

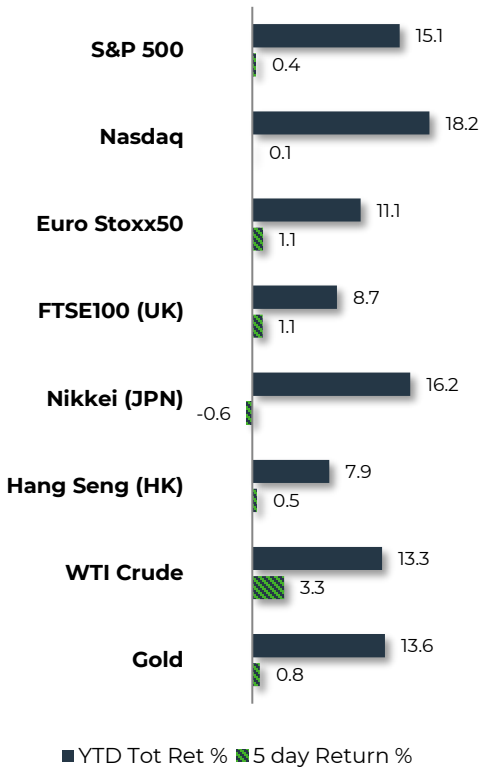
Activest Semanal

Semana del 17 al 21 de junio



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

Monitor



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

"The stock market is a device to transfer money from the impatient to the patient."

Warren Buffet

Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados, donde en materia económica sobresalió principalmente que las ventas minoristas (*retail*) de mayo crecieron marginalmente un 0.1% (desde -0.2% en abril) y resultaron por debajo de lo previsto. Anualmente, el crecimiento fue de 2.3%, comparado con el 2.7% del mes previo.
 - Los inicios de casas cayeron 5.5% mensual en mayo, su lectura más baja en 4 años. Los permisos de construcción, considerados como un indicador adelantado, retrocedieron 3.8%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo mostraron pocos cambios, situándose en 238,000 aplicaciones.
- Diversos funcionarios de la Fed enfatizaron la necesidad de más evidencia de una disminución de la inflación antes de bajar las tasas de interés. Dicho esto, un miembro resaltó que probablemente será apropiado que el banco central reduzca las tasas "en algún momento más adelante este año", mientras que otro señaló que podría tomar "trimestres" para que los datos respalden una reducción.

Europa

- Por primera vez en tres años y como anticipó el consenso, la inflación del Reino Unido regresó a la meta del Banco de Inglaterra, después de colocarse en 2% anual durante mayo. No obstante, la categoría de servicios permaneció elevada en 5.7% anual.
 - En este contexto, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 5.25%, nivel que representa un máximo en 16 años. En particular, el gobernador del Banco Central destacó que necesitan estar seguros de que la inflación se mantendrá baja antes de iniciar los recortes.
- Por su parte, el Banco Nacional de Suiza recortó su tasa de referencia en 25 pb a 1.25%, su segundo recorte en el año.

Asia

Japón

- Los pedidos clave de maquinaria cayeron un 2.9% mensual en abril, lo que representó su primera lectura negativa en tres meses. No obstante, esta caída fue menos severa de lo previsto por el consenso. Mientras tanto, las exportaciones de mayo crecieron un 13.5% anual, su ritmo más acelerado desde noviembre de 2022.

China

- Se publicó una gran cantidad de cifras económicas de mayo con resultados mixtos, entre las cuales sobresalió que la producción industrial desaceleró a 5.6% anual desde 6.7% en abril. Por otro lado, las ventas minoristas (*retail*) escalaron 3.7% anual, rebasando las expectativas. Finalmente, la inversión en activos fijos subió 4%, en línea con lo previsto.
- Como el mercado había anticipado, el Banco Popular de China dejó sin cambios sus tasas de referencia a uno y cinco años.

América Latina

Argentina

- La producción industrial cayó 10.9% anual en mayo. En el acumulado del año, la caída fue de 11.2% frente al mismo periodo de 2023. Por otra parte, cifras del consumo revelaron una contracción de 17.6% anual en las ventas totales de los supermercados, debido a la elevada inflación y desempleo.

Brasil

- En una decisión unánime, el Banco Central decidió no modificar su tasa de referencia Selic, conservándola en 10.5%. La institución hizo énfasis en las mayores expectativas de inflación, las dificultades fiscales y la perspectiva de que las tasas altas en Estados Unidos continuarán por más tiempo.

México

- El Banco de México anunció que la cifra más reciente de las reservas internacionales apuntó a US\$220bn. En lo que va de este año, las reservas han aumentado US\$7bn.
- El sector privado anunció el desarrollo de nuevas inversiones por US\$42bn durante el sexenio de Claudia Sheinbaum.
- La virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, nombró a Marcelo Ebrard como secretario de Economía. Ebrard fue secretario de Relaciones Exteriores durante una buena parte del gobierno de López Obrador.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor **06/25**
- En Estados Unidos, se conocerá la revisión final del PIB del T24 **06/27**

En pocas palabras...

Los bancos centrales globales ajustan su estrategia

A finales de 2023, los bancos centrales globales estaban preparados para iniciar importantes recortes de tasas de interés. Sin embargo, a medida que avanza el año, la persistente inflación y la resiliencia económica llevaron a una reevaluación de estas expectativas. En este contexto, compartimos algunas perspectivas que recientemente transmitieron hacia los mercados.

