

## La esperanza de un tratamiento estimula al alza el mercado

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

La semana pasada pudimos observar otra prolongación de volatilidad. A principios de la semana nos quedamos atónitos con varios puntos de datos económicos alarmantemente débiles junto con los principales bancos estadounidenses que apartaron miles de millones de reservas adicionales por potenciales pérdidas de préstamos. Sin embargo, el S&P 500 logró cerrar con un 3% más con la mayoría de las ganancias el viernes. El jueves por la noche, la compañía farmacéutica Gilead Sciences (GILD) anunció que su medicamento, Remdesivir, había mostrado resultados prometedores en los primeros test de tratamiento de pacientes con formas graves de COVID-19. La prueba fue muy limitada, pero aún así provocó un repunte ya que los inversores vieron un tratamiento efectivo para el virus como un paso hacia la reapertura económica. Es muy probable que este repunte haya obligado a los fondos con inversión insuficiente a desplegar efectivo para no quedarse atrás. Algunos de los sectores más sensibles económicamente mostraron ganancias impresionantes el viernes, el sector energético subió más del 10% y los bancos más del 8%.

El jueves por la noche, el presidente Trump estableció las pautas del gobierno para reabrir la economía estado por estado. El plan está estructurado en 3 fases de reapertura económica progresiva. Hay varios requisitos para alcanzar cada fase, pero un principio central para avanzar a la siguiente fase es que el estado muestre una trayectoria descendente en las infecciones. Aunque hay algunos estados rurales con baja población que no han tenido muchas infecciones y que podrían pasar rápidamente a la fase 3, probablemente la mayoría de los estados seguirán trabajando en el proceso en mayo y junio.

En Europa, Alemania reabrirá lentamente con algunas pequeñas empresas a las que se les permitirá volver a trabajar hoy (20 de abril), pero las escuelas permanecerán cerradas y continuará el distanciamiento social. El presidente del Eurogrupo, Mario Centeno, ha declarado que los funcionarios deberían ser más imaginativos al abordar el impacto del virus y añadió que se está considerando la aplicación de impuestos en el conjunto de la UE.

Como hemos mencionado, los datos económicos de la semana pasada fueron particularmente débiles. En EE. UU., la producción industrial cayó un 5,4% durante el mes de marzo, la peor caída desde 1946. La encuesta de actividad industrial Empire State se desplomó a -78,2, su mínimo histórico registrado. El índice de la Fed de Filadelfia ca-

yó a  $-56,6$ , su lectura más baja desde 1980. Las ventas al por menor disminuyeron un  $8,7\%$ , que es el mayor descenso registrado. Las peticiones de subsidios por desempleo durante la semana totalizaron 5,2 millones, en las últimas 4 semanas ascienden a más de 22 millones.

El rendimiento del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años terminó la semana con una baja de ocho puntos básicos, a  $0,65\%$ , un movimiento destacable, porque la caída del rendimiento da alas a la hipótesis de que la recuperación de esta profunda recesión económica no será rápida ni fácil. El crudo del WTI cerró la semana a  $18,14$  \$ por barril. El precio del contrato de crudo de mayo estaba en caída libre ya que parece que nadie está dispuesto a aceptar la entrega. Esta semana, pasamos al contrato de junio que terminó la semana pasada a  $25$  \$ por barril.

## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crèdit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crèdit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crèdit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crèdit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crèdit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crèdit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crèdit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crèdit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crèdit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crèdit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Inversores de España:** Este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- **Inversores de Luxemburgo:** Este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna "Financial Research Unit" y no está sujeta a las "Directives on the Independence of Financial Research" de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crèdit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crèdit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crèdit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

## Hope of a cure spurs the market higher

Charles Castillo, Sr. Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Last week saw another continuation of the wild volatility investors have been forced to navigate. Early in the week we were stunned with several shockingly weak economic data points along with the major US banks disclosing billions of additionally reserves against potential loan losses. However, the S&P 500 managed to close 3% higher with most of the gains coming on Friday. On Thursday night, pharmaceutical company Gilead Sciences' (GILD) announced that their drug, Remdesivir, had shown promising early test results in treating patients with severe cases of COVID-19. The testing was very limited, but it still sparked a rally as investors saw an effective treatment for the virus as a step towards reopening the economy. This rally very likely has forced under-invested funds to deploy cash so that they would not be left behind. Some of the most economically sensitive sectors showed impressive gains on Friday with the energy sector up more than 10% and banks up over 8%.

