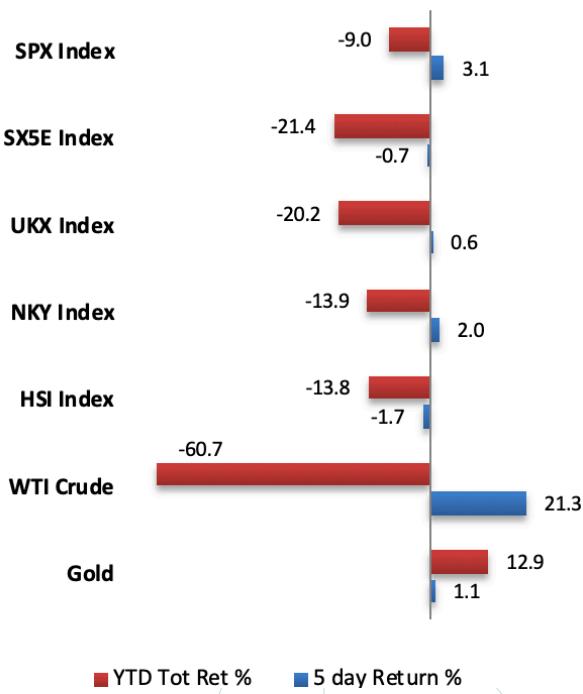


Semana del 4 al 8 de mayo 2020

Monitor



Estados Unidos

- El presidente Trump expresó que se debe comenzar a reabrir la economía de inmediato.
- Crecen las tensiones geopolíticas entre EUA y China por las acusaciones del gobierno americano sobre la propagación de COVID-19.
- Entre los datos económicos que se publicaron resaltó la debilidad en las cifras del empleo y la actividad del sector de servicios:
 - La nómina no agrícola reveló que se perdieron 20.5 millones de (vs. -22.0 millones est.) empleos en abril; mientras la tasa de desempleo avanzó a 14.7% (vs. 16.0% est.).
 - Las solicitudes semanales aumentaron a 3.2 millones (3.0 millones est.). Las solicitudes registran una cifra acumulada de 33 millones.
 - El ISM de servicios cayó a 41.8 puntos en abril (vs. 52.5 puntos en marzo) con lo que puso fin a una racha de 112 meses de lecturas positivas.
- 66% de las compañías del S&P500 han revelado sus resultados del 1T20.
 - 66% han reportado utilidades por encima de lo estimado, la más baja en 10 años.
 - Al momento se registra una contracción en las utilidades de -9.0% año a año (vs. -19.4% de la semana anterior). Los sectores más afectados son el financiero (-36%), materiales (-30%) y discrecional (-21%).
 - Las ventas presentan un nulo crecimiento.

Europa

- La actividad manufacturera de la región se hundió más de lo esperado en abril al situarse en 33.4, su nivel más bajo desde mediados de 1997.
 - Los pedidos manufactureros alemanes de marzo cayeron 15.6% a un mínimo histórico.
- La Comisión Europea estimó que la deuda de Italia se disparará hasta casi 160% del PIB este año. Actualmente se encuentra en 134.8%.
 - También pronosticó que el déficit público se elevará en 2020 hasta 11.1% (vs. 8.5% promedio estimado para todo el bloque).
- La temporada de reportes corporativos tiene un avance de 65%; en el que 53% ha publicado mejores utilidades a lo previsto.
 - Se registra una caída de -25% año a año en las utilidades, al tiempo que los ingresos bajan -6%.

"It isn't the mountains ahead to climb that wear you out; it's the pebble in your shoe".

Muhammad Ali

Índice S&P500 y Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno extendió el estado de emergencia sanitaria hasta el 31 de mayo.
 - Japón tiene 15,253 casos confirmados (vs. 14,088 casos la semana pasada) con 556 muertes.

China

- Después de caer 8.9% en el 1T20, la economía de Hong Kong registró su contracción anual más profunda desde al menos 1974.
- En contra de los pronósticos, las exportaciones de abril crecieron 3.5% (vs. -15.7% est.).
 - En marzo las exportaciones disminuyeron 6.6%.

América Latina

Argentina

- El Ministerio de Economía proyectó que la economía se contraerá 6.5% en 2020 por la pandemia del coronavirus.
- El Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) otorgó un financiamiento por US\$4bn destinado a proyectos para atender la emergencia sanitaria, promover políticas sociales y de reactivación económica.

Brasil

- El Banco Central efectuó un recorte a la tasa de referencia por 75pbs, más agresivo al esperado, con el cual alcanzó un mínimo de 3%.
- Fitch revisó a la baja la perspectiva de "Estable" a "Negativa" y ratificó la calificación en BB-.
 - Fitch estima una caída de 4% en el PIB de este año.

