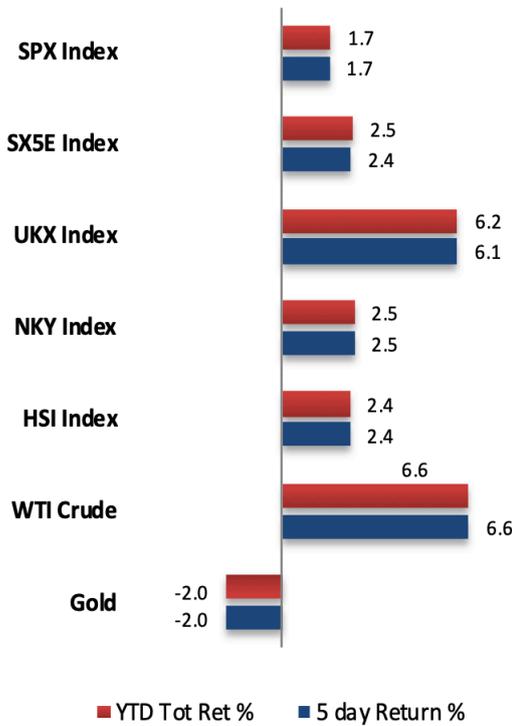




Semana del 4 al 8 de enero de 2021

Monitor



"It ain't about how hard you can hit. It's about how hard you can get hit and keep moving forward."

Sylvester Stallone

Estados Unidos

- Los mercados recibieron positivamente la victoria demócrata de los 2 escaños en Georgia, lo que impulsaría la agenda del presidente electo Joe Biden.
 - El Congreso certificó a Joe Biden como el presidente electo después de los estragos causados por manifestantes en el Capitolio.
- Conforme a indicadores económicos, datos del empleo mostraron que en diciembre se perdieron 140 mil empleos (vs. +50 mil est.), mientras la tasa de desempleo resultó en 6.7% (vs. 6.8% est.).
 - Las solicitudes de seguro por desempleo se ubicaron en 787 mil, ligeramente mejor a lo previsto.
 - El sector manufacturero se recuperó en diciembre, alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2018. En tanto, la actividad en el sector servicios también mejoró en diciembre.
- Las minutas de la FED, revelaron que utilizará todo su bagaje de herramientas para apoyar a la economía durante la pandemia y buscar cumplir con su mandato dual de máximo empleo y estabilidad de precios.
- Arabia Saudita prometió recortes voluntarios a su producción de petróleo en febrero y marzo de un millón de barriles por día (bpd), como parte de un acuerdo con los miembros de la OPEP+.
 - Dicha noticia impulsó los precios del petróleo.

Europa

- La actividad económica de la zona euro se contrajo a finales de 2020 de manera más drástica de lo que se estimó inicialmente, situación que podría empeorar a medida que las nuevas restricciones impuestas para contener el coronavirus afecten a la industria de servicios.
- El confinamiento para contener una segunda ola del coronavirus mantuvo al sector de servicios de Alemania en contracción por tercer mes consecutivo en diciembre.
 - No obstante, el ministro de Finanzas alemán resaltó que la economía puede resistir un cierre prolongado por el coronavirus.
- La Comisión Europea aprobó el uso de la vacuna COVID-19 desarrollada por la empresa Moderna, lo que supone el último paso en el proceso de autorización de la Unión Europea.

Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza del consumidor empeoró por primera vez en cuatro meses durante diciembre, por lo que el gobierno recortó sus previsiones para este dato al aumentar las infecciones por coronavirus.
 - El gobierno declaró un nuevo estado de emergencia por el repunte de casos de coronavirus en Tokio.

China

- El Banco Popular de China ratificó que haría su política monetaria flexible, específica y apropiada en 2021, centrándose en apoyar a las pequeñas empresas a medida que la economía se recupera.
 - También reveló que intensificará la regulación de las actividades financieras a través de plataformas de internet y la regulación de los servicios de pago.

América Latina

Argentina

- El riesgo país ascendió en la semana a niveles máximos en un mes, colocándose en alrededor de los 1,417 puntos base, como reflejo de la incertidumbre económica.

