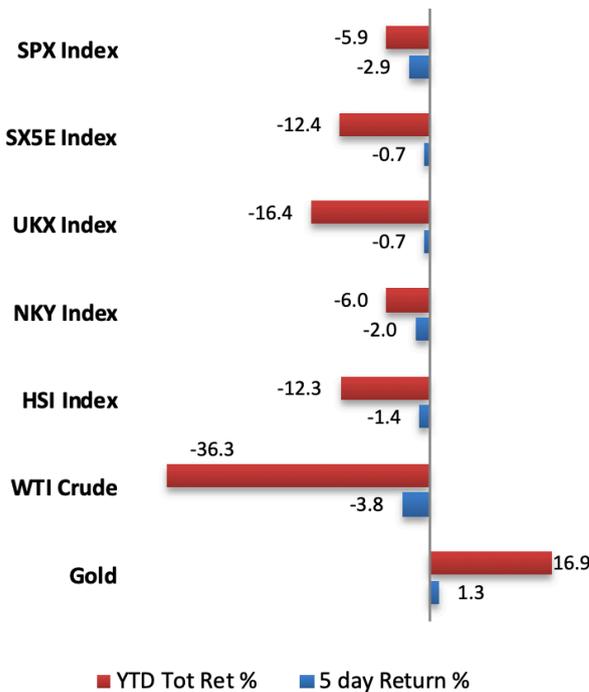


Semana del 29 de junio al 2 de julio de 2020

Monitor



Estados Unidos

- Algunos estados siguieron anunciando medidas restrictivas y dieron marcha atrás a la reapertura económica después de que el ritmo de nuevos contagios continuara avanzando.
 - El director del Instituto Nacional de Alergia y Enfermedades Infecciosas, Anthony Fauci, comentó que debido a la tendencia que se ha observado en las últimas semanas y al comportamiento de las personas se podría ver un incremento de 100k casos diarios, más del doble del nivel actual.
- Las minutas de la FED revelaron mucha preocupación e incertidumbre entre sus miembros sobre el impacto económico del coronavirus. En este sentido, la FED ratificó que está comprometida a usar todas sus herramientas disponibles para apoyar la recuperación económica y la estabilidad de precios.
- Los indicadores económicos mostraron resultados alentadores:
 - La confianza del consumidor de junio registró el mayor incremento desde 2011.
 - El ISM de manufacturas repuntó en junio, situándose en terreno que sugiere expansión y llegó a su nivel más alto en más de un año.
 - En materia de empleo, la nómina no agrícola registró una generación de 4.8 millones de empleos, superando la estimación de 3.2 millones. Por su parte, la tasa de desempleo mejoró tras ubicarse en 11.1% vs estimado de 12.5%.

Europa

- Como resultado del levantamiento de las restricciones, la confianza económica de la zona euro logró repuntar en junio, aunque menos de lo esperado.
- La inflación de la zona euro aumentó 0.3% en junio luego de tocar su nivel más bajo en 4 años durante mayo. No obstante, el índice se mantiene lejos de la meta del BCE de 2%.
- La economía de Reino Unido presentó su mayor contracción desde 1979, después de que el PIB del 1T20 decreció 2.2%.

"He who is not courageous enough to take risks will accomplish nothing in life".

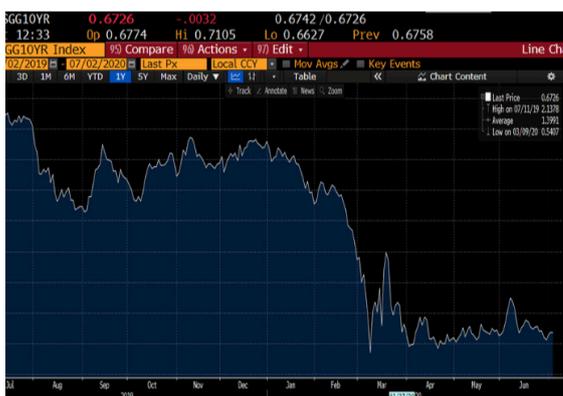
Muhammad Ali

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

10 year Treasury



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas cayeron en mayo 12.3%, impactadas por una caída en el consumo de artículos de mayor valor como automóviles, ropa y mercancías generales.
 - Esta baja contrastó positivamente con el descenso de 13.9% que tuvieron en el mes de abril.
- La producción industrial disminuyó por cuarto mes consecutivo en mayo, con lo que tocó su nivel más bajo desde la crisis financiera mundial.

