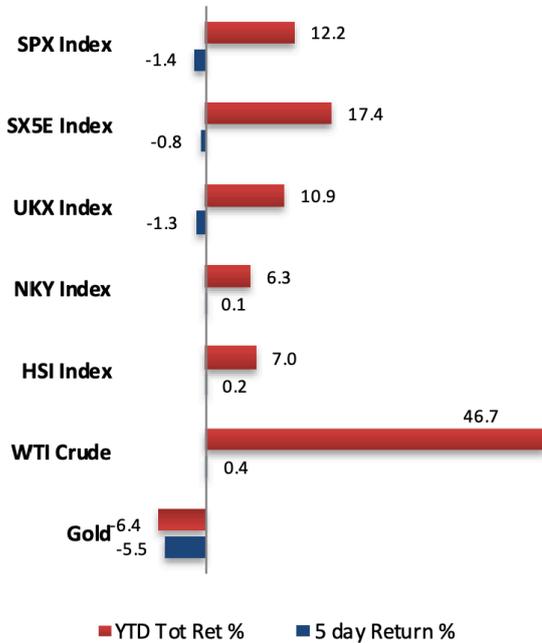


Semana del 14 al 18 de junio de 2021

Monitor



Estados Unidos

- La FED mantuvo sin cambios su política monetaria, dejando la tasa referencia entre 0-0.25% y conservando el ritmo actual de compra de activos por US\$120bn.
 - En sus nuevas proyecciones trimestrales, la FED elevó sus expectativas de inflación y pronosticó alzas en la tasa de referencia a partir de 2023.
 - Jerome Powell, reiteró su expectativa en torno a que el repunte en la inflación es transitorio.
- En cuanto a información económica, sobresalió que las ventas minoristas (retail) de mayo registraron una contracción de 1.3%, mayor a la caída esperada de casi 1%.
 - En el sector inmobiliario, las cifras fueron mixtas luego de que los inicios de casas durante mayo crecieron 3.6%, en tanto los permisos de construcción registraron una baja de 3%.
- Estados Unidos y Rusia devolverán a sus embajadores a sus puestos y acordaron mantener conversaciones sobre control de armas, ciberseguridad y relaciones diplomáticas, lo anterior tras la reunión entre los presidentes Joe Biden y Vladimir Putin.
- El petróleo cotizó en la semana con precios previos a la pandemia, encontrando impulso en la reapertura de algunas economías alrededor del mundo, una mayor demanda de China e India y una reducción de inventarios en Estados Unidos.

Europa

- La producción industrial de la región avanzó en abril 0.8%, re basando la expectativa de 0.4%. Además, la producción industrial aceleró frente al 0.1% de marzo.
- El superávit comercial de la eurozona se elevó a casi EUR\$11bn en abril, aunque estuvo por debajo de la mayoría de los pronósticos de analistas.
 - En detalle, las exportaciones totalizaron en EUR\$194bn, 43.2% año a año.
- La inflación de Reino Unido, saltó inesperadamente por encima del objetivo del Banco de Inglaterra durante mayo después de tocar 2.1%, impulsada por la reapertura de la actividad económica.

"It is not the size of a man but the size of his heart that matters".

Evander Holyfield

Petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bonos de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de maquinaria básica ascendieron 0.6% en abril, lo que representó una notable desaceleración en comparación con el crecimiento de 3.7% del mes anterior.
- Las exportaciones repuntaron a niveles no vistos en 41 años, creciendo casi 50% año a año en mayo como resultado de un récord de envíos a Estados Unidos, Europa y China.

China

- Las ventas minoristas (retail) aumentaron 12.4% año a año en mayo, incumpliendo las expectativas, a pesar de los esfuerzos del gobierno por impulsar el gasto y que se celebró un feriado importante durante el mes. En abril, el crecimiento en las ventas minoristas también estuvo por debajo.
 - La producción industrial creció 8.8% año a año en mayo, en tanto la inversión en activos creció 15.4%. Ambos indicadores, no cubrieron las expectativas.

América Latina

Argentina

- La inflación de mayo se ubicó en 3.3% mensual y desaceleró frente al 4.1% de abril. Con esto, la inflación acumula 21.5% en 2021 y 48.8% en los últimos doce meses.
- De acuerdo con información de la Secretaría de Energía, Vaca Muerta alcanzó un récord de producción en abril con 147,000 barriles de petróleo al día y de esta manera representar casi el 30% del total del país.

