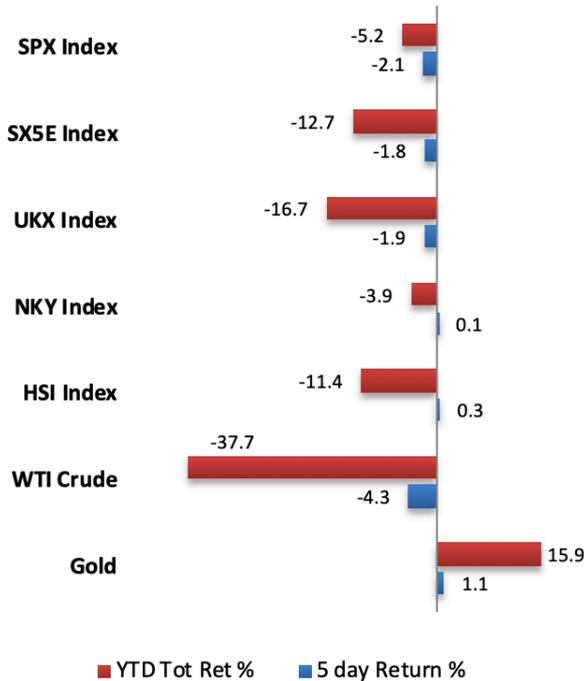




Semana del 22 al 26 de junio 2020

Monitor



"I've learned that something constructive comes from every defeat."

Tom Landry

Estados Unidos

- La administración del presidente Trump, está evaluando la posibilidad de nuevos aranceles con valor de US\$3.1bn sobre bienes procedentes de Reino Unido, Francia, España y Alemania.
- Prevalció el nerviosismo alrededor de una segunda ola de contagios:
 - California y Florida continuaron registrar máximos diarios. Los estados de NY, New Jersey y Connecticut pidieron a los visitantes que se pongan en cuarentena durante 14 días. En Texas se implementó una pausa en la reapertura de la economía a medida que las infecciones repuntan y los hospitales comienzan a llenarse.
- La FED impuso nuevas restricciones al sector financiero, luego de que las pruebas de estrés mostraran que varios bancos podrían acercarse a sus niveles mínimos de capital en escenarios vinculados a la pandemia.
 - Los grandes bancos deberán suspender la recompra de acciones y limitar los pagos de dividendos a su nivel actual.
- Conforme a indicadores económicos sobresalió:
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 1.48 millones, rebasando la expectativa de 1.32 millones.
 - Cifras del sector manufacturero mejoraron significativamente en junio de acuerdo con los índices regionales de NY, Richmond y Filadelfia.
 - Las ventas de casas nuevas aumentaron en mayo 16.6% (vs. +2.7% est.).
 - El ingreso personal de mayo tuvo una caída -4.2% (vs. -6.0% est.); mientras el gasto personal avanzó 8.2% (vs. +9.3% est.).

Europa

- El PMI preliminar (IHS Markit) de la zona euro de junio, que mide el nivel de fabricación, mostró una notable recuperación después de colocarse en 47.5, desde el nivel de 31.9 en mayo y el mínimo de 13.6 de abril.
- La confianza de los comercios (Ifo) en Alemania repuntó más de lo previsto durante junio, con lo que alcanzó su mayor nivel desde que se tienen registros.
- El economista en jefe del BCE destacó que, si bien la "mejora sustancial" de los indicadores es normal dada la profundidad de la contracción, la actividad económica continuará por debajo de los niveles anteriores a la crisis durante un período prolongado.

Índices Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El índice PMI manufacturero (Jibun Bank) provisional de junio bajó a 37.8 en relación con el dato definitivo de 38.4 de mayo. De esta manera, el índice registra su nivel más bajo desde marzo de 2009 por segundo mes consecutivo.
 - El PMI provisional de servicios sí mostró una fuerte recuperación en mayo.
- Un miembro del consejo de gobierno comentó que el Banco de Japón pondría una pausa a la puesta en marcha de más mediadas, para examinar los efectos de las medidas de estímulos aplicados desde marzo e insistió en que se ha hecho lo suficiente por ahora para amortiguar el golpe de la pandemia.

China

- En línea con lo previsto y por segundo mes consecutivo el Banco Popular de China mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia.

América Latina

Argentina

- El gobierno extendió hasta el 24 de julio el plazo límite para llegar a un acuerdo con acreedores en las negociaciones por la reestructuración de la deuda soberana.
- Una encuesta de Reuters reveló que la economía habría caído 5.5% interanual en el 1T20.

Brasil

- El Banco Central recortó su pronóstico de crecimiento económico para 2020 a -6.4% desde la previsión de cero, debido a la crisis del COVID-19. Además, advirtió que la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación en la segunda mitad del año permanece elevada.
 - El FMI actualizó su estimado a una caída en el PIB del 9.1% en 2020, desde la proyección anterior de un descenso del 5.3%.

México

- Como se esperaba, el Banco de México recortó la tasa de referencia en 50pb a 5.0%. Este nivel de tasa representa la más baja desde 2016.
- El índice que mide el valor de la producción de las empresas constructoras registró una caída de 32.1% en abril respecto al mismo mes de 2019.
- La confianza del consumidor correspondiente a mayo presentó su nivel más bajo desde enero de 2017, con lo que ya acumula seis meses de retrocesos continuos.
- La encuesta de Citi a especialistas económicos reveló que el consenso de mercado espera una contracción en el PIB de 8.4% para 2020 (vs. -7.8% est. anterior). Para 2021 estiman un repunte en 2.7%.
 - El FMI espera que el PIB disminuya 10.5% este año, un escenario más negativo frente a la caída prevista de 6.6% en abril.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán las minutas de la FED, ISM de Manufacturas y datos del empleo **07/1-3**
- Iniciaré la temporada de resultados trimestrales del 2T20 **07/ 14**

En pocas palabras...

