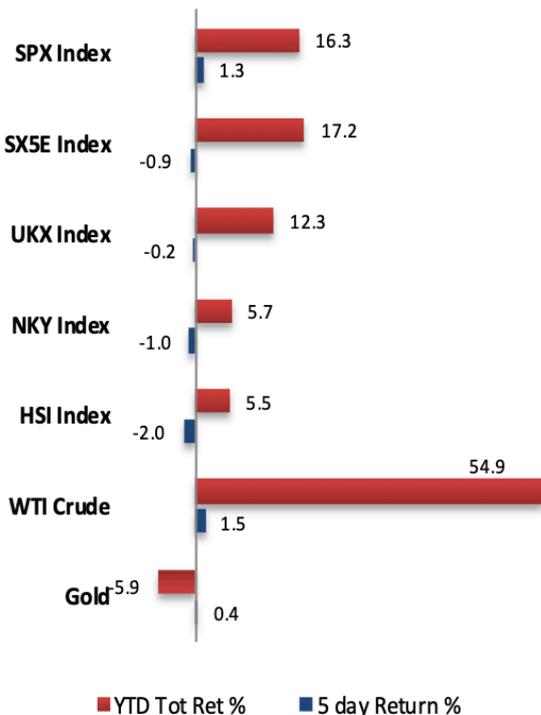


Semana del 28 de junio al 2 de julio de 2021

Monitor



"You're only as strong as your weakest link".

Phil Jackson

Estados Unidos

- Conforme a indicadores económicos, sobresalió que la actividad manufacturera (ISM) de junio continuó en expansión, aunque desaceleró ligeramente en relación con mayo.
 - En cuanto a cifras de empleo, la nómina no agrícola registró una robusta generación de 850 mil empleos, desde la cifra del mes anterior de 583 mil y la estimación de 720 mil. La tasa de desempleo incrementó ligeramente a 5.9% en comparación con la tasa de 5.8% del mes anterior.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo cayeron más de lo proyectado, alcanzando un nuevo mínimo previo a la pandemia en 364 mil aplicaciones.
 - La confianza del consumidor saltó a su nivel más alto en casi un año y medio durante junio, por la reapertura de la economía.
- Los precios del petróleo tocaron un máximo no observado desde finales de 2018, después de que la OPEP+ recomendó un aumento gradual de la producción para el resto del año.
- La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, anunció que un grupo de 130 naciones que representan más del 90% del PIB global, respaldan la idea de un impuesto mínimo global sobre las ganancias corporativas.
 - En este sentido, no especificó una tasa en particular, pero la administración de Biden ha presionado por al menos un 15%.

Europa

- El repunte de casos relacionados con la variante Delta, avivó el temor de nuevas restricciones luego de que Alemania y España podrían endurecer las condiciones para viajeros provenientes de Reino Unido.
- La inflación en Alemania desaceleró en junio, registrando una tasa anual de 2.3% desde el 2.5% de mayo. No obstante, esta lectura de inflación permaneció por encima del objetivo del banco central.
 - Por otro lado, las ventas minoristas (retail) repuntaron 4.2% mes a mes en mayo.
- La confianza en la economía de la zona del euro tocó su lectura más alta en más de dos décadas durante en junio como respuesta a la reapertura económica.
- La actividad manufacturera (PMI) tocó un máximo histórico durante junio.

Petróleo WTI US\$/Barril



Fuente: Bloomberg.

Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- El sentimiento del consumidor repuntó con fortaleza en junio, gracias a que se suavizaron algunas restricciones en Tokio y zonas cercanas a comienzos del mes.

China

- El Banco Popular de China, reiteró que su política monetaria será flexible, específica y apropiada, al tiempo que continuará manteniendo una liquidez razonable. Además, destacó que la economía del país se ha recuperado del impacto de la pandemia de COVID-19, aunque la recuperación en el lado del consumidor ha sido débil.
- La actividad manufacturera (PMI) durante junio desaceleró su expansión a un mínimo de cuatro meses, debido al aumento de los costos de las materias primas, la escasez de semiconductores y un brote de COVID-19 en la principal provincia de exportación de Guangdong.

América Latina

Argentina

- La actividad económica de abril experimentó una caída de 1.2% mes a mes, acumulando tres meses consecutivos de baja.
- Los salarios aumentaron 3.2% en abril respecto a marzo y 36.7% año a año.

Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, podría enfrentar un nuevo juicio político por posibles actos de corrupción en las negociaciones para adquirir la vacuna india contra el COVID-19 Covaxin.
- La tasa de desempleo se estancó en 14.7% durante el mes de abril, en contraste con en marzo. Esta tasa de desempleo, es la más alta desde que se tiene registros.
- La razón deuda a PIB de mayo se colocó en 84.5%, la más bajo desde julio de 2020 y por debajo del 85.6% del mes anterior. Cabe mencionar, que los mayores ingresos fiscales a lo esperado en los últimos meses han ayudado a mejorar las perspectivas de las finanzas públicas.