China

- El PMI manufacturero se expandió en junio a un ritmo más fuerte de lo esperado, debido al levantamiento de las medidas de confinamiento y al aumento del gasto gubernamental.
- El desempeño de los negocios aumentó a un máximo de siete meses en junio, impulsado por una recuperación en la industria de servicios.

América Latina

Argentina

- La calificadora S&P recortó la calificación a "D" desde "CC" de tres bonos soberanos en moneda extranjera que tenían vencimientos de intereses a fines de junio por US\$582 millones. También rebajó la calificación de cuatro bonos, denominados en dólares con vencimientos por US\$837 millones.

Brasil

- La actividad manufacturera mejoró en junio y se colocó en expansión por primera vez en cuatro meses.

México

- Las ventas de automóviles durante junio retrocedieron 41.1%; en su mayor descenso en 25 años. En lo que va del año, las ventas muestran una contracción de 31.9%.
- El presidente Lopez Obrador señaló que durante junio se perdieron 82k empleos, en comparación a la cifra de 345k empleos que se perdieron durante mayo.
- El sector manufacturero registró una mejora en junio, lo que refleja el beneficio de la reapertura, aunque se mantiene en contracción.
- Empresarios del sector exportador destacaron que el gobierno debe cuidar sus mensajes y acciones para no generar desconfianza e incertidumbre entre los inversionistas extranjeros. Lo anterior, en el marco de la entrada en vigor del nuevo acuerdo comercial de Norteamérica (T-MEC).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Iniciaré la temporada de resultados trimestrales del 2T20 **07/ 14**
- Habrá anuncio de política monetaria del Banco de Japón y el Banco Central Europeo **07/ 15-16**

En pocas palabras...

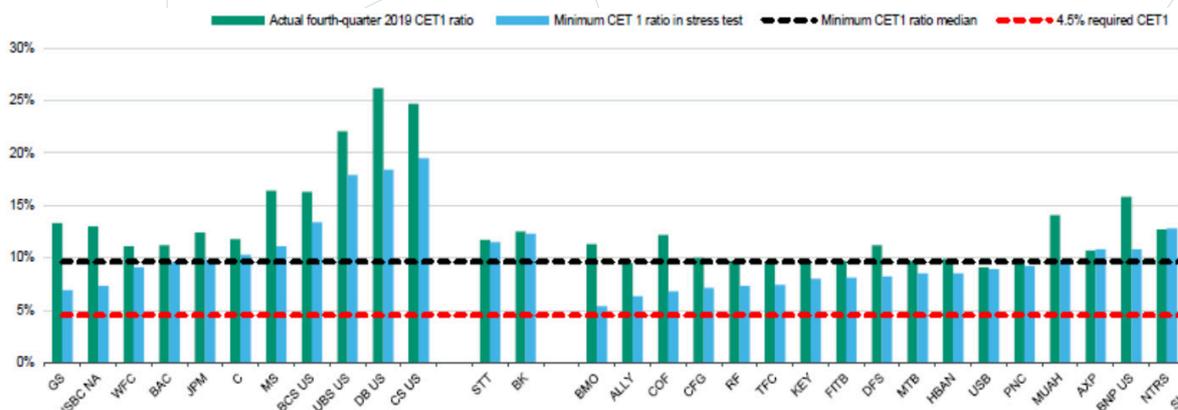
Los bancos pasan la prueba de estrés 2020

