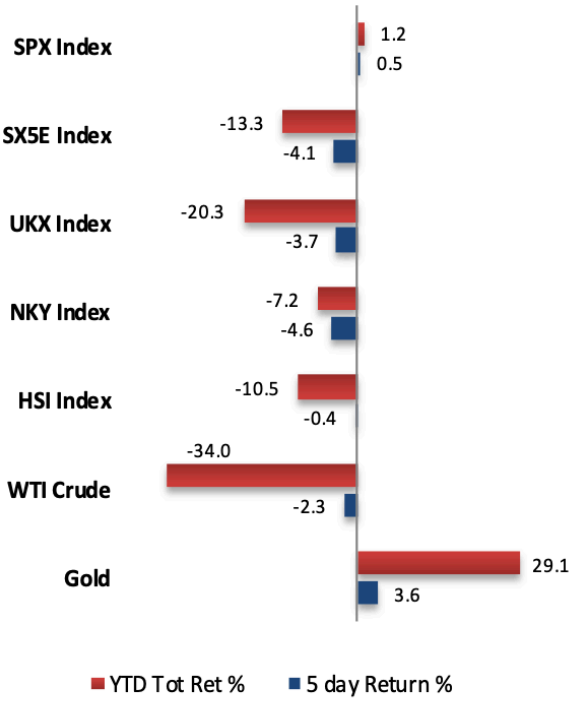
AXXETS MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 27 al 31 de julio de 2020

Monitor



"Strength does not come from winning. Your struggles develop your strengths"

Arnold Schwarzenegger

Estados Unidos

- Cómo lo anunció hace un par de semanas, la compañía de biotecnología Moderna confirmó que las pruebas de fase tres de su vacuna contra el COVID19 dieron inicio con un estudio que pretende aplicar dosis a más de 30,000 personas en EUA. Los resultados de esta prueba se espera que estén disponibles en noviembre.
- El presidente, Donald Trump, expresó que su gobierno y los demócratas en el Congreso están muy lejos de concretar un proyecto de ley sobre nuevas ayudas por el coronavirus.
  - Por otro lado, el presidente Trump planteó la posibilidad retrasar las elecciones presidenciales previstas para el 3 de noviembre.
- Conforme a indicadores económicos sobresalieron:
  - La confianza del consumidor retrocedió durante julio en relación con su lectura de junio.
  - El PIB del 2T20 registró un desplome de 32.9%, afectado por las medidas de confinamiento. Se esperaba una caída de 34.5%.
  - Las solicitudes de seguro de desempleo nuevamente incrementaron, colocándose en 1.43 millones.
- La temporada de reportes trimestrales muestra un avance de 56%, en donde el 76% ha revelado utilidades por encima de lo esperado y 71% ha informado mayores ventas.
  - Las ganancias disminuyen 30% año/año, luego de que los sectores energético, industrial y consumo discrecional presentan bajas de 130.5%, 98.5% y 87% respectivamente.
  - Los ingresos muestran una contracción de 8.3% año/año.

Europa

- El Banco Central Europeo recomendó a los bancos de la zona euro que no paguen dividendos hasta finales de año. También prorrogó hasta 2021 la relajación de las normas sobre reservas de capital y liquidez.
- El indicador sobre el clima de negocios (IFO) en Alemania correspondiente a julio, rebasó las expectativas del consenso y mejoró sustancialmente frente al mes anterior.
- Según datos preliminares, la economía alemana se contrajo en 10.1% en el segundo trimestre, lo que representó su mayor caída histórica.
  - El gasto de los hogares, la inversión de las empresas y las exportaciones se derrumbaron por la pandemia.

Dólar Index

Fuente: Bloomberg

Rendimiento bono del tesoro americano (10 años)

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas bajaron 1.2% durante junio, con lo que alcanzaron cuatro meses consecutivos de caída. Positivamente, resultaron mejor en relación con la baja de 6.0% que pronosticó el consenso.
- La producción industrial de junio disminuyó 17.7% en junio, mejor a lo pronosticado (-19.3% est.) y mejor la caída de mayo (-26.3%).

China

- El gobierno, destacó que durante el segundo semestre del año continuarán los apoyos a la economía, tanto en política monetaria, como en política fiscal.
- El PMI oficial del gobierno reveló que la actividad manufac turera repuntó inesperadamente en junio y permaneció en terreno que indica expansión.

