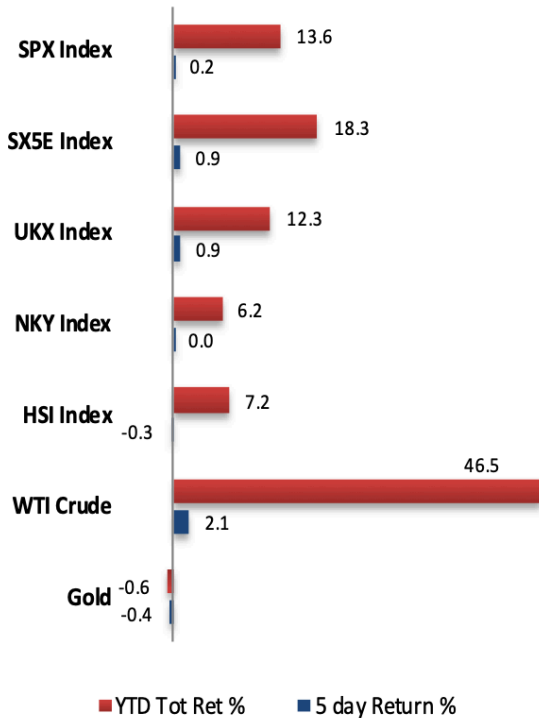


Semana del 7 al 11 de junio de 2021

Monitor



"Some people say I have attitude maybe I do...but I think you have to. You have to believe in yourself when no one else does that makes you a winner right there."

Venus Williams

Estados Unidos

- A lo largo de la semana, el mercado estuvo mayormente atento a la publicación de las cifras de inflación.
 - En este sentido, la inflación para mayo resultó en una tasa de 5% anual, la mayor alza anual desde agosto de 2008. Este nivel de inflación superó la expectativa de 4.7% y aceleró en relación al 4.2% de abril. Esta cifra será clave de cara al próximo anuncio de política monetaria de la FED.
 - El rendimiento del bono a 10 años permaneció en un mínimo de un mes, situándose en una tasa de ~1.50%, mientras que el S&P500 tocó un máximo histórico.
- Los representantes del G-7 acordaron avanzar en la implementación de un impuesto mínimo global del 15%. Esta medida afectaría directamente a las empresas estadounidenses que actualmente no pagan impuestos o pagan muy poco.
- El presidente Biden anunció la donación de 500 millones de dosis de la vacuna Pfizer para distribuirla entre países con bajo desarrollo económico.

Europa

- La falta de semiconductores, madera y otros bienes intermedios provocó una inesperada caída de 1% mes a mes en la producción industrial de Alemania para el mes de abril. Las estimaciones sugerían un crecimiento de 0.4%.
- La revisión final del PIB del 1T21 de la eurozona, arrojó una contracción de 0.3% trimestre a trimestre, contrastando positivamente con la caída de 0.6% que inicialmente se reveló.
- Tal y como se esperaba, el BCE decidió mantener sin cambios su política monetaria. No obstante, el BCE ratificó su compromiso de mantener un ritmo más rápido de compra de bonos de emergencia para sostener la recuperación económica en la región.

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano (USD/MXN)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La revisión final del PIB del 1T21, indicó una contracción 3.9%, mejor a la estimación original de una baja de 5.1%. Este dato, alivia la preocupación por el riesgo de una recesión doble mientras el país sigue padeciendo los estragos de la pandemia con otra ronda de restricciones para contener los contagios.

China

- Las exportaciones desaceleraron su ritmo de expansión en mayo, después de reportar un crecimiento de 28% año contra año en dólares, que resultó por debajo de las expectativas.
- La inflación durante mayo repuntó a 1.3% año a año, reflejando un incremento frente al 0.9% de abril. Por otro parte, los precios al productor avanzaron 9% año a año y rebasaron las expectativas, principalmente por mayores precios del petróleo, metales y químicos.