Brasil

- En línea con lo esperado y por tercera ocasión consecutiva, el Banco Central aumentó la tasa de referencia en 75pb para situarla en 4.25%. Además, el comunicado dejó abierta la posibilidad a mayores incrementos en el futuro debido a que el deterioro en las expectativas de inflación, podría requerir una reducción más contundente del estímulo monetario.

México

- La agencia calificadora S&P ratificó la calificación de "BBB" con perspectiva negativa. La agencia consideró que el gobierno mantendrá una gestión macroeconómica cautelosa, con prudencia en las finanzas públicas.
 - La perspectiva negativa indica riesgo de un recorte crediticio en los próximos 12 meses ante el debilitamiento de las finanzas públicas por el apoyo extraordinario que probablemente recibirá Pemex o de algunas iniciativas gubernamentales que minen la confianza de los inversionistas.
- El presidente López Obrador anunció que buscará 3 reformas constitucionales para la segunda parte de su sexenio, como: la reforma eléctrica, la reforma electoral y la reforma a la guardia nacional.
- México nuevamente cayó en el Ranking Mundial de Competitividad del IMD Business School, situándose en el lugar 53 de entre 64 economías. Esta es la posición más baja desde 1997.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En México, habrá anuncio de política monetaria de Banco de México **6/24**
- En Estados Unidos, se publicarán de ingreso – consumo personal **6/25**

En pocas palabras...

Un mercado tolerante hacia los datos inflacionarios

La semana pasada el S&P500 alcanzó los 4,247.4 puntos, un nuevo máximo histórico; mientras que la tasa del bono del tesoro a 10 años (US T 10) retrocedió por debajo de 1.5%. Este escenario es notable tomando en cuenta que la inflación para mayo se colocó en 5% anualizado, el incremento anual más alto desde 2008. Por su parte, la inflación subyacente—aquella que excluye alimentos y combustibles—incrementó 3.8%, la más alta desde 1992. Bajo este contexto, los siguientes factores pueden explicar esta reacción del mercado:

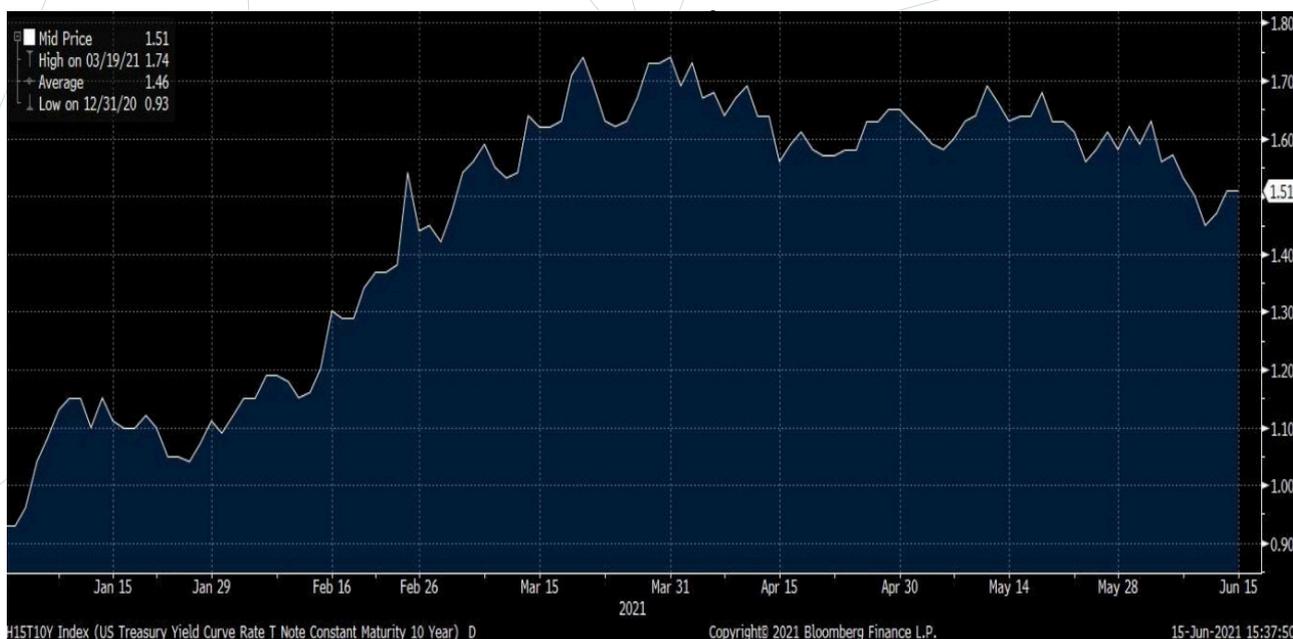
- La inflación no es homogénea a través de los bienes y es transitoria. Los componentes como los autos usados y tarifas aéreas, equivalentes al 14% del índice de inflación subyacente, representaron cerca de 66% del incremento de mayo. Para el final de año, se espera que la influencia de los combustibles en el índice de precios al consumidor se reduzca a la mitad de la que tiene actualmente. Incluso si el Brent alcanza los estimados de 75 \$/bbl. El mayor peso hacia el sector servicios, a medida que la economía reabra, ayudará a liberar presiones inflacionarias que ejercen los bienes beneficiados por la pandemia—como autos, artículos del hogar y recreacionales.

