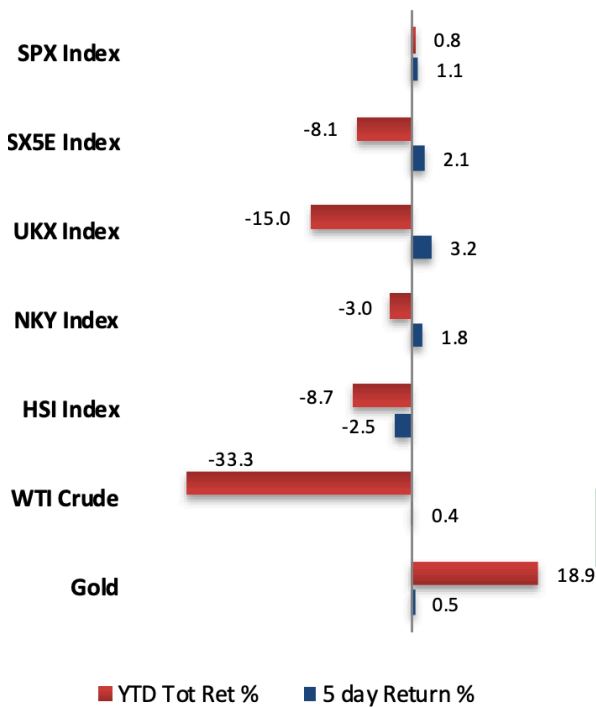


Semana del 13 al 17 de julio de 2020

Monitor



"Persistence can change failure into extraordinary achievement"

Matt Biondi

Estados Unidos

- Hubo mayor optimismo ante la expectativa de una posible vacuna.
 - La compañía Moderna dio a conocer que en la primera fase de prueba de su vacuna contra el COVID-19, las 45 personas que fueron evaluadas arrojaron resultados positivos. La siguiente prueba se realizará a 30k personas.
- Los indicadores que se publicaron arrojaron resultados favorables:
 - La actividad manufacturera de NY y Filadelfia continuaron mejorando durante el mes de junio.
 - La producción industrial avanzó 5.4% en junio, luego de crecer 1.4% en mayo.
 - Las ventas al menudeo (retail) crecieron en junio 7.5% (vs. 5.0% est.).
 - Los reclamos por seguro de desempleo mostraron un ligero incremento en relación con lo esperado, situándose en 1.3 millones.
- El reporte de la Fed (Beige Book) destacó principalmente que la actividad económica mejoró de manera general en casi todos los distritos, aunque prevaleció muy por debajo de donde estaba antes de la pandemia del COVID19.
- Inició la temporada de reportes trimestrales del 2T20 con los reportes de algunos bancos. Particularmente, los bancos de inversión registraron un desempeño más defensivo debido a sus ingresos por corretaje.
 - Por su parte, los bancos más tradicionales contabilizaron importantes provisiones para cuentas incobrables, situándose por debajo de los niveles observados en la crisis de 2008.
- La tasa de interés hipotecario a 30 años se encuentra cerca de su nivel más bajo en 50 años, 2.98%.

Europa

- La confianza de los inversores en Alemania (ZEW) empeoró ligeramente en su lectura adelantada de julio, frente al nivel que registró en junio.
- La producción industrial de la zona euro aumentó 12.4% en mayo con respecto a abril, impulsada principalmente por un aumento en la producción de bienes de consumo duradero.
- El BCE conservó sin cambios su política monetaria, expresando que a pesar de que la economía "tocó fondo" en abril, existe mucha incertidumbre sobre la capacidad para contener la propagación del virus y enfrentar el impacto en el empleo y en el gasto del consumidor.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice Shanghái (SHCOMP)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón mantuvo su política monetaria sin cambios, con la tasa de referencia en niveles de -0.1% y su programa de compra de activos sin modificaciones.
 - También describió un panorama más sombrío de la economía para este año, ya que señaló que no ve una recuperación rápida de la pandemia.