México

- La balanza comercial durante mayo registró un superávit de US\$340 millones, en donde las exportaciones totales crecieron 125.2% año a año, debido a la baja comparación a causa de la pandemia de COVID-19.
 - En su comparación mes a mes, las exportaciones avanzaron 1.2% resultado neto de un incremento de 1.3% en las exportaciones no petroleras y de una baja de 0.7% en exportaciones petroleras.
- La confianza empresarial aumentó 14.3% año a año durante junio. En detalle, la confianza en los sectores manufacturero y comercial ligaron dos meses consecutivos en expansión, mientras la construcción permaneció en contracción.
- Durante mayo, las remesas nuevamente impusieron un máximo histórico al totalizar en US\$4.5bn. Este número re presentó un crecimiento de 31% año a año.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de servicios de junio **7/6**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la última reunión de la FED **7/7**

En pocas palabras...

Bancos Americanos: Habemus Dividendos

La semana anterior, la Reserva Federal (Fed) anunció que los 23 bancos más grandes y representativos de Estados Unidos (US) podrán retomar sus planes de recompra de acciones, así como de distribuciones de dividendos. Esto es porque la Fed considera que estos bancos mantienen un nivel de capitalización lo suficientemente robusto para tolerar un escenario materialmente adverso.

Bajo este contexto, se cumplirán 18 meses desde que la Fed impuso las restricciones de distribución de capitales al interior del sector bancario, como resultado de la incertidumbre del impacto que la pandemia tendría en la economía americana. Cabe destacar, que el objetivo de aumentar la liquidez y solvencia del sector se ha cumplido, no solo por estas regulaciones, sino por la prudencia de la mayor parte del sistema financiero. Por lo tanto, el índice de capital básico o Common Equity Tier 1 (CET1), se mantuvo en 13% al FY20, un alza de 100 bps contra niveles pre pandemia (12% a 2019). Sin embargo, sobresale que dicho incremento se dio con una generación de utilidades cerca de 50% por debajo de lo visto en 2019.

La resiliencia del sector financiero ante los resultados de la prueba de estrés de la Fed es destacable desde el punto de vista de análisis de crédito. Es por esto que un incremento moderado en la tasa de distribución de dividendos tendría un impacto neutral en sus respectivas calificaciones crediticias.

Por otro lado, la velocidad a la que estos bancos reanudarán sus programas de distribución de capitales irá variando. No obstante, se espera que los bancos incrementen las tasas de pagos de dividendos en el mediano plazo—cerca de 33% de incremento promedio para 2022—pues no solo tomarán en cuenta la liberación de reservas, sino que esperarían a que la generación de capital vaya recuperando los niveles observados en 2019.

Resultados de la prueba de estrés hacia sector financiero americano

Regulatory ratio	Actual 2020:Q4	Stressed minimum capital ratios, severely adverse	Minimum regulatory capital ratios
Common equity tier 1 capital ratio	13.0	10.6	4.5
Tier 1 capital ratio	14.7	12.3	6.0
Total capital ratio	17.1	14.9	8.0
Tier 1 leverage ratio	8.0	6.6	4.0
Supplementary leverage ratio	7.7	5.5	3.0

Fuente: Reserva Federal

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.82	1.19	-3.10	1.23	1.12
USD/ARS	95.80	-0.20	95.61	-12.17	95.82	70.52
USD/BRL	5.02	-1.67	4.93	3.60	5.87	4.89
USD/MXN	19.87	-0.24	19.82	0.22	22.91	19.55
USD/COP	3774.09	-1.12	3731.85	-9.12	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.93	-0.84	0.92	-4.31	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-0.79	1.39	0.72	1.42	1.24
USD/JPY	111.30	-0.49	110.75	-7.23	111.66	102.59
USD/RUB	73.31	-1.49	72.22	1.50	80.95	70.31
USD/CNY	6.47	-0.26	6.46	0.84	7.07	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	-0.2	-9.3	0.30	0.12
Norte America					
US	1.45	-7.3	53.8	1.77	0.50
Canada	1.39	-6.5	71.1	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	46.32	43.9	-255.0	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.17	-1.6	225.8	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	7.05	5.6	150.1	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.10	-9.3	44.2	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.22	-6.9	34.5	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.78	-14.0	24.0	1.28	0.42
Espana (EUR)	0.38	-10.4	32.9	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.24	-6.1	31.3	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.72	-6.2	51.9	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,503.50	3.06	26.50	2,575.00	1,588.00	Tonelada
Cobre	426.80	-0.56	21.28	489.85	271.50	Libra
Oro	1,785.90	0.52	-5.76	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	26.62	2.02	0.77	30.35	17.95	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.68	-0.66	46.10	76.74	35.74	Barril
Crudo (WTI)	74.90	1.15	54.37	76.22	33.64	Barril
Gasolina	227.32	0.41	61.40	229.84	97.02	Galon
Gas Natural	3.68	5.35	45.06	3.81	1.61	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