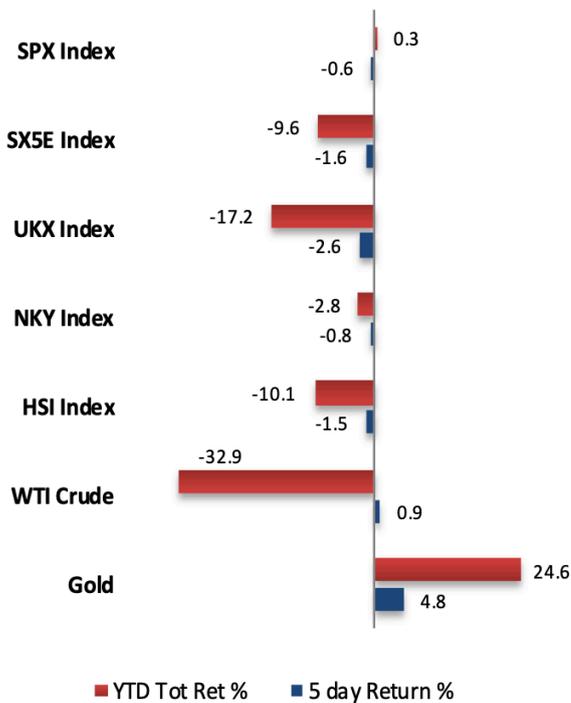




Semana del 20 al 24 de julio de 2020

Monitor



Estados Unidos

- Dando continuidad a noticias positivas durante la semana pasada, los prospectos de vacunas de Oxford-AstraZeneca, Pfizer-BioNTech y Cansino Biologics también mostraron un buen desempeño en sus primeras pruebas en humanos.
 - A la fecha Estados Unidos registra un total de 4.04 millones de casos y 144k muertes.
- A pesar de que todavía no existe un acuerdo entre los legisladores, hay algo de optimismo sobre un nuevo paquete fiscal. La administración de Trump y los senadores republicanos están discutiendo una posible extensión a los beneficios de desempleo aprobados al inicio de la pandemia.
 - Aún existen ciertas dudas en torno a si el paquete puede ser aprobado antes del receso de agosto.
- En un nuevo episodio de tensiones geopolíticas, el gobierno ordenó a China cerrar el consulado de Houston, alegando la necesidad de proteger propiedad intelectual e información del gobierno.
- Hubo poca actividad en cuanto a la publicación de indicadores económicos, aunque sobresalió que las solicitudes por seguro de desempleo repuntaron a 1.42 millones, desde la cifra de 1.31 millones.
 - Desde marzo no se registraba un aumento en dicho indicador.
- La temporada de reportes corporativos muestra un avance de 23%, en el que el 72% ha reportado utilidades por encima de lo esperado y 74% ha revelado mayores ventas.
 - Las ventas muestran una contracción de 7.8% año/año.
 - Las utilidades caen 39.8% año/año (excluyendo financieras, la caída en utilidades es de 34.2%).

Europa

- Líderes europeos alcanzaron un acuerdo sobre un fondo de recuperación por el COVID-19 de EUR\$750bn, el cual está compuesto por EUR\$390bn en garantías y EUR\$360bn en préstamos a bajo interés.
 - Adicionalmente se aprobó un presupuesto de EUR\$1.8 trillones.
- El índice de confianza del consumidor (GfK) de Alemania mejoró más de lo previsto en su lectura adelantada de agosto, impulsada por un recorte temporal de los impuestos.

"It's all about the journey, not the outcome."

Carl Lewis

Euro (EUR/USD)



Fuente: Bloomberg

Índice Stoxx600



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones cayeron 26.2% en junio en comparación con el año anterior, rebasando la expectativa de una contracción de 24.9%.
- La actividad manufacturera de junio permaneció en contracción, sin embargo mostró una mejora en relación con la cifra de mayo.

China

- El gobierno ordenó a Estados Unidos que cierre su consulado en la ciudad de Chengdu, en respuesta a la orden recibida desde la administración estadounidense de cerrar su consulado en Houston.

