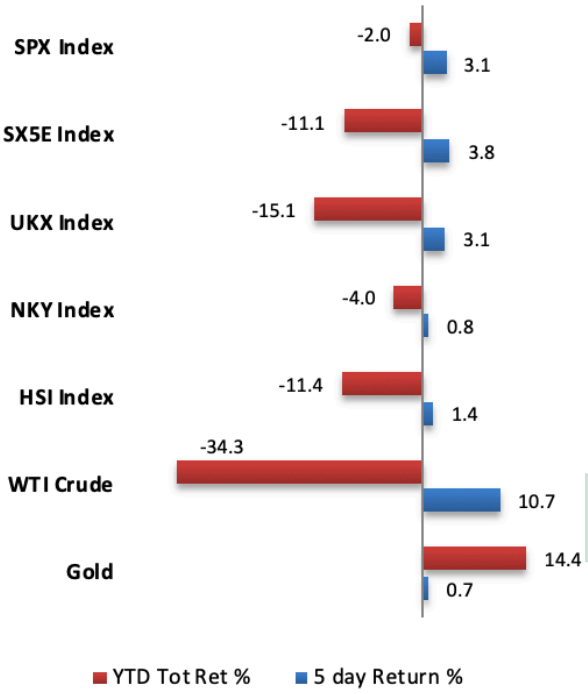
AXXETS MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 15 al 19 de junio 2020

Monitor



"If you are afraid of failure you don't deserve to be successful!"

Charles Barkley

Estados Unidos

- La FED amplió las funciones a su programa de línea de crédito corporativo del mercado secundario, comprando bonos individuales que tengan vencimientos restantes de 5 años o menos.
  - Los emisores deben haber sido calificados con BBB- o / Baa3, al 22 de marzo (antes de que la FED anunciara sus programas de apoyo).
- Jerome Powell expresó que la caída en el PIB del 2T20 será la más severa en la historia. Además, comentó que algunos indicadores muestran signos de estabilización, pero todavía existe mucha incertidumbre sobre el tiempo y fortale za para alcanzar una plena recuperación.
- Los estados de Texas, Florida, Arizona y California continuaron presentando incrementos de nuevos casos y hospitalizaciones.
- Las cifras económicas siguen mostrando recuperación:
  - Durante mayo las ventas al menudeo (retail) crecieron 17.7%, superando por mucho la expectativa de +8.4%.
  - Por debajo de lo previsto, la producción industrial repuntó 1.4% en mayo, desde la caída de 11.2% de abril.
  - Los inicios de casas y permisos de construcción crecieron 4.3% y 14.4% durante mayo, ambos incrementos fueron por debajo de lo esperado.
  - Las solicitudes de seguro por desempleo se colocaron en 1.51 millones, rebasando el pronóstico de 1.29 millones de solicitantes.
  - El Índice manufacturero de la FED de Filadelfia, mostró una notable recuperación en junio al situarse en 27.5 (vs. -21.4 est).

Europa

- La confianza económica (ZEW) de los inversionistas en Alemania aumentó más de lo esperado en su lectura preliminar de junio.
- El instituto de estudios económicos IfW, estimó que la economía alemana habría tocado fondo en abril y proyectó una contracción de 6.8% en el PIB de este año, así como una recuperación de 6.3% para 2021.
- En línea con lo esperado, los precios al consumidor de Reino Unido crecieron en mayo 0.5%, lo que representó su nivel más bajo desde junio de 2016.
- El Banco de Inglaterra aumentó su programa de compra de bonos a 745bn de libras, desde el monto anterior de 645bn de libras. Por otro lado, mantuvo la tasa de referencia sin cambios en 0.1%.

Índices S&P500 y Nasdaq

Fuente: Bloomberg

Treasury a 10 años

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón conservó sin cambios su política mone taria, pero extendió el tamaño de su paquete de préstamos para empresas con problemas de liquidez a US$1 trillón desde US$ 700bn del mes pasado.
- Las exportaciones de mayo resultaron mucho peor de lo previsto, luego de registrar una contracción de 28.3%.

China

- Aunque se esperaba un mayor crecimiento, la producción industrial de mayo aumentó 4.4% (vs. +3.9% en abril).
- Las ventas minoristas retrocedieron 2.8% (vs. -2.3% est), desde la baja de 7.5% del mes de abril.
- Varios distritos de Beijing cerraron escuelas y ordenaron aplicar pruebas masivas ante un inesperado aumento de infecciones.

América Latina

Argentina

- Las negociaciones entre los tenedores de bonos y el gobierno aparentemente se estancaron, después de que ambas partes se mostraran inflexibles en sus posturas para reestructurar la deuda.

Brasil

- En línea con lo esperado, el Banco Central recortó la tasa de referencia en 75pb a un mínimo histórico de 2.25%.
- La actividad económica se desplomó 9.7% en abril con respecto a marzo, resultando menos severa a la estimación del consenso de -11%.

