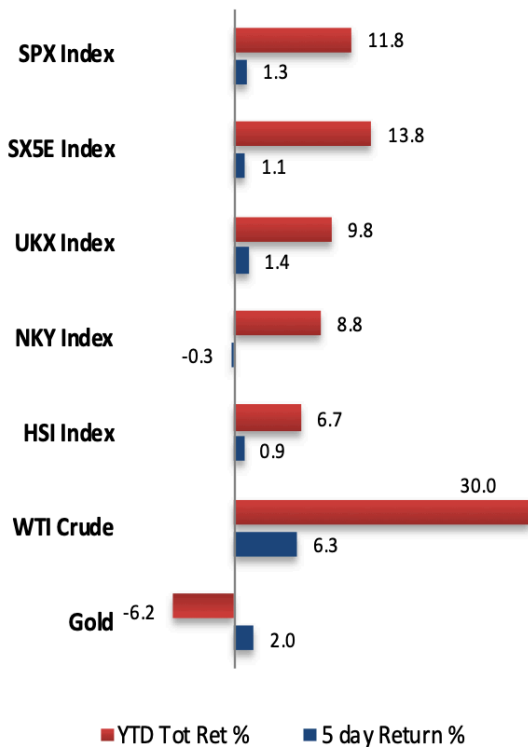


Semana del 12 al 16 de abril de 2021

Monitor



"If you have everything under control, you're not moving fast enough".

Mario Andretti

Estados Unidos

- El "Beige Book", detalló que en las últimas semanas la economía experimentó una aceleración y mayor inflación. Lo anterior, como resultado de la campaña de vacunación y estímulos.
- Conforme a información económica, el índice de precios al consumidor creció 0.6% en marzo, lo que representó una lectura anual de 2.6%, frente al 1.7% en febrero.
 - Las ventas minoristas ("retail") crecieron 9.8%, superando estimaciones, en tanto las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron su nivel más bajo desde que iniciaron los cierres (lockdowns).
- La FDA, aconsejó detener el uso de la vacuna COVID de J&J después de que un problema poco común de coagulación de la sangre afectara a 6 mujeres y provocara el fallecimiento de una persona.
- El presidente Biden anunció nuevas sanciones a Rusia, destacando:
 - Penalidades a funcionarios gubernamentales y de inteligencia.
 - La expulsión de 10 diplomáticos.
 - Restricciones para que bancos y entidades financieras locales adquieran nueva deuda emitida por instituciones del gobierno ruso a partir de junio.
- Comenzó la temporada de reportes corporativos del 1T21, principalmente con la publicación de los números de bancos e instituciones financieras (JPM, Citi, Wells Fargo, Bank of America, etc), revelando en términos generales resultados positivos.

Europa

- La producción industrial de la zona euro disminuyó 1% (mes a mes) en febrero (vs. +0.8% en enero) y resultó ligeramente menos negativa a la caída pronosticada de 1.1%.
 - Francia encabezó la lista de mayores bajas, con un retroceso de 4.8%, mientras Alemania experimentó una baja de 1.8%.
- De acuerdo con algunos medios, institutos económicos de Alemania recortarán su pronóstico de crecimiento para la economía de este año a 3.7% desde 4.7%, debido a cierres por una nueva ola de contagios más largos de lo esperado.
- El consenso de analistas (IBES), espera que las ganancias de las empresas del STOXX 600 se recuperen más del 50% en el 1T21, tras un derrumbe de casi el 40% en el mismo periodo de 2020.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice Dow Jones Industrial



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria correspondientes a marzo tuvieron su mayor incremento desde 2011, en lo que podría ser una señal de recuperación de la actividad manufacturera local.

China

- Las exportaciones aumentaron el mes pasado 30.6% respecto al año anterior en términos de dólares, por debajo del aumento del 35.5% que esperaba el consenso de analistas.
- El PIB del 1T21 registró un crecimiento de 18.3% año a año, casi en línea con las expectativas del consenso. Este repunte, obedeció a una baja base de comparación y una aceleración en el consumo.
 - La producción industrial creció 14.1% año a año en marzo.