América Latina

Argentina

- Debido a los cierres por la pandemia, la actividad económica se desplomó un 20.6% interanual en mayo. El consenso había pronosticado una caída de 19.4%.

Brasil

- El secretario de Políticas Económicas mencionó que la recuperación económica de Brasil está resultando mucho más robusta de lo que el consenso había previsto, en gran medida por los programas de emergencia del gobierno.
 - También destacó que todas las previsiones de una caída del PIB de 6.5% o más este año tendrán que ser revisadas, y que la contracción se acercará más a la proyección del gobierno de 4.7%.

México

- La última encuesta publicada por Citi, mostró que el consenso de analistas prevé una contracción de 9.6% en el PIB de 2020.
 - Esta sería la mayor baja desde la gran depresión, cuando se registró una caída de 14%.
- La agencia S&P comentó que sería difícil para México mantener su calificación de grado de inversión (BBB) si la deuda de las empresas estatales Pemex y Comisión Federal de Electricidad (CFE) siguen en aumento.
 - Adicionalmente señaló que las autoridades de México han tenido dificultad para consensuar políticas con el sector privado y que es preocupante la concentración de decisiones de gobierno en una sola persona.
- El gobierno de México presentó un proyecto de reforma del sistema de pensiones, la cual busca impulsar la prestación por jubilación y disminuir el tiempo de cotización de los trabajadores.
 - Esta propuesta de ley podría entrar en vigor a inicios 2021, una vez que se hayan afinado ciertos detalles con el sector privado.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará la confianza del consumidor y la primera revisión del PIB del 2T20 (est.-33.2%) **07/28-31**
- Habrá anuncio de política monetaria de la FED **07/29**

En pocas palabras...

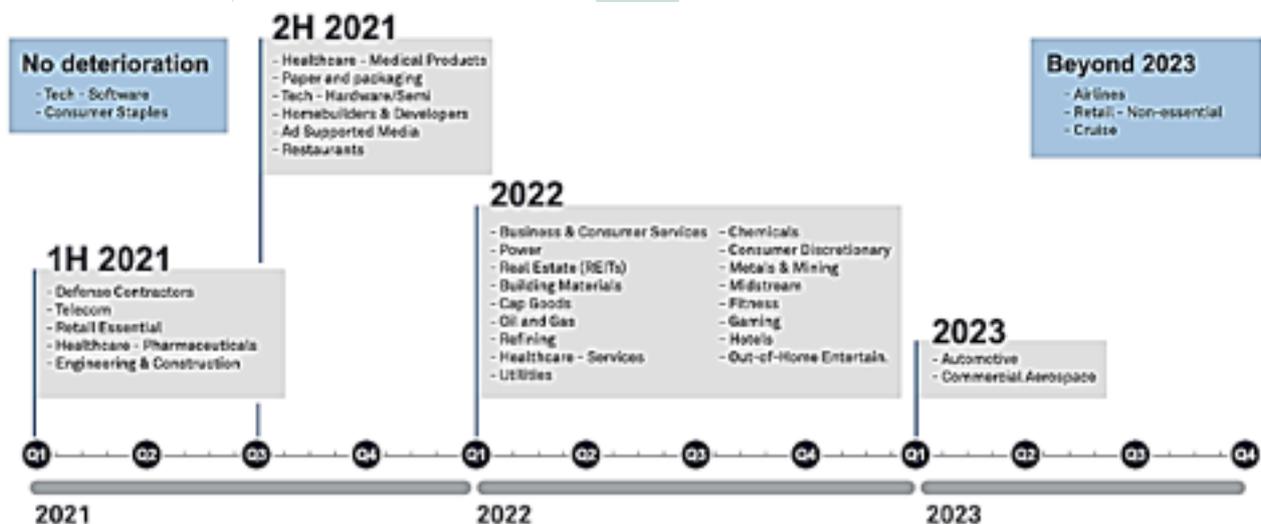
Recuperación por sectores post COVID-19

A pesar de que a últimas fechas la ola de contagios repuntó en algunos estados, la realidad es que la relajación del confinamiento y la apertura de ciertas actividades, permitieron un repunte de la actividad económica. Por consiguiente, se podría pensar que lo más severo de la crisis ya se habría superado. Sin lugar a duda, este cambio de tendencia vendría sustentado por la gran cantidad de estímulos monetarios, así como por la implementación de programas fiscales enfocados a proteger el empleo.

