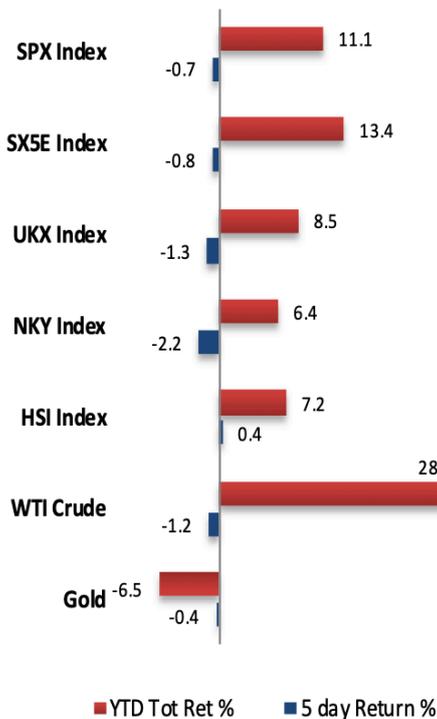




Semana del 19 al 23 de abril de 2021

Monitor



"Push yourself again and again. Don't give an inch until the final buzzer sounds."

Larry Bird

Estados Unidos

- Hubo menor cantidad de información económica, en donde sobresalió que la venta de casas existentes cayó en marzo a un mínimo de 7 meses; mientras la venta de nuevas casas inesperadamente aumentó casi 21%.
 - Por otra parte, las solicitudes semanales de seguro de desempleo nuevamente bajaron, situándose en niveles pre pandemia.
- Senadores republicanos, están proponiendo un paquete de infraestructura de US\$568 billones, como alternativa al paquete propuesto por el presidente Biden. El plan de cinco años no contempla mayores impuestos y más que duplica la propuesta de Biden para carreteras y puentes, a US\$299 billones, y el resto se destinará a proyectos de tránsito, ferrocarriles, aeropuertos, agua y banda ancha.
- Por otro lado, se filtró que el presidente Biden propondrá casi duplicar la tasa impositiva sobre las ganancias de capital a 39.6% para las personas con mayor riqueza, lo que, junto con una sobretasa existente sobre los ingresos por inversiones, significa que las tasas impositivas para inversionistas podrán escalar hasta el 43.4%.
- Conforme a la temporada de resultados trimestrales del 1T21, a la fecha se tiene un avance de 18%, con un 73% de las compañías revelando mayores utilidades a las esperadas.
 - Las ventas de las compañías crecen 6% año a año, en tanto las ganancias avanzan 64% año a año.
 - En las próximas dos semanas habrá más actividad de reportes, porque cerca de 314 compañías publicarán sus números.

Europa

- El BCE mantuvo las tasas de interés y el estímulo del coronavirus sin cambios. Por otro lado, Christine Lagarde expresó que no está discutiendo la eliminación gradual de su compra de bonos de emergencia, incluso cuando ve señales de que la economía está comenzando a recuperarse.
- La inflación de Reino Unido, repuntó en marzo casi en línea con las expectativas, principalmente por mayores precios del petróleo y a los menores descuentos de cadenas minoristas.
 - En este sentido, los precios al consumidor aumentaron a 0.7% (+0.8% est.) desde el 0.4% en febrero.
- En lo que se refiere a los reportes trimestrales del 1T21, la temporada posee un avance de 16%, con crecimientos en ventas y utilidades de 3% año a año y 47% año a año respectivamente.

Precio del oro US\$/oz



Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Tokio y Osaka podrían volver a caer en estados de emergencia debido al resurgimiento de casos de COVID19.
 - Este mes, el gobierno colocó a estas prefecturas, así como a otras, bajo “cuasi-estados de emergencia”.
- Las exportaciones, contabilizaron en marzo un crecimiento de 16% año a año, liderado por las exportaciones de automóviles, plásticos, semiconductores y equipos de fabricación de chips.
 - Las exportaciones a China crecieron en más de 33%.

China

- En línea con lo esperado, autoridades monetarias conservaron estable las tasas de interés de referencia que se utilizan para préstamos corporativos y préstamos personales, por duodécimo mes consecutivo.

