasta que

Gráfica. Rendimiento de los bonos IG y HY



Fuente: Merrill Lynch

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	1.05	1.08	-2.46	1.15	1.06
USD/ARS	66.83	-0.77	66.31	-10.41	66.85	41.50
USD/BRL	5.49	0.92	5.54	-26.63	5.75	3.72
USD/MXN	24.60	3.15	24.98	-21.84	25.78	18.52
USD/COP	3962.72	1.48	4022.17	-17.06	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.96	0.64	0.97	-0.02	1.02	0.92
GBP/USD	1.25	1.63	1.24	-5.20	1.35	1.14
USD/JPY	106.83	0.15	107.51	1.17	112.23	101.19
USD/RUB	75.37	0.23	74.55	-16.71	82.87	60.88
USD/CNY	7.06	0.05	7.07	-1.42	7.19	6.73

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.04	-1.0	-151.0	2.45	0.04
Libor	0.69	-33.4	-122.2	2.58	0.69
Norte America					
US	0.63	2.4	-129.2	2.57	0.31
Canada	0.55	-5.2	-115.5	1.79	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	27.18	-370.8	-2363.0	69.85	20.65
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	7.09	-133.4	74.7	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.61	-17.6	-30.2	8.28	6.32
Europa					
Francia (EUR)	-0.11	-19.1	-22.8	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.59	-16.2	-40.1	0.05	-0.91
Italia (EUR)	1.76	-22.3	35.1	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.72	-32.6	25.5	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.52	-12.8	-5.3	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.23	-6.1	-59.1	1.22	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,466.75	-1.43	-18.02	1,852.21	1,420.00	Tonelada
Cobre	234.70	0.43	-16.09	291.90	205.95	Libra
Oro	1,694.00	-1.71	11.22	1,775.00	1,267.30	Onza Troy
Plata	15.01	-1.69	-16.27	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	27.52	28.36	-58.30	73.40	15.98	Barril
Crudo (WTI)	19.82	17.00	-67.54	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	79.23	19.83	-53.33	213.05	37.60	Galon
Gas Natural	1.94	11.17	-11.33	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 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 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 o www.axxets.ch