- El mercado parece creerle a la Reserva Federal. En el día en que se conoció el dato inflacionario del 4.2% anual para abril, el mercado reaccionó de manera importante—llevando la tasa de US T 10 a 1.69%—bajo inquietudes sobre posibles medidas restrictivas por parte de la Fed. Desde ese momento, el banco central se ha enfocado en reforzar el mensaje sobre altos niveles de inflación, que observa como transitorios.

- El mercado laboral es clave para el actuar de la Fed. Jerome Powell, el titular de este organismo, ha dejado claro el progreso importante que la economía ha tenido hacia el pleno empleo, y cómo este punto es piedra angular para que la Fed considere un cambio en la política monetaria. En este sentido, mientras algunos datos de empleo han sido alentadores—como la oferta de empleos (JOLTS)—los datos de generación de nuevos empleos para abril y mayo se han quedado bastante por debajo del nivel que la Fed busca (un millón), alrededor de 266,000 y 559,000 respectivamente.

Se espera que, a partir de septiembre la generación de empleos aumente, una vez que los programas de beneficios adicionales a desempleados expiren. Compartimos la visión de la Fed respecto a la transitoriedad de la inflación, esperando que la tasa del US T 10 alcance el 2% para final de año a medida que la economía recupere tracción hacia su nueva normalidad. Seguimos de cerca las declaraciones de la Fed con el objetivo de identificar posibles indicadores de cambios en la política monetaria, por ejemplo, posibles recortes en los programas de compra de activos.

Tasa del US T 10 en lo que va del año



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	-2.00	1.21	-2.86	1.23	1.12
USD/ARS	95.38	-0.26	95.13	-11.78	95.40	69.72
USD/BRL	4.99	2.50	5.12	4.11	5.87	4.98
USD/MXN	20.56	-3.35	19.88	-3.16	23.23	19.55
USD/COP	3713.35	-3.32	3589.94	-7.64	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.92	-2.53	0.90	-3.95	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-1.89	1.41	1.25	1.42	1.23
USD/JPY	110.40	-0.67	109.66	-6.48	110.97	102.59
USD/RUB	72.27	-0.27	72.08	2.96	80.95	68.55
USD/CNY	6.45	-0.83	6.40	1.16	7.09	6.36

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.10	4.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.12	0.0	-11.4	0.31	0.12
Norte America					
US	1.50	4.9	58.7	1.77	0.50
Canada	1.41	3.8	73.0	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	46.82	68.3	-204.4	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.22	4.5	230.5	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.76	10.0	121.7	7.02	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.16	5.9	49.4	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.20	7.2	36.7	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.87	12.7	32.7	1.42	0.42
Espana (EUR)	0.45	9.2	40.1	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.22	2.0	33.4	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.77	6.0	57.1	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,389.50	-3.91	20.74	2,575.00	1,540.00	Tonelada
Cobre	417.25	-8.04	18.57	489.85	257.20	Libra
Oro	1,774.50	-5.48	-6.36	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	26.06	-7.43	-1.35	30.35	17.40	Onza Troy
Crudo (Brent)	72.70	0.01	40.35	74.96	35.74	Barril
Crudo (WTI)	70.84	-0.10	46.00	72.99	33.64	Barril
Gasolina	212.86	-2.63	51.14	223.65	97.02	Galon
Gas Natural	3.22	-2.31	26.82	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 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 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 email 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