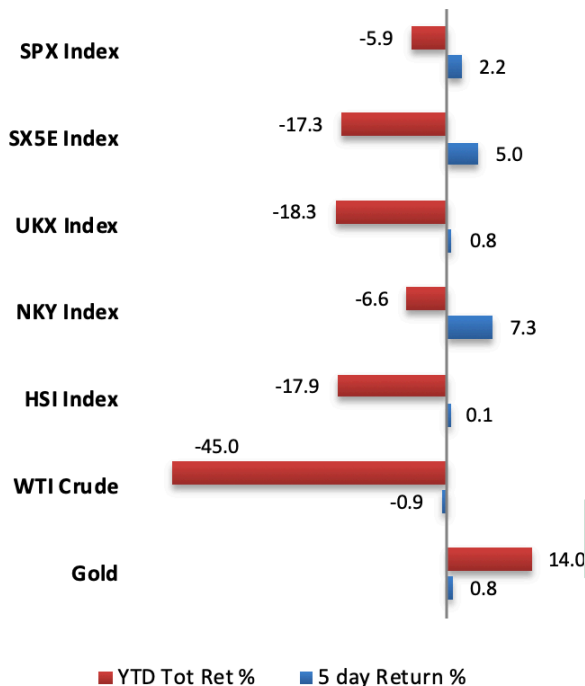


Semana del 26 al 29 de mayo 2020

Monitor



"Winning is not a sometime thing, it is an all the time thing. You don't do things right once in a while. You do them right all the time."

Vince Lombardi

Estados Unidos

- Hubo mayor optimismo sobre los avances de una vacuna para tratar el COVID-19, después de que diversas farmacéuticas dieron a conocer que empezaron a realizar pruebas en humanos.
- La información económica tuvo resultados mixtos; aunque con una mayor inclinación positiva:
 - La venta de casas de abril alcanzó 623k unidades en relación con la estimación de 480k unidades.
 - La confianza del consumidor se estabilizó durante mayo.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo se colocaron en 2.1 millones, en línea con las expectativas.
 - El gasto de los consumidores retrocedió en abril 13.6%, contrastando negativamente con la expectativa de una caída de 12.8%.
 - La revisión del PIB del 1T20 mostró una baja de 5%, mayor a la estimación anterior de 4.8%.
- El Beige Book reveló que la economía se ha contraído severamente por la pandemia y que el "panorama permanece incierto con un sesgo negativo acerca del ritmo potencial de recuperación".
- Las tensiones políticas continuaron elevándose, después de que el gobierno mencionó que ya no puede certificar la autonomía política de Hong Kong con respecto a China.
 - El presidente Trump mencionó que podría imponer sanciones a China por la ley que establece nuevos mecanismos de seguridad nacional sobre Hong Kong.

Europa

- En línea con lo esperado, la economía alemana retrocedió en el 1T20 2.2% ante la caída en el consumo y las exportaciones.
- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, pronosticó que la economía de la región se podría contraer entre -8% y -12% este año (vs. -5% y -12% est. Ant).
- La Comisión Europa propuso la creación de un fondo de rescate por EUR\$750bn para aliviar los estragos económicos por los que atraviesa la región. Este plan se pretende discutir a mediados de junio.
- La confianza económica de la zona euro repuntó menos de lo esperado en mayo a pesar de que algunos países comenzaron a suavizar las medidas de confinamiento.

Índice MSCI World



Fuente: Bloomberg

ETF JNK US High Yield



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gabinete del primer ministro aprobó un nuevo paquete de estímulo de US\$1.1 trillones para evitar que la economía se introduzca en una recesión más profunda.
- El gobierno levantó el estado de emergencia por la crisis sanitaria en Tokio y otras regiones, aunque este podría reinstaurarse si el ritmo de infecciones acelera.

China

- El gobierno aprobó con amplia mayoría la nueva legislación que establece un marco legal y mecanismos de aplicación de seguridad nacional en Hong Kong.
- El Banco Popular de China, expresó que fortalecerá su política económica y continuará con esfuerzos por reducir las tasas de interés, por lo que abrió el camino a nuevas medidas de estímulo.

América Latina

Argentina

- La provincia de Buenos Aires anunció que extendió hasta el 5 de junio el plazo para negociar la reestructuración de su deuda.

Brasil

- Aunque la tasa de desempleo aumentó a su nivel más alto en poco más de un año, 12.6%, dicha cifra resultó mejor a la estimación del consenso de 13.3%.
 - Entre marzo y abril se perdieron más de 1 millón de empleos.
- Con respecto a lo pandemia, Brasil se mantiene en segundo lugar a nivel mundial en cuanto a casos confirmados (438k) y sexto lugar en número muertos (27k).

México

- El PIB del 1T20 se contrajo 1.2%, en comparación con la estimación original de una contracción de 1.6%.
 - En términos anuales la baja fue de 2.2%, lo que representó una menor contracción de lo anticipado.
- Las exportaciones durante el mes de abril registraron una contracción de 40.9% desde la caída de 1.7% que registró en marzo. Esta baja representa el mayor declive en 34 años.
- Banco de México estimó para este año una caída en el PIB de 8.8%, así como la pérdida de 1.4 millones de empleos.
 - Las minutas de Banco de México revelaron que la recuperación de la economía está sujeta a „riesgos considerables“ como la incertidumbre sobre la severidad de los efectos de las medidas de confinamiento, el tiempo que tomará la normalización de las actividades, y la posibilidad de nuevos brotes de contagio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras de manufacturas, servicios y empleo **06/01-05**
- En Europa habrá anuncio de política monetaria del BCE **06/04**

En pocas palabras...

