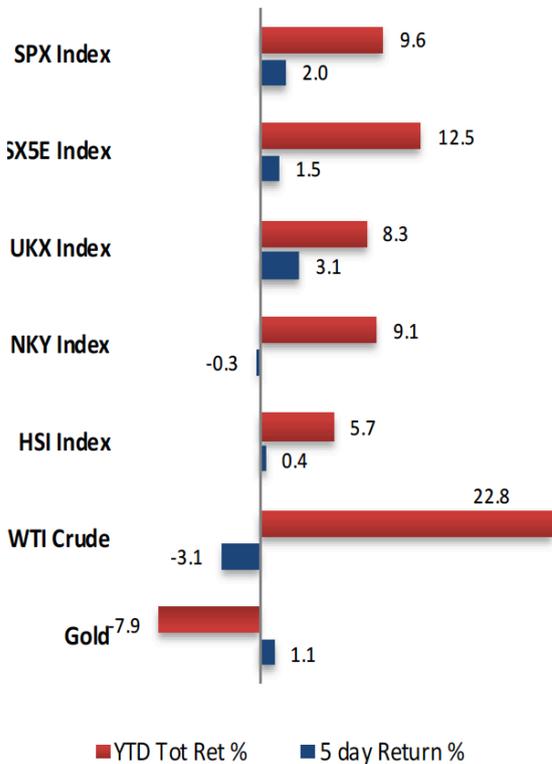




Semana del 5 al 9 de abril de 2021

Monitor



Estados Unidos

- Las minutas de la última reunión de la FED, remarcaron su postura acomodaticia ("dovish"); en donde sus miembros están dispuestos a mantener la tasa de fondos federales cercana a cero, posiblemente hasta finales de 2023, y continuar con su programa de compra masiva de activos financieros.
- El gobierno y grupos empresariales estarían negociando para que la tasa impositiva corporativa resulte en 25%.
 - Lo anterior, luego de que el presidente Biden, en su plan de infraestructura propuso un incremento a la tasa impositiva de 21% a 28% como vehículo para financiarlo.
 - En la semana, el presidente se mostró abierto a negociar dicha propuesta.
- Hubo poca información económica en la semana, aunque sobresalió que el principal indicador del sector de servicios ganó fuerza en marzo, tocando un máximo histórico, gracias al avance en la vacunación y un clima más favorable.
 - Por otro lado, el déficit comercial saltó 4.8% a un récord de \$71.1bn en febrero y rebasó el déficit pronosticado de \$70.5bn.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo rebotaron por encima de lo esperado a 744k aplicaciones.

Europa

- El regulador de medicamentos europeo expresó que existe un posible vínculo entre la vacuna COVID de AstraZeneca y un tipo raro de coágulo en el cerebro, aunque destacó que los beneficios de la vacuna superan los riesgos.
 - Italia recomendó que la vacuna de AstraZeneca solo se use en personas mayores de 60 años, mientras Reino Unido comentó que personas menores de 30 deben obtener una alternativa.
- La tasa de desempleo de febrero en la zona euro se mantuvo estable en 8.3%, después de que los programas gubernamentales para ayudar a las empresas contribuyeron para que no subiera.

Win If You Can, Lose If You Must, But NEVER QUIT!"

Cameron Trammell

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza del consumidor repuntó en marzo, con relación a febrero y resultó mejor de lo esperado.

China

- Los precios al consumidor de marzo avanzaron 0.4% interanual (vs. -0.2% en febrero), ligeramente superiores a la estimación de 0.3%. La caída de los precios de los alimentos, especialmente de la carne de cerdo, siguió afectando la inflación al consumidor.

América Latina

Argentina

- El gobierno impuso más restricciones de movilidad, después de que el país alcanzó un número récord de infecciones por COVID-19, en lo que sería una segunda ola del virus.
- El FMI comunicó, que el organismo se mantiene comprometido con el país, a la vez que manifestó que habrá de su parte una revisión en la política de tasas de interés en beneficio de países emergentes como la Argentina.

