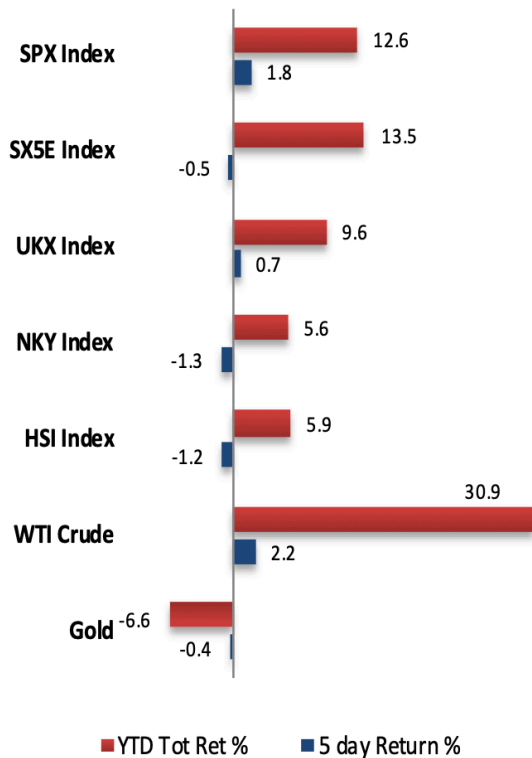


Semana del 26 al 30 de abril de 2021

Monitor



"If you aren't going all the way, why go at all?"

Joe Namath

Estados Unidos

- En cuanto a información económica, destacó principalmente que la primera revisión del PIB del 1T21 mostró un crecimiento de 6.4%, ligeramente debajo de lo proyectado.
 - La confianza del consumidor tocó en marzo su mayor nivel desde febrero 2020. El ingreso personal creció a niveles no vistos en 75 años, mientras el consumo personal escaló a niveles no observados desde junio.
- En línea con lo esperado la FED mantuvo sin cambios su política monetaria.
 - Bajo este contexto, la FED mencionó que „en medio de los avances en materia de vacunación, junto con un fuerte respaldo en las políticas, los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido“. Jerome Powell, reiteró que todavía es prematuro hablar sobre el tapering o retiro de estímulos.
- El presidente, Joe Biden, presentó otro paquete de US\$1.8 trillones para apoyo a las familias. Este nuevo paquete, que, junto con un plan anterior de infraestructura, totalizaría en un gasto de US\$4 trillones.
- Conforme a la temporada de resultados trimestrales del 1T21, a la fecha se tiene un avance de 55%, con un 85% de las compañías revelando mayores utilidades a las esperadas.
 - Hasta ahora, las ventas crecen 11.7% (año a año), mientras las utilidades suben 57.1%.
 - Por industria, el sector de tecnología (+97%) lidera este desempeño, seguido del sector de consumo discrecional (+92%) y finalmente, comunicaciones (+91%).

Europa

- En Alemania, el índice sobre el clima de negocios mejoró durante abril en comparación con marzo, aunque resultó por debajo de lo esperado. Por su parte, la confianza del consumidor (GfK) alemán inesperadamente se redujo en su lectura adelantada de mayor, ante el repunte de contagios en el país.
- El PIB del 1T21 de la región, experimentó una contracción 0.6%, ligeramente mejor a la estimación de una caída de 0.8%.
- Por lo que se refiere a la temporada de reportes trimestrales del 1T21, el avance es de 39%, en el que 85% de las empresas ha publicado mejores utilidades a las esperadas.
 - Las ventas y utilidades crecen 1.8% y 81.3% respectivamente.

Rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Precio del cobre US\$/lbs



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) aumentaron en marzo 5.2% año a año, lo que implicó su mayor ritmo de expansión en 5 meses.
 - Por su parte, la actividad manufacturera a través del PMI registró su mayor ritmo de expansión desde principios de 2018.

