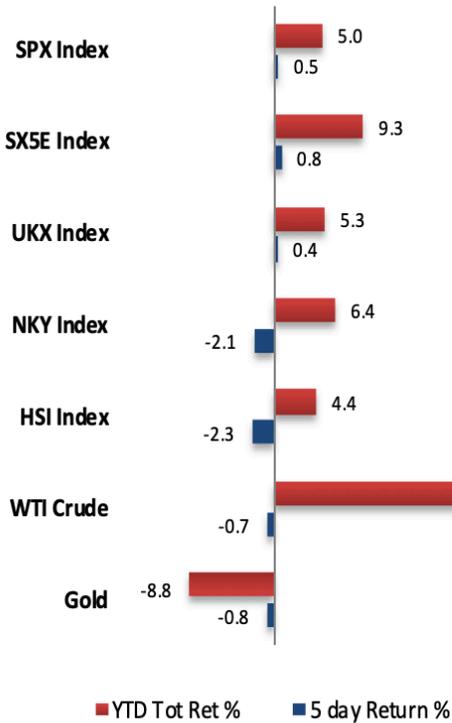


Semana del 22 al 26 de marzo de 2021

Monitor



"Make each day your masterpiece".

John Wooden

Estados Unidos

- La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, expresó frente al Congreso que aún falta mucho para la recuperación económica del país.
 - La administración del presidente, Joe Biden, estaría trabajando en un paquete de US\$3 trillones, comenzando con un plan de infraestructura, que podría ser financiado en parte con mayores impuestos.
- Jerome Powell, comentó que la economía se ha recuperado más rápido de lo esperado, gracias en gran parte a los estímulos y los avances por la vacunación. Por lo tanto, en algún momento la FED podrá revertir parte del apoyo implementado, aunque remarcó que eso sucederá „muy gradualmente y con gran transparencia“.
 - La FED anunció que, basado en la próxima ronda de pruebas de estrés, las restricciones temporales para la distribución de dividendos y recompra de acciones concluirán para la mayoría de los bancos después del 30 de junio.
- El presidente Biden, estableció el objetivo de administrar 200 millones de dosis de la vacuna para fines de abril, duplicando su objetivo inicial durante sus primeros 100 días en el cargo.
- Los precios del petróleo retrocedieron en la semana, presionados por el temor a una caída en la demanda por los nuevos cierres en Europa, y por el buque atascado en el Canal de Suez (Egipto) que está impactando el tráfico marítimo internacional de mercancías.

Europa

- En lo que podría ser una tercera ola de contagios, países como Francia, Polonia, Italia y Ucrania implementaron nuevas medidas y restricciones, con la finalidad de frenar lo que podría ser una tercera ola de contagios.
 - En Alemania, el número de contagios se incrementó a un máximo no visto desde inicios de enero.
- La lira turca, se desplomó a un mínimo casi récord después de que el presidente, Tayyip Erdogan, despidió al presidente del Banco Central.
- El PMI manufacturero preliminar de Reino Unido, de marzo repuntó con fuerza en comparación con febrero y resultó por encima de las expectativas.
 - Los precios al consumidor de febrero escalaron 0.4% interanual, por debajo del incremento de 0.8% estimado.
- La confianza del consumidor de la zona euro saltó más de lo esperado en marzo.

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice Shanghái (SHCOMP)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En línea con las expectativas, el PMI preliminar de marzo mejoró en relación con el nivel de febrero después de que el volumen de nuevos pedidos se expandiera a su ritmo más rápido desde octubre de 2018.

China

- Volatilidad en los mercados, ante la percepción de un mayor endurecimiento sobre las políticas de estímulo que se implementaron el año pasado.
- Las acciones de empresas chinas, que cotizan dualmente (EUA y China) experimentaron volatilidad después de que la SEC comenzó a adoptar medidas que expulsarían a las empresas extranjeras de las bolsas estadounidenses si no cumplen con los estándares de auditoría locales.

América Latina

Argentina

- A pesar de que el gobierno quiere un programa para repagar su deuda de US\$45bn en un plazo de 10 años, el FMI aclaró que no hay chances de hacerlo en un período mayor ni de reducir los costos del financiamiento.
 - El vocero del FMI sostuvo que la visita del ministro Martín Guzmán fue positiva, pero remarcó que al país se le aplicarán las mismas reglas que al resto de los miembros.

Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central mostraron que sus miembros estaban dispuestos a subir la tasa de referencia en otros 75pb en mayo para regresar la inflación a la meta este año y evitar que suban las expectativas para 2022.
- El gobierno nombró a Rodrigo Limp Nascimento como director general (CEO) y miembro del consejo de administración de la compañía estatal Centrais Eletricas Brasileiras SA (Eletrobras).

México

- En línea con lo previsto, el Banco de México frenó el ciclo de recortes en la tasa de referencia, manteniéndola en 4%. Esta es la segunda pausa que el Banco de México aplica en menos de cinco meses.
- La inflación interanual de la primera quincena de marzo se ubicó en 4.12%, su mayor nivel desde 2019. Este nivel de inflación se coloca arriba del rango del Banco de México (3% +/- un punto porcentual).
- La encuesta de Citi Banamex reveló que el consenso de analistas espera un crecimiento en la economía de 4.5% para este año. Este pronóstico representa una mejora de 50pb, en relación con el estimado anterior.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará el ISM de manufacturas **4/1**
- Se darán a conocer indicadores del empleo **4/2**

En pocas palabras...

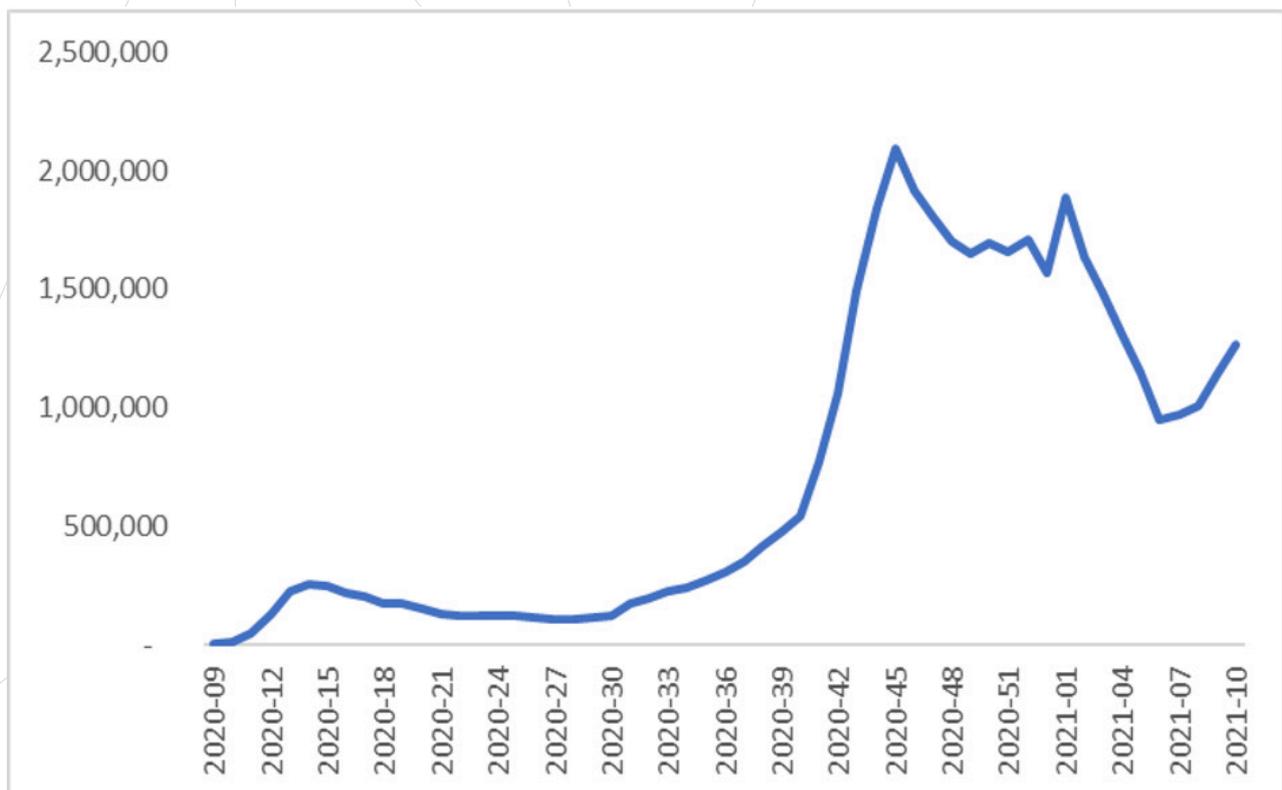
El crudo y las medidas de distanciamientos en Europa

