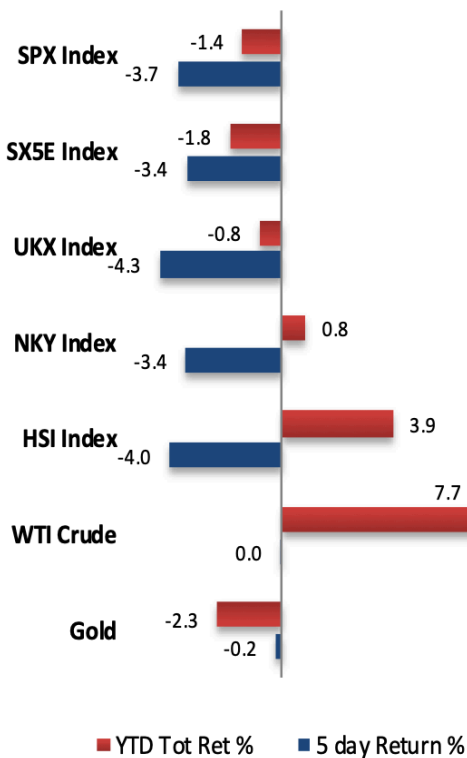


Semana del 25 al 29 de enero de 2021

Monitor



"Leadership, like coaching, is fighting for the hearts and souls of men and getting them to believe in you."

Eddie Robinson

Estados Unidos

- El presidente Joe Biden, firmó una orden ejecutiva para ampliar el presupuesto del gobierno con el objetivo de fortalecer la actividad manufacturera nacional y crear mercados para nuevas tecnologías.
- En su primer comunicado del año, la FED no realizó cambios a su política monetaria, resaltando que se observa una recuperación moderada. Además, hizo especial énfasis en que no estaba ni cerca de comenzar con el retiro de los estímulos ("taper") a la economía.
- Por lo que se refiere a indicadores económicos, la confianza del consumidor de enero experimentó un repunte después de dos meses consecutivos de descensos.
 - El PIB durante el 4T20, registró un crecimiento de 4.0%, ligeramente por debajo de la estimación de 4.2%.
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 847k, colocándose debajo de las 875k solicitudes previstas.
 - Las ventas de casas nuevas aumentaron en diciembre por primera vez en cinco meses, culminando el mejor año desde 2006 y señalando que las tasas hipotecarias históricamente bajas continúan impulsando la demanda en el sector.
- Aproximadamente 30% de las empresas del S&P500 han informado sus resultados del 4T20. El 78% ha revelado mayores ganancias a lo esperado.
 - Los ingresos crecen 1% año a año y las utilidades suben 4% año a año.
- La SEC anunció que monitoreará los mercados, luego de los movimientos inusuales en las acciones de empresas como Gamestop y AMC.

Europa

- La confianza económica en la eurozona cayó en enero, después de que los gobiernos ampliaran las restricciones para contener la propagación del coronavirus y las campañas de vacunación tuvieran un comienzo lento.
- La confianza empresarial alemana cayó más de lo esperado en enero, ya que una segunda ola de COVID-19 está frenando la recuperación económica.
 - El gobierno alemán redujo a 3.0% estimación de crecimiento económico para este año, desde su estimación previa de 4.4%.
- Un miembro del BCE, expresó que el banco central podría decidir recortar su tasa de depósito aún más por debajo de cero, como medida adicional para mantener su objetivo de inflación.

Índice de Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas bajaron 0.3% interanual en diciembre, en tanto que el aumento de 0.7% de noviembre, fue revisado a la baja, a un incremento de 0.6%.
- La tasa de desempleo durante diciembre no sufrió cambios, manteniéndose en 2.9%.

China

- Las tasas de corto plazo durante la semana subieron a los niveles anteriores al COVID-19, por lo que comenzaron especulaciones en torno a que el banco central podría comenzar a adoptar una postura restrictiva en su política monetaria.

América Latina

Argentina

- El ministro de economía, Martín Guzmán, aseguró que espera cerrar las negociaciones con el FMI a fines de abril.

Brasil

- El regulador de salud anunció que los datos sobre la vacuna COVID-19 desarrollada por AstraZeneca y la Universidad de Oxford hasta ahora muestran que es segura para los pacientes de edad avanzada, luego de que Alemania recomendará que se administrara solo a los menores de 65 años.
 - Brasil registra poco más de 9 millones de casos confirmados, con casi 222k muertes.

México

- FMI mejora pronóstico para economía de México en 2021; prevé que avance 4.3%, desde 3.5%.
 - El resultado está apoyado en las mejores perspectivas para la economía de Estados Unidos.
- La economía decreció 8.5% en 2020, con lo que registró dos años consecutivos de contracción. Esta situación no ocurría desde 2002.
- A pesar de que, en 2020, las exportaciones totales cayeron 9.3%, la balanza comercial registró un superávit histórico de US\$34.5 billones.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se publicarán indicadores de manufacturas y productividad del 4T20 **2/1-4**
- Se darán a conocer indicadores del empleo **2/5**

En pocas palabras...

