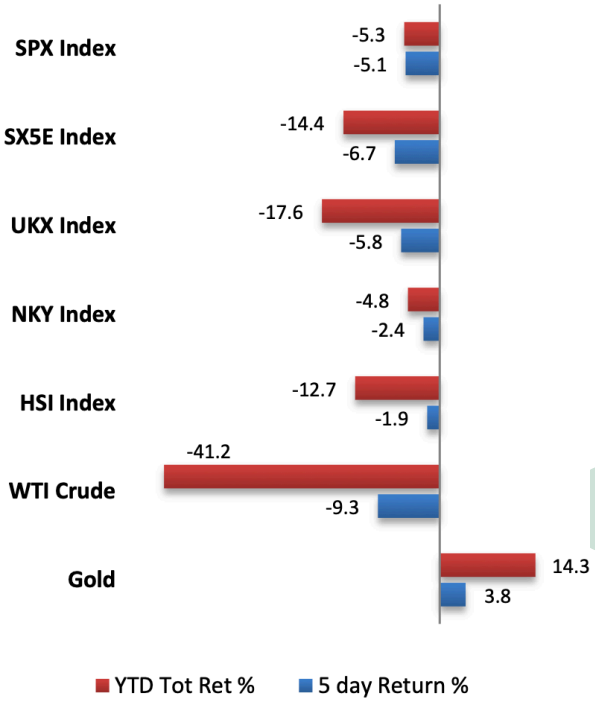
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 8 al 12 de junio 2020

Monitor



"A trophy carries dust. Memories last forever".

Mary Rou Letton

Estados Unidos

- Hubo mayor nerviosismo sobre una segunda ola de contagios, después de que en algunos estados (Texas, Florida, Carolina del Norte y California) creció el número de nuevos casos en relación a semanas previas.
  - Hay más de 2 millones de casos activos en el país.
- La FED mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia, en 0-0.25%, aunque nuevamente expresó que la economía enfrenta "riesgos considerables" de mediano plazo.
  - Las tasas de interés permanecerían cerca de cero hasta al menos 2022.
- El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, expresó que la economía ya ha empezado a recuperarse de la pandemia del coronavirus y "mejorará de forma drástica" en el tercer y cuarto trimestres.
  - Adicionalmente mencionó que la economía no puede cerrar de nuevo por la pandemia, afirmando que durante el próximo mes se inyectará otro trillón de dólares en fondos de rescate.
- Fue una semana con poca información económica:
  - Los precios al consumidor cayeron 0.1% el mes pasado siguiendo el descenso de 0.8% en abril (la mayor caída desde diciembre de 2008).
  - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo continúan disminuyendo, el último reporte de 1.54 millones de aplicantes resultó en línea con lo esperado.

Europa

- Las exportaciones alemanas cayeron 24% en abril (vs. -15.6% est.), afectadas por la caída en los envíos hacia Francia y EUA. Con lo anterior, el superávit comercial se redujo a EUR$3.2bn.
- La producción industrial alemana registró una caída mensual de 17.9% en abril (vs. -16.0% est).
- El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, mencionó que la economía de la región pareció haber tocado fondo a mediados de abril y los indicadores recientes sugieren un repunte gradual.

Índice S&P500

Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La economía entró en recesión luego de contraerse 2.2% anualizado en el 1T20, aunque esta contracción fue menos negativa en relación a la estimación de -3.4%.
- S&P recortó la perspectiva de la deuda soberana a "estable" desde "positiva", citando la incertidumbre en torno a la salud fiscal tras el fuerte aumento en el gasto para superar el impacto de la pandemia.

China

- Aunque menos de lo esperado, las exportaciones durante mayo cayeron 3.3%, desde el crecimiento de 3.5% observado en abril.
    - A pesar de esta baja, el superávit comercial alcanzó un récord de US$62.9bn.

América Latina

Argentina

- El presidente, Alberto Fernández, señaló que el plazo límite sobre las negociaciones para reestructurar la deuda que vence el 12 de junio probablemente sería extendido en por lo menos 10 días. Al momento todavía no se presentaba una oferta formal.
    - Se especula que la nueva oferta "enmendada" podría tener una mayor aceptación entre los tenedores de bonos.

Brasil

- Una encuesta del Banco Central reveló que la economía podría contraerse este año 6.5%; mientras, las expectativas de inflación para 2020 disminuyeron a 1.53%, lo que implica un mínimo histórico.
- Los reclamos de seguros por desempleo subieron en mayo a un máximo histórico de casi 1 millón. En lo que va del año, se han registrado 3.3 millones de aplicantes.

México

- El Banco Mundial estimó una contracción de 7.5% en la economía para este año, ante condiciones financieras más difíciles, el derrumbe en los precios del petróleo, la paralización del turismo y las restricciones en la circulación. Para 2021 pronosticó una recuperación de 3%.
- JP Morgan ajustó negativamente su proyección de contracción económica para este año a -10.5% (vs. -8.6% est. Ant).
- El consenso de mercado es un recorte en 50pb a la tasa de referencia el próximo 25 de junio.
    - Para el cierre de año, el mercado anticipa que la tasa de referencia se coloque en 4.5%.
- La producción industrial de abril se contrajo 29.6%, cifra que representó su mayor caída desde que se tienen registros.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En EUA se publicarán cifras del sector inmobiliario, ventas al menudeo, producción industrial **06/15-19**
- El Banco de Japón y el Banco de Inglaterra tendrán anuncio de política monetaria **06/16-18**

