

Activest Semanal

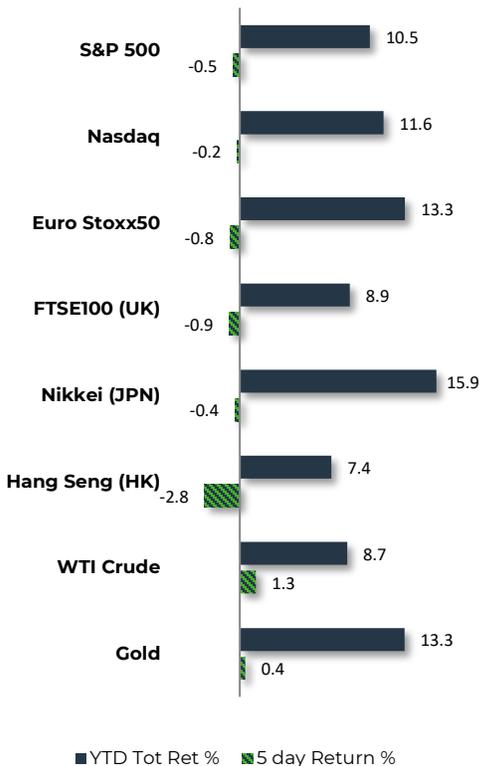
Semana del 27 al 31 de mayo



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

Estados Unidos

Monitor



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

“Financial peace isn't the acquisition of stuff. It's learning to live on less than you make, so you can give money back and have money to invest. You can't win until you do this.”

Dave Ramsey

- La Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) destacó que en el primer trimestre de 2024 (1T24), las utilidades de los bancos crecieron un 79.5% anual, alcanzando los US\$64.2 mil millones, impulsadas por las grandes instituciones y una base de comparación sencilla debido a la inestabilidad que presentó el sector durante el primer trimestre del año pasado.
 - Adicionalmente, detalló que los indicadores de calidad de los activos se mantuvieron generalmente favorables, aunque señaló un deterioro en las carteras de tarjetas de crédito y bienes raíces comerciales (CRE).
- En cuanto a cifras económicas, principalmente resaltó en la semana que la segunda revisión del PIB del primer trimestre de 2024 arrojó un crecimiento anualizado del 1.3%, siendo más bajo que la revisión inicial del 1.6%. Cabe destacar que el consumo personal avanzó un 2%, frente a la cifra inicial del 2.5%.
 - La inflación PCE (core) de abril, indicador mayormente monitoreado por la Fed avanzó 0.2%, en línea con lo previsto. De esta forma, anualmente subió a 2.8%.
 - La confianza del consumidor repuntó inesperadamente en mayo, después de 3 meses seguidos de caída.

Europa

- La confianza de los negocios (Ifo) de Alemania, considerada como un indicador líder, se estancó en mayo y resultó ligeramente más débil de lo previsto.
 - La cifra preliminar de inflación de mayo aceleró a un 2.8% anual desde el 2.4% en abril, siendo ligeramente superior a la estimación de 2.7%.
- El consenso espera que la próxima semana, el BCE haga un recorte a la tasa de referencia. Sin embargo, el debate se ha trasladado a los movimientos posteriores y la velocidad a la que se podrían implementar, donde los mercados han disminuido sus expectativas, considerando solo un recorte más este año.

Asia

Japón

- Un miembro de la junta de gobierno expresó que el Banco de Japón podría subir las tasas de interés si las fuertes depreciaciones del yen avivan la inflación o si crece la percepción de una inflación mayor a la prevista en el país.

China

- Las utilidades de las empresas industriales crecieron un 4.3% anual (vs. 4.3% al cierre de marzo) en los primeros cuatro meses del año.
- El FMI elevó su estimación de crecimiento económico del país a un 5% desde el 4.6%, debido a la fortaleza que registró el PIB del primer trimestre de 2024 y las últimas medidas de estímulo implementadas por el gobierno.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con analistas, el Banco Central podría encaminarse a aplicar un nuevo recorte a la tasa de referencia de 10 puntos porcentuales (1000 pb), situándola en 30%. De concretarse, sería el séptimo recorte de tasas desde que Javier Milei asumió el cargo en diciembre pasado, cuando la tasa era del 133%.

Brasil

- La inflación de mediados de mayo avanzó ligeramente menos de lo esperado, situándose en 3.7% frente a la estimación de 3.72%. Ocho de los nueve grupos que conforman el índice registraron aumentos de precios, con las categorías de salud y transporte a la cabeza debido al aumento de los precios de los medicamentos y del combustible.
- La tasa de desempleo correspondiente a abril fue de 7.5%, lo que representó una mejor lectura de lo esperado.

México

- En vísperas de las elecciones presidenciales, la candidata del gobierno actual, Claudia Sheinbaum, lidera ampliamente las intenciones de voto, de acuerdo con las últimas encuestas publicadas.
- El Banco de México recortó su rango de crecimiento económico estimado para este año, colocándolo entre 1.9% y 2.9%. Este nuevo estimado contrasta con la proyección anterior de 2.2% a 3.4%.
 - Por otro lado, la institución destacó que la actividad productiva podría retomar un ritmo de crecimiento más dinámico en el resto del año, después de la desaceleración observada durante el final del año pasado e inicios de 2024.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Eurostoxx



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se publicarán los ISM de servicios y manufactura **06/03-04**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **06/07**

En pocas palabras...