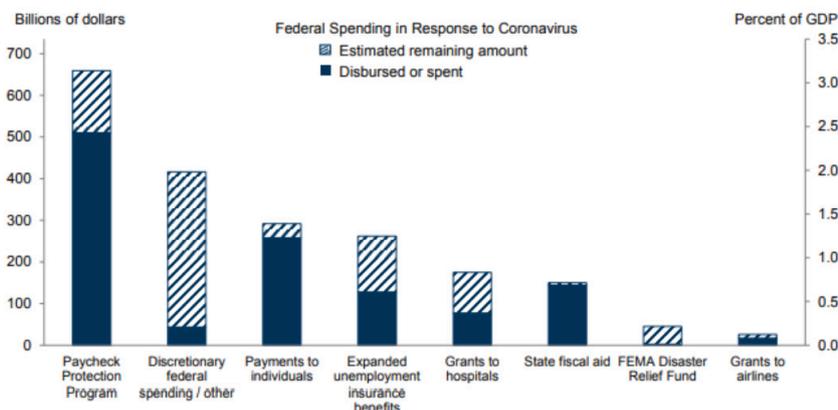
¿Nueva ronda de estímulos fiscales?

Gran parte de la pronta recuperación del mercado americano y en cierto aspecto también del mercado global, ha tenido sustento en las medidas de estímulo de los bancos centrales, así como de los gobiernos. Ahora que estas primeras rondas de estímulo fiscal han tomado efecto, los legisladores de Estados Unidos enfrentan una serie de desafíos en los próximos meses debido a que algunos de los programas de apoyo están por vencer. Por un lado, los pequeños negocios que recibieron soporte dentro del plazo original de 8 semanas del Programa de Protección de Cheques de Pago (PPP) agotarán esos recursos entre mediados de junio y principios de julio. También, los US\$600 adicionales por semana que recibe cada individuo que aplicó a beneficios por desempleo expiran a finales de julio, en promedio el pago disminuirá en más del 60%. Asimismo, el impulso a los consumidores con las distribuciones de efectivo durante abril y mayo probablemente estaría agotado. Por último, el 1 de julio casi todos los estados comenzarán su nuevo año fiscal y dado las afectaciones económicas por la pandemia, algunos podrían enfrentar problemas para operar sin un algún tipo de apoyo federal.

Alrededor del 60% de los US\$2 trillones que se aprobaron en los diferentes paquetes de estímulos ya fueron distribuidos. Por consiguiente, cada vez se habla más en los mercados acerca de una nueva ronda de estímulos para evitar un precipicio fiscal ("fiscal cliff"). Cabe mencionar, que de momento todavía no está claro el tamaño, ni como se podría repartir este paquete, ya que el presidente Trump se ha expresado a favor de un paquete por US\$2 trillones; mientras los demócratas estarían inclinados hacia estímulos más agresivos en cerca de US\$3 trillones. No obstante, en el Senado se ve complicado que autoricen alguno de estos proyectos, después de que su líder, Mitch McConnell, comentó que solo respaldaría otra ronda que no sea mayor al US\$1 trillón.

Bajo este contexto, el mercado considera que el paquete podría ser por US\$1.5 trillones (7.0% del PIB), así como otro respaldo fiscal por US\$800bn (3.8% del PIB) que sería aprobado en algún momento de lo que resta de este año. En este sentido, el nuevo estímulo para la economía podría generar beneficios en alrededor de US\$500-600bn durante 2020, mientras que el resto tomaría efecto en los siguientes años. Finalmente, la mayoría de este nuevo paquete parece probable que llegue a través del próximo proyecto de ley fiscal a finales de julio o principios de agosto.

Gráfica: Estímulos fiscales en respuesta al COVID-19



Fuente: Departamento del Tesoro- Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	0.29	1.12	-0.03	1.15	1.06
USD/ARS	70.22	-0.60	69.80	-14.73	70.30	41.50
USD/BRL	5.48	-3.09	5.31	-26.57	5.97	3.72
USD/MXN	22.96	-1.41	22.63	-17.56	25.78	18.52
USD/COP	3760.73	-0.30	3749.48	-12.59	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.95	0.40	0.95	1.91	1.00	0.92
GBP/USD	1.23	-0.15	1.24	-6.98	1.35	1.14
USD/JPY	107.22	-0.33	106.87	1.30	112.23	101.19
USD/RUB	69.77	-0.29	69.56	-11.21	82.87	60.88
USD/CNY	7.08	0.10	7.09	-1.62	7.19	6.83

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	-1.0	-147.0	2.42	0.04
Libor	0.31	0.0	-160.2	2.34	0.28
Norte America					
US	0.64	-4.9	-127.3	2.15	0.31
Canada	0.51	-2.4	-119.0	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	33.15	-440.4	-1766.5	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.29	38.6	50.3	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.93	0.6	-97.8	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.12	-3.6	-24.2	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.48	-6.2	-29.2	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.29	-6.7	-12.2	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.46	-3.5	-1.0	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.43	-3.0	3.9	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.17	-6.5	-64.9	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,545.50	-2.46	-13.62	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	265.80	1.80	-4.97	288.60	205.95	Libra
Oro	1,764.70	1.08	15.86	1,783.10	1,384.70	Onza Troy
Plata	17.63	-1.22	-1.62	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	40.52	-3.96	-38.61	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	37.96	-4.50	-37.83	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	115.39	-9.26	-32.04	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.47	-11.80	-32.75	2.91	1.43	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 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