América Latina

Argentina

- Los inversionistas permanecieron atentos, frente a posibles rumores de que el gobierno podría postergar hasta mitad o fines de agosto la fecha límite para cerrar un trato sobre la reestructura de su deuda. El plazo actual para cerrar un trato con los tenedores de bonos vence el 4 de agosto.

Brasil

- De acuerdo con cifras oficiales, la economía perdió 1.2 millones de empleos formales en el primer semestre del año. No obstante, la baja de junio fue de 10,984 empleos formales, la menor disminución mensual desde el inicio de la pandemia.
- Una encuesta del Banco Central reveló que el consenso anticipa una caída en el PIB de 5.8% este año, en donde esta expectativa resultó menos negativa en comparación con la caída de 6.0% del estimado previo y del 6.5% de hace un mes.

México

- En junio la balanza comercial registró un superávit de US$5.547 bn, después de haber registrado un déficit de US$3.523 bn en mayo.
    - El cambio de déficit a superávit entre mayo y junio se explica principalmente por el comportamiento de la balanza de productos no petroleros.
- La economía se contrajo 18.9% durante el 2T20, su peor descenso en la historia, derivado de la pandemia.
- Un funcionario del Banco de México mencionó que el ciclo de recortes a la tasa de interés de referencia que comenzó en la segunda mitad de 2019 no ha terminado.
    - Por su parte, otro funcionario estimó que la economía mexicana podría contraerse entre 8.5% y 10.5% para el 2020. Para el segundo semestre, estimó contracciones entre 8% y 12% para el 3T20 y entre 4% y 8% para el 4T20.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará la nómina no agrícola, la tasa de desempleo y cifras de manufacturas **08/3-7**
- Habrá anunció de política monetaria del Banco de Inglaterra **08/6**

En pocas palabras…

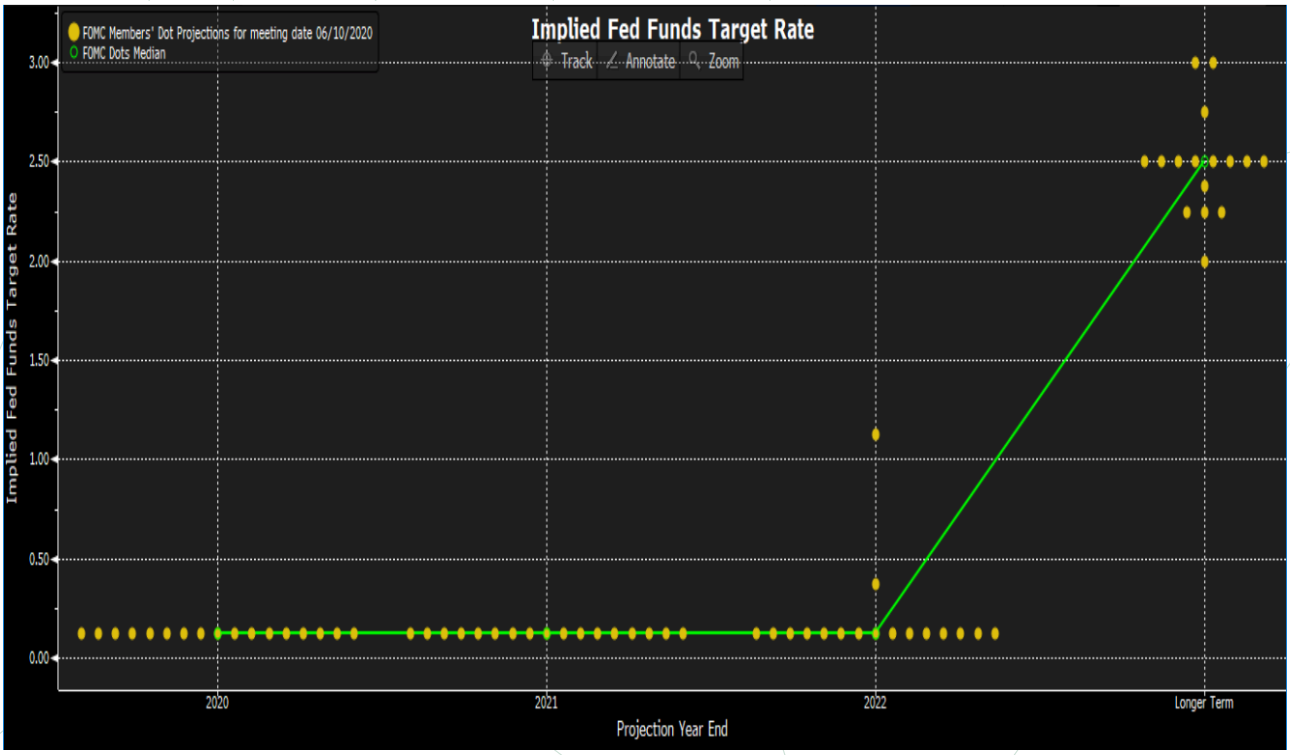
FED: „Tasas cerca de cero, ratifica que usará todas sus herramientas“