América Latina

Argentina

- Una empresa local, comenzó a producir lotes de prueba de la vacuna rusa Sputnik V, la primera en América Latina, con el objetivo de aumentar la fabricación de este tratamiento para mediados de año.
 - Estos lotes serán enviados a Rusia para inspección de calidad.

Brasil

- El gobernador del estado de Sao Paulo, Joao Doria, buscará ganar su nominación para la presidencia brasileña, en las primarias de octubre.
- La actividad económica incrementó en febrero, de acuerdo con un índice que publica el Banco Central. Dicho avance, estuvo por encima de lo esperado y representó una de las mayores ganancias que se tengan registradas.

México

- De acuerdo con cifras preliminares, la economía durante el mes de marzo habría aumentado ligeramente (+0.71% vs. -0.72% anterior) en relación a la contracción que se contabilizó en febrero.
- La encuesta más reciente sobre perspectivas económicas realizada por Citi, reveló que los analistas estiman un crecimiento en el PIB de 4.7% para 2021, desde el estimado anterior de 4.6%.
 - Para 2022, la expectativa no experimentó cambios, manteniéndose en un avance de 2.7%.
- Inflación de la primera quincena de abril se ubicó en 6.05%, su nivel más alto de 2017. Los precios que más aumentaron fueron gas (LP), gasolinas y algunos alimentos.
- La Cámara de Diputados aprobó la Reforma al Poder Judicial, la cual ampliará el periodo de mandato del actual presidente de la Suprema Corte por dos años más.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor, gasto e ingreso personal **4/27-30**
- Anuncio de política monetaria de la Reserva Federal **4/28**

En pocas palabras...

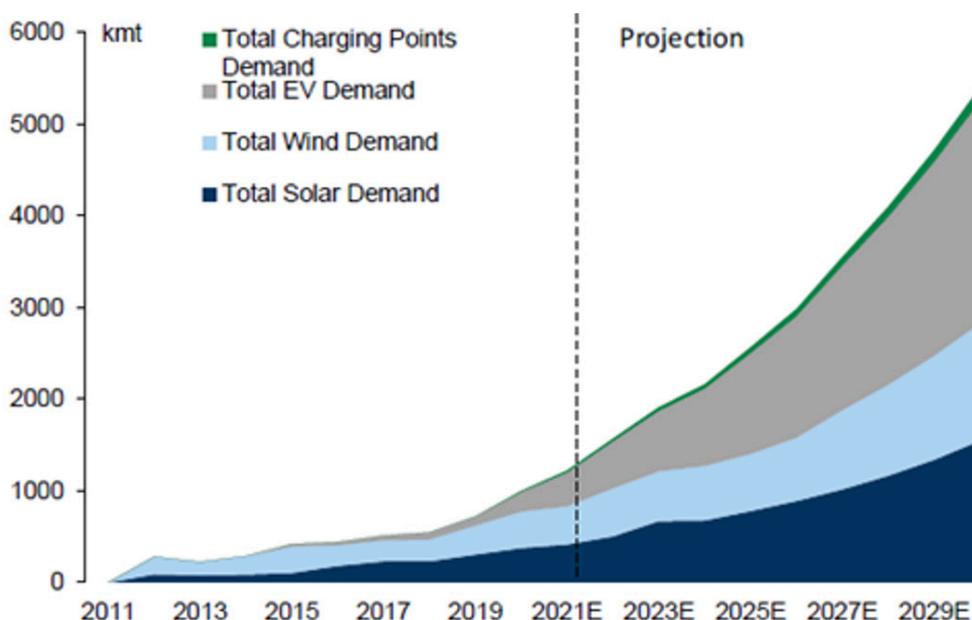
Cobre, el nuevo petróleo

Después de un año de pandemia, esta nos ha mostrado la importancia de asegurar las materias primas necesarias y suficientes para evitar interrupciones en las cadenas de producción. Una vez que la pandemia esté bajo control, con un alto porcentaje de la población inmunizada, el siguiente foco será combatir el cambio climático, donde el cobre juega un papel crítico en la generación de energía renovable. Sin grandes avances tecnológicos en el tratamiento del carbono como agente contaminante, el camino hacia una economía sustentable tendrá que emanar de una reducción importante de este elemento y una transición hacia energías eléctricas/renovables. Sin duda, las propiedades de almacenamiento y conducción de energía que posee el cobre, lo hacen el material más efectivo en términos de costo; por lo que, sin él la transición a una economía sustentable no tiene futuro.

