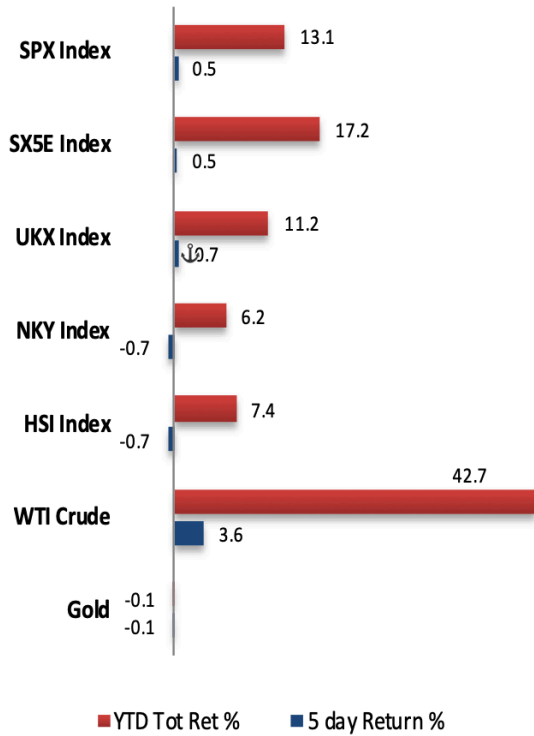


Semana del 31 de mayo al 4 de junio de 2021

Monitor



Estados Unidos

- Conforme a indicadores, destacó que el sector manufacturero a través del ISM retomó fuerza en su ritmo de expansión en mayo en comparación con abril y estuvo por encima de lo previsto. Por su parte, la actividad del sector servicios avanzó a un nivel histórico en el mes de mayo, gracias a la reactivación en viajes aéreos, estadías en hoteles y consumo en restaurantes.
 - En materia de empleo, la nómina no agrícola arrojó la creación de 559k puestos de trabajo (vs. 675k est), en tanto que la tasa de desempleo disminuyó a 5.8% desde 6.1% del mes previo.
- El Beige Book resaltó que el crecimiento económico aumentó a un „ritmo moderado“ desde principios de abril hasta finales de mayo.
 - También, el reporte destacó que la aceleración de las presiones inflacionarias provenientes de los salarios, así como los costos de materias primas resultarán en aumentos de precios.
- La OPEP+ llegó a un acuerdo para seguir elevando la producción durante julio, con un aumento de 841 mil barriles por día. Adicionalmente, el grupo expresó un panorama más optimista hacia la demanda por la recuperación en Estados Unidos y China.
- Se filtró un artículo, el cual detalló que el presidente Biden estaría presionando por un cambio fiscal, enfocado a que las empresas paguen una tasa impositiva mínima del 15%. Esta propuesta no es nueva, aunque sobresalió que la administración estaría dispuesta a dejar del lado temporalmente la propuesta de elevar la tasa impositiva a 28%, en un esfuerzo para contar con el apoyo republicano en el paquete de infraestructura.

Europa

- Con una cifra más débil a lo previsto, las ventas minoristas (retail) en Alemania bajaron 5.5% (mes a mes) principalmente por los cierres de emergencia durante la segunda mitad de abril y el efecto estacional por Semana Santa. En comparación, con el año pasado las ventas minoristas aumentaron un 4.4%.
- La inflación de la eurozona registró en mayo su mayor nivel desde octubre de 2018, situándose en 2%. Este nivel de inflación estuvo ligeramente por encima de las expectativas.
- El sector servicios, a través del PMI alcanzó un máximo de 3 años en su lectura final de mayo, gracias a las menores restricciones.
- El PIB del 1T21 de Italia fue revisado al alza, con un ligero crecimiento de 0.1% trimestre a trimestre, desde la estimación anterior que apuntó a una contracción de 0.4%.

“Never let your head hang down. Never give up and sit down and grieve. Find another way”.

Satchel Paige

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) retrocedieron 4.5% (mes a mes) en abril, lo que implicó una contracción más severa al -1.7% esperado. En su lectura anual, las ventas minoristas crecieron 12% (vs. 15.2% est.).
- El sector manufacturero medido a través del indicador (Jinbun Bank PMI) disminuyó su nivel de expansión, en el contexto de que el gobierno en días pasados extendió el estado de emergencia en Tokio y otras áreas importantes hasta el 20 de junio.

China

- La actividad manufacturera (PMI) de mayo experimentó una ligera desaceleración en relación al mes previo, en tanto que el sector servicios continuó acelerando, y superó las expectativas.