Cabe recordar, que esta recesión que emergió a raíz de la pandemia puso fin estrepitosamente a un periodo de casi 11 años de expansión, desde que iniciaron los encierros en el mes de marzo. No obstante, si las condiciones continúan evolucionando de tal manera que se cumpla con la expectativa de una recuperación en forma de "V", esta recesión podría ser la más corta históricamente. Bajo este contexto, ya se empieza a pronosticar cómo se podría dar el repunte y recuperación alrededor de los diferentes sectores e industrias en el corto, mediano y largo plazo. A continuación, enlistamos dichas expectativas:

- **Recuperación de Corto plazo:** Los sectores de tecnología (software), consumo básico, telecomunicaciones, cuidado de salud (farmacéuticas, productos y dispositivos médicos), "utilities", estarían registrando pocas afectaciones durante este año. Por lo tanto, las estimaciones para 2021 indican que sus resultados, rebasarían los números que obtuvieron en 2019.
- **Recuperación de Mediano plazo:** Las industrias enfocadas en papel – empaques, tecnología (hardware), constructores y restaurantes, alcanzarían el punto de inflexión durante la primera mitad de 2021; mientras las industrias de petróleo & gas, REITs, bienes de capital, químicos, hoteles y casinos, se recuperarían durante el transcurso del año 2022.
- **Recuperación de Largo plazo:** El sector automotriz, las aerolíneas, empresas de consumo no básico y compañías de cruceros, continuarán con cierto rezago en sus actividades. En este sentido, se anticipa que hasta el año 2023 o un poco más podría llegar ese repunte.

Calendario estimado de recuperación entre sectores



Fuente: S&P Global Ratings

Divisas

Ticker	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	
EURUSD Curncy	EUR/USD	1.16	1.86	1.14	3.82	1.16	1.06
USDARS Curncy	USD/ARS	71.90	-0.58	71.47	-16.72	71.91	43.12
USDBRL Curncy	USD/BRL	5.21	3.36	5.39	-22.66	5.97	3.75
USDMXN Curncy	USD/MXN	22.36	0.86	22.55	-15.34	25.78	18.52
USDCOP Curncy	USD/COP	3699.68	-1.32	3650.90	-11.42	4151.71	3140.00
USDCHF Curncy	USD/CHF	0.92	1.78	0.94	4.81	1.00	0.92
GBPUSD Curncy	GBP/USD	1.28	1.73	1.26	-3.56	1.35	1.14
USDJPY Curncy	USD/JPY	105.80	1.15	107.02	2.66	112.23	101.19
USDRUB Curncy	USD/RUB	71.77	0.17	71.89	-13.63	82.84	60.89
USDCNY Curncy	USD/CNY	7.02	-0.37	6.99	-0.79	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	0.09	-1.0	-146.0	2.40	0.04
Libor	0.24	-2.7	-166.4	2.29	0.24
Norte America					
US	0.58	-4.6	-133.7	2.10	0.31
Canada	0.50	-2.7	-120.3	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	35.82	29.1	-1499.8	69.85	22.06
Brasil (BRL)	6.91	21.8	12.4	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.77	-1.7	-113.7	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.15	-0.9	-26.5	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.45	-0.1	-26.3	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.00	-17.3	-41.5	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.35	-5.8	-11.6	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.46	-2.8	0.9	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.14	-1.9	-67.8	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,678.50	1.65	-6.19	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	287.75	-0.35	2.99	298.15	205.95	Libra
Oro	1,897.50	4.83	24.58	1,904.60	1,400.90	Onza Troy
Plata	23.07	17.20	28.73	23.33	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	42.99	-0.35	-34.86	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	40.91	0.79	-33.00	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	126.65	3.43	-25.40	192.15	37.60	Galon
Gas Natural	1.78	3.73	-18.59	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
bbi	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	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
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