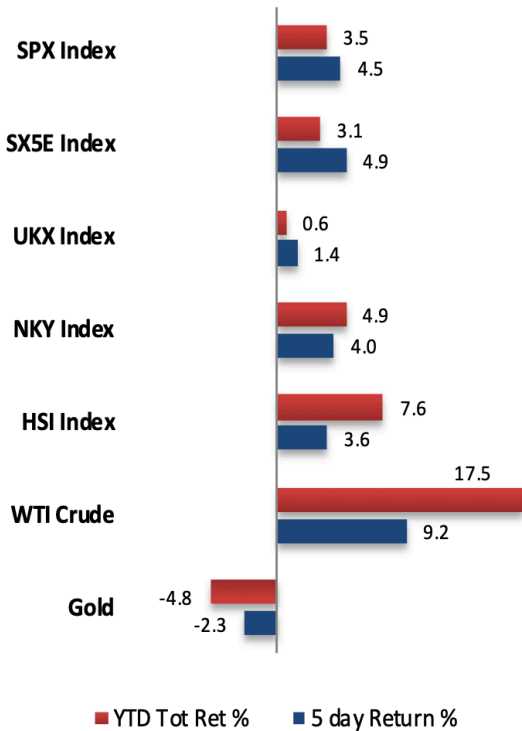


Semana del 1 al 5 de febrero de 2021

## Monitor



*"Always make a total effort, even when the odds are against you".*

Arnold Palmer

## Estados Unidos

- La volatilidad en los mercados bajó en relación a la semana pasada, tras la disminución de las transacciones especulativas con ciertas acciones por inversionistas minoristas.
- En la semana hubo una mayor publicación de indicadores económicos.
  - La actividad manufacturera durante enero disminuyó su ritmo de expansión en relación a diciembre. En contraste, la actividad del sector servicios experimentó mayor fortaleza durante enero en relación con diciembre.
  - En materia de empleo, la nómina no agrícola reveló que durante enero se crearon 49 mil empleos (vs. est 105 mil), en tanto, la tasa de desempleo se ubicó en 6.3% (vs. est. 6.7%).
  - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo, tocaron su menor nivel desde noviembre luego de situarse en 779k.
- La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, afirmó que se avecinan "meses difíciles" mientras los casos de COVID-19 siguen aumentando, por lo que consideró fundamental que el Congreso apruebe el paquete de asistencia social de US\$1.9 trillonnes propuesto por el presidente Joe Biden.
- La temporada de reportes trimestrales tiene un avance de 51%; en donde 80% de las empresas ha reportado mejores utilidades a las esperadas.
  - Al momento, los ingresos crecen 2% año a año y las utilidades crecen 4% año a año.

## Europa

- Mario Draghi, el expresidente del BCE, asumió el cargo de nuevo primer ministro de Italia.
- Las ventas minoristas ("retail") en Alemania, cayeron un 9.6% después de un aumento de 1.1% en noviembre. Positivamente, para todo el 2020 las ventas minoristas crecieron 1.5%.
- El PIB de la Eurozona disminuyó 0.7% en el 4T20 (vs. -1.0% est.), resintiendo las restricciones que intensificaron los gobiernos para contener una segunda ola de infecciones. Para todo el 2020, el PIB retrocedió 5.1%.

## Índice S&P500



Fuente: Bloomberg

## Índice S&P de Tecnología



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La actividad manufacturera correspondiente a enero se contrajo sorpresivamente luego del aumento en las infecciones y un nuevo estado de emergencia.
- Las ventas automotrices crecieron 6.8% en enero, lo que representó una desaceleración en comparación con el crecimiento de 7.4% del mes anterior.

### China

- La actividad manufacturera, experimentó una desaceleración durante enero que la llevó a tocar su lectura más baja en 7 meses. Asimismo, el sector de servicios también frenó su ritmo de expansión, registrando su crecimiento más lento en los últimos nueve meses.