En pocas palabras…

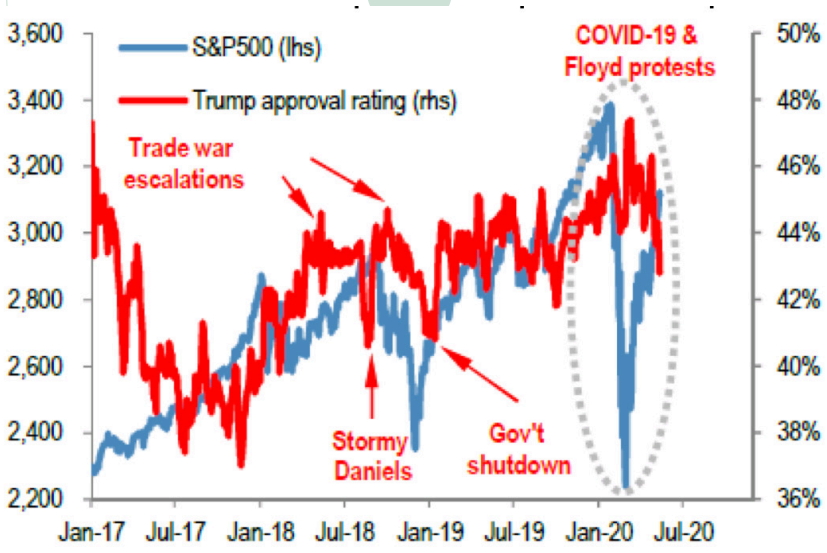
Rumbo a las elecciones presidenciales de noviembre

Cada vez están más cerca las elecciones presidenciales de Estados Unidos, pactadas para el 3 de noviembre del 2020. El presidente Trump será ratificado como contendiente en la Convención Nacional Republicana a celebrarse del 24 al 27 de agosto, tentativamente en Carolina del Norte. Por otro lado, Joe Biden, quedó confirmado como el representante demócrata luego de alcanzar mayor aprobación y al retirarse su contrincante principal, el senador Bernie Sanders. Este último también ratificó su respaldo a Biden.

Los últimos cambios en la intención de voto para las elecciones presidenciales muestran que la aprobación del presidente Trump, que nunca logró colocarse por encima de 48%, incluso cuando la tasa de desempleo estaba en un mínimo de 50 años (3.8%), ya había bajado a cerca de 44% debido al manejo del COVID-19 y a últimas fechas cayó a 42% desde que comenzaron las protestas por George Floyd. Mientras tanto, Biden, mantiene 7 puntos de ventaja por encima de Trump, de acuerdo con la reciente encuesta del WSJ-NBC (sin cambios en relación a la lectura previa). También, las encuestas a nivel nacional y en casi todos los estados donde se registraron el mayor número de protestas en relación al caso de Floyd (Michigan, Pensilvania, Virginia, Carolina del Norte, Florida) han tendido a favorecer a Biden. Asimismo, los mercados de apuestas también indican que han aumentado las probabilidades de que los demócratas tomen el Casa Blanca y el Senado en noviembre. Cabe destacar, que el presidente Trump continúa con una fuerte popularidad en temas relacionados a la economía.

Si bien, la balanza de momento favorece a Biden, la realidad es que todavía no está nada escrito en esta carrera presidencial y más teniendo como antecedente lo ocurrido hace 4 años, cuando Trump resultó vencedor frente a Hillary Clinton. Lo que si se debe tener presente, es que en el caso de una victoria de Biden y de los demócratas en el Senado, existe una elevada probabilidad de ver eventualmente mayores impuestos corporativos, posiblemente teniendo un impacto negativo sobre el mercado accionario. A medida que haya más claridad, los estaremos actualizando.

Gráfica: S&P500 vs. Aprobación del presidente Trump



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.47	1.13	0.23	1.15	1.06
USD/ARS	69.38	-0.56	68.98	-13.70	69.44	41.50
USD/BRL	5.08	-2.32	4.96	-20.75	5.97	3.72
USD/MXN	22.47	-3.97	21.58	-15.78	25.78	18.52
USD/COP	3769.94	-5.17	3575.07	-12.80	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.95	1.11	0.96	1.57	1.00	0.92
GBP/USD	1.25	-1.13	1.27	-5.52	1.35	1.14
USD/JPY	107.27	2.16	109.59	1.25	112.23	101.19
USD/RUB	69.71	-1.46	68.70	-11.14	82.87	60.88
USD/CNY	7.08	0.00	7.08	-1.70	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	0.08	2.0	-147.0	2.42	0.04
Libor	0.31	-0.4	-159.5	2.43	0.31
Norte America					
US	0.68	-21.6	-123.9	2.15	0.31
Canada	0.53	-20.4	-117.7	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	38.07	227.3	-1274.2	69.85	21.47
Brasil (BRL)	6.93	-26.0	13.9	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	6.04	-21.1	-86.6	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.04	-5.7	-15.8	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.45	-16.9	-26.1	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.45	3.3	3.3	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.59	3.5	12.5	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.44	-16.7	2.7	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.20	-15.0	-61.8	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,577.50	1.72	-11.83	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	258.20	1.04	-7.69	288.60	205.95	Libra
Oro	1,740.70	3.85	14.29	1,775.80	1,326.90	Onza Troy
Plata	17.59	0.64	-1.85	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	38.58	-8.79	-41.55	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	35.89	-9.25	-41.22	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	111.76	-7.91	-34.17	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.78	-0.17	-18.73	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 di físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos 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 e efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depós 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 lo depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otro 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