Brasil

- El sector de servicios se expandió en diciembre por cuarto mes consecutivo y fue levemente mayor al nivel observado durante el mes previo.
- El Banco Mundial estimó que la economía de Brasil probablemente crecerá 3% en 2021, pero alertó que el ritmo de crecimiento podría perder tracción porque el efecto de los estímulos comienza a desvanecerse. En este sentido, resaltó que este crecimiento podría no ser suficiente para compensar la caída de 4.5% que tendría la economía en 2020.

México

- Durante 2020 se vendieron casi 950 mil automóviles, 28% menos que lo reportado en 2019. Esta es la mayor caída que reporta la industria desde 1995.
- El gobierno autorizó el uso „de emergencia“ de la vacuna contra el COVID-19 de AstraZeneca y la Universidad de Oxford.
- El gobierno emitió un bono global a 50 años por US\$3bn, el cual fue listado simultáneamente en las bolsas de Luxemburgo y, por primera vez, en los mercados de Taiwán. Dicha colocación servirá para cubrir un 35% de los requisitos de financiamiento del país en moneda extranjera para este año.
- La inflación desaceleró en diciembre, situándose en 3.15%. Este nivel de inflación fue el menor en siete meses y estuvo alineado al rango objetivo del banco central.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Jerome Powell hablará en Princeton **1/14**
- Se darán a conocer indicadores de ventas al menudeo y producción industrial **1/15**

En pocas palabras...

La campaña de vacunación más grande de la historia

La campaña de vacunación más grande de la historia ha comenzado, en un momento en el que se registra el mayor número de contagios diarios en Gran Bretaña (UK) y Estados Unidos (US) con casi 61,000 y 300,000 casos, respectivamente. La última información disponible arroja que poco más de 14 millones de dosis se han aplicado en 35 países. Sin embargo, la meta de distribuir miles de millones de dosis adicionales implica el reto logístico más grande que hemos presenciado a nivel global.

La vacuna de Pfizer-BioNTech ha sido aprobada en Norte América, Europa y Medio Oriente; y se ha administrado en al menos 35 países. Esta vacuna, en conjunto con la de Moderna han probado tener una efectividad del 95% en dos dosis. En el caso de la primera, Pfizer planea producir 1,300 millones de dosis durante este año, mientras que Moderna pretende distribuir cerca de 100 millones de dosis en el primer trimestre del año. Por otro lado, la vacuna de AstraZeneca en conjunto con la Universidad de Oxford ha obtenido la primera autorización en UK en los últimos días del año. Este laboratorio cuenta con la mayor capacidad de producción, por lo que ha cerrado acuerdos de distribución por casi 3,000 millones de dosis incluso antes de que su vacuna empezara la etapa de ensayos. Por su parte, China y Rusia se han adelantado en el proceso, aunque de manera inusual, con la aprobación de sus propias vacunas incluso antes de la etapa de prueba. En el caso de China, Sinopharm ha definido un objetivo de vacunar a 50 millones de personas para febrero.

Dentro de los países con el mayor número de dosis aplicadas se encuentran US, China e Israel con 4.7 millones (1.44% de la población), 4.5 millones (0.32%) y 1.4 millones (15.14%), respectivamente. En tanto, los países latinoamericanos como Argentina y México no llegan a las 100 mil dosis aplicadas en conjunto, mientras que Brasil todavía no ha aplicado alguna dosis a sus ciudadanos. Por otro lado, existen países como Canadá (3 dosis per cápita), UK (2.95 dosis per cápita), Nueva Zelanda (2.47 dosis per cápita) y Australia (2.23 dosis per cápita); que han logrado asegurar el número necesario para aplicar más de dos dosis a cada uno de sus ciudadanos. Las vacunas para combatir esta pandemia han llegado en tiempo récord, reduciendo el tiempo de elaboración a meses desde años. Finalmente, este avance tecnológico sin precedentes ha sido fondeado, en parte por las economías más desarrolladas, poniéndolas en el principio de la lista.

