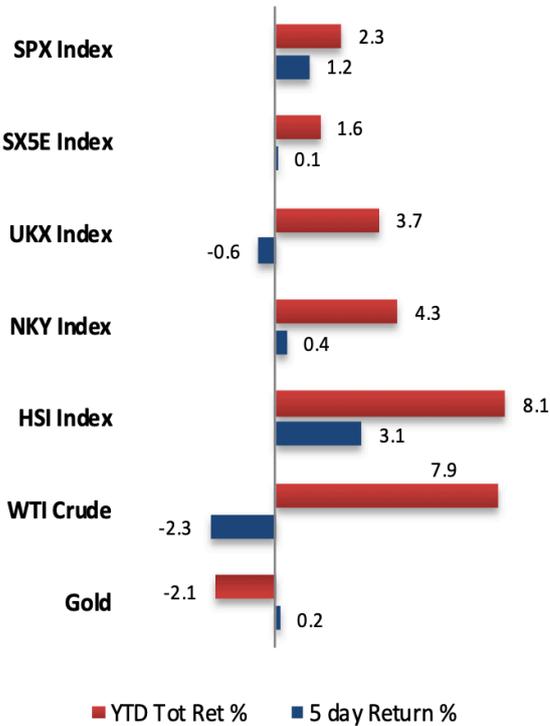




Semana del 18 al 22 de enero de 2021

Monitor



"When you win, say nothing, when you lose, say less."

Paul Brown

Estados Unidos

- Los inversionistas mantuvieron optimismo, principalmente por las expectativas de mayores estímulos a la economía con la nueva administración.
 - Joe Biden tomó posesión como el presidente número 46 de los Estados Unidos. Asimismo, Kamala Harris, se convirtió en la primera mujer en asumir la vicepresidencia.
- Janet Yellen, nominada por Joe Biden para secretaria del Tesoro, solicitó a los legisladores a „actuar en grande“ en el próximo paquete de alivio del coronavirus, además agregó que los beneficios superan los costos.
 - También, expresó que su tarea como jefa del Tesoro será ayudar a la gente a soportar los últimos meses de la pandemia de coronavirus y reconstruir la economía estadounidense.
- En información económica, las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 900k solicitudes, ligeramente por debajo de lo esperado.
- Durante diciembre los inicios de casas crecieron 5.8%; en tanto que los permisos de construcción tuvieron un incremento de 4.5%.
- Por lo que se refiere a la temporada de reportes trimestrales, de acuerdo con Reuters, se tiene un avance de 15% con el 88.0% de las empresas reportando utilidades por encima de lo esperado.
 - Las utilidades caen casi 6.0% y los ingresos disminuyen casi 1.0%.

Europa

- La encuesta del instituto de investigación económica ZEW mostró que la confianza de los inversionistas en Alemania aumentó más de lo esperado en su lectura preliminar de enero.
- El BCE no realizó cambios en la política monetaria, pero alertó que un aumento de las infecciones por COVID-19 involucra un riesgo para la recuperación de la zona euro.
- El Banco de Inglaterra destacó que no había tomado ninguna decisión sobre si las tasas de interés podían o deberían reducirse por debajo de cero, al no estar del todo claro si dicha medida impulsará la economía.
 - También, indicó que anticipa una „recuperación pronunciada“ en la economía a medida que el país avanza en la vacunación de los ciudadanos.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Renaissance Índice IPO USD



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco Central mantuvo estable la política monetaria y mejoró su pronóstico económico para el próximo año fiscal a un crecimiento de 3.9% desde 3.6%. Por otra parte, advirtió sobre los crecientes riesgos, debido a que las nuevas medidas de emergencia del coronavirus amenazan la frágil recuperación.
- Las exportaciones crecieron 2.0% en diciembre, lo que re presentó el primer aumento interanual en 25 meses. En todo 2020, las exportaciones disminuyeron 11%, siendo el mayor golpe en 11 años.

China

- La economía creció 2.3% en 2020, China estuvo entre las pocas economías del mundo que evitó una contracción durante el año pasado.
 - En detalle, el PIB aumentó 6.5% en el 4T20, rebasando la expectativa de 6.1%.