La disrupción que la pandemia generó en el sector minero colocó la inversión de capital de trabajo (capex) en sus niveles más bajos ante la incertidumbre de una recuperación económica. Aunado a esto, se suma una década de retornos mediocres e inquietudes en temas de sustentabilidad (ESG) en el sector, situación que retrajo la inversión, impactando negativamente la oferta de este metal. Otro punto en contra es el ciclo de producción del cobre, ya que toma entre 2-3 años en promedio para extender la capacidad de una mina, mientras que toma un promedio de 8 años para desarrollar un nuevo proyecto de extracción. Es por esto que se espera que la demanda crezca de manera más acelerada que la producción, llevando a un déficit de 8.2 millones de toneladas (Mt) para finales de 2030.

Bajo este contexto, resaltamos que el cobre es crucial para la transición hacia una economía sustentable, por lo que es necesario un alza importante en el precio de este metal para incentivar la producción y mitigar el riesgo de un consumo acelerado de inventarios hacia la segunda mitad de la década. En este sentido, los precios actuales de este metal (9,000 \$/t) son demasiado bajos para prevenir el agotamiento de los inventarios; tal que, de mantenerse en estos niveles, se estima que la demanda esperada consuma gran parte de estos para finales de 2023. Por lo tanto, se espera que los precios del cobre registren una apreciación acelerada para alcanzar niveles promedio de 15,000 \$/t para 2025.

Demanda anual de cobre en sectores sustentables



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	0.68	1.20	-1.24	1.23	1.07
USD/ARS	93.13	-0.36	92.80	-9.64	93.13	66.28
USD/BRL	5.46	2.42	5.59	-4.72	5.97	4.82
USD/MXN	19.84	0.40	19.92	0.37	25.29	19.55
USD/COP	3637.61	-0.68	3612.88	-5.71	4063.04	3400.24
USD/CHF	0.92	0.54	0.92	-3.28	0.98	0.88
GBP/USD	1.39	0.30	1.38	1.49	1.42	1.21
USD/JPY	107.64	1.08	108.80	-4.08	110.97	102.59
USD/RUB	74.88	1.27	75.83	-0.62	80.95	68.04
USD/CNY	6.49	0.45	6.52	0.56	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Variación Semanal (Bp)	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.07	0.0	-2.0	0.10	0.04
Libor	0.17	-1.1	-6.6	0.99	0.17
Norte America					
US	1.54	-3.8	62.9	1.77	0.50
Canada	1.50	-4.0	82.4	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	48.83	198.0	-3.3	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.10	-37.9	218.6	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.67	8.7	128.0	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.79	21.7	124.0	7.02	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.07	7.6	40.4	0.16	-0.39
Alemania (EUR)	-0.27	-0.8	29.9	-0.20	-0.67
Italia (EUR)	0.75	0.6	21.0	2.10	0.42
Espana (EUR)	0.38	-1.5	33.1	1.15	-0.02
Suiza (CHF)	-0.26	-3.6	28.9	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.73	-3.6	53.1	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,352.75	1.27	18.89	2,362.30	1,440.00	Tonelada
Cobre	432.75	3.83	22.98	436.30	227.20	Libra
Oro	1,794.50	0.87	-5.31	2,063.00	1,668.60	Onza Troy
Plata	26.45	1.32	0.14	30.35	14.70	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.29	-2.22	26.04	71.38	18.73	Barril
Crudo (WTI)	61.40	-2.74	26.55	67.98	10.07	Barril
Gasolina	197.54	-3.16	40.26	217.00	60.56	Galon
Gas Natural	2.74	2.28	7.96	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