Riesgos para los sectores bancarios en Mercados Emergentes

Al momento que las vacunas se continúan distribuyendo en varios países, se mantiene cierta sensación de incertidumbre sobre una segunda ola de contagios y sus repercusiones económicas. En este sentido, los bancos centrales en economías desarrolladas probablemente mantendrán una política monetaria acomodativa. Para algunos mercados emergentes (EM) esto se traducirá en una recuperación económica y en condiciones de financiamiento robustas. Sin embargo, los retos en el corto plazo siguen latentes en la región y podrían retrasar el repunte económico e incrementar los riesgos para sus sistemas bancarios. Bajo este contexto, se han identificado tres riesgos comunes para los sistemas financieros de EM:

- **Deterioro en la calidad de los activos:** Se espera que los niveles morosidad aumenten a medida que los programas de apoyo por parte de los reguladores se van extinguiendo. Aquellos sistemas con alta exposición a créditos a pequeñas y medianas empresas (pymes), y a créditos puente o enfocados a bienes raíces tendrán un impacto más acentuado. En detalle, países como Argentina y Turquía destacan con incrementos esperados en la morosidad de 43% y 144% para 2021.
- **Incertidumbre en la política doméstica y descontento social:** los riesgos asociados a estos dos factores se tendrán que seguir de cerca, ya que los inversionistas podrían buscar mercados más estables, repercutiendo directamente en la recuperación económica y en la liquidez de estos mercados.
- **Sensibilidad a cambios abruptos en la confianza de los inversionistas:** las condiciones de financiamiento para los EM han estado mejorando durante los últimos meses, particularmente por la elevada liquidez en los mercados y el interés de los inversionistas para encontrar rendimiento. Sin embargo, a mayor acceso en los mercados de capitales, mayor es la vulnerabilidad de estos mercados a cambios abruptos en la confianza de los inversionistas.

A pesar de estos factores de riesgo, mantenemos una visión constructiva hacia renta fija del sector financiero por sus características cíclicas ante una recuperación económica que podría tomar mayor tracción para finales de este año. Dicho lo anterior, resaltamos que por esta ciclicidad es que mantenemos disciplina en la selección de riesgo, beneficiando aquellos bancos que operan bajo marcos regulatorios robustos y son identificados como bancos sistémicamente importantes a nivel local o global.

Niveles de morosidad por país (%)

	Argentina	Brasil	México	Chile	Colombia	China	India	Turquía	Rusia
2017	1.8	3.2	2.3	2.0	3.3	1.9	11.6	3.0	13.3
2018	3.1	2.8	2.3	1.9	3.8	2.0	9.5	3.9	13.2
2019	5.6	2.9	2.4	2.1	3.3	2.0	8.6	5.4	11.8
2020f	5.6	2.5	3.5	2.2	5.0	2.5	10.1	4.1	13.4
2021f	8.0	4.0	3.3	2.8	4.5	2.7	9.9	10	13.4
2022f	6.5	3.7	3.0	2.5	4.0	2.9	8.9	10.6	12.1

Fuente: S&P Global Ratings

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	-0.21	1.22	-0.58	1.23	1.06
USD/ARS	87.29	-0.83	86.57	-3.60	87.33	60.16
USD/BRL	5.49	-0.41	5.47	-5.36	5.97	4.21
USD/MXN	20.21	-1.18	19.97	-1.48	25.78	18.52
USD/COP	3559.45	-0.91	3527.05	-3.64	4151.71	3339.50
USD/CHF	0.89	-0.43	0.89	-0.47	0.99	0.88
GBP/USD	1.37	0.29	1.37	0.41	1.38	1.14
USD/JPY	104.71	-0.89	103.78	-1.39	112.23	101.19
USD/RUB	75.38	-0.11	75.30	-1.29	82.84	62.55
USD/CNY	6.43	0.81	6.48	1.52	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.07	-1.0	-2.0	1.60	0.04
Libor	0.21	-1.1	-2.7	1.78	0.20
Norte America					
US	1.08	-0.5	16.8	1.68	0.31
Canada	0.90	5.1	22.0	1.41	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	49.86	-286.3	99.3	52.95	25.53
Brasil (BRL)	7.66	-16.1	75.0	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.57	10.4	18.2	8.42	5.32
Mexico (MXN)	5.59	-2.2	4.6	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.28	0.4	6.3	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.51	0.2	5.9	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.64	-11.3	9.5	2.99	0.50
Espana(EUR)	0.10	-2.0	5.6	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.43	-0.6	12.0	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.32	1.4	12.5	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 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 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