En días recientes la FED publicó los resultados de las pruebas de estrés bajo la Ley Dodd-Frank 2020 ("DFAST" por sus siglas en inglés) para 33 de los mayores grupos bancarios de Estados Unidos. Según los resultados, todos excedieron los requerimientos mínimos de capitalización y cumplieron con los parámetros de apalancamiento bajo el escenario de estrés "severamente adverso". Es importante mencionar, que la FED relajó algunas medidas utilizadas para este año, lo que hace que los resultados sean menos comparables con las pruebas de años anteriores. La FED aplicó un análisis de sensibilidad bajo tres escenarios económicos distintos: 1) una recuperación en forma de "V", 2) una recuperación en forma de "U" y 3) una doble recesión en forma de "W". En los tres escenarios negativos, la tasa de desempleo se ubicó entre 15.6 y 19.5%, lo cual es significativamente más estricto que cualquiera de los escenarios de prueba de estrés previos al coronavirus. Bajo este contexto, los resultados mostraron que los escenarios "U" y "W" debilitarían significativamente el nivel de capitalización de muchos bancos; en donde aquellos con el desempeño más bajo, se acercarían a los requerimientos mínimos (CET1 4.5%), incluso suponiendo que restringieran el pago de dividendos comunes y recompra de acciones a principios de 2020.

Bank of America registró un CET1 de 9.6%; mientras JP Morgan y Citi obtuvieron índices de capitalización de 9.8% y 10.3% respectivamente. Cabe mencionar que entre las instituciones americanas, Ally Financial registró el mínimo requerido más bajo con un CET1 de 6.3%. Hablando de bancos extranjeros con presencia en Estados Unidos, BMO registró el mínimo más bajo de toda la muestra con una capitalización de 5.4%; en tanto Credit Suisse USA obtuvo el mínimo más alto en 19.5%. El nivel de capitalización promedio de la muestra se colocó en 9.6%.

También los resultados obtenidos arrojaron que las pérdidas potenciales en la cartera podrían situarse dentro de un rango de US\$560bn - US\$700bn y los índices de capitalización podrían bajar de 12% en el 4T19 a niveles entre el 9.5 - 7.7%. En busca de garantizar la solidez del sector financiero, la FED impuso las siguientes medidas: 1) suspender la recompra de acciones durante el tercer trimestre, 2) limitar la distribución de dividendos y 3) volver a presentar y actualizar sus planes de capitalización a finales de este año.

Gráfica: Índices CET1 en el escenario "severamente adverso" vs. CET1 al 31 de diciembre de 2019



Fuente: Moody's Investor Services

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	0.17	1.13	0.60	1.15	1.06
USD/ARS	70.22	-0.60	69.80	-14.73	70.30	41.50
USD/BRL	5.41	-2.88	5.26	-25.65	5.97	3.72
USD/MXN	23.04	-2.30	22.51	-17.87	25.78	18.52
USD/COP	3749.76	-0.01	3749.48	-12.33	4237.45	3163.79
USD/CHF	0.95	0.19	0.95	2.19	1.00	0.92
GBP/USD	1.23	-1.32	1.25	-7.19	1.35	1.14
USD/JPY	107.36	-0.42	106.91	1.16	112.23	101.19
USD/RUB	70.04	-1.18	69.21	-11.55	82.87	60.88
USD/CNY	7.08	-0.11	7.07	-1.59	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	-1.0	-147.0	2.42	0.04
Libor	0.31	0.3	-160.1	2.34	0.28
Norte America					
US	0.65	-5.6	-126.5	2.15	0.31
Canada	0.53	-1.8	-117.6	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	33.18	-375.6	-1763.5	69.85	21.48
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	-2.8	-98.5	8.28	5.90
Europa					
Francia (EUR)	-0.12	0.3	-23.3	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.46	-2.5	-27.9	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.28	-0.5	-12.9	2.99	0.75
Espana (EUR)	0.47	0.4	-0.3	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.43	-2.5	4.3	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.17	-2.0	-64.9	1.06	0.08

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,577.25	0.53	-11.85	1,852.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	267.75	0.94	-4.27	288.60	205.95	Libra
Oro	1,779.80	1.31	16.85	1,790.40	1,384.70	Onza Troy
Plata	17.97	0.35	0.25	19.54	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	41.35	-4.02	-37.35	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	38.91	-3.83	-36.28	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	115.35	-10.67	-32.06	203.78	37.60	Galon
Gas Natural	1.61	-3.00	-26.27	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	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