## América Latina

### Argentina

- El ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación, expresó que el gobierno tiene la capacidad para fabricar la vacuna rusa "Sputnik V" contra el coronavirus. Adicionalmente, estimó que el objetivo es llegar a agosto con el 50% de la población vacunada.

### Brasil

- A pesar de que las últimas lecturas habían arrojado resultados alentadores, la industria cerró 2020 con una caída del 4.5% en la producción, lo que implicó la caída más fuerte en cuatro años debido al impacto de la pandemia.

### México

- En diciembre se recibieron US\$3.6 billones en remesas, 17.4% más que el monto de diciembre del año pasado. De esta manera, las remesas totalizaron en 2020 US\$40.6 billones, un máximo histórico.
- El consenso de mercado, apunta a que el Banco de México realizará dos recortes en la tasa de referencia antes de que termine el año para llevarla de 4.25% a 3.75%. Presumiblemente los recortes ocurrirían en febrero y marzo y serían de 25 puntos base cada uno.
- El gobierno aprobó para uso de emergencia la vacuna rusa Sputnik V después de firmar un contrato con el que se estarían adquiriendo 24 millones de dosis.
  - Entre febrero y abril se recibirán 7.4 millones de dosis, y otro tanto en el mes de mayo.
- La venta de automóviles retrocedió 22.6% en enero, la mayor caída que reporta la industria para un primer mes del año desde la crisis económica global de 2009.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- Jerome Powell dará una plática en el Club económico de NY **2/10**
- Anunció de política monetaria en México **2/11**

## En pocas palabras...

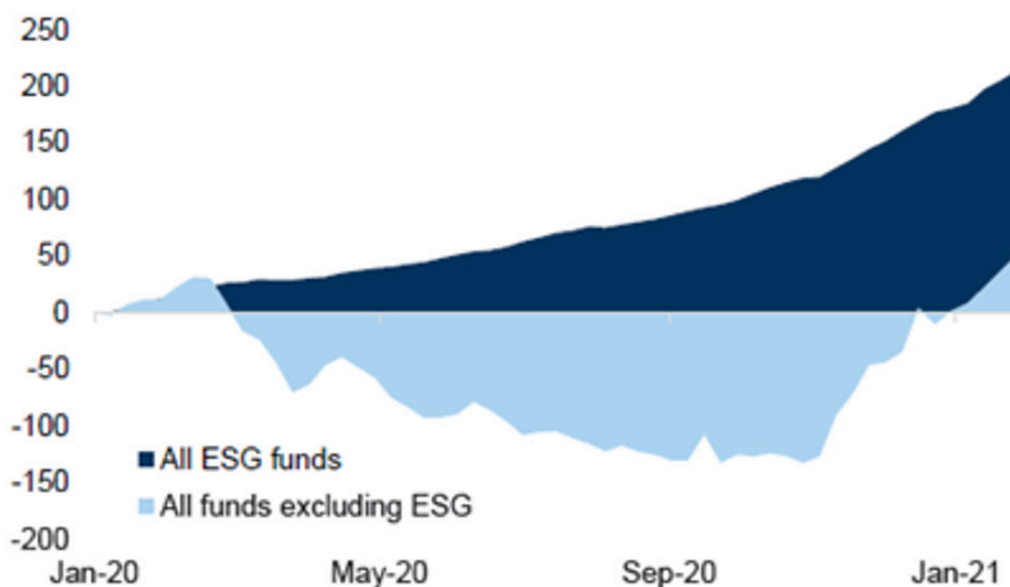
### El boom en los flujos de fondos globales