América Latina

Argentina

- El gobierno, anunció que endurecerá las restricciones en Buenos Aires y sus alrededores para frenar un fuerte aumento en los casos de COVID19, incluido el cierre de escuelas y la imposición de un toque de queda para limitar la actividad social por la noche.
 - El ministro de economía señaló que la inflación de marzo será la más alta del año y se ubicaría por encima del 4%, principalmente por incrementos en los precios de alimentos y bebidas. Bajo este contexto, el gobierno ordenó a inspectores fiscales que controlen precios en los supermercados.

Brasil

- Las ventas minoristas durante febrero, revelaron un crecimiento de 0.6% mes a mes, ligeramente por debajo de las proyecciones de un avance de 0.7%.
 - En su comparación anual, las ventas minoristas retrocedieron 3.8%.

México

- Las ventas de las principales cadenas comerciales del país repuntaron 6.5% en marzo, luego de haber tenido caídas en los tres meses anteriores.
- El gobierno, anuncio que en marzo se crearon 89 mil empleos. En los primeros tres meses del año se generaron 252 mil puestos de trabajo.
- La Cámara de Diputados, aprobó la reforma a Ley de Hidrocarburos planteada por el presidente López Obrador, por lo que ahora será revisada en el Senado.
 - En términos generales, la reforma busca fortalecer la figura de PEMEX como ente predominante en el sector energético, desplazando la participación del sector privado.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán cifras de comercio internacional de Japón **4/19**
- Anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo **4/22**

En pocas palabras...

Expectativas para los reportes corporativos del 1T21

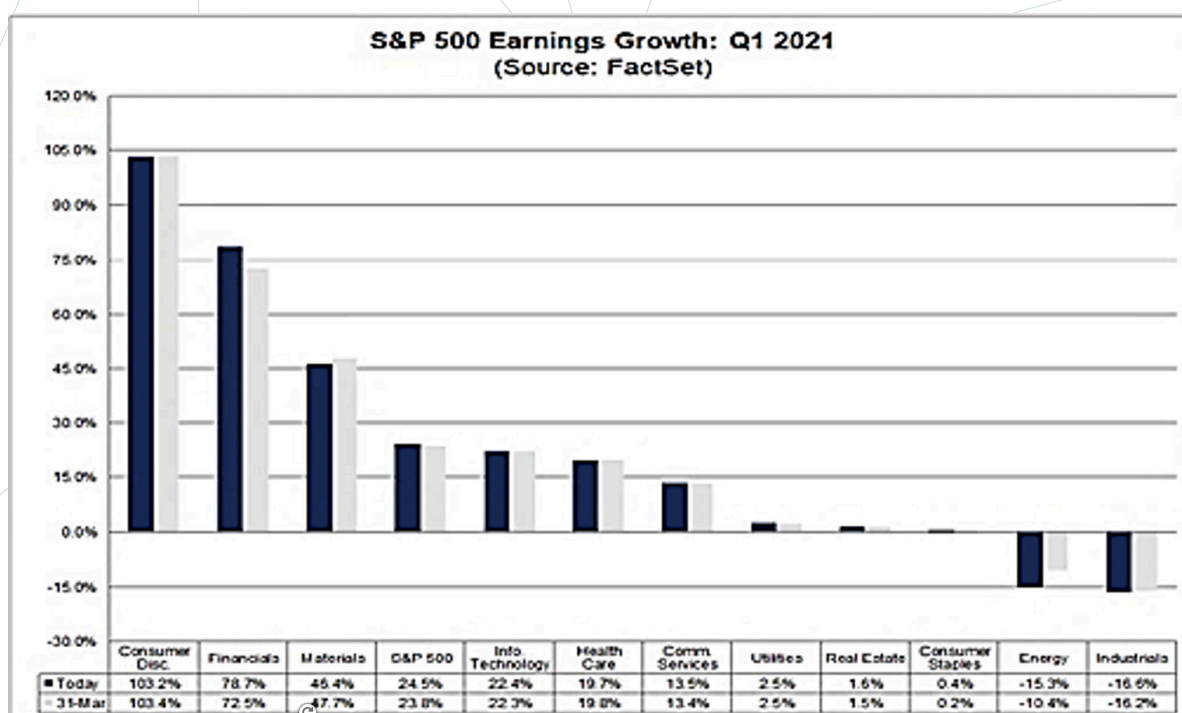
La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 1T21 comenzó formalmente el día de hoy con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Se espera que las empresas del S&P500 reporten el mayor crecimiento año/año en las utilidades desde el 3T18 (24.5% en 1T21 vs 26.1%). Cabe mencionar, que a pesar de esperar mayores utilidades para 2021, estas razones de crecimiento son también resultado de una base de comparación baja por el impacto económico provocado por la pandemia en 2020.

