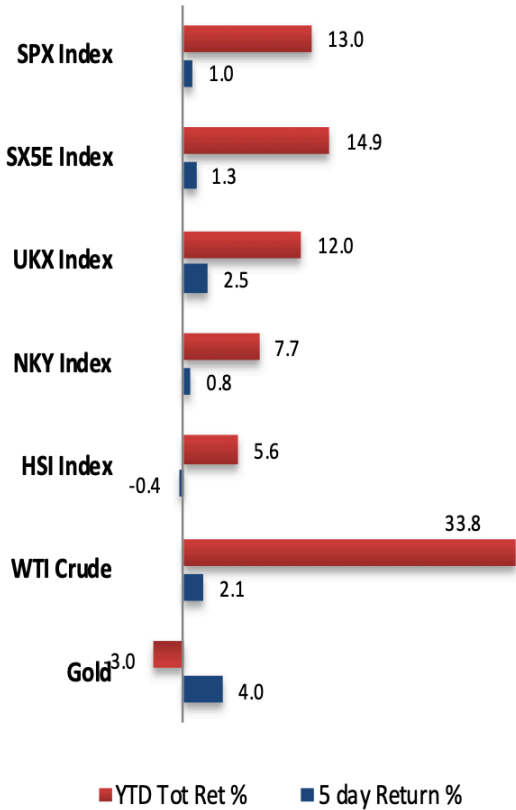


Semana del 3 al 7 de mayo de 2021

Monitor



Estados Unidos

- Hubo mayor volumen de información económica en donde sobresalió:
 - La actividad manufacturera de abril continuó mostrando fortaleza, aunque experimentó una desaceleración en comparación con marzo. Asimismo, el sector servicios desaceleró ligeramente su ritmo de expansión.
 - En materia de empleo, la nómina no agrícola reveló una generación 266 mil empleos, muy por debajo de los 925 mil previstos, en tanto la tasa de desempleo se ubicó en 6.1%, cuando se esperaba 5.8%.
 - Durante marzo, se registró un déficit comercial record, el cual ascendió a US\$74.4bn debido a la recuperación en la demanda doméstica.
- Por su parte, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, expresó comentarios sobre la posible necesidad de aumentar las tasas de interés para evitar un sobrecalentamiento en el proceso de recuperación económica.
- El presidente Biden expresó que estaría dispuesto a aceptar una tasa fiscal corporativa entre 25-28%, para financiar su plan de infraestructura.
- La temporada de reportes trimestrales del 1T21 posee un avance de 82%, en donde 87% ha reportado mayores utilidades a las esperadas.
 - Al momento las ventas crecen 11% año a año, al tiempo que las utilidades suben 50% año a año.
 - El sector de consumo discrecional (+171%) y financiero (+130%) lideran el alza en ganancias, mientras que el sector utilites (-26%) es el que muestra el peor comportamiento.

Europa

- De manera sorpresiva, las ventas minoristas (retail) en Alemania registraron su mayor incremento interanual en marzo desde que inició la pandemia.
- La actividad económica medida a través del PMI compuesto, aceleró durante abril en comparación con marzo, gracias a la recuperación en el sector de servicios.
- El Banco de Inglaterra espera un aumento importante en el consumo doméstico para la segunda mitad del año, lo que impulsará un fuerte repunte económico.
- La temporada de reportes trimestrales muestra un avance de 69%, con 72% revelando mayores utilidades a lo esperado.
 - Los ingresos suben 4% año a año y las utilidades avanzan 48% año a año.

"You can't put a limit on anything. The more you dream, the farther you get".

Michael Phelps

Oro US\$/oz



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Mercados Emergentes



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas de automóviles de abril crecieron 22.2% año a año, lo que contrastó positivamente con el incremento de 2.4% de marzo.

China

- Las exportaciones del mes de abril, en términos de dólares avanzaron 32.3% año a año rebasando las expectativas que apuntaron a un incremento de 24.1%. Las exportaciones se vieron impulsadas por la demanda de productos electrónicos y de alta tecnología
- La actividad manufacturera a través del Caixin (PMI) reveló la mayor expansión en cuatro meses durante abril, gracias a las nuevas ordenes y la creación de empleos.

América Latina

Argentina

- La actividad industrial de marzo repuntó 32.8% año a año, en tanto que la construcción avanzó 97.6% año a año.

