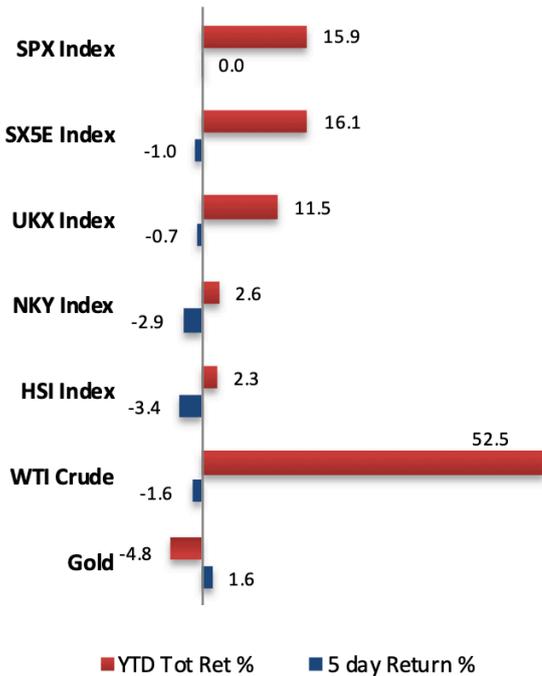




Semana del 6 al 9 de julio de 2021

Monitor



Estados Unidos

- La actividad del sector servicios (ISM) desaceleró sustancialmente su ritmo de expansión en junio, situándose en un mínimo de 6 meses y resultando por debajo de las expectativas.
- En las minutas de la última reunión de la FED, se dio a conocer que los miembros consideran que aún no se ha logrado una recuperación económica en su totalidad, pero tienen confianza el progreso.
 - También, las minutas expresaron poca inquietud entre los miembros sobre las presiones inflacionarias.
 - Finalmente, varios participantes mencionaron que esperaban que las condiciones para comenzar a reducir el ritmo de compra de activos (tapering) se cumplirán antes de lo anticipado.
- Durante la semana, la tasa de rendimiento del bono a 10 años se colocó en niveles del 1.3% por primera vez desde mediados de febrero.
- La OPEP+, concluyó su reunión sin lograr un acuerdo para elevar la producción correspondiente a agosto debido a las diferencias entre Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos.
- El presidente Biden firmará una orden ejecutiva con el objetivo de recortar la brecha competitiva entre los grandes grupos de tecnología (Big Tech) y competidores más pequeños.

Europa

- El desempeño del sector servicios (PMI) de la zona euro, re puntó en junio a su punto más alto en 15 años gracias a las menores restricciones.
- Los pedidos de productos fabricados en Alemania registraron su caída más pronunciada en mayo por la menor demanda de países fuera de la zona euro. Dicha caída, fue la más pronunciada desde que iniciaron los cierres en 2020.
- Mejor a lo previsto, las ventas minoristas (retail) de la zona euro aumentaron 4.6% mes a mes en mayo (vs. -3.9% en abril), por las compras de productos no alimenticios y combustible para automóviles.
- La Comisión Europea, elevó la estimación de crecimiento de la región para este año a 4.8% desde 4.3%. Para 2022, mejoró ligeramente el pronóstico a 4.5% desde la proyección previa de 4.4%.

"Never give up! Failure and rejection are only the first step to succeeding."

Jim Valvano

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

Tasa del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- Los casos de coronavirus en Tokio aumentaron durante la última quincena, alcanzando un máximo de cinco semanas, por lo que el PM, Yoshihide Suga, ha declarado el tercer estado de emergencia este año a dos semanas de los Juegos Olímpicos de Tokio.

China

- El sector de servicios (PMI) bajó drásticamente su ritmo de expansión en junio a un mínimo de 14 meses, por un resurgimiento de casos de COVID-19 en el sur del país.
- El gobierno, anunció que intensificará las regulaciones sobre las compañías que cotizan en el extranjero para prevenir riesgos de seguridad de datos.
 - Además, el gobierno estadounidense actualizó las disposiciones relacionadas con sanciones para invertir en ciertas empresas chinas que cotizan en los mercados americanos.