A nivel sectorial, se espera que nueve sectores reporten crecimientos año/año, encabezados por consumo discrecional (103%), financiero (79%) y materiales (46%). Respecto al primero, se espera que la industria automotriz, textil y productos de lujo y minorista especializada muestren incrementos mayores al 100%—1,116%, 484% y 236% respectivamente. Por otro lado, la industria de hoteles y restaurantes se perfila como el mayor retractor para el sector de consumo discrecional, con una expectativa de contracción de 651% año/año.

Por otro lado, se espera que solamente los sectores energético e industrial muestren contracción en sus utilidades, con -15% y -17% año/año. A detalle, el subsector de refinación y distribución (downstream) destaca por una expectativa de erosión en las utilidades de 337% año/año, pese a un incremento importante del precio promedio del petróleo, a \$58 por barril—incluso por encima del precio promedio en 1Q20. Por su parte, las expectativas de contracción al interior del sector industrial las lidera la industria de aerolíneas; mientras que se espera que las industrias de transporte y logística, y construcción muestren crecimientos en torno a 80% y 53% año/año, respectivamente.

En el caso de que la temporada no evolucione conforme a estas proyecciones, no descartamos que el mercado pueda experimentar nuevos episodios de volatilidad debido al alza tan pronunciada que han tenido en las últimas semanas. Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento de doble dígito para todos los trimestres de este año, para terminar el 2021 con un incremento de 26% en las utilidades, y de 10% en los ingresos.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 1T21



Fuente: Factset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.20	0.70	1.19	-1.92	1.23	1.07
USD/ARS	92.78	-0.36	92.44	-9.30	92.78	65.69
USD/BRL	5.67	0.25	5.68	-8.32	5.97	4.82
USD/MXN	19.98	0.92	20.16	-0.32	25.29	19.55
USD/COP	3612.88	0.81	3642.07	-5.07	4063.04	3400.24
USD/CHF	0.92	0.50	0.92	-3.74	0.98	0.88
GBP/USD	1.38	0.63	1.37	0.90	1.42	1.21
USD/JPY	108.82	0.78	109.67	-5.12	110.97	102.59
USD/RUB	75.88	1.99	77.39	-1.93	80.95	68.04
USD/CNY	6.52	0.49	6.55	0.10	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.07	0.0	-2.0	0.10	0.04
Libor	0.18	-1.0	-5.5	1.14	0.18
Norte America					
US	1.58	-8.0	66.5	1.77	0.50
Canada	1.51	1.4	83.4	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	46.85	227.5	-201.3	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.48	6.7	256.5	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.58	6.5	119.3	7.09	5.32
Mexico (MXN)	6.54	-2.6	99.5	7.06	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.02	2.8	32.2	0.16	-0.39
Alemania (EUR)	-0.27	3.2	29.8	-0.20	-0.67
Italia (EUR)	0.75	2.0	20.4	2.27	0.42
Espana(EUR)	0.39	0.9	33.9	1.19	-0.02
Suiza (CHF)	-0.23	2.5	31.9	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.77	-0.8	56.9	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,323.20	2.43	17.39	2,344.25	1,440.00	Tonelada
Cobre	419.60	3.86	19.24	436.30	214.95	Libra
Oro	1,777.90	1.98	-6.18	2,063.00	1,659.90	Onza Troy
Plata	26.12	3.14	-1.11	30.35	14.56	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.68	5.93	28.73	71.38	15.98	Barril
Crudo (WTI)	63.08	6.34	30.01	67.98	(40.32)	Barril
Gasolina	204.83	4.39	45.43	217.00	47.38	Galon
Gas Natural	2.68	6.14	5.59	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