

Activest Semanal

Semana del 20 al 24 de mayo



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

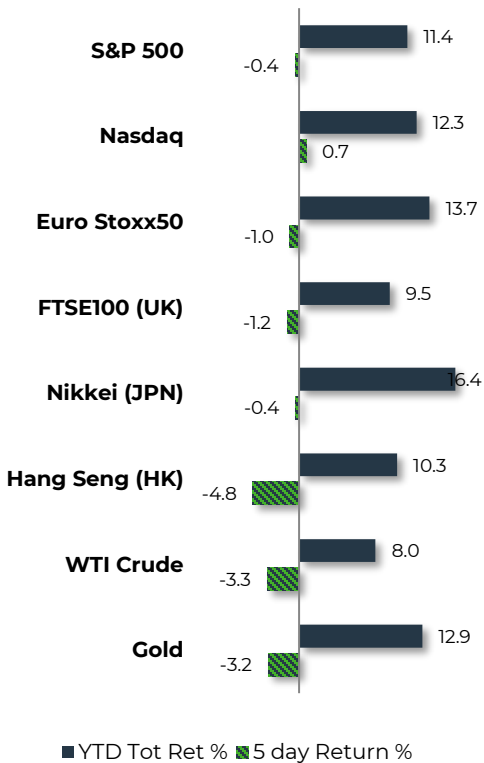
Estados Unidos

- Christopher Waller de la Fed, expresó que se necesitan ver más meses de mejora en la inflación para comenzar a recortar las tasas de interés y consideró que la economía no se vería afectada si se prolongan las tasas altas por tres o cuatro meses más.
 - Por su parte, las minutas de la última reunión de la Fed confirmaron la visión de sus miembros sobre la persistente inflación, enfatizando que podría tomar más tiempo implementar recortes.
- Aproximadamente el 72% de los adultos estaban al menos en una situación financiera aceptable en octubre de 2023, según la encuesta anual de la Fed sobre economía y toma de decisiones en los hogares. Lo anterior representa una disminución desde el 78% en 2021 y la tasa más baja desde 2016, aunque con poca variación respecto al 73% en 2022.
 - La inflación continuó siendo la principal preocupación financiera entre los encuestados.
- Jamie Dimon de JP Morgan resaltó que no se podía descartar un "hard landing" para la economía, así como la posibilidad de que las tasas de interés podrían subir "un poco más". Sin embargo, afirmó que "el consumidor todavía está en buena forma", incluso si la economía entra en recesión.

Europa

- La inflación en Reino Unido bajó a 2.3% anual en abril (vs. 3.2% en marzo). El dato de abril marcó la primera vez que la inflación ha estado por debajo del 3% desde julio de 2021 y la sitúa cerca del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra.
- En Alemania, la actividad de los negocios se expandió en mayo por segundo mes consecutivo, impulsada por una fuerte actividad en los servicios, de acuerdo con cifras preliminares.
 - Por otro lado, la Cámara de Comercio e Industria del país (DIHK) estimó que la economía se estancará en este año. No obstante, el pronóstico fue más optimista que al comienzo del año, cuando la DIHK esperaba una contracción de 0.5%.

Monitor



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

"Waiting helps you as an investor and a lot of people just can't stand to wait. If you didn't get the deferred-gratification gene, you've got to work very hard to overcome that."

Charlie Munger

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón, anunció que la economía estaba en camino de una recuperación moderada, sugiriendo que una caída del PIB en el 1T24 por sí sola no impediría que el banco central subiera las tasas de interés en los próximos meses.
- El PMI manufacturero entró en expansión por primera vez en un año en mayo. Tanto la producción como los nuevos pedidos, los dos subíndices clave que contribuyen a la cifra principal, se contrajeron a un ritmo más lento.

China

- Los ingresos fiscales del país bajaron 2.7% anual en los primeros cuatro meses de 2024, después de una caída del 2.3% en el período de enero a marzo, lo que sugirió una recuperación endeble de la economía. En tanto, el gasto fiscal avanzó 3.5% anual durante el mismo periodo.

Índice HSI de Hong Kong



Fuente: Bloomberg

América Latina

- La actividad económica cayó 8.4% anual en marzo, con lo que acumuló cinco meses seguidos en contracción y representó su caída más pronunciada desde 2020. Nueve sectores registraron disminuciones, encabezados por la construcción, que tuvo una caída 29.9%, y la industria manufacturera, que disminuyó 19.6%.