China

- Las exportaciones en junio subieron 0.5% con respecto al año anterior, superando las expectativas de una caída de 1.5% y en comparación con el descenso de 3.3% de mayo.
- El PIB del 2T20 mostró un crecimiento de 3.2%, mejor a la estimación de 2.4%.
- En línea con lo previsto, la producción industrial de junio aumentó 4.8%.

América Latina

Argentina

- Con respecto a la reestructura de la deuda, el presidente Alberto Fernández, expresó que "ya hicimos el último esfuerzo", en la reciente oferta presentada.
 - El gobierno amplió hasta el 4 de agosto el plazo para intentar lograr un acuerdo con los tenedores de bonos.

Brasil

- El Ministerio de Economía mantuvo su estimación de una contracción económica de 4.7% en 2020. Por otro lado, re cortó su proyección para la inflación en 2020 a una tasa de 1.6% desde la estimación previa de 1.77%.
- El Banco Central anunció que la actividad económica re puntó 1.31% en mayo frente a abril. En su comparación anual, la caída fue de 14.2%.

México

- Las principales cadenas minoristas informaron que sus ventas en mismas tiendas cayeron 17.9% en junio, después de caer 19.0% en mayo.
 - Las ventas en tiendas de autoservicio crecieron 2.4%; en tanto las ventas de las tiendas departamentales decrecieron 44.6%.
- En el mes de junio se perdieron 83,311 empleos, para acumular 1.11 millones de puestos de trabajo perdidos entre marzo y junio debido al cierre de empresas por la pandemia.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ajustó a la baja su expectativa para el PIB de este año, a una contracción de 9% desde su estimación previa de una caída de 6.5%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán algunos datos relevantes como el indicador líder y cifras inmobiliarias **07/ 20-24**
- Habrá anuncio de política monetaria de la FED **07/29**

En pocas palabras...

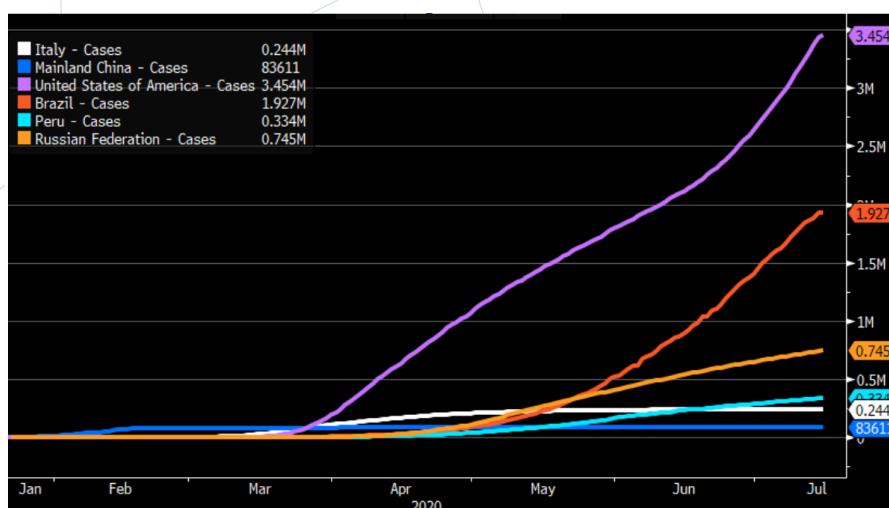
Catalizadores de corto plazo en los mercados

Nos encontramos en un momento en el que existen diversos eventos que están acaparando la atención de los inversionistas. A continuación, enlistamos por orden de importancia una actualización sobre dichos temas:

Evolución del COVID19: En lo que podría considerarse como una segunda ola de contagios en Estados Unidos, la situación del coronavirus no termina por mejorar debido al incremento de nuevos casos (>60k casos diarios), hospitalizaciones y muertes, en algunas regiones. Positivamente, la esperanza de una vacuna ha contribuido a calmar esta ansiedad en los mercados. Moderna, una de las empresas que se encuentra en la búsqueda de la vacuna, anunció que comenzará (27 de julio) la etapa final de ensayos en 30,000 personas.