China

- De acuerdo con el PMI, los sectores manufactureros y de servicios relajaron su expansión en abril, en lo que podría ser un enfriamiento temporal de la economía.
- Según algunos medios, autoridades de China reportarán la primera disminución de población desde 1949, por lo que, de acuerdo con especialista, este factor podría complicar el crecimiento económico a largo plazo del país.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones carne bovina, crecieron en marzo 8.3% año a año, gracias a una fuerte demanda de China.
- La economía registró un crecimiento de 8.8% anual en marzo, mientras que, en su comparación mensual, la economía aumentó 1.1%. Este crecimiento, obedeció principalmente a la baja base de comparación de marzo de 2020.

Brasil

- La inflación, aceleró a 6.17% anual hasta mediados de abril, impulsada una vez más por el aumento de los costos del transporte. Dicha tasa de inflación, resultó casi en línea con lo esperado, pero representó su nivel más alto desde 2016.
- Autoridades de salud, anunciaron que recibirán un lote con 1 millón de dosis de la vacuna de Pfizer, en el contexto de que Brasil registra cerca de 14.5 millones de casos (tercer lugar mundial), con 398k muertes (segundo lugar mundial).

México

- El PIB preliminar del 1T21 mostró que la economía creció apenas 0.4%, principalmente afectada por el rebrote de casos durante enero y febrero.
- En los primeros tres meses de 2021, las cifras de comercio registraron un déficit de US\$1.6 billones. El resurgimiento del déficit, se asocia con la recuperación económica principalmente de Estados Unidos. En este sentido, es importante destacar que México importa para eventualmente exportar.
- El gobierno anunció que envasará la vacuna Sputnik V a partir del mes de mayo.
- Moody's ratificó la calificación soberana de Baa1 con perspectiva "Negativa".

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer indicadores de manufactura y exportaciones **5/3-6**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del empleo y manufacturas **5/3-7**

En pocas palabras...

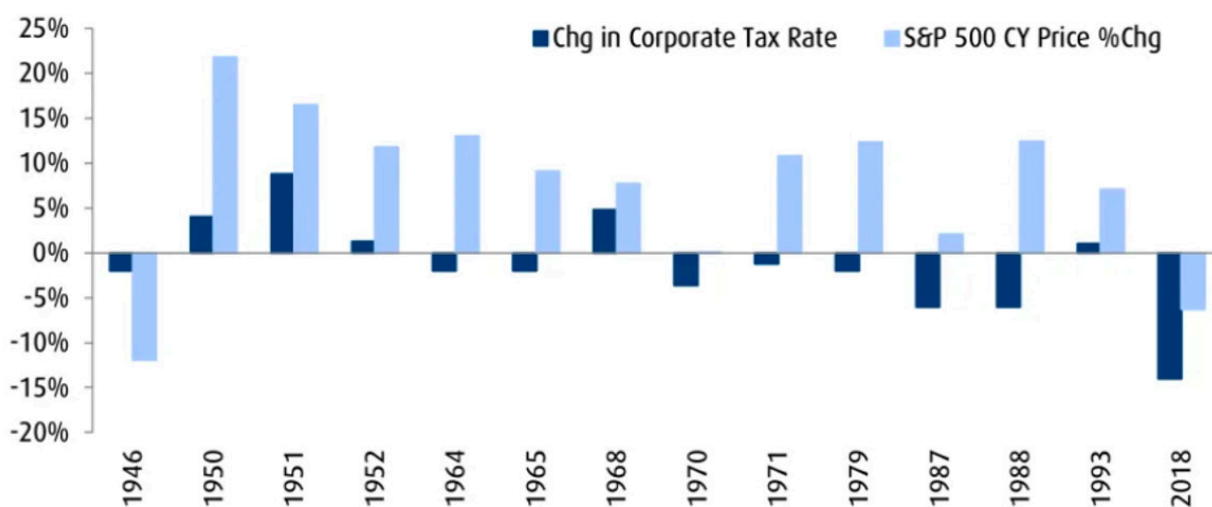
Los mercados ante aumentos de impuestos corporativos

Los prospectos de subida de impuestos siguen y seguirán generando inquietudes a los inversionistas, por lo que continuarán siendo un factor de incertidumbre para los mercados. Mientras que impuestos corporativos más altos podrían significar un obstáculo para la mayoría de las empresas, sigue habiendo cierta ambigüedad en que la implementación de una tasa impositiva más alta lleve a un aumento de volatilidad en los mercados. Sin embargo, la historia nos dice que las alzas en la tasa impositiva no han sido del todo malas.