Acción de Nvidia



Fuente: Bloomberg

Brasil

- El ministro de Finanzas comentó que la política monetaria del país sigue en un nivel "muy restrictivo" a pesar de lo que considera buenas lecturas de inflación, la cual se ha colocado dentro del rango objetivo del banco central. También señaló que el gobierno ha estado haciendo su trabajo para ayudar a mantener la inflación bajo control y enfatizó que las políticas fiscales y monetarias deben estar en armonía.

México

- La actividad económica habría avanzado 1.7% anual en abril, la cifra más baja desde enero de acuerdo con cifras del gobierno. Al interior del reporte, la industria y los servicios revelaron un menor dinamismo. En su comparación mensual, la economía apenas observó un avance de 0.1%.
- La inflación de la primera quincena de mayo aceleró a 4.78% anual desde 4.67% anterior. Este dato de la primera mitad de mayo fue el más elevado desde el cierre de enero de este año. La inflación subyacente se moderó a 4.31% desde 4.34%.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se conmemorará el Día de los Caídos “Memorial Day” **05/27**
- En Estados Unidos, se conocerá la segunda revisión del PIB del IT24 **05/30**

En pocas palabras...

Puntos clave sobre la temporada de reportes corporativos del IT24

Prácticamente en la recta final, con poco más del 90% de la muestra del S&P 500 habiendo informado sus números, a continuación, compartimos algunos puntos relevantes y perspectivas que arrojó la temporada de ganancias del primer trimestre del año.

- **Crecimiento razonable en utilidades:** A pesar de las preocupaciones económicas generales en medio de altas tasas de interés y un repunte en la inflación, las utilidades del S&P 500 superaron las expectativas, después de que el índice reportó un crecimiento anual del 6% en su utilidad por acción (UPA), superando el crecimiento anticipado del 3%.
- **Desempeño por sectores:** Los sectores de Servicios de Comunicación (+38%), Utilities (+30%), Tecnología de la Información (+24%) y Consumo Discrecional (+24%) registraron el mayor crecimiento anual de utilidades. Mientras que los precios del crudo Brent en el IT24 prevalecieron sin cambios frente al año anterior, los precios del gas natural colapsaron un 24% y se alinearon más estrechamente con la disminución anual del 26% y 21% en las ganancias de los sectores de Energía y Materiales, respectivamente. Finalmente, la UPA del sector de Healthcare también disminuyó un 26%, aunque principalmente debido a los cargos extraordinarios de Bristol-Myers Squibb (BMY) relacionados con su adquisición de la compañía Karuna.
- **Señales mixtas del consumidor:** Las empresas en los sectores de Consumo Discrecional y Productos de Consumo Básico proporcionaron perspectivas variadas, con algunas señalando una desaceleración de la demanda del consumidor mientras que otras reportaron fortaleza. Por ejemplo, McDonald's destacó un gasto más selectivo, mientras que American Express observó un aumento anual del 8% en el gasto de sus clientes.
- **Continúa el aumento de la inversión en Inteligencia Artificial (IA):** Compañías como Amazon y Meta anunciaron sustanciales inversiones (CAPEX) para mejorar sus capacidades de IA. En este contexto, se estima que este enfoque en la IA impulse futuras ganancias en productividad y expansión de los ingresos.
- **Comportamiento y expectativas de las "Magnificent 7":** Este bloque de compañías, que comprende AAPL, AMZN, GOOGL, META, MSFT, NVDA y TSLA, reportó un crecimiento combinado de sus utilidades del 48% interanual. Este robusto crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento sustancial de sus ventas y una expansión significativa de sus márgenes de rentabilidad. Por ejemplo, META y GOOGL lideraron el grupo con un crecimiento de ventas del 27% y 15% respectivamente. En contraste, AAPL y TSLA experimentaron disminuciones en ventas del 4% y 9% respectivamente. Las perspectivas para estas empresas siguen siendo fuertes, especialmente para aquellas que invierten sustancialmente en IA. A pesar de que sus números fueron positivos en general, existe una dispersión significativa entre sus resultados financieros dentro del grupo.
- **Previsiones del mercado:** Con todo lo previamente descrito, el consenso estima que la UPA del S&P 500 para todo 2024 se colocaría en US\$244, lo que implicaría un crecimiento anual del 9%. En tanto, para 2025, la UPA llegaría a US\$277, lo que representaría un incremento anual del 13%.