Resultados Trimestrales del 2T20: El consenso apunta a una caída en las utilidades por acción ("EPS en inglés") de 45%. Aunque se espera un rebote en las ganancias para 2021, la realidad es que la visibilidad hacia adelante es casi nula, con un 80% de las compañías optando por no brindar una guía para los próximos 3 meses y un 40% negándose a revelar algún tipo de referencia sobre la tendencia de sus resultados para este año. **Elecciones Presidenciales en EE.UU.:** De acuerdo con RealClear Politics, a la fecha Joe Biden mantiene una ventaja de 9 puntos sobre el presidente Trump en las intenciones de voto, incluyendo algunos estados tradicionalmente republicanos como Texas. Los inversionistas cada vez estarán más pendientes en la evolución de este proceso electoral; ya que una victoria potencial de Biden y los demócratas en el Senado, podrían detonar eventualmente una reforma fiscal enfocada a incrementar la carga impositiva sobre las empresas estadounidenses. En el caso de ocurrir este escenario, los EPS del S&P500 de 2021 podrían disminuir aproximadamente US\$20 de US\$170 a US\$150. **Nuevos Estímulos Fiscales:** Durante agosto expiran muchos de los programas de ayuda y el nuevo paquete de apoyo aún no está confirmado. Al parecer se podrán renovar varios de los programas, pero reduciendo el monto del estímulo. También se habla de que habrá una nueva ronda de cheques, aunque parece que se limitarán a los ciudadanos con ingresos inferiores a US\$40k anuales. Las negociaciones no serán sencillas debido a que los demócratas aprobaron en el Congreso un paquete cercano a US\$3.5Tr; mientras que los republicanos se inclinan por un paquete que no rebase US\$1Tr. **Riesgos Geopolíticos:** Las tensiones comerciales emergieron últimamente, después de los comentarios del presidente Trump, descartando una Fase 2 de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.

Gráfica: Países con mayores casos de coronavirus



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	1.21	1.13	2.00	1.15	1.06
USD/ARS	71.48	-0.76	70.94	-16.23	71.50	42.30
USD/BRL	5.37	-0.90	5.33	-24.99	5.97	3.73
USD/MXN	22.51	-0.29	22.44	-15.92	25.78	18.52
USD/COP	3650.95	-0.80	3621.61	-10.24	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.94	0.26	0.94	2.96	1.00	0.92
GBP/USD	1.26	-0.50	1.26	-5.27	1.35	1.14
USD/JPY	107.01	-0.07	106.93	1.50	112.23	101.19
USD/RUB	71.88	-1.60	70.73	-13.76	82.84	60.89
USD/CNY	6.99	0.14	7.00	-0.42	7.18	6.84

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.10	1.0	-145.0	2.41	0.04
Libor	0.27	0.6	-163.7	2.30	0.27
Norte America					
US	0.63	-2.0	-129.3	2.11	0.31
Canada	0.53	-2.4	-117.6	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	35.53	15.8	-1528.9	69.85	22.06
Brasil (BRL)	6.69	2.7	-9.4	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.79	10.6	-111.7	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.14	0.0	-25.6	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.45	1.8	-26.2	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.17	-5.6	-24.2	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.41	-0.3	-5.8	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.43	2.8	3.7	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.16	0.8	-65.9	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,651.25	0.81	-7.71	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	288.95	0.09	3.31	298.15	205.95	Libra
Oro	1,810.60	0.48	18.88	1,829.80	1,400.90	Onza Troy
Plata	19.69	3.70	9.84	19.80	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	43.22	-0.05	-34.52	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.72	0.42	-33.31	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	122.56	-4.48	-27.81	192.15	37.60	Galon
Gas Natural	1.71	-5.32	-21.93	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 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 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