Brasil

- Por segunda ocasión consecutiva, el Banco Central subió la tasa de interés de referencia. En este caso, el alza fue de 75pb a 3.5% y resultó en línea con las estimaciones.
- La producción industrial de marzo bajó 2.4% mensual (+10.5% anual), pero resultó menos negativa porque el consenso estimó una contracción de 3.0% (+8.5% anual est.).

México

- Durante el mes de marzo entraron a México US\$4.15bn, 2.65% más que en marzo de 2020. A través de lo anterior, la remesas durante el 1T21 totalizaron US\$10.6bn, lo que representó un máximo histórico.
- La última encuesta de analistas, levantada por Citi, reveló que la economía podría crecer este año 4.9%, 20pb por encima de la encuesta anterior. Asimismo, estiman que la inflación cerrará el año en 4.65%, con la tasa de referencia del Banco de México en 4.0%.
- La inflación anual del mes de abril escaló 6.08%, sumando dos meses consecutivos rebasando el objetivo del Banco de México.
 - El repunte en la inflación fue resultado de mayores precios de las gasolinas y algunos alimentos (maíz), así como una baja base de comparación con relación al año anterior.

Eventos importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria del Banco de México **5/13**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las ventas minoristas (retail) de abril **5/14**

En pocas palabras...

La recuperación económica en EUA: los datos son claros

Durante el primer trimestre del año, la economía de Estados Unidos aceleró de manera importante con un crecimiento de 6.4% de manera anualizada. El reporte del PIB fue robusto en prácticamente todos sus componentes, liderado por un crecimiento de casi 11% en el consumo, como resultado de un buen ritmo de la campaña de vacunación, reaberturas focalizadas y, sobre todo, un apoyo fiscal sin precedente. Bajo este contexto, las condiciones en Estados Unidos son favorables para ver una recuperación económica en 'V'.

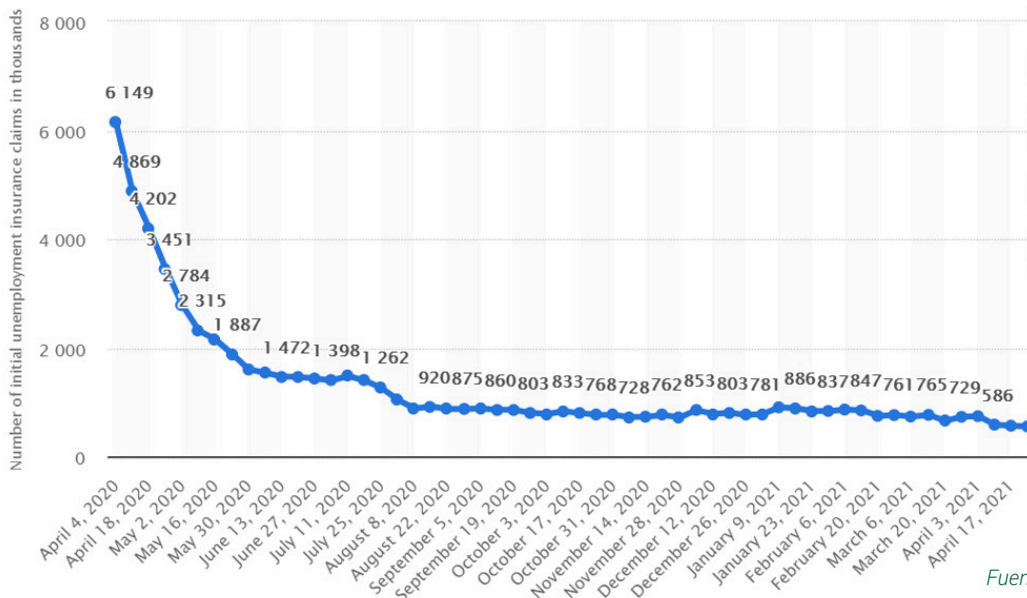
COVID-19 – Vacunación. Estados Unidos continúa con ritmo envidiable respecto a su campaña de vacunación, al ser uno de los países desarrollados más rápidos en inmunizar al 30% de su población. Al 28 de abril 43% de la población había recibido al menos la primera dosis; mientras que dos semanas previas era el 34%. **Casos diarios.** El número de casos nuevos diarios continúa a la baja, con un promedio diario de poco menos de 50,000 casos, desde poco más de 147,000 casos nuevos al inicio del año.