América Latina

Argentina

- La actividad industrial del país creció 4.5% durante noviembre en su comparación anual y logró niveles previos a la pandemia.

Brasil

- El gobierno inició el programa nacional de vacunación COVID-19 administrando la vacuna de la farmacéutica china Sinovac Biotech.
- El Banco Central mantuvo la tasa de interés de referencia en el mínimo récord de 2% por cuarta reunión consecutiva, aunque a su vez, dicho organismo dijo que este nivel de tasas bajas podría modificarse por la aceleración en la inflación.

México

- El indicador preliminar de la actividad económica mostró que la economía se contrajo 5.4% año a año en diciembre, desde la contracción de 4.3% año a año en noviembre.
- Las principales cadenas de tiendas minoristas informaron que, en 2020, las ventas mismas tiendas ("same store sales") cayeron 5.1 %; en donde prácticamente, todos los rubros por tipo de tienda y línea de mercancía decrecieron a excepción de las tiendas de autoservicio.
- La inflación de la primera quincena del año alcanzó una tasa de 3.33%. Dicha cifra, representó la más alta desde la primera quincena de noviembre del 2020, que fue de 3.43%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anunció de política de la FED **1/27**
- Se dará a conocer la primera estimación del PIB del 4T20 (+4.5%) **1/28**

En pocas palabras...

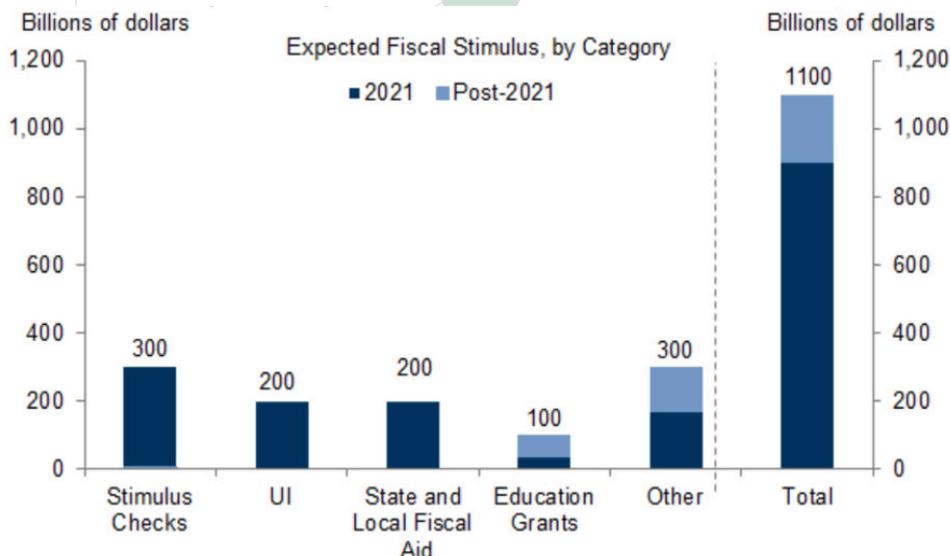
“American Rescue Plan”: un nuevo estímulo de US\$1.9 tn

A finales de la semana pasada, el entonces presidente electo, Joe Biden, presentó un nuevo paquete de estímulos fiscales de grandes. El equipo de transición estima que dicho paquete llegaría a US\$1.9 tn, lo que representaría cerca de 8.6% del PIB. El estímulo propuesto extendería muchos de los puntos de aquel aprobado el pasado marzo (US\$2 tn) y del aprobado en diciembre (US\$900 bn). Dentro de este paquete destacan:

Pagos de US\$1,400 para la mayoría de los ciudadanos. Estos cheques serían adicionales a los US\$600 aprobados el pasado diciembre, alcanzando un total de US\$2,000. Aumento de 33% en los beneficios para desempleados para llegar a US\$400 de manera semanal. Cerca de US\$25 bn a disposición de las familias con dificultades para el pago de rentas producto de despidos generalizados por la pandemia. Esto se suma a los US\$25 bn aprobados en diciembre. Aunado a esto, se plantea extender la moratoria sobre los desalojos hasta septiembre 2021 (bajo el paquete aprobado en diciembre la moratoria se extendería hasta este mes). Aumento del programa de apoyo para pequeñas y medianas empresas (pymes) por cerca de US\$50 bn, para llegar a un total de US\$330 bn en conjunto con el aprobado en diciembre. Este programa busca también promover préstamos de bajo costo para pymes y capital semilla para emprendedores. Alrededor de US\$350 bn en ayuda a estados y municipios para que mantengan salarios y costos indispensables de los servicios de primera línea; así como para eficientar las campañas de vacunación e incrementar el número de pruebas de detección. Se destinarían US\$170 bn, más a los US\$82 bn aprobados en diciembre, en apoyos para escuelas y universidades. Esto con el objetivo que estas instituciones puedan operar de manera segura y con todas las precauciones ante una eventual reapertura de actividades. Una inversión de US\$70 bn en el sector salud, donde US\$20 bn se destinarían a la campaña nacional de vacunación con el objetivo de construir centros de vacunación y unidades móviles de vacunación para poblaciones remotas y de difícil acceso. Los US\$50 bn restantes se destinarían a campañas de pruebas de detección y la incorporación de 100,000 nuevos trabajadores de la salud, con lo que casi triplicaría la fuerza laboral.

Con los demócratas controlando ambas cámaras del congreso, Biden busca llevar un paquete fiscal del tamaño que considera necesario para atender las necesidades inmediatas del país, así como para controlar la pandemia. Sin embargo, el equipo de transición ha expresado que buscará la aprobación de este paquete por la vía ordinaria, por lo que necesitará al menos 60 votos en el senado, lo que implica al menos 10 senadores republicanos. Por lo tanto, algunos analistas estiman que el tamaño del tercer estímulo fiscal rondará los US\$1 tn, equivalentes al 5% del PIB.

La minoría republicana podría limitar el tamaño de este estímulo a US\$1.1 tn



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

Ticker	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	
EURUSD Curncy	EUR/USD	1.22	0.79	1.21	-0.31	1.23	1.06
USDARS Curncy	USD/ARS	86.55	-0.94	85.74	-2.78	86.55	59.99
USDBRL Curncy	USD/BRL	5.43	-2.45	5.30	-4.32	5.97	4.17
USDMXN Curncy	USD/MXN	19.92	-0.60	19.80	-0.02	25.78	18.52
USDCOP Curncy	USD/COP	3521.60	-1.59	3465.69	-2.61	4151.71	3339.50
USDCHF Curncy	USD/CHF	0.88	0.69	0.89	0.03	0.99	0.88
GBPUSD Curncy	GBP/USD	1.37	0.54	1.36	-0.04	1.37	1.14
USDJPY Curncy	USD/JPY	103.78	0.07	103.85	-0.51	112.23	101.19
USDRUB Curncy	USD/RUB	74.97	-1.78	73.63	-0.74	82.84	61.72
USDCNY Curncy	USD/CNY	6.48	-0.01	6.48	0.71	7.18	6.43

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	-1.0	-1.0	1.60	0.04
Libor	0.22	-1.9	-1.6	1.80	0.20
Norte America					
US	1.09	0.9	17.9	1.79	0.31
Canada	0.86	5.2	18.3	1.54	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	52.72	166.9	385.6	52.95	25.53
Brasil (BRL)	7.82	35.9	91.1	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.47	1.5	7.8	8.42	5.32
Mexico (MXN)	5.58	-1.4	3.2	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.28	4.2	6.0	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.51	3.2	5.8	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.75	13.9	21.0	2.99	0.50
Espana (EUR)	0.13	6.9	8.0	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.44	2.8	11.2	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.32	2.8	11.9	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,987.00	-0.89	0.40	2,067.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	362.20	-1.16	2.93	373.40	205.95	Libra
Oro	1,852.90	0.08	-2.23	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	25.49	-1.23	-3.51	29.92	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	55.62	0.94	7.37	64.58	15.98	Barril
Crudo (WTI)	52.66	-1.70	8.53	58.38	(40.32)	Barril
Gasolina	153.04	-1.51	8.66	168.79	37.60	Galon
Gas Natural	2.45	-7.99	-3.39	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 incurrance 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