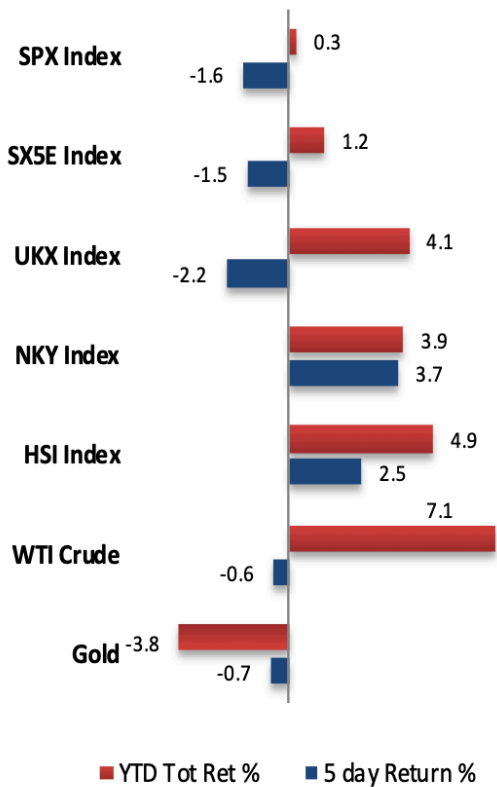


Semana del 11 al 15 de enero de 2021

Monitor



"One man can be a crucial ingredient on a team, but one man cannot make a team."

Kareem Abdul-Jabbar

Estados Unidos

- El Congreso aprobó el segundo juicio político en contra del presidente Trump.
 - Con lo anterior, Trump se convirtió en el primer presidente en enfrentar dos juicios políticos en toda la historia de Estados Unidos.
- El presidente electo, Joe Biden, propuso un paquete de ayuda por US\$1.9 trillones para respaldar la recuperación económica.
 - El paquete incluye US\$415 billones para reforzar la respuesta al virus y el lanzamiento de vacunas, alrededor de US\$1 trillón en ayuda directa a los hogares y aproximadamente US\$440 billones para pequeñas empresas y comunidades particularmente afectadas por la pandemia.
- Jerome Powell expresó en una conferencia que la FED no disminuirá el ritmo de compras mensuales (US\$120 billones) de activos, aunado a que ratificó que un incremento en la tasa de referencia no se presentaría en "poco tiempo".
- En cuanto a indicadores económicos, las solicitudes semanales de seguro de desempleo repuntaron a su mayor nivel desde agosto del año pasado, luego de ubicarse en 965k (vs. 800k solicitudes).
- Comenzaron los reportes de trimestrales del 4T20, en donde JP Morgan publicó ganancias por acción de US\$3.79 superando la estimación del consenso de US\$2.62. Citi y Wells Fargo anunciaron resultados mixtos.

Europa

- Alemania, Reino Unido y los Países Bajos indicaron que las estrictas restricciones de COVID-19 durarían hasta principios de febrero.
 - Por su parte, Italia mencionó que extenderá su estado de emergencia hasta finales de abril.
- La producción industrial de la Unión Europea descendió 0.4% en noviembre en comparación con el mismo mes del año anterior. En su comparación mensual, subió un 2.3%.
- El ministro de economía de Alemania, expresó que la economía de la nación se contrajo 5% durante 2020, menos de lo previsto y menos que en otros países de la región. No obstante, esta contracción sigue siendo la peor desde la crisis financiera de 2009.

Índice FTSE100



Fuente: Bloomberg

Petróleo West Texas (WTI)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno expandió el estado de emergencia que se impuso en Tokio a siete prefecturas adicionales, incluido Osaka, en un esfuerzo por detener la propagación de COVID-19.

China

- La ciudad de Langfang (4.9 millones de habitantes), cerca de Beijing, aplicó medidas estrictas de confinamiento por que las nuevas infecciones aumentaron el riesgo sobre una segunda ola de contagios. También una provincia en el noreste del país implementó medidas de aislamiento.
- Las exportaciones durante diciembre crecieron 18%, rebasando las expectativas de un incremento de 15%. Para todo el año, las exportaciones crecieron 3.6% y alcanzaron un monto histórico.