Ventas, márgenes y crecimiento de utilidades del S&P 500 en el IT 2024:

| Sector | EPS | SPS | Margin | |
|-------------------------------------|------------|--------|--------|--------|
| | Growth | Growth | Level | Change |
| Comm Services | 38 % | 6 % | 17.1 % | 400 bp |
| Utilities | 30 | NM | NM | NM |
| Info Tech | 24 | 8 | 25.8 | 324 |
| Consumer Discretionary | 24 | 4 | 8.0 | 126 |
| Financials | 11 | NM | NM | NM |
| Consumer Staples | 7 | 3 | 6.7 | 26 |
| Industrials | 5 | 6 | 9.1 | (10) |
| Real Estate | 1 | NM | NM | NM |
| Materials | (21) | (7) | 9.5 | (174) |
| Health Care | (26) | 5 | 6.6 | (283) |
| Energy | (26) | (4) | 9.7 | (290) |
| S&P 500 | 6 % | | | |
| <i>ex. Financials and Utilities</i> | 4 | 4 % | 10.9 % | (2)bp |
| <i>ex. Energy</i> | 9 | | | |
| <i>ex. Energy, Fins, and Utils</i> | 8 | 5 | 11.0 | 31 |

- EPS se refiere a utilidad por acción
- SPS se refiere a ventas por acción

Fuente: Goldman Sachs

Divisas

| | Precio | Cambio 5D | % Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|----------------|---------|-----------|-------------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.08 | -0.19 | 1.09 | -1.73 | 1.13 | 1.04 |
| USD/ARS | 890.75 | -0.45 | 886.69 | -9.24 | 890.84 | 237.00 |
| USD/BRL | 5.15 | -0.85 | 5.10 | -5.66 | 5.29 | 4.70 |
| USD/MXN | 16.71 | -0.60 | 16.61 | 1.56 | 18.49 | 16.26 |
| USD/COP | 3856.40 | -0.70 | 3829.43 | -0.04 | 4490.25 | 3738.25 |
| USD/CHF | 0.91 | -0.56 | 0.91 | -7.96 | 0.92 | 0.83 |
| GBP/USD | 1.27 | 0.20 | 1.27 | -0.04 | 1.31 | 1.20 |
| USD/JPY | 157.01 | -0.87 | 155.65 | -10.18 | 160.17 | 137.25 |
| USD/CNY | 7.24 | -0.25 | 7.22 | -1.96 | 7.35 | 7.05 |

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 | 5.07 |
| SOFR 3M | 5.34 | 1 | 5.43 | 5.19 |
| Norte America | | | | |
| US | 4.47 | 59 | 5.02 | 3.56 |
| Canada | 3.62 | 51 | 4.29 | 3.02 |
| Latin America | | | | |
| Argentina (ARS) | 70.87 | 77 | 116.19 | 68.09 |
| Brasil (BRL) | 11.68 | 132 | 12.08 | 10.29 |
| Colombia (COP) | 10.83 | 88 | 12.31 | 9.56 |
| Mexico (MXN) | 9.78 | 82 | 10.26 | 8.56 |
| Europa | | | | |
| Francia (EUR) | 3.07 | 51 | 3.60 | 2.40 |
| Alemania (EUR) | 2.59 | 57 | 3.03 | 1.89 |
| Italia (EUR) | 3.90 | 20 | 5.05 | 3.46 |
| España (EUR) | 3.36 | 36 | 4.13 | 2.81 |
| Suiza (CHF) | 0.83 | 13 | 1.23 | 0.59 |
| Inglaterra (GBP) | 4.26 | 72 | 4.75 | 3.43 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|----------------------|----------|------------------|-------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,588.03 | 1.13 | 10.06 | 2,733.00 | 2,071.00 | Tonelada |
| Cobre | 478.90 | -5.30 | 23.09 | 519.85 | 351.95 | Libra |
| Oro | 2,339.10 | -3.24 | 12.90 | 2,454.20 | 1,809.40 | Onza Troy |
| Plata | 30.28 | 2.09 | 25.73 | 32.50 | 20.85 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 81.71 | -2.70 | 6.06 | 97.69 | 71.39 | Barril |
| Crudo (WTI) | 77.38 | -3.35 | 8.00 | 95.03 | 66.80 | Barril |
| Gasolina | 247.52 | -3.85 | 17.72 | 299.36 | 196.72 | Galon |
| Gas Natural | 2.57 | -2.02 | 2.35 | 3.63 | 1.48 | 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

