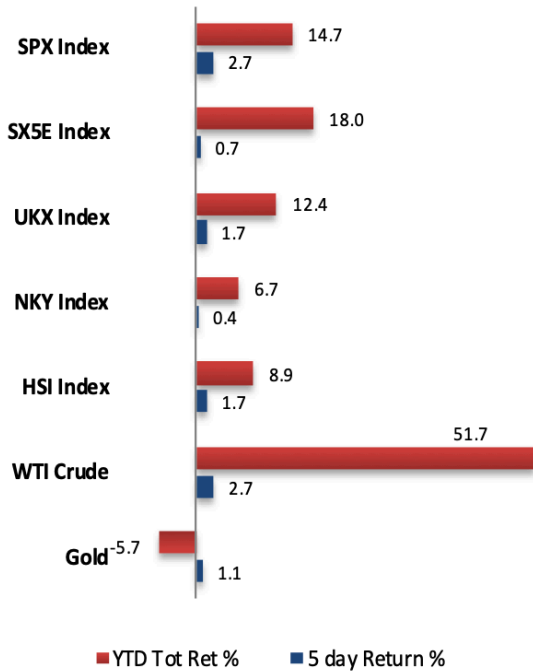


Semana del 21 al 25 de junio de 2021

Monitor



"There are only two options regarding commitment. You're either IN or you're OUT. There is no such thing as life in-between".

Pat Riley

Estados Unidos

- En su testimonio frente al Congreso, Jerome Powell, reiteró su confianza en que los altos niveles inflacionarios son transitorios y descartó la posibilidad de un escenario de hiperinflación.
- En cuanto a cifras económica, las ventas de viviendas existentes cayeron 0.9% mes a mes durante mayo, lo que implicó el cuarto mes consecutivo de baja, principalmente por un bajo nivel de inventarios y precios récord.
 - Por su parte, el ingreso personal bajó menos de lo esperado en mayo, al tiempo que el consumo personal permaneció sin cambios.
- El presidente Joe Biden anunció que ha alcanzado un acuerdo tentativo con un grupo de senadores demócratas y republicanos sobre un plan de infraestructura bipartidista de US\$579 bn a cinco años.
- La FED publicó que las 23 instituciones financieras evaluadas durante las pruebas de estrés de 2021, mantuvieron „muy por encima“ los niveles mínimos de capital requeridos bajo el supuesto de una hipotética recesión económica.
 - El escenario, incluyó una “recesión global severa” con un nivel máximo de desempleo de 10.8% y una caída de 55% en el mercado de valores.
 - En cuanto al tema sobre dividendos y recompra de acciones, la FED habría ordenado a los bancos a esperar por ahora, ya que en próximos días revelaría mayores detalles.

Europa

- La confianza del consumidor en la zona del euro mejoró muy por encima de sus niveles antes de la pandemia en lo que va de junio, como resultado de una disminución en las tasas de infección y las restricciones.
- La confianza de los negocios (IFO) en Alemania subió a su mayor nivel en dos años.
- El sector manufacturero de Reino Unido reflejó una leve desaceleración en su PMI preliminar de junio, aunque positivamente estuvo por encima de lo estimado.
 - En sentido opuesto el PMI de servicios alcanzó su nivel más bajo en dos meses.
- En línea con lo esperado, el Banco de Inglaterra no modificó su política monetaria, manteniendo la tasa de referencia en el mínimo de 0.1% y el programa de compra de activos en £895 billones.

Índice del Dólar (DXY)



Fuente: Bloomberg.

Índice Dow Jones (INDU)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad manufacturera medida a través del PMI (Jinbun Bank) preliminar se expandió a su ritmo más lento en 4 meses, situándose por debajo de los niveles observados en mayo. Esta desaceleración fue resultado de una caída en la producción.

China

- El Banco Central anunció que había instado a varias empresas de pagos y bancos a tomar medidas drásticas contra la especulación con las criptomonedas, lo que se suma a las restricciones anunciadas del gobierno previamente para frenar el uso del bitcoin y otras monedas digitales.
 - En mayo, el gobierno anunció que las instituciones financieras y las empresas de pago tenían prohibido proporcionar servicios relacionados con transacciones que involucren criptomonedas.

América Latina

Argentina

- El PIB tuvo un incremento de 2.5% durante el 1T21, en comparación con el mismo período del 2020, mientras que en su comparación trimestral el crecimiento fue 2.6%.
 - El rubro más destacado fue el consumo privado, que aumentó 2.9%.

Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central mostraron que sus miembros están evaluando la posibilidad de elevar la tasa de interés de referencia para contrarrestar las presiones inflacionarias persistentes sobre la economía.
 - En este sentido, las minutas indicaron que el comité espera aumentar la tasa de referencia en otros 75pb en su próxima reunión.
- La confianza del consumidor durante junio repuntó con fortaleza en comparación con el nivel observado en mayo, alcanzando un máximo en 7 meses.

México

- De manera sorpresiva, el Banco de México incrementó la tasa de referencia en 25pb a 4.25%. El consenso estimaba que no habría movimientos.
- La inflación aceleró a 6.02% anual en la primera quincena de junio, superando nuevamente el objetivo del Banco de México (3% +/- 1 punto porcentual). La mayor presión fue resultado del incremento en precios de alimentos, bebidas y tabaco, así como combustibles.
 - Analistas proyectaron que la inflación se colocaría en 5.84%.
- La última encuesta de analistas de Citi, reveló que el consenso elevó su pronóstico de crecimiento para este año a 5.8% desde 5%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de manufacturas de junio **7/1**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del empleo de junio **7/2**

En pocas palabras...

¿Qué es el impuesto global mínimo y cómo funcionaría?