América Latina

Argentina

- El Banco Mundial otorgó un crédito por US\$265 millones para obras de infraestructura que permitirán seguir avanzando en el saneamiento de la cuenca Matanza-Riachuelo.

Brasil

- La economía creció 1.2% en el 1T21 frente al trimestre anterior, lo que representó un mayor avance de lo que se esperaba debido a la recuperación del sector servicios y la inversión.
 - Este crecimiento, permitió que la economía recuperara el nivel previo a la pandemia (fines de 2019).
- La producción industrial de abril retrocedió 1.3% (mes a mes), siendo más negativa a la contracción esperada de 0.1%.
 - En su lectura anual, la producción industrial avanzó 34.7%.

México

- El gobierno estimó que la economía crecerá este año 6.5% contra un estimado inicial de 5.3%, esto debido a la revisión al alza en el PIB del 1T21 y el avance de vacunación.
 - Por su parte, analistas elevaron a 5.16% su expectativa de crecimiento para 2021, que a inicio del año era de 3.74%.
 - A su vez, el Banco de México estimó que la economía crecerá 6.0% desde su expectativa anterior de un avance de 4%.
- En abril se recibieron US\$4.05bn de remesas, 39.1% más que el monto de abril de 2020. De esta manera, en el acumulado a abril se contabilizaron US\$14.6bn en remesas, el monto más alto para dicho periodo en la historia.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras de balanza comercial **6/8**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos de inflación de mayo **6/10**

En pocas palabras...

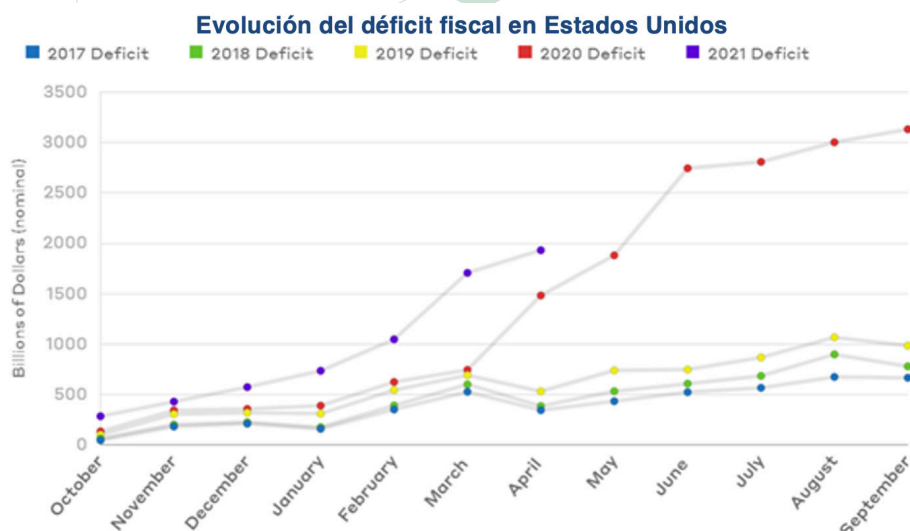
El Plan de Presupuesto de Biden promete polémica en el Congreso

El pasado viernes, el presidente Biden presentó su primer plan de presupuesto al congreso. Este plan de gasto sin precedente se enfoca en una combinación de mayores impuestos y financiamiento del déficit fiscal para incrementar el papel del gobierno federal en educación, cuidado infantil e infraestructura. En este sentido, el gasto gubernamental total para 2031 alcanzaría los US\$8.2 trillones, mientras que la deuda federal acumulada alcanzaría el 117% del PIB en el curso de una década. Bajo este contexto, resaltamos los siguientes puntos de este plan:

- **Ingresos ordinarios:** Restaurar la tasa impositiva máxima sobre los ingresos 39.6% para aquellas personas con ingresos superiores a US\$452,700 y US\$509,300 para matrimonios.
- **Ganancias de Capital:** Duplicar la tasa impositiva sobre las ganancias de capital y los dividendos al 39.6% para las personas con ingresos superiores a US\$ 1 millón.
- **Step-Up in Basis:** Revocar el step-up in base de activos heredados al fallecer por ganancias superiores a US\$ 1 millón (US\$ 2.5 millones por pareja), con protecciones para empresas y granjas familiares. Con relación a este punto, de acuerdo con expertos todavía no hay mucha claridad de cómo se podría aplicar, por lo que parece poco probable que se deroguen por completo las reglas actuales.
- **Interés acumulado:** aumento de los impuestos que pagan los hedge funds y los socios de capital privado sobre el interés acumulado de las ganancias de capital a las tasas ordinarias del impuesto sobre la renta. Los especialistas, citan que este cambio ha sido propuesto por varias administraciones anteriores.
- **Bienes raíces - Intercambio 1031:** Poner fin a las reglas de intercambio del tipo 1031, eliminando la capacidad de diferir el impuesto a las ganancias de capital en los intercambios de bienes raíces por ganancias superiores a US\$500,000.

