

Activest Semanal

Semana del 18 al 22 de marzo



Activest Wealth Management, 20900 NE 210th St, Aventura, FL 33180, United States

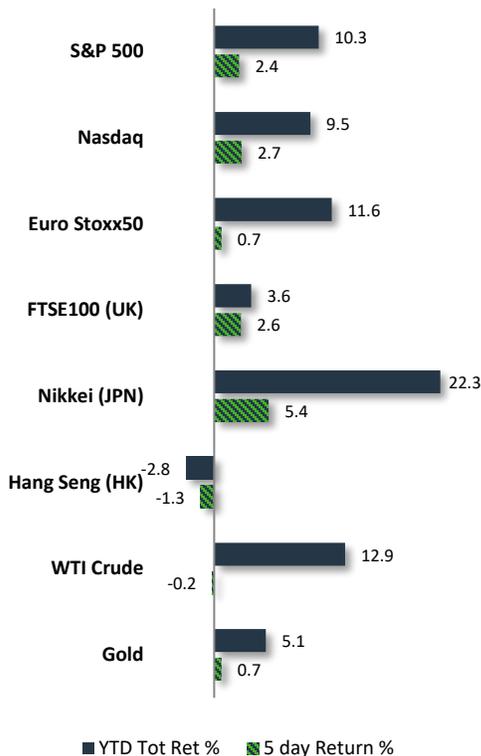
Estados Unidos

- En cifras económicas, destacó principalmente el buen resultado que arrojaron los indicadores del sector inmobiliario en febrero. Los inicios de construcción de viviendas repuntaron un 11.6% mensual, alcanzando su máximo desde abril de 2022. Mientras tanto, los permisos de construcción avanzaron un 1% mensual y las ventas de viviendas existentes crecieron un 9.5% mensual, superando ampliamente las expectativas.
- En su anuncio de política monetaria, la Fed dejó sin cambios el rango de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.5%, como se esperaba ampliamente. No obstante, reafirmó que habrá tres recortes de 25pb en lo que resta del año. De esta manera, la tasa de fondos federales llegaría a 4.6% desde su nivel actual promedio de 5.4%.
- La última encuesta realizada por Bank of America entre inversionistas profesionales y gestores de carteras arrojó el mayor nivel de optimismo hacia la renta variable en más de dos años y medio. La encuesta considera los niveles de asignación en instrumentos de mercado de dinero (*cash*), el posicionamiento hacia la renta variable y las perspectivas económicas.

Europa

- La inflación en el Reino Unido experimentó una marcada desaceleración en febrero, cayendo al 3.4% anual desde el 4% registrado en enero y por debajo del 3.5% esperado. Esta cifra representó la lectura más baja desde septiembre de 2021. Las mayores contribuciones a esta disminución provinieron de alimentos, restaurantes y cafeterías, mientras que la mayor presión al alza se originó en vivienda y combustible.
 - En este contexto, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 5.25%, aunque dejó abierta la posibilidad de futuros recortes.
- De manera sorpresiva, el Banco Nacional Suizo recortó su tasa de referencia en 25pb, dejándola en 1.5%. Esto ocurrió después de que la inflación descendiera al 1.2% anual en febrero, marcando el noveno mes consecutivo en el que la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del 0 al 2%.

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET de hoy.

"Never underrate the importance of asset allocation"

John C Bogle

Asia

Japón

- El Banco de Japón (BOJ) aumentó su tasa de referencia al rango de 0% a 0.1%, desde -0.1%, una situación que no se había visto desde 2007. Además, puso fin a su estrategia de controlar la curva de rendimientos de los bonos soberanos, así como a sus compras de ETF's y REIT's (fideicomisos de inversión en bienes raíces).

China

- Se publicaron cifras económicas correspondientes a febrero, destacando que las ventas minoristas (*retail*) crecieron un 5.5% anual, superando la expectativa del 5.2%. Por otro lado, la producción industrial aumentó un 7%, y la inversión en activos fijos subió un 4.2%, ambas cifras por encima de las expectativas.

América Latina

Argentina

- Se dio a conocer que el PIB del 4T23 bajó 1.9% trimestral. Únicamente las exportaciones mostraron un aumento trimestral del 5.7%, mientras que el consumo privado descendió un 1.5%, el gasto público cayó un 4.7%, y la inversión disminuyó un 10.8%. En cuanto a su variación anual, el PIB experimentó una disminución del 1.4%, comparado con una baja del 0.8% en el período anterior.

Brasil

- Como se esperaba, el Banco Central recortó su tasa de interés de referencia Selic en 50pb en su sexta reunión consecutiva, dejándola en un 10.75%. El comité anticipó otra reducción de tasas de la misma magnitud para su reunión de mayo, siempre y cuando las condiciones económicas se desarrollen según lo esperado.