América Latina

Argentina

- La inflación durante diciembre se ubicó en 4.0%, la más alta en el año. A su vez, la inflación acumuló una tasa de 36.1% en 2020, situándose 17.7 puntos porcentuales menos en comparación con la tasa de 53.8% al cierre de 2019.

Brasil

- La inflación cerró el 2020 con un alza de 4.52%, la más alta desde 2016. Esta tasa de inflación fue mayor a 4.3% de noviembre, y rebasó la meta de 4.0% establecida por el Banco Central.
 - Los precios de los alimentos y bebidas aumentaron 14.1% en el año, lo que representó su crecimiento más elevado desde 2002.

México

- Bank of America mejoró el pronóstico de crecimiento para este año de la economía a 3% desde 2.5%. Particularmente, el banco expresó que el gobierno debe dar certidumbre política para que continúe acentuarse la recuperación.
- La producción industrial creció 1.1% en noviembre después de crecer 1.8% en octubre. En términos anuales, la actividad industrial mantuvo una contracción de 3.3% anual.
- El consumo privado creció 1.1% en octubre, luego de aumentar 2.2 % en septiembre. Aun así, en términos anuales el consumo registró un decremento de 9.8%

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán indicadores de los inicios de casas y permisos de construcción **1/21**
- Anunció de política monetaria del BCE **1/21**

En pocas palabras...

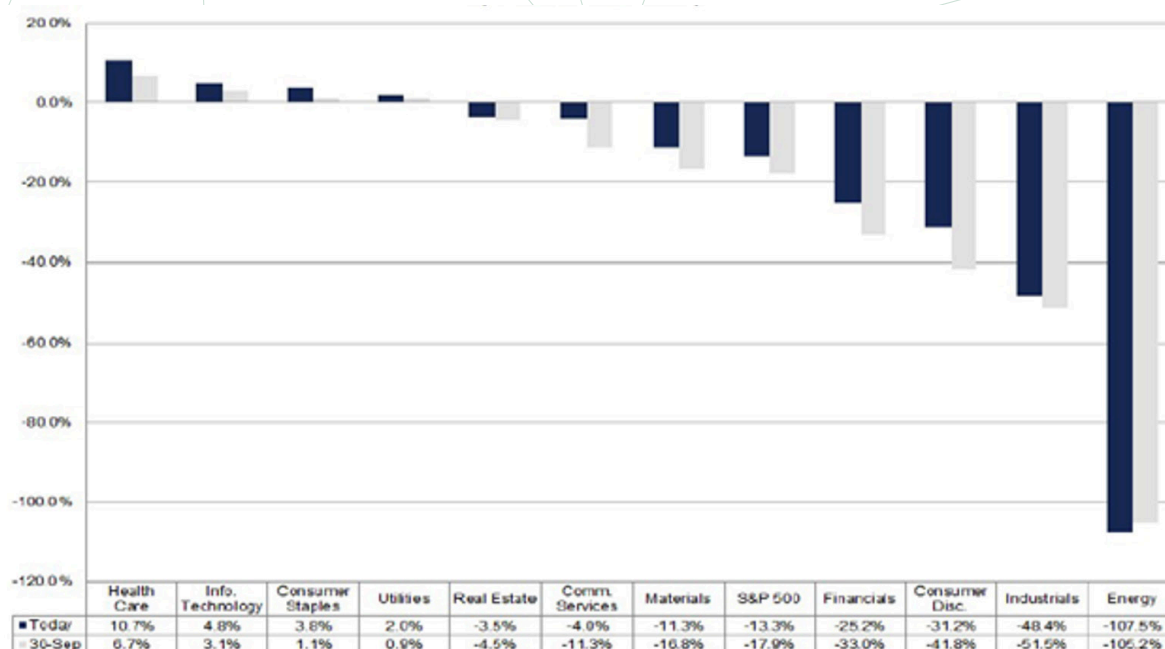
Expectativas para los reportes corporativos del 4T20 y FY2020

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 4T20 comenzará formalmente a partir del 15 de enero con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Cabe destacar, que las estimaciones y perspectivas de utilidades por parte de los analistas a final del trimestre fueron más optimistas que aquellas previstas al inicio de este (-8.8% al final vs -12.7% al inicio). Sin embargo, estas expectativas sugieren que será la tercera caída año contra año más abrupta en los últimos 10 años, como resultado del impacto económico que la pandemia ha tenido en los diferentes sectores productivos. Por consiguiente, la temporada marcará la séptima ocasión consecutiva en que se registra una caída en utilidades en los últimos ocho trimestres. Por otro lado, las expectativas para el año calendario (FY2020) alcanzarán 13.3% de contracción en las utilidades.

