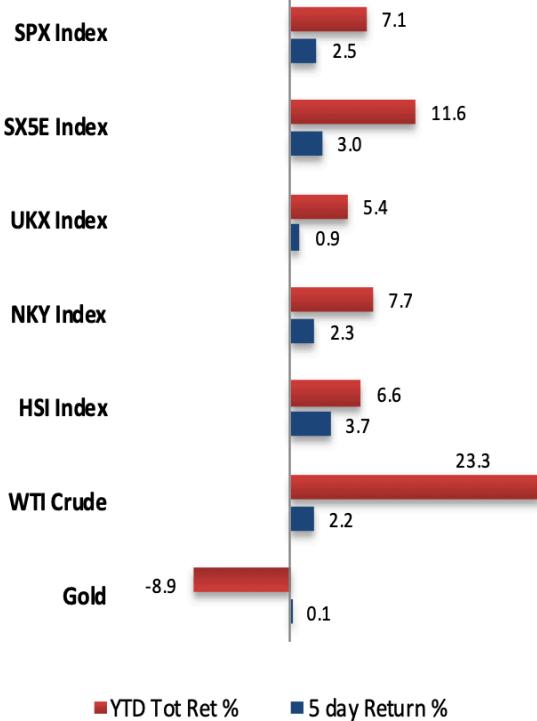


Semana del 29 de marzo al 1 de abril de 2021

Monitor



Estados Unidos

- Conforme a indicadores económicos, sobresalió que el principal indicador manufacturero de marzo se expandió sustancialmente en contraste con febrero y tocó un nivel no visto desde diciembre de 1983.
 - Particularmente, los índices regionales de Nueva York, Kansas, Dallas, Richmond y Filadelfia revelaron una fuerte expansión en el sector.
 - La confianza del consumidor repuntó en marzo a su mayor nivel desde que inició la pandemia.
- El presidente Joe Biden, presentó un paquete de infraestructura y recuperación económica de más de US\$2 trillones durante 8 años.
 - El plan tiene como objetivo fortalecer la infraestructura de transporte, los sistemas de agua, la banda ancha y la manufactura norteamericana.
 - Un aumento en la tasa del impuesto corporativo al 28%, junto con otras medidas, se encargarán de financiar este gasto.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años continuaron en 1.68%, cotizando cerca de un máximo de 14 meses.

Europa

- La canciller Angela Merkel, presionó a los estados de Alemania para que intensifiquen los esfuerzos para frenar el rápido aumento de infecciones y planteó la posibilidad de introducir toques de queda para tratar de controlar una tercera ola.
- La confianza del consumidor de Francia avanzó inesperadamente en marzo a pesar de las nuevas restricciones en gran parte del país y la perspectiva de más restricciones en el corto plazo.
- En Reino Unido, cifras finales revelaron que el crecimiento del PIB del 4T20 fue 1.3%, con relación al trimestre previo. Este crecimiento, resultó superior a la expectativa de 1%.
 - En su lectura anual, el PIB durante 2020 registró una contracción de 9.8% vs 2019.

"Excellence is the gradual result of always striving to do better".

Pat Riley

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) retrocedieron 1.5% año a año en febrero, lo que implicó su tercer mes consecutivo de caída. No obstante, se esperaba una caída más pronunciada de 2.8%.
 - La tasa de desempleo de febrero se colocó en 2.9%, ligeramente por debajo del 3% esperado.

China

- De acuerdo con el PMI, la actividad del sector servicios aceleró sustancialmente durante marzo en comparación con febrero.
- Las utilidades de las empresas industriales aumentaron 179% en los primeros dos meses de 2021, destacando un repunte en el sector manufacturero y economía del país.

América Latina

Argentina

- El índice de salarios mostró un crecimiento de 3.5% en enero de 2020 respecto al mes anterior, como consecuencia de un incremento de 4.0% del sector privado registrado y un aumento de 2.4% del sector público.
 - El índice de salarios acumula en los últimos 12 meses un aumento de 28.0%.
- El Banco Mundial, le otorgó un nuevo financiamiento al gobierno por US\$330 millones para fortalecer su sistema de salud.

Brasil

- El presidente Bolsonaro, firmó una orden ejecutiva para desembolsar cerca de US\$1bn para fortalecer el sistema de salud ante el repunte en los contagios y muertes.
- El desempleo aumentó en enero por primera vez en cuatro meses, iniciando el año por encima de una tasa de 14%.

México

- El gobierno a través de la Secretaría de Hacienda mejoró su estimación de crecimiento para este año a 5.3% desde 4.6%. Para 2020, estimó un crecimiento de 3.6%.
- Fitch ratificó la calificación crediticia de PEMEX en "BB-" con perspectiva Estable.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicará el ISM de servicios **4/5**
- Se darán a conocer las minutas de la última reunión de la FED **4/7**

En pocas palabras...