México

- Por primera vez en tres años y en línea con lo que esperaba el mercado, el Banco de México recortó la tasa de referencia en 25pb a 11%. La decisión no fue unánime.
- Durante 2023 la inversión alcanzó un récord como proporción del PIB, con una tasa de 24% y represento la cifra más elevada desde que se tienen registros. La inversión se vio impulsada tanto por obras públicas como proyectos privados.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Precio del Oro US\$/oz



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **03/26**
- En Estados Unidos, se publicará el PIB del 4T23 **03/28**

En pocas palabras...

FED: Sigue latente la expectativa de 3 recortes para este año

La Reserva Federal (Fed) tomó la decisión unánime y ampliamente anticipada por el mercado de mantener sin cambios una vez más el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.50%, su nivel más alto en los últimos 22 años. Desde julio de 2023, la Fed no ha modificado el rango objetivo. Esta decisión se produce en un contexto de aceleración en la inflación, que alcanzó el 3.2% anual en febrero (3.8% anual excluyendo los componentes de mayor volatilidad como alimentos y energía), junto con un incremento de 275,000 empleos (frente a los 198,000 estimados).

En este contexto, el comunicado describió que los últimos indicadores de empleo han mostrado un desempeño sólido, mientras que la inflación sigue siendo elevada a pesar de su notable reducción durante el último año. Además, el comunicado reiteró que el Comité no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya adquirido una mayor confianza de que la inflación se dirige de manera sostenible hacia el 2%, al tiempo que continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para sus futuras decisiones.

Por otro lado, la Fed actualizó sus perspectivas macroeconómicas, reafirmando que habrá 3 recortes de 25 puntos básicos (pb) en lo que resta del año, sin cambios en comparación con lo estimado en diciembre. De esta manera, la tasa de fondos federales llegaría a 4.6% desde su nivel actual promedio de 5.4%. Para 2025, podría finalizar en 3.9% desde 3.6%. En cuanto al panorama económico, la nueva estimación experimentó una notable revisión al alza, con un crecimiento del PIB del 2.1% desde el 1.4% estimado previamente para el cierre de 2024. Para 2025, la fortaleza podría mantenerse con un crecimiento del 2% desde el 1.8% previsto anteriormente. Estos escenarios sitúan a la economía en un crecimiento muy cercano a su potencial de largo plazo, que ronda el 2%. La tasa de desempleo no sufrió modificaciones relevantes para ambos años, aproximadamente alrededor del 4%. Sin embargo, la inflación subyacente estimada (excluyendo componentes volátiles como alimentos y energía), medida a través del Core PCE, repuntó ligeramente al 2.6% desde el 2.4%, mientras que para 2025 permaneció la estimación en 2.2%.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell ratificó que la tasa de fondos federales ha alcanzado su punto máximo. Además, reafirmó el compromiso de devolver la inflación a su meta de largo plazo del 2% y expresó confianza en que eventualmente comenzará a observarse una menor presión relacionada con los servicios y los costos de alojamiento, que han estado afectando la inflación subyacente. Sin embargo, Powell señaló que el momento en que esto pueda ocurrir es difícil de estimar.

Actualización de Indicadores de la FED (marzo vs. diciembre)

Variable	Median ¹			
	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	
December projection	2.4	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5

Fuente: Reserva Federal

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.63	1.09	-1.98	1.13	1.04
USD/ARS	854.75	-0.47	850.75	-5.41	854.77	205.66
USD/BRL	4.99	0.19	5.00	-2.60	5.34	4.70
USD/MXN	16.71	0.04	16.71	1.58	18.80	16.63
USD/COP	3913.23	-0.73	3882.89	-1.45	4768.23	3805.13
USD/CHF	0.90	-1.55	0.88	-6.27	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-1.01	1.27	-0.97	1.31	1.20
USD/JPY	151.23	-1.41	149.04	-6.70	151.91	129.64
USD/CNY	7.23	-0.45	7.20	-1.79	7.35	6.83

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.58
SOFR 3M	5.31	-2	5.43	4.81
Norte America				
US	4.22	34	5.02	3.25
Canada	3.46	35	4.29	2.64
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.03	66	13.17	10.29
Colombia (COP)	10.08	13	12.31	9.56
México (MXN)	9.25	29	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.81	25	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.33	31	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.65	-5	5.05	3.46
España (EUR)	3.17	17	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.67	-3	1.31	0.59
Inglaterra (GBP)	3.93	39	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,272.09	2.96	-3.38	2,452.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	399.10	-2.95	2.58	419.55	351.95	Libra
Oro	2,177.00	0.72	5.08	2,225.30	1,809.40	Onza Troy
Plata	24.85	-0.10	3.17	26.24	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.66	0.37	11.19	97.69	71.28	Barril
Crudo (WTI)	80.89	-0.19	12.90	95.03	63.64	Barril
Gasolina	273.75	0.61	30.20	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.66	0.48	-33.85	3.63	1.51	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

