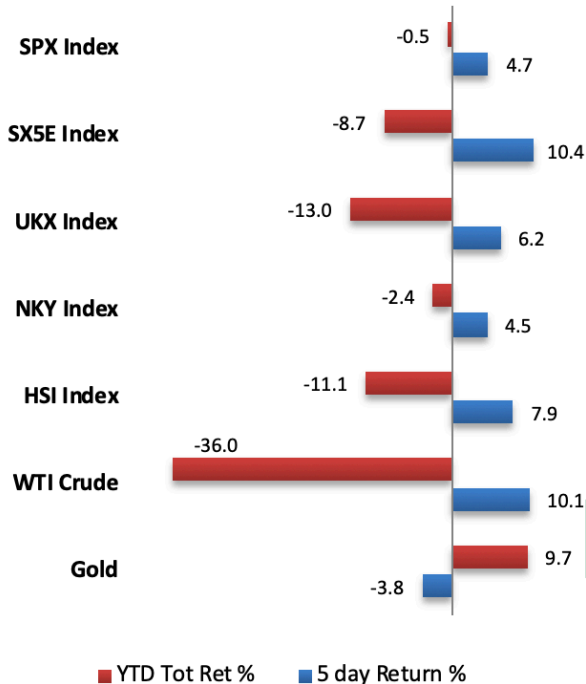


Semana del 1 al 5 de junio 2020

Monitor



"It's not the will to win that matters – everyone has that. It's the will to prepare to win that matters".

Paul "Bear" Bryant

Estados Unidos

- Prevalció el optimismo en torno a la reapertura y recuperación de la economía.
- Hubo un mayor volumen de información económica, en donde la tendencia fue débil, pero con señales de mejora.
 - El sector de manufactura (ISM) retrocedió menos de lo previsto durante mayo.
 - El sector de servicios (ISM) se mantuvo en contracción en mayo, aunque avanzó sustancialmente desde el mínimo que tocó en abril.
 - La productividad del 1T20 registró una variación menos negativa a lo esperado (-0.9% vs. -2.7%).
- En materia de empleo, las solicitudes semanales han ido disminuyendo en relación a semanas anteriores y los últimos datos mostraron 1.88 millones (vs. 1.83 millones est.).
 - La nómina no agrícola reveló que durante mayo se crearon 2.5 millones de empleos (vs. -7.5 millones est.); al tiempo que la tasa de desempleo se colocó en 13.3% (vs. 19% est.).
- Rusia y Arabia Saudita habrían llegado a un acuerdo provisional para prolongar un mes los actuales recortes en la producción de petróleo.

Europa

- El Banco Central Europeo anunció un aumento en el paquete de estímulo con la compra de EUR\$1.35trn en bonos (vs. EUR\$750bn pactados inicialmente); además extendió el programa hasta junio de 2021 como mínimo. La tasa de referencia se mantuvo sin cambios.
 - La presidenta del BCE, Christine Lagarde, espera que la economía del bloque se contraiga 8.7% este año, esperando una recuperación de 5.2% en 2021 y de 3.3% en 2022.
- El índice PMI de servicios continuó en contracción durante mayo, sin embargo, mostró una notable recuperación después de registrar su mayor lectura en tres meses.
- El gobierno de Alemania acordó un paquete de estímulo por EUR\$130bn, enfocado en estimular el consumo y nuevas inversiones.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Dollar Index



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los nuevos casos de coronavirus aceleraron en Tokio, lo que llevó al gobierno local a emitir su primera alerta bajo un nuevo sistema de advertencia.

China

- El indicador PMI del sector de servicios se recuperó sustancialmente en mayo a un máximo de casi diez años y nuevamente se ubicó en terreno que indica expansión.
- El gobierno chino podría suspender las compras de algunos productos agrícolas estadounidenses, en respuesta a la reacción de EUA a ley de seguridad nacional de China sobre Hong Kong.

América Latina

Argentina

- El ministro de economía expresó que está trabajando en las “enmiendas finales” para entregar una nueva propuesta de reestructura; no obstante, aclaró que “el margen que queda para enmendar la oferta es escaso”.
 - Adicionalmente extendió al 12 de junio el plazo para negociar.

Brasil

- La contracción de 18.8% en la producción industrial de abril, fue menos severa a lo prevista, sin embargo, implicó un récord.
- Los indicadores PMI de servicios y manufacturas mejoraron durante el mes de mayo, pero ambos indicadores registraron lecturas sumamente débiles.

México

- La venta de automóviles de mayo registró una contracción de 59% en relación a mayo del año pasado. Esta caída representó la mayor en la industria durante ese periodo en 25 años.
- Las exportaciones hacia EUA durante abril bajaron 48% anualmente, lo que implicó su mayor desplome desde que se tienen registros.
 - Aproximadamente, 80% de las exportaciones mexicanas tiene como destino EUA, en el que 33% son automóviles.
- La encuesta telefónica de ocupación y empleo mostró que en abril 12 millones de personas dejaron de trabajar por la cuarentena, sin percibir ingresos ni tener certeza de regresar a laborar.
- La confianza de los empresarios de mayo alcanzó un mínimo histórico, con lo que acumuló 11 meses a la baja.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Reunión de la OPEP / no OPEP **06/10**
- Anuncio de política monetaria de la FED **06/10**