La Fed y menores restricciones al sector bancario

La semana anterior, la Reserva Federal (Fed) anunció planes para permitir que el sector bancario reanude sus programas de recompra de acciones, así como sus planes de distribuciones de dividendos. Los bancos que aprueben la prueba de estrés regulatoria podrán reanudar estos programas a partir del 30 de junio de este año. Estas pruebas se hacen de manera trimestral, por lo que aquellos bancos que fallen en aprobarla no podrán reanudar sus programas de repartición de utilidades hasta que normalicen sus niveles de capital. Al igual que en las últimas pruebas de estrés realizadas, se espera que todos los bancos obtengan resultados satisfactorios.

Se cumplirán 12 meses desde que la Fed impuso las restricciones de distribución de capitales al sector bancario como resultado de la incertidumbre del impacto que la pandemia tendría en la economía americana. El objetivo de aumentar la liquidez y solvencia del sector se ha cumplido, no solo por estas regulaciones, sino por la prudencia de la mayor parte del sistema financiero. Como resultado, el índice de capital básico o Common Equity Tier 1 (CET1), se mantuvo en 12.7% al 3Q20 contra 12% al cierre de 2019. Sin embargo, es importante resaltar que este incremento se dio con una generación de utilidades 46% menor al registrado en 2019.

Partiendo de estimaciones al cierre de 2020, entre los bancos con mayor exceso de capital por encima del capital regulatorio se encuentran Bank of America (BAC), Bank of New York Mellon (BK), State Street (STT) y Wells Fargo (WFC). Estos bancos podrían reanudar su recompra de acciones por un monto equivalente al 7%-10% de su capitalización de mercado.

En este sentido, la velocidad a la que estos bancos reanudarán sus programas de distribución de capitales irá variando. Asimismo, se espera que los bancos incrementen las tasas de pagos de dividendos en el mediano plazo, pues no solo tomarán en cuenta la liberación de reservas, sino que esperarían a que la generación de capital vaya recuperando los niveles observados en 2019.

Estimación sobre el exceso de capital sobre los niveles regulatorios

	Estimated Excess Capital Above Management/Assumed Targets		
	Amount (\$ mil)	As % of Market Cap	As % of CET1 Capital
BAC	23,285	7.2%	13.2%
BK	3,321	8.2%	15.2%
C	7,353	4.9%	5.0%
CFG	479	2.6%	3.3%
FITB	1,190	4.4%	8.1%
JPM	10,243	2.2%	5.0%
NTRS	1,204	5.6%	12.1%
RF	90	0.5%	0.9%
STT	2,058	7.1%	14.3%
TFC	2,760	3.6%	7.3%
USB	3,601	4.4%	9.5%
WFC	16,144	9.9%	11.7%
Median		4.7%	8.8%

Fuente: Reportes de los bancos y JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.07	1.18	-3.63	1.23	1.07
USD/ARS	91.80	-0.02	91.77	-8.33	92.09	64.47
USD/BRL	5.69	-0.79	5.65	-8.69	5.97	4.82
USD/MXN	20.32	1.75	20.68	-2.00	25.78	19.55
USD/COP	3704.37	-2.44	3614.09	-7.41	4063.04	3400.24
USD/CHF	0.94	-0.12	0.94	-5.92	0.98	0.88
GBP/USD	1.38	0.73	1.37	1.20	1.42	1.21
USD/JPY	110.58	-1.26	109.19	-6.63	110.97	102.59
USD/RUB	76.30	-0.15	76.18	-2.47	80.95	68.04
USD/CNY	6.57	-0.29	6.55	-0.58	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

País	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.06	-1.0	-3.0	0.10	0.04
Libor	0.19	-0.1	-4.4	1.44	0.18
Norte America					
US	1.67	3.9	75.9	1.77	0.50
Canada	1.50	3.7	82.7	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	45.70	69.5	-317.1	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.28	8.2	237.3	9.39	6.56
Colombia (COP)	6.97	8.9	157.7	7.09	5.32
Mexico (MXN)	6.84	-17.8	129.7	7.38	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.08	5.7	25.9	0.20	-0.39
Alemania (EUR)	-0.33	5.6	24.1	-0.20	-0.67
Italia (EUR)	0.63	5.1	8.8	2.27	0.42
Espana (EUR)	0.31	4.6	26.1	1.19	-0.02
Suiza (CHF)	-0.31	2.7	24.3	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.80	6.6	59.8	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,194.25	-2.22	10.88	2,281.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	398.45	-0.01	13.23	436.30	214.95	Libra
Oro	1,727.10	0.12	-8.86	2,063.00	1,570.00	Onza Troy
Plata	24.83	-0.79	-6.01	30.35	13.90	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.27	2.13	22.14	71.38	15.98	Barril
Crudo (WTI)	59.84	2.19	23.33	67.98	(40.32)	Barril
Gasolina	198.63	3.40	41.03	217.00	47.38	Galon
Gas Natural	2.63	2.26	3.51	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	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
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