México

- La encuesta de Citibanamex a especialistas económicos reveló que el PIB se contraerá en promedio 7.5% (vs. -6.7% est. Ant) en 2020.
 - Citibanamex reiteró que la economía caerá 9% este año.
 - Las ventas de automóviles nuevos bajaron 64.5% en abril. Esta es la mayor caída que presenta la industria para un mes de abril desde 1995.
- La inflación desaceleró en abril a una tasa de 2.15%, el nivel de inflación más bajo desde finales de 2015.
 - Fue resultado de los menores precios del petróleo, así como de una menor actividad económica por el COVID-19.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras de inflación, ventas al menudeo y producción industrial **05/12-15**
- Se publicarán diversos indicadores económicos de China **05/15**

En pocas palabras...

Berkshire Hathaway asamblea anual de accionistas 2020

Recientemente el conglomerado Berkshire Hathaway celebró su asamblea anual de accionistas. Este año las órdenes de distanciamiento físico generadas por el COVID-19, limitaron el acceso en persona a atender los comentarios del CEO Warren Buffet y el vicepresidente Greg Abel. Vale la pena mencionar que en 2019 la asamblea registró un record de audiencia con 40 mil participantes. Relacionado con el impacto de la pandemia del COVID-19 en Estados Unidos, Warren Buffet, expresó que el rango de posibilidades en el frente económico prevalece bastante amplio, aclarando que tomará muchos años para evaluar el golpe en la economía incluido su efecto en la psicología de las personas. No obstante, citó las siguientes palabras "hemos enfrentado problemas más complejos, y el milagro americano siempre ha prevalecido". Complementando este sentimiento positivo hacia Estados Unidos afirmó "nunca apuestes en contra de America". Conforme al desempeño en los mercados, mencionó las siguientes dos frases "cualquier cosa pueda suceder en los mercados" y "uno no sabe lo que va a ocurrir el día de mañana", refiriéndose justamente a la crisis sanitaria actual y al 9/11 como ejemplos de shocks inesperados.

Por otra parte, expuso la importancia que tiene la agencia FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) como "una compañía de seguros mutuos de los bancos respaldada por el gobierno federal". Él opinó que la gran depresión probablemente habría sido mucho más corta y menos severa si la FDIC, se hubiera creado antes. En términos de la postura de la política monetaria resaltó que "ellos (la FED) actuaron con una velocidad y determinación sin precedentes" para evitar un mayor impacto en la economía a raíz de la crisis de COVID-19. En alusión a la expansión masiva del balance de la FED, consideró lo siguiente "no sabemos las consecuencias de hacer eso, pero sí sabemos las consecuencias de no hacer nada, y le debemos un gran agradecimiento a la FED".

Finalmente, Berkshire vendió en abril US\$6.5bn en acciones de su portafolio, basándose únicamente en la determinación de Buffett, reconociendo que „cometió un error“ al realizar grandes inversiones previas a COVID-19 en las cuatro grandes aerolíneas americanas (American Airlines, Delta Airlines, Southwest Airlines y United Airlines). Berkshire todavía posee más de US\$180bn en acciones comunes de diversas compañías que cotizan en el mercado. Aproximadamente 69% del valor razonable agregado se concentra en estas cinco empresas: American Express, Apple, Bank of America, The Coca Cola Company y Wells Fargo.



"Every decade or so, **dark clouds will fill the economic skies**, and they will briefly rain gold.

When downpours of that sort occur, it's imperative that we **rush outdoors carrying washtubs, not teaspoons**.

And that we will do."

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-1.17	1.10	-3.22	1.15	1.06
USD/ARS	67.28	-0.66	66.83	-11.01	67.29	41.50
USD/BRL	5.75	-4.60	5.49	-30.01	5.87	3.72
USD/MXN	23.77	3.98	24.58	-19.93	25.78	18.52
USD/COP	3892.93	2.18	3962.72	-15.23	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.97	-0.91	0.96	-0.37	1.02	0.92
GBP/USD	1.24	-0.58	1.25	-6.22	1.35	1.14
USD/JPY	106.69	0.36	106.91	1.95	112.23	101.19
USD/RUB	73.50	2.88	75.36	-15.43	82.87	60.88
USD/CNY	7.07	-0.16	7.06	-1.57	7.19	6.79

Fuente: Bloomberg

10Y Gouverment 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	0.43	-12.2	-147.4	2.55	0.43
Norte America					
US	0.65	4.0	-126.6	2.49	0.31
Canada	0.56	3.2	-114.3	1.76	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	27.57	38.3	-2324.7	69.85	20.91
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.66	-42.4	32.3	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.93	-67.5	-97.7	8.28	5.93
Europa					
Francia (EUR)	-0.04	7.4	-15.4	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.54	4.7	-35.4	-0.03	-0.91
Italia (EUR)	1.85	8.2	43.3	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.80	7.2	32.7	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.52	0.3	-5.0	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.24	0.4	-58.7	1.16	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,453.00	-0.94	-18.79	1,852.21	1,420.00	Tonelada
Cobre	242.10	4.42	-13.44	288.60	205.95	Libra
Oro	1,719.10	1.07	12.87	1,775.00	1,269.00	Onza Troy
Plata	15.80	6.30	-11.84	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	30.24	14.37	-54.18	73.40	15.98	Barril
Crudo (WTI)	23.99	21.28	-60.71	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	93.07	21.45	-45.18	208.54	37.60	Galon
Gas Natural	1.86	-1.69	-15.12	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