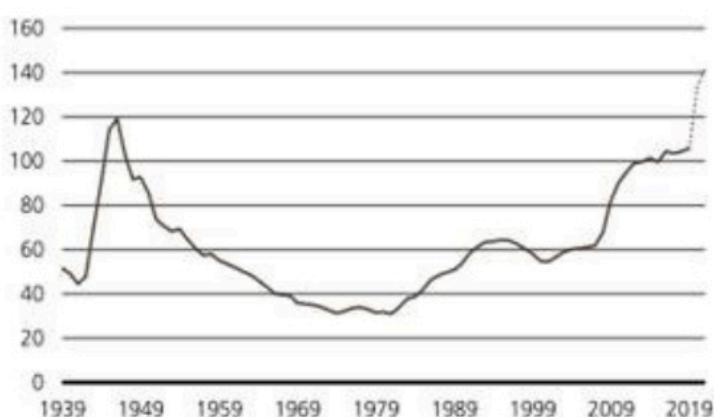
Cambios estructurales post COVID-19

Aún no hay certeza de cuando los expertos descubrirán una vacuna para el COVID-19 y tampoco de cuáles serán todos los impactos a la economía asociados con la crisis, pero lo que sí sabemos es que bajo la nueva realidad habrá ciertos cambios estructurales a los que tendremos que ajustarnos como sociedad, por ejemplo: gobiernos con mayor endeudamiento público, posiblemente menor interacción global y un crecimiento exponencial en la digitalización. Los elevados niveles de deuda gubernamental continuarán a lo largo de 2020 y probablemente por más tiempo, por lo que algunos estudios sugieren que la deuda como porcentaje del PIB aumentará 15 a 25 puntos a finales de 2021 en Europa y EUA. Cabe mencionar, que la gran cantidad de estímulos implementados, podrían dar pie en el mediano plazo a mayores presiones inflacionarias. Por otro lado, la pandemia del COVID-19 expuso la necesidad de contar con cadenas de suministro más robustas; lo que podría ser un factor que lleve a que algunas empresas comiencen a favorecer una producción local para evitar riesgos, en vez de global.

Las medidas de aislamiento físico implementadas por los gobiernos para contener la crisis abrieron el camino para una aceleración en la adopción de plataformas digitales. Por un lado, las tendencias de consumo cada vez se inclinarán más hacia el e-commerce, ya que en el corto plazo los gobiernos continuarán bajo cierta presión por fortalecer las medidas de protección a la salud entre la población. Otra área que probablemente se convierta en un foco clave tendrá que ver con lo que se conoce como HealthTech, y como las nuevas tecnologías de la información aplicadas a la salud brindarán una atención médica mejorada y más eficiente. Un ejemplo de la aplicación de esta tecnología es la telemedicina, que es la prestación de servicios médicos y consultas a distancia. También los avances tecnológicos en materia de salud permitirán mejorar los tratamientos oncológicos, así como incursionar en el desarrollo para curar enfermedades a través de terapias genéticas, modificando o eliminando defectos de información genética humana. Por otro parte, los bancos y las fintech a través de sus aplicaciones móviles han robustecido la oferta de servicios financieros para satisfacer las necesidades de sus clientes sin tener que asistir a las sucursales.

Finalmente, el sector tecnológico y aquellos "sub- sectores" que estén ligados a la evolución de estos cambios estructurales representan una oportunidad de inversión atractiva a largo plazo.

Deuda/PIB de Estados Unidos (%)



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	1.95	1.09	-0.88	1.15	1.06
USD/ARS	68.53	-0.51	68.17	-12.63	68.56	41.50
USD/BRL	5.43	1.96	5.53	-25.84	5.97	3.72
USD/MXN	22.19	2.45	22.73	-14.71	25.78	18.52
USD/COP	3712.51	1.70	3775.73	-11.46	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.96	0.98	0.97	0.50	1.01	0.92
GBP/USD	1.23	1.26	1.22	-7.02	1.35	1.14
USD/JPY	107.78	-0.13	107.64	0.77	112.23	101.19
USD/RUB	70.62	1.36	71.58	-12.28	82.87	60.88
USD/CNY	7.14	-0.10	7.13	-2.43	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	0.05	0.0	-150.0	2.42	0.04
Libor	0.35	-1.0	-155.8	2.52	0.35
Norte America					
US	0.66	0.3	-125.5	2.28	0.31
Canada	0.53	2.3	-117.2	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	35.44	93.0	-1537.6	69.85	21.47
Brasil (BRL)	7.19	-143.0	39.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	5.79	-30.1	-54.8	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.20	-5.1	-70.8	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.08	-4.2	-19.3	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.45	4.2	-26.0	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.48	-11.8	6.7	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.56	-6.2	9.6	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.46	3.2	0.7	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.19	1.1	-63.7	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,524.25	1.74	-14.81	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	241.75	-1.41	-13.57	288.60	205.95	Libra
Oro	1,736.00	0.82	13.98	1,775.80	1,273.90	Onza Troy
Plata	18.43	6.29	2.81	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	34.94	-0.54	-47.06	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	33.61	-0.91	-44.96	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	100.54	-3.80	-40.78	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.77	3.68	-19.00	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