A inicios de este mes, los ministros de hacienda de los siete países más ricos (G7), llegaron a un acuerdo histórico de impulsar la creación de un impuesto corporativo mínimo global de 15%. De formalizarse, este acuerdo sería la base para un tratado de índole mundial, incorporando a las demás economías con injerencia significativa en la economía global.

¿Por qué un impuesto corporativo mínimo global?

La razón de este acuerdo pretende eliminar lo que la secretaria del Tesoro en Estados Unidos, Janet Yellen, describió como 'la carrera de 30 años por la reducción de impuestos corporativos'. Las principales economías intentan desincentivar a las empresas multinacionales de reducir sus niveles de pago de impuestos al migrar a regímenes menos onerosos, sin importar la procedencia de sus ingresos. Un ejemplo de esto, son los ingresos derivados de activos intangibles, como patentes, software o regalías en propiedad intelectual; donde en estas jurisdicciones califican para una tasa impositiva muy baja (incluso cercana a cero).

¿Cómo funcionaría?

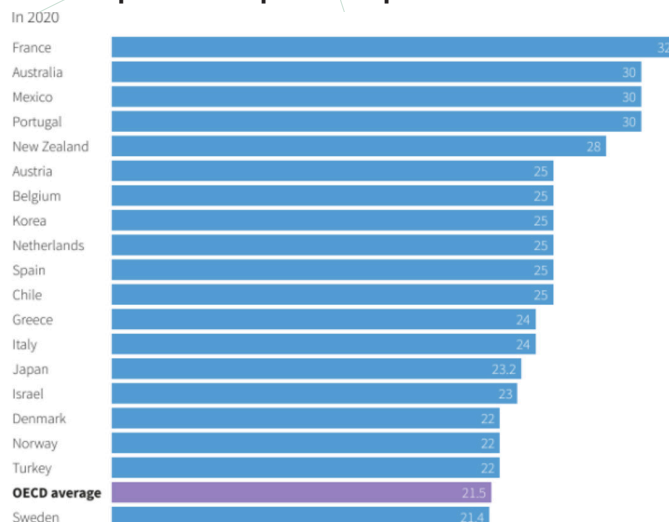
La tasa corporativa mínima global aplicaría a ganancias generadas en el extranjero. Cada jurisdicción seguirá con la libertad de imponer cualquier tasa impositiva local; sin embargo, si las compañías son gravadas a una menor tasa que en sus países de origen, éstos podrán topar su gravamen hasta la tasa corporativa mínima global.

La OCDE comentó el mes anterior que los gobiernos habían acordado 'en lo general' el diseño de este acuerdo, mas no, en el nivel de la tasa—las pláticas del G7 contemplaban una expectativa alrededor al 15%. Expertos en temas fiscales comentan que acordar la tasa será la parte más tortuosa del proceso. Otros apartados todavía deben negociarse, como el tratamiento hacia fondos de inversión y fideicomisos inversión en bienes raíces (REITs).

¿Qué sigue?

Será en la reunión del G20, el mes siguiente, donde podremos observar el soporte que este histórico acuerdo tendrá del resto de las principales economías. Asimismo, varios temas importantes quedan pendientes, como las métricas para determinar cómo y a qué multinacionales se les aplicaría. En este sentido, el comunicado del G7 respecto a este tema, no se especificó el tratamiento del impuesto por servicios digitales para compañías de tecnología en varias jurisdicciones. Sin duda, la aprobación de este acuerdo tendría repercusiones importantes en aquellos países clasificados como paraísos fiscales, como Irlanda; el cual ha tenido un crecimiento económico significativo como producto de la inversión de compañías multinacionales. Por lo tanto, existen argumentos para suponer que estas jurisdicciones no respalden dicho acuerdo como está planteado al día de hoy.

Tasas impositivas corporativas para los países miembros de la OCDE



Fuente: OCDE

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.20	0.84	1.19	-2.06	1.23	1.12
USD/ARS	95.59	-0.23	95.38	-11.97	95.60	70.11
USD/BRL	4.91	3.70	5.09	5.90	5.87	4.89
USD/MXN	19.75	4.59	20.66	0.82	23.23	19.55
USD/COP	3774.42	-1.62	3713.35	-9.13	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.92	0.62	0.92	-3.35	0.95	0.88
GBP/USD	1.39	0.83	1.38	1.86	1.42	1.23
USD/JPY	110.64	-0.39	110.21	-6.68	111.12	102.59
USD/RUB	72.17	0.93	72.84	3.11	80.95	69.06
USD/CNY	6.45	0.01	6.45	1.16	7.08	6.36

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.10	0.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.15	2.3	-9.1	0.31	0.12
Norte America					
US	1.51	6.7	59.2	1.77	0.50
Canada	1.42	5.6	74.5	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	45.88	-94.5	-298.9	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.18	-3.1	227.4	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	7.16	34.5	161.7	7.16	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.19	3.3	53.2	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.16	4.0	40.9	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.93	5.5	38.4	1.33	0.42
Espana(EUR)	0.47	1.4	42.2	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.19	2.9	36.5	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.77	1.5	57.0	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,429.25	1.66	22.75	2,575.00	1,540.00	Tonelada
Cobre	428.80	3.15	21.85	489.85	262.85	Libra
Oro	1,786.60	1.06	-5.73	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	26.25	1.08	-0.61	30.35	17.50	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.62	2.87	45.98	76.02	35.74	Barril
Crudo (WTI)	73.61	2.75	51.71	74.25	33.64	Barril
Gasolina	227.28	4.82	61.37	229.38	97.02	Galon
Gas Natural	3.47	7.78	36.47	3.47	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