México

- El gobierno anunció que en mayo se perdieron 345k empleos, para acumular 1.04 millones entre marzo y mayo debido al cierre de empresas por la pandemia.
- Se dio a conocer el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa (AT Kearney) para 2020, en el que por primera vez desde 2011 México no apareció en la lista (el año pasado ocupó la última posición del índice).
- El funcionario de comercio, Robert Lighthizer, comentó que EUA está considerando en demandar a México por temas del mercado laboral y productos biotecnológicos en el marco del T-MEC, asegurando que hay violaciones a lo acorda do.
    - Cabe mencionar que el T-MEC entrará en vigor el 1 de julio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán datos del PIB 1T20(cifra final), ingreso-gasto personal y bienes durables **06/15-19**
- Habrá anuncio de política monetaria en México **06/25**

En pocas palabras…

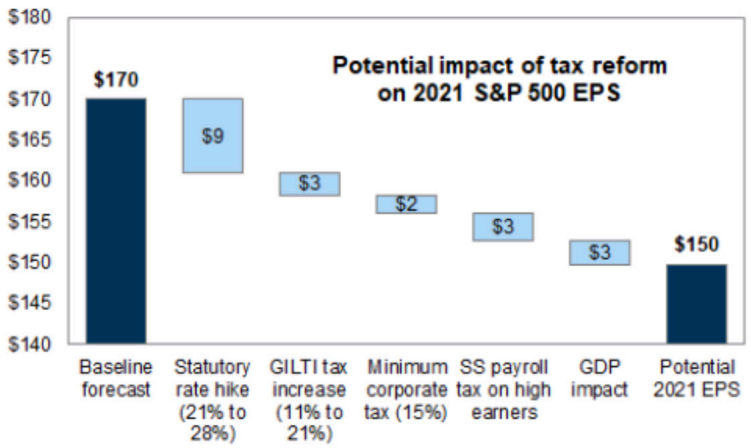
Aumento en los impuestos y su impacto en los mercados

Durante diciembre 2017, la administración del presidente Trump aprobó modificaciones al código fiscal mediante la ley TCJA ("Tax Cut and Jobs Act") incluida una reducción a la tasa impositiva federal sobre ingresos del 35% al 21% (del 39% al 26%, incluidos los impuestos estatales y locales). Por consiguiente, la tasa impositiva promedio pagada por las empresas dentro del S&P 500 se redujo en 8 puntos porcentuales, del 27% al 19%. Este evento, permitió un crecimiento de 10% en las utilidades por acción ("EPS en inglés") del S&P500 en 2018. Desde 1990, las reducciones en impuestos han contribuido con cerca de 200pb de los 400pb de expansión que registran a la fecha los márgenes de utilidad y han contribuido con cerca de 24% del crecimiento total en las utilidades del S&P500.Bajo este contexto, la posibilidad de una victoria de Joe Biden, así como de los demócratas en el Senado en las elecciones de noviembre, podría representar un riesgo a las utilidades de las empresas ante la probabilidad de mayores impuestos corporativos.

La agenda política del partido demócrata favorecería un incremento a la tasa impositiva federal sobre el ingreso del 21% al 28%, y revertiría la mitad del recorte del 35% al 21% instituido por la TCJA. Además, el plan duplicaría la tasa impositiva sobre ciertos ingresos en el extranjero y agregaría un impuesto adicional sobre la nómina a los que ganan más. De promulgarse estas modificaciones al código fiscal, los EPS de las empresas del S&P500 podrían sufrir una disminución de aproximadamente US$20 por acción, pasando de US$170 a US$150 por acción en 2021. Este estimado de US$150 en EPS representa una reducción potencial de 12%.

Por industria, los principales beneficiados del TCJA fueron en mayor medida los sectores financiero, consumo discrecional, servicios de comunicaciones y en menor medida, el energético e industrial. Por lo tanto, de presentarse un aumento en la tasa de impuesto, dichos sectores resultarían particularmente vulnerables a un ajuste en el mercado. Es importante tener en cuenta que la atención de los mercados se ha enfocado principalmente en la evolución del COVID-19 y la reapertura de la economía; sin embargo, a medida que se acerque la fecha de las elecciones y de mantenerse Joe Biden con una fuerte aceptación, los mercados podrían experimentar mayor volatilidad.

Gráfica: Impacto Potencial en EPS de 2021



Fuente: Tax Foundation-Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.51	1.13	-0.12	1.15	1.06
USD/ARS	69.80	-0.60	69.38	-14.22	69.81	41.50
USD/BRL	5.36	-5.81	5.05	-24.93	5.97	3.72
USD/MXN	22.59	-1.44	22.26	-16.21	25.78	18.52
USD/COP	3728.12	1.37	3779.01	-11.83	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.95	0.15	0.95	1.64	1.00	0.92
GBP/USD	1.24	-1.34	1.25	-6.68	1.35	1.14
USD/JPY	106.88	0.47	107.38	1.62	112.23	101.19
USD/RUB	69.40	0.67	69.87	-10.74	82.87	60.88
USD/CNY	7.07	0.17	7.08	-1.53	7.19	6.83

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	1.0	-146.0	2.42	0.04
Libor	0.31	-0.7	-160.2	2.39	0.30
Norte America					
US	0.71	0.3	-121.1	2.15	0.31
Canada	0.55	1.2	-115.5	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	37.55	-51.9	-1326.1	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.17	24.1	38.0	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.95	-7.2	-96.2	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.09	-5.2	-20.9	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.42	2.3	-23.1	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.35	-9.6	-6.1	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.49	-10.4	2.2	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.40	4.2	6.9	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.24	2.7	-58.7	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,584.50	0.44	-11.44	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	263.50	1.35	-5.79	288.60	205.95	Libra
Oro	1,741.70	0.72	14.35	1,775.80	1,344.00	Onza Troy
Plata	17.94	2.59	0.08	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.60	9.99	-35.45	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.13	10.67	-34.28	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	127.63	13.52	-24.83	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.67	-3.41	-23.62	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