A nivel sectorial, el consenso de analistas estima que la caída en utilidades estará encabezada por el sector energético con un retroceso de 98.8% en el trimestre (-107.5% para FY2020), con un precio promedio por barril 26% más bajo que en el 4Q19. Dentro de este sector, el mayor contribuyente a esta contracción es el subsector de refinación y distribución (Downstream) con una expectativa de utilidades 156% menor al año anterior. En el sector industrial, se espera que las aerolíneas tengan el mayor impacto con una disminución del 34.8% año/año. Para el sector de consumo discrecional, la caída en utilidades se estima que sea de 18% año/año (-31.2% FY2020), siendo el segmento de Hoteles y Restaurantes el mayor lastre con una expectativa de contracción de 130% año/año. En sentido opuesto, dentro del mismo sector de consumo discrecional, se espera que la industria automotriz registre el mayor contrapeso con un crecimiento esperado en las utilidades de 251% año/año.

Conforme a los ingresos, el consenso prevé un ligero crecimiento de 0.4% año/año, lo que resulta por debajo de la tasa promedio de crecimiento de 3.4% de los últimos 5 años. El sector de salud es el que lidera las expectativas de crecimiento con 10% año/año (8.9% FY2020). Por lo contrario, el sector energético encabeza las expectativas con una caída en los ingresos de 32.7% año/año (-33.2% FY2020) como consecuencia de un precio por barril de USD41.94 en promedio del trimestre. Finalmente, para todo el año 2020, el consenso espera una caída de 1.6% en los ingresos.

Expectativas de crecimiento de utilidades para FY2020



Fuente: FacSet

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	-0.99	1.22	-0.97	1.23	1.06
USD/ARS	85.73	-0.71	85.12	-1.85	85.76	59.92
USD/BRL	5.28	2.67	5.42	-1.55	5.97	4.16
USD/MXN	19.86	0.79	20.02	0.29	25.78	18.52
USD/COP	3462.02	0.35	3474.13	-0.93	4151.71	3302.50
USD/CHF	0.89	-0.45	0.89	-0.48	0.99	0.88
GBP/USD	1.36	0.17	1.36	-0.58	1.37	1.14
USD/JPY	103.78	0.15	103.94	-0.51	112.23	101.19
USD/RUB	73.82	0.43	74.13	0.81	82.84	61.29
USD/CNY	6.48	-0.10	6.47	0.71	7.18	6.43

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	0.0	0.0	1.60	0.04
Libor	0.24	0.7	0.3	1.84	0.20
Norte America					
US	1.10	-1.5	18.7	1.85	0.31
Canada	0.82	0.4	14.1	1.59	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	51.05	346.5	218.7	52.31	25.53
Brasil (BRL)	7.46	3.0	55.2	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.45	7.5	6.3	8.42	5.32
Mexico (MXN)	5.65	1.5	10.0	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.32	-0.6	1.5	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.55	-2.6	2.4	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.61	7.7	6.5	2.99	0.50
Espana(EUR)	0.06	1.5	0.9	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.47	2.0	8.4	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.29	-0.1	9.0	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,004.75	-1.30	1.30	2,067.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	360.15	-1.96	2.34	373.40	205.95	Libra
Oro	1,832.80	-0.08	-3.22	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	24.89	1.01	-5.78	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	55.16	-1.48	6.49	66.00	15.98	Barril
Crudo (WTI)	52.49	0.42	8.12	58.98	(40.32)	Barril
Gasolina	152.91	-0.86	8.57	168.79	37.60	Galon
Gas Natural	2.77	2.52	9.02	3.40	1.43	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 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 o www.axxets.ch