Brasil

- El regulador de medicamentos aprobó el inicio de ensayos clínicos en el país para una nueva vacuna COVID desarrollada por la canadiense Medicago R&D Inc y GlaxoSmithKline PLC
- La exportación de vehículos aumentó 19.5% interanual durante marzo.

México

- El gobierno autorizó la vacuna Covaxin, del laboratorio indio Bharat Biotech para su uso de emergencia.
- En marzo, las exportaciones de automóviles cayeron 13.2% interanual, con lo que alcanzaron su volumen de venta más bajo en 5 años.
 - Esto fue resultado de que algunas plantas tuvieron que limitar su producción por la falta de semiconductores.
- La inflación de marzo se ubicó en 4.67% anual; su nivel más elevado desde diciembre de 2018. Esta tasa de inflación estuvo impulsada por incrementos en precios de la gasolina y alimentos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán indicadores económicos de China (PIB, exportaciones, producción industrial, etc) **4/12-15**
- Iniciará la temporada de reportes trimestrales del 1T21 con el reporte de JP Morgan **4/14**

En pocas palabras...

América Latina: elecciones e inversiones

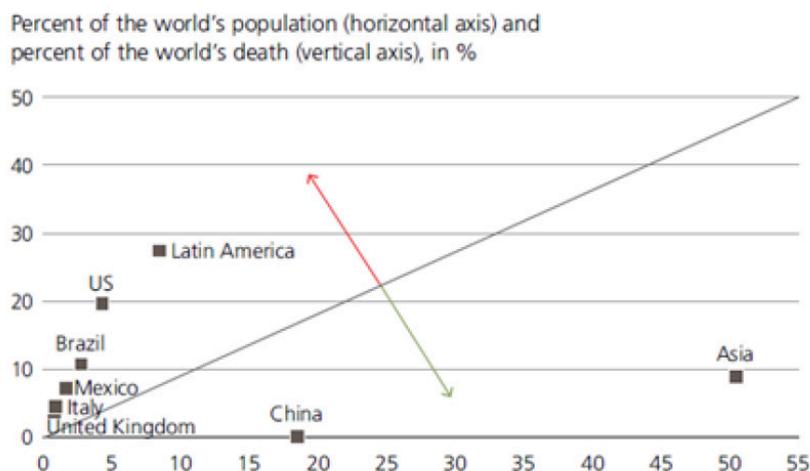
Durante los próximos 18 meses América Latina (Latam) celebrará elecciones en sus 7 economías más grandes (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México y Perú). Estas elecciones, se desarrollarán bajo un ambiente de amplio descontento social y débiles condiciones económicas exacerbadas por la pandemia de COVID-19. En años previos a la emergencia sanitaria, durante 2015-2019, la región exhibió un crecimiento promedio mediocre de alrededor de 0.1%, mientras que la tasa de pobreza en la región incrementó a 30.5% de 27.8%. Posteriormente, la pandemia impactó fuertemente en la región, con porcentajes de 19% y 28% de los casos registrados y muertes por Covid-19 a nivel global, respectivamente. Esas cifras contrastan de manera importante al tomar en cuenta que Latam aloja solamente al 8.5% de la población mundial. El ciclo electoral en Latam, no solamente cambiará las condiciones internas de cada país, sino que la relación con las dos economías más relevantes (Estados Unidos y China) también podría verse afectada. Bajo este contexto, consideramos que tanto Estados Unidos, como China, mantendrán atención a la evolución de este ciclo, con el objetivo de fortalecer su presencia en la región.

El próximo 24 de octubre, Argentina llevará a cabo elecciones legislativas para reemplazar a la mitad de la cámara de diputados y un tercio del senado. Si la actual coalición Peronista mantiene la mayoría, el proceso de consolidación fiscal probablemente seguirá avanzando lentamente. Desde el punto de vista económico, la persistencia del gobierno por retrasar la toma de decisiones clave, como el acuerdo con el FMI, seguirá siendo un lastre para el mercado financiero argentino. Brasil celebrará elecciones presidenciales, 27 gubernaturas, un tercio del senado y los 513 asientos de la cámara de diputados en octubre del año entrante. Desde 1985, cada presidente que ha buscado la reelección lo ha conseguido. Sin embargo, la última resolución de la Suprema Corte sobre el expresidente Lula y la autorización para que pueda contender el año entrante, agregan importante incertidumbre sobre el panorama político para el mediano plazo. Aunado a esto, las recientes decisiones del gobierno sobre las empresas paraestatales, han provocado un incremento en la prima de riesgo a través de los diferentes tipos de activos.