Sector consumo – Sentimiento del consumidor. Este indicador incrementó por segundo mes consecutivo como resultado de los avances en la vacunación, mejores condiciones laborales y un amplio estímulo fiscal. Según encuestas oficiales, la proporción de consumidores que consideran que las oportunidades laborales son "abundantes" alcanzó el 37.9% en abril, de 26.5% en febrero. **Movilidad – Google Mobility.** Como parte de menores restricciones y una disminución de casos diarios de COVID-19, la movilidad hacia segmentos de retail y recreación mejoraron de manera significativa en los últimos dos meses; aunque todavía 8% debajo de niveles prepandemia. **Tráfico aéreo.** A pesar de ver una mejora, la recuperación de este segmento será muy lenta, ya que todavía se mantiene 45% por debajo de niveles prepandemia.

Actividad actual y futura – Aplicaciones para hipoteca. Este indicador continúa perdiendo impulso (momentum), situándose cerca de 19% por debajo del pico alcanzado en enero de este año. Sin embargo, este efecto podría ser resultado de sobre demanda, y niveles de inventarios reducidos; incrementando el precio de las viviendas. **Barómetro de actividad química.** En línea con el crecimiento económico, este indicador clave de la actividad industrial, se ha incrementado 5% sobre el nivel promedio de 2019. **Precios de metales industriales.** Este índice sigue al alza, manteniéndose 33% por encima del promedio de 2019. **Mercado laboral – Reclamaciones por desempleo.** Al 24 de abril, se registraron 553,000 aplicaciones por desempleo, 13,000 reclamaciones menos que las registradas el 17 de abril. El máximo se alcanzó el 4 de abril del 2020 con 6.1 millones.

No descartamos que esta recuperación económica derive en niveles de inflación alrededor de 3% en el corto plazo. Sin embargo, no consideramos que sea sostenible, de tal manera que lleve a la Reserva Federal (Fed) a comenzar un recorte en sus programas de recompra de bonos durante este año. Aunado a esto, la Fed ha dejado claro que la recuperación ha sido asimétrica, por lo que esperaríamos cierta homogeneidad antes de considerar terminar con las medidas acomodativas

Reclamaciones iniciales de desempleo



Fuente: Departamento del Trabajo

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	0.84	1.20	-0.78	1.23	1.08
USD/ARS	93.84	-0.30	93.55	-10.33	93.88	67.13
USD/BRL	5.24	3.74	5.44	-0.82	5.97	4.82
USD/MXN	19.94	1.52	20.25	-0.15	24.41	19.55
USD/COP	3821.25	-2.90	3710.47	-10.25	3956.11	3400.24
USD/CHF	0.90	0.95	0.91	-2.13	0.98	0.88
GBP/USD	1.39	0.85	1.38	1.97	1.42	1.21
USD/JPY	108.65	0.61	109.31	-4.97	110.97	102.59
USD/RUB	73.97	1.67	75.21	0.59	80.95	68.04
USD/CNY	6.44	0.47	6.47	1.28	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	0.06	0.0	-3.0	0.10	0.05
Libor	0.17	-1.6	-6.9	0.43	0.17
Norte America					
US	1.54	-8.8	62.5	1.77	0.50
Canada	1.49	-5.4	81.5	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	48.65	48.8	-21.9	52.95	25.53
Brasil (BRL)	9.31	28.1	239.7	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.77	-14.5	121.9	7.02	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.15	-0.9	48.5	0.20	-0.39
Alemania (EUR)	-0.24	-3.7	33.0	-0.16	-0.67
Italia (EUR)	0.96	5.1	41.2	2.04	0.42
Espana (EUR)	0.47	-0.6	42.3	0.92	-0.02
Suiza (CHF)	-0.21	-1.1	33.9	-0.15	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.76	-7.8	56.7	0.91	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,475.00	3.73	25.06	2,500.00	1,440.00	Tonelada
Cobre	471.95	5.37	34.11	473.70	232.40	Libra
Oro	1,831.70	4.03	-2.96	2,063.00	1,668.60	Onza Troy
Plata	27.40	5.96	3.72	30.35	15.13	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.48	0.34	30.27	71.38	28.86	Barril
Crudo (WTI)	64.00	2.11	33.80	67.98	22.94	Barril
Gasolina	209.09	1.02	48.46	218.24	83.39	Galon
Gas Natural	2.93	-0.17	15.24	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