América Latina

Argentina

- La inflación alcanzó una tasa de 3.6% en junio. De esta manera, la inflación acumulada se ubicó en 24.7% en el primer semestre de 2021, lo que representó la cifra más alta desde 2016. Además, la inflación se colocó en 48.7% para los últimos doce meses.

Brasil

- Las ventas minoristas (retail) de mayo aumentaron 1.4% mes a mes, logrando dos meses consecutivos de crecimiento. Cabe destacar, que la cifra desde el 1.8% anunciado previamente.

México

- El consumo avanzó 25.3% mes a mes durante abril y de esta forma creció 1.2% anualmente.
- La inversión en activos fijos cayó 0.9% en abril, después de crecer 1.8% en marzo. A nivel anual, el aumento fue de 42.1%.
- La última encuesta levanta por Citi, arrojó que los analistas revisaron ligeramente al alza su previsión del crecimiento del PIB para 2021 a 5.9% frente a su estimación anterior de 5.8%.
 - También, estimaron que la tasa de interés de referencia de Banxico concluirá el año en 5% (vs. 4% estimado anterior). Actualmente, la tasa de referencia se sitúa en 4.25%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se revelará las cifras de inflación de junio **7/13**
- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book **7/14**

En pocas palabras...

Expectativas para los reportes corporativos del 2T21

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 2T21 comenzará formalmente la semana que viene con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Se espera que las empresas del S&P500 reporten un crecimiento año/año (a/a) en utilidades de 63.6% (+4.1% a/a en promedio de los últimos cinco años).

De cumplirse con estas expectativas, sería el crecimiento a/a más alto desde el 4T09 (+109%). Cabe mencionar, que gran parte de este repunte en las utilidades es resultado de una base de comparación baja por el impacto económico provocado por la pandemia en 2020.

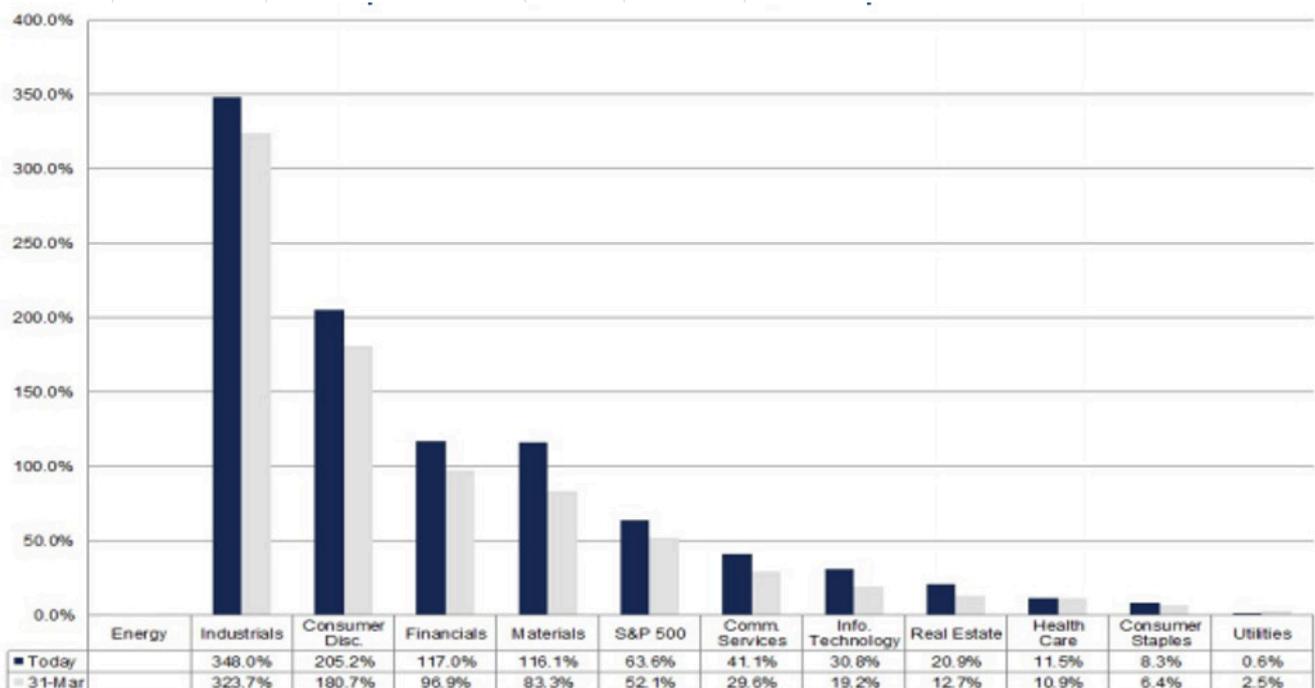
A nivel sectorial, se espera que los 11 sectores reporten crecimientos a/a, encabezados por el sector de energía, industrial (+348%), consumo discrecional (+205.2%), financiero (+117%) y materiales (+116%). Respecto al primero, se espera que reporte US\$ 13.8 bn en utilidades, desde una pérdida de US\$10.6 bn en el 2T20. Ese incremento está explicado principalmente por la recuperación en el precio del crudo, con un promedio trimestral en 66.17 us/bbl— un incremento de 136% al promedio registrado en 2T20. En este sentido, se espera que los cinco sub sectores muestren ganancias para este trimestre.