Este 6 de junio, México celebrará su mayor elección en la historia, porque están en juego cerca de 20,000 puestos públicos, entre gubernaturas, diputaciones y municipios. Para los inversionistas y la economía, la carrera electoral más importante se dará en la cámara de diputados, donde Morena, el partido político del presidente AMLO podría mantener o perder la mayoría que actualmente posee. Por lo tanto, este resultado podría influenciar el destino de las políticas populistas que ha mantenido hasta el momento. De perder la mayoría en la cámara baja, la incertidumbre política podría disiparse en cierto grado. Vale la pena mencionar que, a pesar de esta incertidumbre, la recuperación y amplio apoyo fiscal de Estados Unidos, servirán de respaldo para los mercados financieros en México, debido a que el 40% de los ingresos del S&P/BMV IPC, índice de referencia de la Bolsa Mexicana de Valores, provienen del extranjero.

Finalmente, aunque consideramos que existen oportunidades de inversión aisladas en Latam, mantenemos cautela en la exposición a esta región como consecuencia de mayores expectativas de volatilidad durante los siguientes 18 meses. En este sentido, pensamos que existen mejores oportunidades de inversión en otros bloques de mercados emergentes. Tal es el caso de China, donde esperamos que la visible recuperación económica le otorgue una ventaja sobre otras economías emergentes en el corto y mediano plazo.

Relación entre la población mundial y muertes relacionadas a COVID-19 por región



Fuente: WHO, UN y UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	1.11	1.18	-2.67	1.23	1.07
USD/ARS	92.44	-0.81	91.69	-8.97	92.45	64.73
USD/BRL	5.64	1.18	5.71	-7.87	5.97	4.82
USD/MXN	20.16	0.77	20.31	-1.20	25.29	19.55
USD/COP	3642.07	1.71	3704.37	-5.83	4063.04	3400.24
USD/CHF	0.93	1.83	0.94	-4.34	0.98	0.88
GBP/USD	1.37	-0.72	1.38	0.46	1.42	1.21
USD/JPY	109.61	0.99	110.69	-5.80	110.97	102.59
USD/RUB	77.35	-1.05	76.53	-3.79	80.95	68.04
USD/CNY	6.55	0.20	6.57	-0.40	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	0.19	-1.2	-5.1	1.22	0.18
Norte America					
US	1.66	-6.5	74.4	1.77	0.50
Canada	1.51	-0.2	83.1	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	44.58	-111.7	-428.8	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.41	-1.7	249.8	9.49	6.56
Colombia (COP)	6.52	-44.9	112.8	7.09	5.32
Mexico (MXN)	6.54	-30.0	99.7	7.11	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.04	4.1	30.0	0.19	-0.39
Alemania (EUR)	-0.30	3.2	27.3	-0.20	-0.67
Italia (EUR)	0.74	10.6	19.4	2.27	0.42
Espana (EUR)	0.38	7.4	33.5	1.19	-0.02
Suiza (CHF)	-0.26	4.7	29.0	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.78	-1.3	58.5	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,268.11	2.42	14.61	2,281.00	1,425.50	Tonelada
Cobre	405.05	1.50	15.10	436.30	214.95	Libra
Oro	1,745.10	1.08	-7.92	2,063.00	1,659.90	Onza Troy
Plata	25.32	1.47	-4.15	30.35	14.56	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.17	-2.61	21.95	71.38	15.98	Barril
Crudo (WTI)	59.57	-3.06	22.77	67.98	(40.32)	Barril
Gasolina	195.17	-3.49	38.58	217.00	47.38	Galon
Gas Natural	2.54	-3.71	0.08	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
bbf	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 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 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

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 incurrance 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