On Thursday night, President Trump laid out the government's guidelines for reopening the economy on a state by state basis. The plan is structured into 3 phases which each phase allowing for a greater reopening of the economy. There are several requirements to reach each phase, but a central tenet to advance to the next phase is that the state shows a downward trajectory in infections. Although there are a few rural, low population states that never had many infections and could quickly pass to phase 3, most states will likely still be working through the process in May and June.

In Europe, Germany will be to slowly reopen with some small businesses allowed to resume work today (April 20), but schools will remain closed and social distancing will continue. President of the Eurogroup, Mario Centeno, said that officials should be more imaginative in addressing the impact of the virus, adding that EU-wide taxation is being considered.

As we mentioned, last week's economic data was particularly weak. In the US, Industrial Production for the month of March by 5.4% which was the worst downturn since 1946. The Empire State Manufacturing Survey plummeted to -78.2, which is its lowest level on record. The Philadelphia Fed Index dropped to -56.6, which was its lowest reading since 1980. Retail sales declined 8.7% which is the largest decline on record. Initial unemployment claims for the week totaled 5.2 million, bringing the 4-week total to over 22 million.

The yield on the 10-yr US Treasury ended the week down eight basis points at 0.65% in a move that was remarkable, because the drop in yield speaks to a belief that the recovery from this deep economic downturn won't be quick or easy. WTI crude oil closed the week at \$18.14 per barrel. The price for the May contract of crude oil had been in freefall as it seems that no one is willing to take delivery. This week, we rollover to the June contract which ended last week at \$25 per barrel.

## Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not intended for distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulations or would subject Crèdit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirements within this jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crèdit Andorrà Financial Group's analysts on markets and it may be modified and/or updated without prior warning. This document contains only general information and, although the information herein is obtained from sources believed to be reliable, neither Crèdit Andorrà Financial Group nor its analysts guarantee or take responsibility for the completeness or accuracy of the information. Financial analysts and any other competent persons that may be involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the subject of the report. Under no circumstances is there any commitment to or engagement with any of the issuers in order to produce favourable reports. Statements included in this document must, under no circumstances, be considered factual and verified, and projections and estimates regarding economic conditions and predictions about industry developments are subject to change without prior notice. Certain information contained herein constitutes "future predictions", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect" or "estimate", the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, certain events, results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. There is no guarantee that past results, whether positive or negative, will be achieved again in the future. Therefore, they cannot serve as a reliable indicator of possible future results nor as a guarantee of achieving such results. Data related to the performance of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document may be affected by commissions, fees, taxes, associated expenses and tariffs that may be borne by these gross results, prompting, among other things, a decrease in the results, the severity of which will depend on the particular circumstances of the investor in question.

This document does not constitute an offer on behalf of Crèdit Andorrà Financial Group nor any of its analysts and it may not, in any case, be regarded as a personal buy or sell recommendation for assets. Furthermore, any investment strategies or recommendations given in this document should not necessarily be considered suitable or appropriate for an investor's personal circumstances. Neither this document nor its contents are to form the basis of any contract, commitment or decisions. Readers of this document shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In no case may it be understood that, in distributing this document, Crèdit Andorrà Financial Group or its analysts are providing personal investment recommendations. Trading on financial markets can involve considerable risks and it requires constant monitoring of current positions. Neither Crèdit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or directors assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that may result from any investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referring to information, opinions or data issued by a third party will represent, in all cases, Crèdit Andorrà Financial Group's interpretation of this information, to which the entity has had access due to its public nature or through a subscription service. Such use and interpretation of this information has not been reviewed by the aforementioned third party. Therefore, neither Crèdit Andorrà Financial Group nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. Neither the whole document nor any part of it may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. The frequency of publication, modification or update of this material may vary and there is no implication of obligation on behalf of Crèdit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Investors in the Principality of Andorra:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Crèdit Andorrà, SA and/or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Investors in Spain:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Banco de España and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- **Investors in the US:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012 and authorised, regulated and supervised by the US Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Investors in Luxembourg:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Investors in Switzerland:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Private Investment Management, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Association Suisse des Gérants de Fortune. This document is not a product of any Financial Research Unit and it is not subject to the Directives on the Independence of Financial Research of the Swiss Bankers Association. This document has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements that promote the independence of research and it is not subject to any prohibition regarding its dissemination. Therefore, regulatory restrictions on Crèdit Andorrà Financial Group regarding any financial instruments mentioned at any time before it is distributed do not apply.
- **Investors in Mexico:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV, entity authorised, regulated and supervised by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- **Investors in Panama:** this document has been prepared by Crèdit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Crèdit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia de Bancos and the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), and/or Private Investment Management Advisors Panamá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).