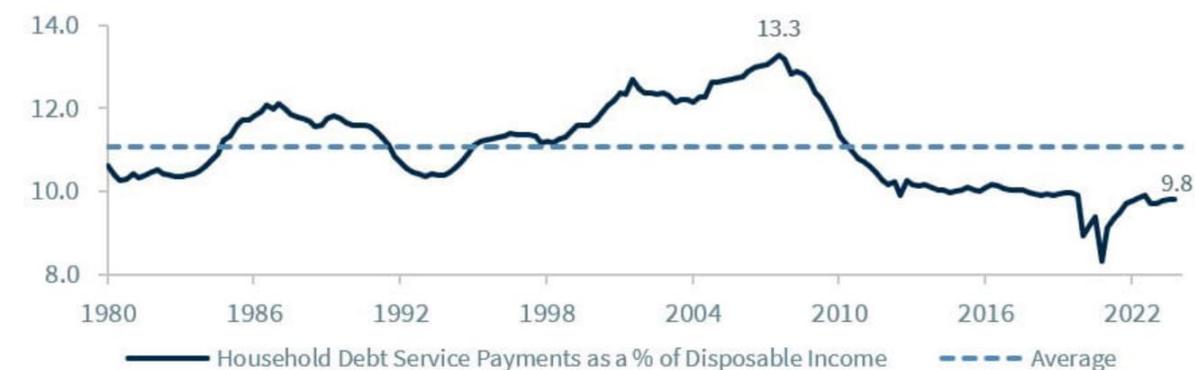
Perspectivas sobre el consumo en Estados Unidos

No se puede subestimar la importancia del consumidor dentro de la economía estadounidense, siendo el principal motor de crecimiento al representar ~70% de su Producto Interno Bruto (PIB). Por esta razón, presentamos algunas perspectivas debido a que, hasta ahora, el consumidor ha mostrado resiliencia, respaldado por un mercado laboral fuerte, exceso de ahorros a raíz de la pandemia y aumentos salariales. Sin embargo, se ha comenzado a observar un cierto deterioro que podría implicar ciertos retos en el corto plazo. Puntos importantes:

- **Sentimiento del consumidor deteriorado y récord en endeudamiento:** La confianza del consumidor ya acumula tres meses consecutivos de caída ante las altas tasas de interés e inflación persistente. Por otro lado, la deuda de los hogares alcanzó un récord de US\$17.7 trillones en el primer trimestre de 2024, con tasas de morosidad en aumento, especialmente en la deuda de tarjetas de crédito. A pesar de esto, los costos de servicio de la deuda siguen siendo manejables porque el 75% de los hogares tiene una hipoteca con una tasa del 4%, comparado con la tasa actual que ronda el 7%.
- **Cautela en patrones de consumo, con balances saludables:** Los consumidores, especialmente en los segmentos de ingresos más bajos, se están volviendo más cautelosos con sus gastos. Esta tendencia fue evidente en los informes recientes de ventas minoristas, así como en la reciente temporada de reportes trimestrales, donde compañías como Amazon y Pepsi destacaron una preferencia por opciones más económicas. Por su parte, los balances de los hogares prevalecen fuertes, respaldados por un mercado de valores al alza, valores de viviendas en aumento y tasas de interés más altas en las cuentas de ahorro, lo que permite incrementar el patrimonio neto de las familias. La mezcla de estos elementos ha sido un componente clave en la resiliencia del gasto del consumidor.
- **Incremento real en los salarios:** La combinación de mercados laborales saludables y el proceso desinflacionario han contribuido a un crecimiento en los ingresos reales en los últimos 12 meses. Si bien existen algunas preocupaciones de que esta tendencia favorable pueda estancarse a medida que el mercado laboral se enfríe y la inflación se mantenga estable, existen argumentos para pensar que esta dinámica en los salarios continúe.
- **Mayores señales de morosidad:** En este sentido, la Fed de Nueva York citaba que casi 1 de cada 5 prestatarios ahora está "al límite" de sus tarjetas de crédito y que el porcentaje de saldos que pasan a una morosidad grave (es decir, con 90 días de retraso) ha subido al nivel más alto desde 2011. Si bien esto suele ser una señal preocupante para una economía impulsada por el gasto de los consumidores, la deuda total pendiente en algún momento de morosidad (~3.3%) sigue siendo bastante baja.

Bajo este contexto, las estimaciones de crecimiento económico para este año se mantienen en torno al ~2.3%, respaldadas por una modesta generación de empleo, la capacidad de seguir presenciando aumentos en los salarios reales y un patrimonio neto de los hogares en niveles récord (US\$156 trillones al cierre del 4T23).

Servicio de la deuda de las familias como porcentaje de su ingreso disponible



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.27	1.08	-1.48	1.13	1.04
USD/ARS	895.25	-0.51	890.72	-9.69	895.31	240.13
USD/BRL	5.23	-1.24	5.17	-7.18	5.29	4.70
USD/MXN	16.97	-1.61	16.69	0.02	18.49	16.26
USD/COP	3854.14	0.54	3874.83	0.02	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.90	1.49	0.91	-6.65	0.92	0.83
GBP/USD	1.28	0.20	1.27	0.25	1.31	1.20
USD/JPY	156.60	0.24	156.99	-9.94	160.17	137.25
USD/CNY	7.24	0.04	7.24	-1.94	7.35	7.06

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	5.21
Norte America				
US	4.49	61	5.02	3.56
Canada	3.61	50	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.88	152	12.08	10.29
Colombia (COP)	11.03	107	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.82	86	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	3.12	56	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.65	62	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.95	25	5.05	3.46
España (EUR)	3.37	38	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.91	21	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.31	77	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,670.32	2.59	13.56	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	462.80	-3.91	18.96	519.85	351.95	Libra
Oro	2,347.50	0.44	13.31	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	31.49	3.97	30.72	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.94	-0.22	6.36	97.69	71.39	Barril
Crudo (WTI)	77.86	1.29	8.67	95.03	66.80	Barril
Gasolina	242.01	-2.00	15.10	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.58	-3.01	2.51	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