América Latina

Argentina

- El gobierno lanzó el programa "Súper Cerca", el cual tendrá como objetivo brindar 70 productos representativos de la canasta básica con precios congelados hasta 2022. Dicho programa, aplica en comercios de proximidad de todo el país, como autoservicios y almacenes de barrio.
- La producción industrial creció 55.9% año a año en abril, con lo que ya acumula 6 meses de alza.

Brasil

- La inflación en mayo tocó una tasa de 8.06% año a año, por encima de las proyecciones del mercado de 7.93%. Este nivel de inflación representó una lectura no vista por lo menos en 25 años.
 - Con estos datos, es muy probable que el Banco Central vuelva a subir la tasa de referencia.
- Ventas minoristas (retail) crecieron 1.8% mes a mes (23.8% anual), alcanzando su mayor ritmo de expansión en 21 años.

México

- Rogelio Ramírez de la O, asesor económico y aliado del presidente López Obrador, tomará el cargo como Secretario de Hacienda, luego de Arturo Herrera será propuesto como nuevo gobernador del Banco de México.
 - El actual gobernador, Alejandro Díaz de León, dejará su cargo en diciembre.
- La inflación escaló a 5.89% año a año en mayo, lo que implicó una ligera desaceleración de la tasa de 6.08% de abril. La presión al alza en los precios de la gasolina y combustibles continuó generando presiones.
 - El nivel observado en la inflación nuevamente rebasó el objetivo del Banco de México.
- La inversión fija en activos fijos experimentó durante marzo un crecimiento anual de 1.7%, la primera en 30 meses.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras de ventas minoristas y producción industrial **6/15**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **6/16**

En pocas palabras...

Elecciones intermedias en México y segunda ronda en Perú

El pasado 6 de junio, México celebró elecciones intermedias para decidir principalmente gubernaturas y diputaciones, mientras que Perú celebró la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. Ambas elecciones se caracterizaron por una participación ciudadana histórica, 53% y 77% respectivamente; en medio de un ambiente de pandemia. En el caso de México, estas elecciones también se caracterizaron por ser unas de las más violentadas, dejando un saldo de 34 candidatos asesinados.

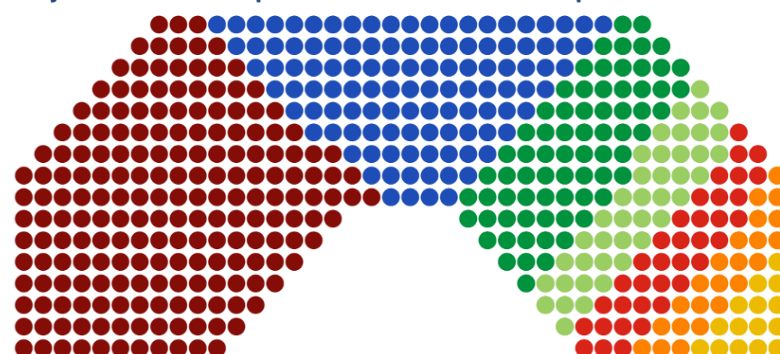
Por otro lado, en México, la creciente polarización motivó a los mexicanos a expresar su hartazgo o apoyo hacia el populismo liderado por el presidente AMLO y su partido Morena. A nivel estatal, la alianza de Morena-Partido del Trabajo-Partido Verde Ecologista de México (Morena-PT-PVEM) atropelló a la oposición al perfilarse para ganar 11 de las 15 gubernaturas en disputa. Sin embargo, la historia fue distinta en la Ciudad de México (CDMX), entidad que ha estado gobernada por la izquierda desde 1997. A pesar de que en la capital no se votó para jefe de gobierno (gobernador) se votaron las 16 alcaldías de las cuáles 8 escogieron alternancia hacia la coalición de centro-derecha, PAN-PRI-PRD. Antes de estas elecciones, Morena regía 14 de 16 alcaldías previamente.