Nuevamente de manera unánime, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia (FED funds) en línea con lo esperado. Con lo anterior, la FED funds continuó en casi cero, dentro del rango de 0-0.25%. En este sentido, el comité espera mantener este rango objetivo hasta que esté seguro de que la economía ha resistido los recientes eventos y remarcó que utilizará todas sus herramientas para alcanzar sus objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios.

El comunicado señaló que, tras fuertes descensos, la actividad económica y el empleo se han recuperado un poco en los últimos meses, aunque todavía se mantienen muy por debajo de los niveles previos a la pandemia. Positivamente, las condiciones financieras han mejorado, en parte reflejando en mayor medida las políticas para apoyar la economía y el flujo de crédito a los hogares y empresas estadounidenses.

Por otro lado, la FED mencionó que el camino de la economía dependerá significativamente del curso del virus, repitiendo el lenguaje de su comunicado previo, en torno a que la pandemia „plantea riesgos considerables para las perspectivas económicas a mediano plazo". Finalmente, en su conferencia de prensa, Jerome Powell, destacó que Estados Unidos enfrenta la recesión más severa en "toda la vida", por lo que también será necesario más respaldo fiscal.

Gráfica. Proyección objetivo de la FED funds ("DOTS")



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	1.20	1.17	5.20	1.19	1.06
USD/ARS	72.32	-0.58	71.90	-17.21	72.33	44.40
USD/BRL	5.20	0.62	5.23	-22.50	5.97	3.85
USD/MXN	22.26	0.11	22.28	-14.97	25.78	18.52
USD/COP	3733.23	-1.07	3693.28	-12.22	4151.71	3140.00
USD/CHF	0.91	0.83	0.92	5.87	1.00	0.91
GBP/USD	1.31	2.44	1.28	-1.14	1.35	1.14
USD/JPY	105.81	0.31	106.14	2.65	112.23	101.19
USD/RUB	74.24	-3.38	71.74	-16.51	82.84	60.89
USD/CNY	6.98	0.62	7.02	-0.17	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	2.40	0.04
Libor	0.25	0.7	-165.7	2.29	0.24
Norte America					
US	0.55	-3.6	-136.5	2.07	0.31
Canada	0.47	-3.5	-123.6	1.74	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	34.66	-115.3	-1615.1	69.85	22.06
Brasil (BRL)	6.62	-29.1	-16.7	9.53	6.40
Colombia (COP)	6.09	5.7	-24.9	8.42	5.76
Mexico (MXN)	5.73	-3.1	-118.5	8.28	5.64
Europa					
Francia (EUR)	-0.19	-4.5	-31.0	0.52	-0.45
Alemania (EUR)	-0.52	-7.6	-33.9	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	1.01	1.6	-39.9	2.99	0.75
Espana(EUR)	0.34	-1.2	-12.8	1.38	0.02
Suiza (CHF)	-0.54	-7.6	-6.7	-0.16	-1.13
Inglaterra (GBP)	0.10	-4.0	-71.8	1.06	0.07

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,692.50	0.83	-5.41	1,830.83	1,420.00	Tonelada
Cobre	286.50	-0.59	2.43	298.15	205.95	Libra
Oro	1,967.50	3.69	29.18	1,981.10	1,400.90	Onza Troy
Plata	24.26	6.37	35.37	26.02	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	43.14	-0.46	-34.64	71.95	15.98	Barril
Crudo (WTI)	39.83	-3.54	-34.77	65.65	(40.32)	Barril
Gasolina	117.48	-8.56	-30.80	192.15	37.60	Galon
Gas Natural	1.80	-0.28	-17.63	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 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