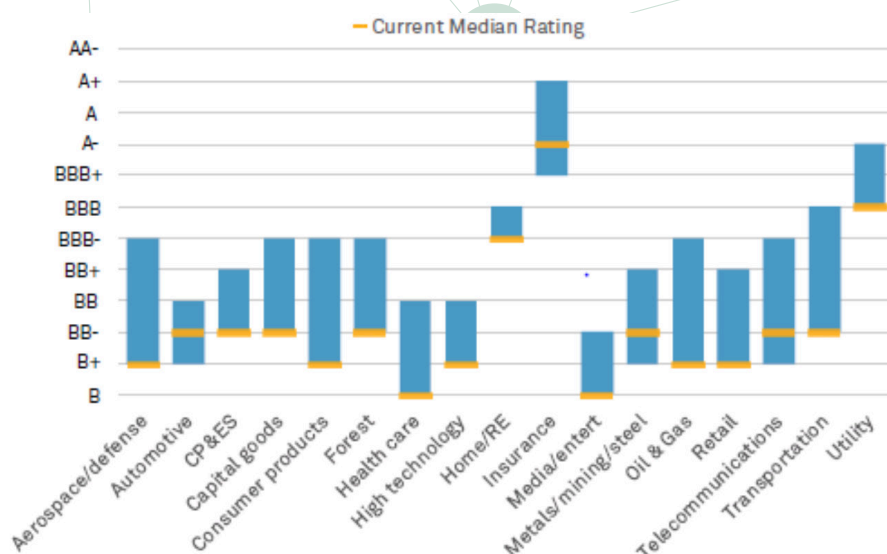
En pocas palabras...

Calificaciones crediticias históricamente bajas

La pandemia del COVID-19 y sus medidas de distanciamiento social, junto con el descenso en el precio del petróleo, se han encargado de frenar bruscamente 11 años de crecimiento de la economía mundial. En este sentido, previo a la crisis actual, la media de las calificaciones crediticias para la mayoría de los sectores ya se encontraba en su punto más bajo de los últimos 20 años. Existe cierta divergencia entre las industrias, aunque resaltan aquellas que han experimentado cambios fundamentales como: El sector de retail tradicional con un deterioro estructural ante el cambio en las tendencias de consumo hacia el e-commerce; el sector automotriz con impactos negativos derivado una menor demanda global, mayores costos para cumplir con las regulaciones ambientales y mayores gastos en investigación para producir vehículos más eficientes en el consumo de combustible; los sectores entretenimiento y transporte, experimentando una fuerte contracción en la demanda por las medidas de confinamiento social y que por el momento no está claro cuándo volverán a operar con normalidad y el sector energético, particularmente el petrolero debido al retroceso en los precios del crudo. Bajo este contexto, es importante comentar que luego de una década con condiciones financieras de bajas tasas de interés bajas y abundante liquidez, las empresas optaron por aprovechar los mercados para elevar sus niveles de apalancamiento.

Con respecto a 2020, el 88% de las nuevas emisiones que llegaron al mercado (al 31 de marzo) recibieron una calificación en grado especulativo, lo que contrasta con el 67% en 2008. Durante el 1T20, el número de recortes a las calificaciones crediticias se ubicó en 492 (centradas principalmente en el mes de marzo), marcando de esta manera un segundo máximo histórico, sólo por detrás de las 533 rebajas de 2009. Con todos los puntos anteriores, es de esperarse que la tasa de incumplimiento aumente considerablemente para fin de año, tocando 11% en EUA y 8% en Europa. Por lo tanto, habrá que ser más cauteloso y selectivo cuando se busquen alternativas por debajo de lo que es grado de inversión.

Gráfica: Promedio de calificaciones en los últimos 20 años vs actual



Fuente: S&P

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	1.94	1.11	0.92	1.15	1.06
USD/ARS	68.98	-0.65	68.53	-13.21	69.00	41.50
USD/BRL	4.96	7.55	5.34	-18.89	5.97	3.72
USD/MXN	21.60	2.67	22.18	-12.38	25.78	18.52
USD/COP	3565.81	4.63	3730.76	-7.81	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.96	-0.09	0.96	0.43	1.00	0.92
GBP/USD	1.27	2.97	1.23	-4.13	1.35	1.14
USD/JPY	109.67	-1.68	107.83	-0.97	112.23	101.19
USD/RUB	68.33	2.65	70.14	-9.34	82.87	60.88
USD/CNY	7.09	0.70	7.14	-1.74	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	0.06	1.0	-149.0	2.42	0.04
Libor	0.32	-3.2	-159.1	2.47	0.32
Norte America					
US	0.92	27.1	-99.4	2.18	0.31
Canada	0.74	20.6	-96.2	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	35.80	36.1	-1501.5	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.05	25.5	-29.3	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.19	3.0	-72.5	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	0.03	10.8	-8.8	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.27	18.0	-8.2	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.42	-5.6	0.8	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.57	0.4	9.8	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.28	18.2	18.9	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.36	17.1	-46.7	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,550.75	1.74	-13.33	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	255.60	5.38	-8.62	288.60	205.95	Libra
Oro	1,670.50	-3.82	9.68	1,775.80	1,319.10	Onza Troy
Plata	17.42	-5.83	-2.80	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.00	18.88	-36.36	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	39.08	10.12	-36.00	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	120.23	17.19	-29.18	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.82	-1.62	-16.90	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