Por su parte, el Departamento del Tesoro hizo público su emblemático documento conocido como 'Green Book', el cual provee una sinopsis de los costos asociados con las nuevas iniciativas de gasto y de los ingresos esperados por recaudación fiscal.

Este plan promete polémica y fuertes negociaciones en el Senado, ya que los demócratas no podrán aprobar este plan mediante el proceso de conciliación. Este proceso permite al Senado aprobar leyes en materia de ingresos, egresos y límites de deuda federal por mayoría simple—mayor al 50%. Sin embargo, este proceso solo puede ser utilizado una vez al año para cada uno de las tres materias. El gobierno de Biden ya utilizó este proceso para aprobar su 'American Rescue Plan' como respuesta a la pandemia; por lo tanto, para que el Senado apruebe el presupuesto de gasto original, se necesitarán 60 votos—10 republicanos—para alcanzar la mayoría calificada.



Fuente: Bipartisan Policy Center

Divisas

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.22 | -0.13 | 1.22 | -0.33 | 1.23 | 1.12 |
| USD/ARS | 94.85 | -0.30 | 94.56 | -11.28 | 94.86 | 68.66 |
| USD/BRL | 5.06 | 3.24 | 5.23 | 2.70 | 5.87 | 4.82 |
| USD/MXN | 19.98 | -0.22 | 19.94 | -0.34 | 23.23 | 19.55 |
| USD/COP | 3646.58 | 2.27 | 3729.19 | -5.95 | 3908.45 | 3400.24 |
| USD/CHF | 0.90 | 0.13 | 0.90 | -1.50 | 0.97 | 0.88 |
| GBP/USD | 1.42 | 0.04 | 1.42 | 3.83 | 1.42 | 1.23 |
| USD/JPY | 109.58 | 0.25 | 109.85 | -5.78 | 110.97 | 102.59 |
| USD/RUB | 72.99 | 0.26 | 73.18 | 1.95 | 80.95 | 68.04 |
| USD/CNY | 6.40 | -0.42 | 6.37 | 2.06 | 7.11 | 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 | 0.06 | 0.0 | -3.0 | 0.10 | 0.05 |
| Libor | 0.13 | -0.1 | -10.4 | 0.32 | 0.13 |
| Norte America | | | | | |
| US | 1.59 | -0.4 | 67.8 | 1.77 | 0.50 |
| Canada | 1.49 | -1.2 | 81.1 | 1.68 | 0.43 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 46.05 | -46.0 | -281.8 | 52.95 | 26.83 |
| Brasil (BRL) | 9.00 | -33.9 | 208.8 | 9.62 | 6.56 |
| Colombia (COP) | 6.66 | 8.7 | 127.5 | 6.97 | 5.32 |
| Mexico (MXN) | 6.65 | -0.3 | 110.4 | 7.02 | 5.49 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | 0.16 | -1.7 | 49.4 | 0.33 | -0.39 |
| Alemania (EUR) | -0.21 | -2.6 | 36.0 | -0.07 | -0.67 |
| Italia (EUR) | 0.88 | -3.5 | 33.5 | 1.59 | 0.42 |
| Espana(EUR) | 0.45 | -1.8 | 40.7 | 0.70 | -0.02 |
| Suiza (CHF) | -0.13 | 1.5 | 41.9 | -0.10 | -0.59 |
| Inglaterra (GBP) | 0.81 | 1.6 | 61.4 | 0.92 | 0.06 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|-------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,389.59 | 0.41 | 20.75 | 2,575.00 | 1,540.00 | Tonelada |
| Cobre | 453.30 | -2.79 | 28.82 | 489.85 | 245.50 | Libra |
| Oro | 1,883.20 | -0.66 | -0.63 | 2,063.00 | 1,668.60 | Onza Troy |
| Plata | 27.92 | -0.09 | 5.69 | 30.35 | 17.02 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 72.00 | 3.40 | 39.00 | 72.17 | 35.74 | Barril |
| Crudo (WTI) | 69.62 | 4.14 | 43.49 | 69.76 | 33.64 | Barril |
| Gasolina | 221.86 | 3.10 | 57.53 | 222.41 | 97.02 | Galon |
| Gas Natural | 3.05 | 2.97 | 19.97 | 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 | <u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u> |
| 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