Respuesta Fiscal a la Pandemia

| Country | No. of doses administered ▼ | As % of population | Last updated |
|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| Global Total | 14,682,241 | - | Jan. 05 |
| U.S. | 4,731,063 | 1.44 | Jan. 05 |
| China | 4,500,000 | 0.32 | Dec. 31 |
| Israel | 1,370,000 | 15.14 | Jan. 05 |
| U.K. + | 1,300,000 | 1.95 | Jan. 05 |
| U.A.E. | 826,301 | 7.69 | Jan. 05 |
| Russia* | 800,000 | 0.55 | Jan. 02 |
| Germany | 316,962 | 0.38 | Jan. 05 |
| Italy | 182,442 | 0.30 | Jan. 05 |
| Canada + | 121,345 | 0.32 | Jan. 04 |
| Poland | 92,220 | 0.24 | Jan. 05 |
| Spain | 82,834 | 0.18 | Jan. 04 |
| Bahrain | 61,612 | 4.15 | Jan. 04 |
| Denmark | 51,512 | 0.89 | Jan. 05 |
| Mexico | 43,960 | 0.03 | Jan. 05 |
| Argentina | 32,013 | 0.07 | Dec. 31 |

Fuente: OMS

Divisas

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.22 | 0.10 | 1.22 | 0.09 | 1.23 | 1.06 |
| USD/ARS | 85.10 | -1.12 | 84.15 | -1.12 | 85.11 | 59.73 |
| USD/BRL | 5.39 | -3.58 | 5.20 | -3.58 | 5.97 | 4.06 |
| USD/MXN | 20.00 | -0.49 | 19.90 | -0.44 | 25.78 | 18.52 |
| USD/COP | 3474.13 | -1.28 | 3429.73 | -1.28 | 4151.71 | 3232.50 |
| USD/CHF | 0.89 | 0.01 | 0.89 | -0.09 | 0.99 | 0.88 |
| GBP/USD | 1.36 | -0.83 | 1.37 | -0.81 | 1.37 | 1.14 |
| USD/JPY | 104.01 | -0.78 | 103.20 | -0.73 | 112.23 | 101.19 |
| USD/RUB | 74.22 | 0.26 | 74.41 | 0.26 | 82.84 | 60.89 |
| USD/CNY | 6.47 | 0.83 | 6.53 | 0.83 | 7.18 | 6.43 |

Fuente: Bloomberg

10Y Government 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 | 0.23 | -0.3 | -0.4 | 1.85 | 0.20 |
| Norte America | | | | | |
| US | 1.10 | 18.9 | 18.9 | 1.90 | 0.31 |
| Canada | 0.80 | 11.8 | 11.8 | 1.65 | 0.23 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 47.59 | -127.8 | -127.8 | 52.31 | 25.53 |
| Brasil (BRL) | 7.43 | 52.2 | 52.2 | 9.53 | 6.43 |
| Colombia (COP) | 5.38 | -1.2 | -1.2 | 8.42 | 5.32 |
| Mexico (MXN) | 5.61 | 6.4 | 6.4 | 8.28 | 5.49 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | -0.32 | 1.5 | 1.5 | 0.52 | -0.43 |
| Alemania (EUR) | -0.52 | 4.5 | 4.5 | -0.14 | -0.91 |
| Italia (EUR) | 0.52 | -2.8 | -2.8 | 2.99 | 0.50 |
| Espana (EUR) | 0.03 | -1.6 | -1.6 | 1.38 | -0.02 |
| Suiza (CHF) | -0.49 | 6.3 | 6.3 | -0.16 | -1.00 |
| Inglaterra (GBP) | 0.29 | 9.5 | 9.5 | 1.06 | 0.06 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|-------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,031.25 | 1.40 | 2.64 | 2,067.50 | 1,420.00 | Tonelada |
| Cobre | 365.85 | 3.96 | 3.96 | 373.40 | 205.95 | Libra |
| Oro | 1,863.60 | -1.66 | -1.66 | 2,063.00 | 1,450.90 | Onza Troy |
| Plata | 26.10 | -1.20 | -1.20 | 29.92 | 11.74 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 55.27 | 6.70 | 6.70 | 71.75 | 15.98 | Barril |
| Crudo (WTI) | 51.48 | 6.10 | 6.10 | 65.65 | (40.32) | Barril |
| Gasolina | 151.43 | 7.52 | 7.52 | 180.11 | 37.60 | Galon |
| Gas Natural | 2.66 | 4.73 | 4.73 | 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 |
|---------------|--|----------------|---|
| bbf | 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