Reserva Federal (Fed):

- Proyecciones revisadas: El presidente de la Fed, Jerome Powell, destacó a comienzo del año que las proyecciones iniciales de múltiples recortes de tasas eran demasiado optimistas. La nueva expectativa es de solo uno o dos recortes de tasas para finales de 2024, en lugar de los tres anticipados anteriormente.
- Resiliencia económica: A pesar de las presiones inflacionarias, la economía y el mercado laboral de Estados Unidos mostraron resiliencia, lo que implica un monitoreo más estrecho previo a implementar recortes.

Banco Central Europeo (BCE):

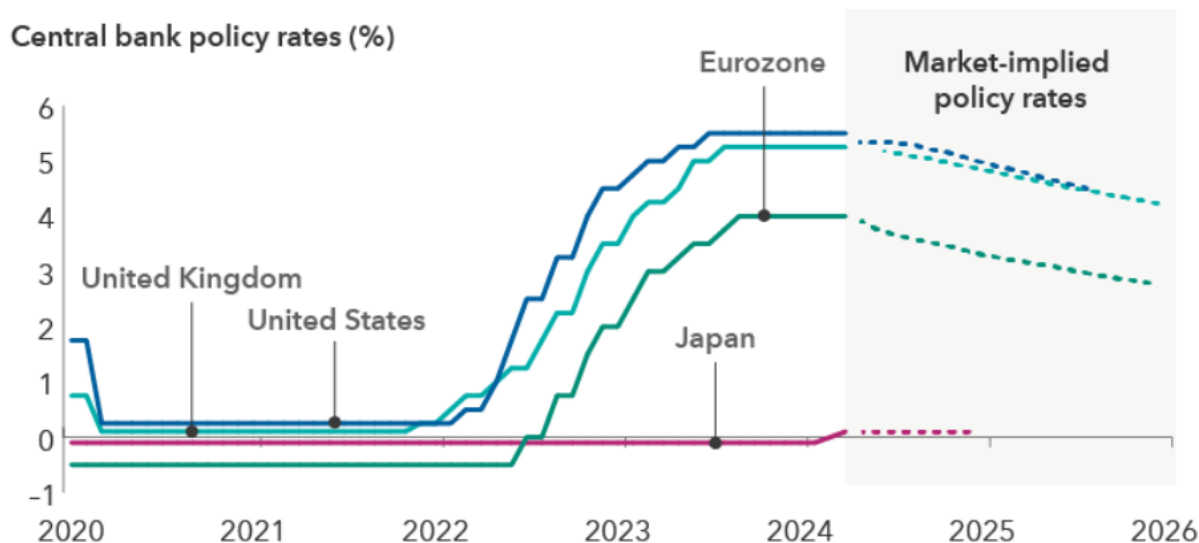
- Ajustes en la política monetaria: Recientemente, el BCE realizó un modesto recorte de tasas, aunque enfatizó una perspectiva cautelosa debido a la continua inflación e incertidumbre económica. Particularmente, sus miembros advirtieron sobre "baches en el camino" mientras navegan por estos desafíos.
- Preocupaciones geopolíticas: Eventos como la decisión del presidente francés Emmanuel Macron de convocar elecciones parlamentarias anticipadas añadieron incertidumbre, influyendo en las expectativas del mercado y posibles decisiones hacia futuro del BCE.

Banco de Inglaterra (BoE):

- Recortes de tasas retrasados: El BoE pospuso en diversas ocasiones los recortes de tasas anticipados, los cuales podrían concretarse en el tercer trimestre del año, alineándose con las predicciones del consenso. Lo anterior, a pesar de una significativa reducción en la inflación general, ya que el constante crecimiento de los salarios mantiene al BoE cauteloso.

Como se puede apreciar, el ansiado ciclo de flexibilización monetaria para 2024 ha perdido impulso, en gran medida debido a la persistente inflación, particularmente en sectores como los servicios y la robusta actividad económica. Por lo tanto, los bancos centrales se han visto en la necesidad de recalibrar sus estrategias hacia un enfoque de mayor cautela, lo que podría implicar ajustes más graduales a las tasas de interés en el corto plazo, de tal forma que esta medida les permita llevar la inflación consistentemente hacia sus objetivos de largo plazo.

Expectativa para la política monetaria de los Bancos Centrales de Países Desarrollados



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.15	1.07	-3.19	1.13	1.04
USD/ARS	905.75	-0.44	901.75	-10.74	906.32	252.57
USD/BRL	5.43	-0.96	5.38	-10.52	5.48	4.70
USD/MXN	18.21	1.37	18.46	-6.81	18.99	16.26
USD/COP	4154.25	-0.42	4139.44	-7.27	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.89	-0.30	0.89	-5.82	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-0.40	1.27	-0.75	1.31	1.20
USD/JPY	159.20	-1.12	157.40	-11.40	160.17	137.25
USD/CNY	7.26	-0.07	7.26	-2.22	7.35	7.09

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	5.23
Norte America				
US	4.25	37	5.02	3.68
Canada	3.33	22	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.07	171	12.27	10.29
Colombia (COP)	10.91	95	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.97	101	10.36	8.56
Europa				
Francia (EUR)	3.20	64	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.40	37	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.93	23	5.05	3.46
España (EUR)	3.28	29	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.65	-5	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.07	54	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,485.21	-0.62	5.69	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	444.30	-0.86	14.20	519.85	351.95	Libra
Oro	2,353.80	0.76	13.61	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	29.83	2.61	23.83	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.62	3.63	11.14	97.69	71.57	Barril
Crudo (WTI)	81.19	3.27	13.31	95.03	67.05	Barril
Gasolina	251.89	4.28	19.80	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.75	-6.96	9.51	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