En cuanto a elecciones federales, la izquierda encontró dificultades para avanzar hacia una mayoría calificada, situación que le impediría modificar la constitución. Sin embargo, la coalición Morena-PT-PVEM, mantuvo la mayoría absoluta, más del 50%—que le permitiría aprobar leyes judiciales y administrativas.

Por su parte Perú, ha sido testigo de una segunda vuelta bastante apretada, con una diferencia entre el candidato de izquierda, Pedro Castillo (50.2%), y Keiko Fujimori (49.8%) no supera el 1% o 71,000 votos, de acuerdo con la última información disponible. No obstante, el recuento continúa, principalmente para las boletas extranjeras, en las que incluso faltan más del 25% del conteo. Las políticas de Pedro Castillo incluyen nacionalizar las actividades primarias y elevar la tasa de impuestos de los corporativos transnacionales; mientras que el proyecto de Fujimori contempla una visión pro mercado. A pesar de una posible victoria de Castillo, la diversidad en el congreso hará un contrapeso importante ante los proyectos de campaña, porque el partido de Castillo, Perú Libre, y sus aliados no alcanzarían la mayoría absoluta—más del 50%. Por lo tanto, estarían lejos de modificar la constitución.

Durante los siguientes 12-18 meses seguiremos viendo un riesgo político alto en la región—y con esto periodos de volatilidad—a medida que las jornadas electorales se acerquen para Argentina, Brasil y Chile, de las cuales se esperan fuertes encuentros entre la izquierda y el centro-derecha. Finalmente, consideramos que el riesgo político en la región ha sido y seguirá siendo un lastre para el desarrollo económico, debido a que la falta de continuidad, así como la implementación de políticas radicales no otorgan certidumbre a los inversionistas, inhibiendo las inversiones de largo plazo.

Proyección de la composición de la Cámara de Diputados en México



PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN EN LA CÁMARA										
39.8 %	22.8 %	14.4 %	8.2 %	7.2 %	4.6 %	3 %	0 %	0 %	0 %	0 %
MORENA	PAN	PRI	PVEM	PT	MC	PRD	PES	RSP	FxM	SP
199	114	72	41	36	23	15	0	0	0	0

Fuente: Bipartisan Policy Center

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	-0.43	1.22	-0.83	1.23	1.12
USD/ARS	95.13	-0.28	94.86	-11.55	95.14	69.24
USD/BRL	5.10	-0.94	5.05	1.98	5.87	5.00
USD/MXN	19.74	1.10	19.96	0.88	23.23	19.55
USD/COP	3615.25	-0.42	3599.98	-5.13	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.90	0.13	0.90	-1.45	0.96	0.88
GBP/USD	1.41	-0.24	1.42	3.31	1.42	1.23
USD/JPY	109.70	-0.16	109.52	-5.88	110.97	102.59
USD/RUB	71.82	1.34	72.78	3.61	80.95	68.55
USD/CNY	6.40	0.00	6.40	2.06	7.10	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	0.12	-0.9	-11.4	0.32	0.12
Norte America					
US	1.46	-9.6	54.4	1.77	0.50
Canada	1.38	-7.4	70.5	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	46.14	9.1	-272.7	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.17	17.2	226.0	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.61	-2.1	106.6	7.02	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.09	-6.2	43.0	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.28	-6.4	29.2	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.74	-12.9	20.1	1.55	0.42
Espana(EUR)	0.35	-10.2	30.3	0.67	-0.02
Suiza (CHF)	-0.23	-9.2	31.7	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.71	-8.4	50.9	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,486.75	4.07	25.66	2,575.00	1,540.00	Tonelada
Cobre	456.65	0.83	29.77	489.85	253.10	Libra
Oro	1,885.40	-0.23	-0.51	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	28.34	1.57	7.28	30.35	17.02	Onza Troy
Crudo (Brent)	72.63	1.03	40.21	72.95	35.74	Barril
Crudo (WTI)	70.56	1.35	45.42	70.80	33.64	Barril
Gasolina	219.57	-0.71	55.90	223.65	97.02	Galon
Gas Natural	3.27	5.49	28.67	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