Durante las últimas cinco alzas en la tasa corporativa en 1950, 1951, 1952, 1968, y 1993, el S&P500 reportó una ganancia promedio de 12.9% año calendario (CY). Esta ganancia fue consistentemente mayor al rendimiento promedio de 4.6% CY de los últimos nueve periodos donde la tasa impositiva fue reducida. No solo eso, también las ganancias promedio en esos periodos han sido mayores al promedio anual de 9% CY de los últimos 76 años. Bajo este contexto, es importante resaltar que esos periodos de alzas de impuestos fueron acompañados de un crecimiento económico de 5.7% CY, por encima del promedio. Asimismo, en cuanto a niveles absolutos, la historia deja ver que las tasas impositivas para corporativos no han tenido un impacto significativo en los retornos del mercado accionario en Estados Unidos. Desde 1945, el S&P500 ha promediado un rendimiento de 10% CY en años donde la tasa corporativa se mantuvo menor a 35%.

Respecto a la capacidad de las empresas para generar utilidades, la historia indica que no es distinto. La gran mayoría de las compañías se han adaptado a los diferentes entornos fiscales para seguir reportando un crecimiento sostenido en las utilidades. Incluso en los periodos donde la tasa impositiva se ha mantenido por arriba del 50% — durante las décadas de los 50s y 60s—el crecimiento promedio anual de las utilidades se mantuvo alrededor de 7%. Este factor es crítico, puesto que el crecimiento en las utilidades es el factor más importante del mercado accionario. Por último, es importante tomar en cuenta que la administración del presidente Biden no solamente busca aumentar la recaudación fiscal, sino que también busca aumentar el consumo. Por lo tanto, es importante tener en mente que el incremento en la tasa impositiva y posible reducción a las utilidades por acción (EPS) podrían ser contrarrestados por el plan de infraestructura.

Retornos promedio del S&P500 vs cambios porcentuales en la tasa de impuestos corporativos



Fuente: Bank of Montreal, FactSet, Haver

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	-0.06	1.21	-1.03	1.23	1.08
USD/ARS	93.57	-0.48	93.12	-10.07	93.61	66.77
USD/BRL	5.36	2.08	5.48	-3.09	5.97	4.82
USD/MXN	20.04	-1.06	19.83	-0.62	24.89	19.55
USD/COP	3710.47	-1.96	3637.61	-7.57	4007.70	3400.24
USD/CHF	0.91	0.45	0.91	-2.71	0.98	0.88
GBP/USD	1.39	0.03	1.39	1.54	1.42	1.21
USD/JPY	108.92	-0.95	107.88	-5.21	110.97	102.59
USD/RUB	74.99	-0.01	74.98	-0.77	80.95	68.04
USD/CNY	6.47	0.46	6.50	0.94	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	0.06	-1.0	-3.0	0.10	0.05
Libor	0.19	1.3	-5.3	0.56	0.17
Norte America					
US	1.64	7.9	72.3	1.77	0.50
Canada	1.56	4.2	88.1	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	48.16	-67.4	-70.7	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.03	-7.0	211.6	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.89	15.7	134.6	7.02	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.15	7.4	49.2	0.17	-0.39
Alemania (EUR)	-0.21	4.9	36.1	-0.18	-0.67
Italia (EUR)	0.90	11.7	35.5	2.04	0.42
Espana(EUR)	0.48	7.8	42.9	0.92	-0.02
Suiza (CHF)	-0.20	4.7	34.6	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.84	9.4	64.1	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,404.25	2.19	21.49	2,416.25	1,440.00	Tonelada
Cobre	453.35	4.55	28.83	455.30	228.95	Libra
Oro	1,769.80	-0.41	-6.61	2,063.00	1,668.60	Onza Troy
Plata	26.21	0.52	-0.76	30.35	14.70	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.26	1.74	29.85	71.38	22.87	Barril
Crudo (WTI)	63.53	2.24	30.94	67.98	15.45	Barril
Gasolina	206.15	3.30	46.37	217.00	68.54	Galon
Gas Natural	2.95	7.95	16.07	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