Durante los últimos 3 meses, los flujos netos de capital hacia fondos no relacionados con prácticas ESG alcanzaron US\$184 bn provenientes de fondos mutuales a nivel global; borrando las salidas de capital que experimentaron durante 2020. Desde el comienzo de la entrada de estos flujos y la rotación vista en noviembre, los sectores de aerolíneas, automotriz, energético, materiales, tabaco y defensa superaron el rendimiento del índice global, MSCI AC World, por 8%, 28%, 18%, 4%, 3% y 1%, respectivamente. En contraste, los activos bajo administración de fondos ESG han alcanzado los US\$475 bn, un incremento en los flujos netos de US\$215 bn desde enero 2020. En este contexto, más del 50% de los fondos mutuales de renta variable constituidos en 2020, fueron identificados como fondos ESG. Esperamos que este tipo de fondos mantenga un crecimiento secular soportado por mayor consciencia de los inversionistas sobre el impacto ambiental y otros aspectos sociales en los mercados.

En este sentido, consideramos que este crecimiento se acelerará bajo la administración del presidente Biden, ya que la prioridad en el gasto público se centrará en abordar el cambio climático—una vez que la pandemia de COVID-19 se haya controlado y la campaña de vacunación haya terminado. Dentro de esta agenda, el gobierno buscará instalar 500,000 estaciones de carga para vehículos eléctricos, renovar el transporte escolar por autobuses eléctricos, establecer incentivos fiscales y mecanismos de financiamiento para invertir en energía renovable; con el objetivo de una generación eléctrica libre de carbono para 2035 y una economía 100% libre de emisiones contaminantes para 2050. Algunos de estos puntos se podrán aprobar mediante el proceso de conciliación presupuestaria, la cual no requiere de aprobación republicana.

En consecuencia, mantenemos una visión constructiva hacia estos vehículos de inversión con exposición a este tipo de temáticas, bajo un horizonte de largo plazo. Las características intrínsecas de estos vehículos, como la diversificación y diligencia en la selección de compañías nos ayudan a reducir la volatilidad, derivado de que todavía son mercados menos consolidados.

Flujos de capital acumulados desde enero 2020 en US\$ bn



Fuente: Goldman Sachs

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.20	-0.96	1.21	-1.60	1.23	1.06
USD/ARS	88.00	-0.78	87.31	-4.38	88.01	60.62
USD/BRL	5.37	1.98	5.47	-3.12	5.97	4.27
USD/MXN	20.17	1.98	20.57	-1.29	25.78	18.52
USD/COP	3555.52	0.49	3572.99	-3.54	4151.71	3367.00
USD/CHF	0.90	-1.14	0.89	-1.71	0.99	0.88
GBP/USD	1.37	0.16	1.37	0.44	1.38	1.14
USD/JPY	105.47	-0.75	104.68	-2.10	112.23	101.19
USD/RUB	74.69	1.42	75.75	-0.37	82.84	62.91
USD/CNY	6.46	-0.52	6.43	1.00	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

País	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.08	1.0	-1.0	1.59	0.04
Libor	0.20	-1.6	-4.3	1.74	0.19
<b>Norte America</b>					
US	1.14	7.7	23.0	1.68	0.31
Canada	0.98	8.6	29.8	1.41	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	50.28	42.4	141.7	52.95	25.53
Brasil (BRL)	7.65	-1.2	73.8	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.54	-3.3	14.9	8.42	5.32
Mexico (MXN)	5.58	-2.5	3.5	8.28	5.49
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.23	4.7	10.4	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.45	6.6	11.7	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.54	-10.8	-0.8	2.99	0.50
Espana (EUR)	0.12	2.3	7.4	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.36	5.7	18.8	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.48	15.0	28.0	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	1,987.40	0.51	0.42	2,067.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	358.60	0.84	1.90	373.40	205.95	Libra
Oro	1,798.20	-2.66	-5.11	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	26.75	-0.63	1.26	30.35	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	59.29	6.10	14.46	60.00	15.98	Barril
Crudo (WTI)	56.74	8.70	16.94	57.29	(40.32)	Barril
Gasolina	165.30	5.12	17.37	168.79	37.60	Galon
Gas Natural	3.00	16.89	18.04	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)**