La recuperación de la demanda de crudo en Europa—el 15% de la demanda global—ha sufrido un nuevo golpe a medida que la región enfrenta una tercera ola de contagios de Covid-19. Alemania indicó que los contagios diarios han aumentado a 96 de 65 por cada 100,000 habitantes en cuestión de días. Por su parte, el gobierno francés, recientemente, impuso nuevas restricciones en la capital y norte del país donde solamente escuelas y tiendas esenciales permanecerán abiertas. El promedio semanal de nuevos contagios ha rebasado los 31,000 casos, niveles no vistos desde noviembre. Por último, Italia nuevamente implementó medidas de distanciamiento social a nivel nacional, porque que ha registrado un aumento en 82% de nuevos casos en un lapso de 30 días.

Bajo este contexto, el día de ayer, el Brent registró una caída de casi 5%, la segunda caída material en las últimas 4 sesiones. Cabe mencionar, que se esperaba que la demanda de crudo en esta región aumentara de manera significativa durante el verano. Por el lado de las aerolíneas, la recuperación se mantendrá aún lenta, pues se anticipaba con optimismo que el periodo de verano subiera de manera significativa el flujo de pasajeros; el cual se mantiene 60% por debajo de los niveles registrados en 2019. En este sentido, Inglaterra ha anunciado que impondrá multas equivalentes de hasta US\$6,000 a personas que salgan del continente durante las vacaciones de verano. En cuanto a la demanda de gasolina y diésel, se prevé una reducción en relación con lo previsto a principios de año; sin embargo, no se espera que la demanda sea menor a la actual.

La distorsión que esta tercera ola de contagios pueda tener en la recuperación de la demanda de crudo será definitivamente un factor que los miembros de la OPEP+ discutirán en los siguientes días. Por lo tanto, de no reaccionar de manera oportuna, la sobre producción de crudo en el corto plazo podría incidir de manera negativa en los precios, al retrasar la normalización de inventarios. Se espera que esta normalización ocurra a finales de este año.

Nuevos casos semanales acumulados en Europa



Fuente: European Centre for Disease Prevention and Control (ECDC)

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.97	1.19	-3.50	1.23	1.07
USD/ARS	91.85	-0.54	91.35	-8.39	91.87	64.19
USD/BRL	5.68	-3.29	5.49	-8.44	5.97	4.82
USD/MXN	20.55	-0.22	20.51	-3.10	25.78	19.55
USD/COP	3614.09	-1.29	3567.33	-5.10	4101.00	3400.24
USD/CHF	0.94	-1.25	0.93	-5.89	0.98	0.88
GBP/USD	1.38	-0.53	1.39	0.94	1.42	1.21
USD/JPY	109.79	-0.83	108.88	-5.96	109.85	102.59
USD/RUB	75.79	-2.23	74.10	-1.82	80.95	68.04
USD/CNY	6.54	-0.49	6.51	-0.21	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.07	0.0	-2.0	0.10	0.04
Libor	0.20	0.6	-4.3	1.45	0.18
Norte America					
US	1.67	-5.6	75.2	1.75	0.50
Canada	1.50	-8.8	82.4	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	42.94	-246.8	-593.1	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.21	80.0	230.2	9.21	6.56
Colombia (COP)	6.91	27.5	151.7	7.09	5.32
Mexico (MXN)	6.93	22.5	138.5	7.38	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.09	-4.7	24.4	0.20	-0.39
Alemania (EUR)	-0.34	-4.6	22.9	-0.20	-0.67
Italia (EUR)	0.62	-4.3	7.8	2.27	0.42
Espana (EUR)	0.30	-4.7	25.3	1.19	-0.02
Suiza (CHF)	-0.31	-6.8	24.3	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.77	-6.7	57.4	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,231.25	1.55	12.75	2,273.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	405.55	-1.65	15.25	436.30	213.55	Libra
Oro	1,727.00	-0.84	-8.87	2,063.00	1,570.00	Onza Troy
Plata	25.06	-4.69	-5.12	30.35	13.90	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.99	-0.84	23.53	71.38	15.98	Barril
Crudo (WTI)	60.61	-1.32	24.92	67.98	(40.32)	Barril
Gasolina	197.22	1.50	40.03	217.00	47.38	Galon
Gas Natural	2.57	1.30	1.14	3.40	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