A nivel de ingresos, se espera que el incremento a/a para las empresas del S&P500 se coloque en 19.6%, por encima del promedio de los últimos cinco años de 3.9% a/a. De materializarse estas expectativas, sería el incremento más alto, seguido de un 12.7% a/a reportado en 2T11.

En el caso de que la temporada no evolucione conforme a estas proyecciones, no descartamos que el mercado pueda experimentar nuevos episodios de volatilidad debido al alza tan pronunciada que han tenido en las últimas semanas.

Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento de doble dígito para todos los trimestres de este año, para terminar el 2021 con un incremento de 35.5% en las utilidades, y de 12.4% en los ingresos.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 2T21



Fuente: Factset. El sector de energía registró una pérdida en 2T20, por lo que no se calcula el incremento.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.01	1.19	-2.87	1.23	1.13
USD/ARS	95.98	-0.22	95.77	-12.33	95.99	71.12
USD/BRL	5.26	-4.02	5.05	-1.18	5.87	4.89
USD/MXN	19.88	-0.56	19.77	0.15	22.91	19.55
USD/COP	3816.45	-1.92	3743.27	-10.13	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.92	0.64	0.92	-3.26	0.95	0.88
GBP/USD	1.39	0.19	1.38	1.32	1.42	1.25
USD/JPY	110.04	0.92	111.05	-6.17	111.66	102.59
USD/RUB	74.30	-1.39	73.26	0.16	80.95	70.48
USD/CNY	6.48	-0.12	6.47	0.72	7.02	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	0.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.12	-2.2	-11.5	0.28	0.12
Norte America					
US	1.35	-7.6	43.5	1.77	0.50
Canada	1.31	-6.0	63.7	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	46.50	18.4	-236.6	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.31	14.6	240.4	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	8.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.88	-16.7	133.0	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.06	-3.7	39.4	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.29	-5.5	27.9	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.77	-0.2	22.7	1.27	0.42
Espana (EUR)	0.36	-1.3	31.0	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.29	-5.1	25.9	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.66	-4.6	46.0	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,429.00	-2.98	22.74	2,575.00	1,629.00	Tonelada
Cobre	433.90	2.29	23.30	489.85	276.90	Libra
Oro	1,804.70	1.57	-4.77	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	26.03	-0.19	-1.47	30.35	18.84	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.02	-1.51	44.83	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	74.01	-1.62	52.54	76.98	33.64	Barril
Gasolina	228.72	0.86	62.40	233.02	97.02	Galon
Gas Natural	3.70	1.15	45.84	3.82	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	<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 incurrance 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