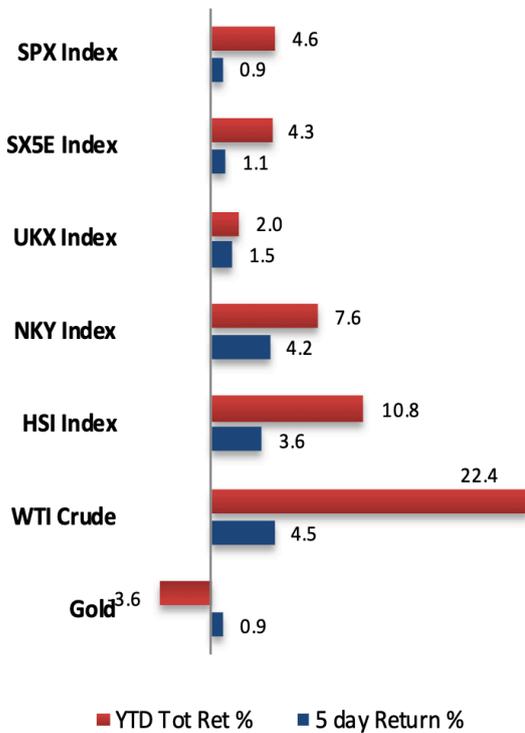




Semana del 16 al 19 de febrero de 2021

Monitor



Estados Unidos

- En materia económica, las publicaciones de esta semana tuvieron resultados mixtos.
 - La producción industrial de enero aumentó 0.9%, logrando su cuarto mes consecutivo de crecimiento. Las ventas minoristas (retail) de enero aumentaron 5.3%, superando las expectativas de los economistas y marcando su primer aumento desde septiembre.
 - Las solicitudes de seguro de desempleo tocaron un máximo de 4 semanas a 861k.
 - Los inicios de casas disminuyeron en enero por primera vez en cinco meses, aunque los permisos para construcción aumentaron a su ritmo más rápido desde 2006.
- Janet Yellen, secretaria del Tesoro, expresó que cualquier aumento de impuestos solicitado por la administración de Biden se introduciría gradualmente. Adicionalmente, impulsó la implementación de un fuerte paquete de estímulo.
- Conforme a la temporada de resultados trimestrales del 4T20, 81% de las compañías ha reportado; en donde el 78% ha revelado mejores utilidades a lo esperado. Los ingresos crecen 3% año a año, mientras las utilidades crecen 6% año a año.
 - El sector de consumo discrecional encabeza el mejor desempeño, con un incremento en ganancias de 44% año a año; en tanto el sector energético lidera las pérdidas con una contracción de 110%.

Europa

- En diciembre, la producción industrial cayó 1.6%, revirtiendo parcialmente un aumento de 2.6% de noviembre. El consenso había pronosticado una contracción de 1.0%.
- En materia de comercio internacional, las exportaciones de la región del mes de diciembre crecieron 2.3%, lo que representó el primer aumento en las exportaciones desde el 20 de febrero.
- Los precios al consumidor de Reino Unido subieron a una tasa anual del 0.7% en enero, desde el 0.6% de diciembre. Este nivel, resultó ligeramente por encima de lo previsto por el consenso.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T20, tiene un avance de 56%. El 68% ha reportado mejores utilidades a lo esperado y al momento, las ganancias caen 16% año a año.

"Show me a guy who's afraid to look bad, and I'll show you a guy you can beat every time".

Lou Brock

Índice Nikkei



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del bono a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón expresó que el optimismo sobre las perspectivas económicas mundiales y los continuos lanzamientos de vacunas pueden estar detrás del alza de los mercados locales.
- Las exportaciones aceleraron en enero a su mayor expansión en 27 meses, impulsadas por un aumento en la demanda china, mientras que el sentimiento del sector manufacturero se volvió positivo por primera vez desde 2019.

China

- Hubo poca información y actividad, derivado de que a lo largo de la semana se llevaron a cabo las celebraciones del año Nuevo Lunar.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con algunos medios, el gobierno planea retrasar el acuerdo de deuda con el FMI por US\$44 billones; esto hasta que la emergencia de COVID-19 se logre aliviar. Hasta ahora, el gobierno se encuentra en un diálogo con el FMI para reemplazar el acuerdo firmado en el 2018 al disponer de un crédito por US\$57 billones, de los cuales se desembolsaron US\$44 billones.

Brasil

- De acuerdo con una encuesta, el pronóstico promedio para la tasa de interés de referencia (Selic) a fines de este año aumentó a 3.75% desde 3.50%, al tiempo que el pronóstico para fines de 2022 se mantuvo estable en 5.00%.

México

- El gobierno reportó la generación de 47,919 empleos formales en el mes de enero, los cuales resultan de la apertura de 66,174 puestos eventuales y la pérdida de 18,255 puestos permanentes. Este dato, correspondiente a enero, es el más bajo en los últimos 7 años.
- El Banco de México anunció que extenderían por seis meses la relajación de los requisitos de liquidez a los bancos para evitar los choques derivados de la pandemia.
- La inversión extranjera directa cayó 12% en 2020, en lo que fue su mayor contracción desde 2014. Bajo este contexto, durante el año pasado el país recibió US\$29.1 billones.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se dará a conocer la confianza del consumidor **2/23**
- Se publicará la segunda estimación del PIB del 4T20 **2/26**

En pocas palabras...

Casos de Covid-19 a la baja y los mercados al alza

El mercado siguió con su tendencia alcista con el S&P500 llevándolo a un máximo histórico en recientes jornadas. Esto podría seguir a medida que los reportes del 4Q20 sigan superando, en su mayoría, las estimaciones de los analistas. En este contexto, eventos inherentes al mercado como la apreciación de Bitcoin o los movimientos en GameStop y otras acciones, cautivaron la atención de los inversionistas; factores que alejaron de los reflectores el desarrollo de la pandemia. Específicamente, el importante decremento en la tasa de nuevos casos diarios en las últimas semanas.

Estados Unidos registró 53,944 nuevos casos, el menor número desde mediados de octubre, mientras que las muertes confirmadas (994) a causa del virus fueron las menores desde finales de noviembre. Aunado a esto, la saturación hospitalaria en el país ha caído 45% desde su pico en enero 2021.

Por otro lado, la campaña nacional de vacunación en este país mantiene un promedio de 1.6 millones de dosis administradas por día. De mantener este ritmo diario, Estados Unidos tendría el 75% de su población vacunada (2 dosis) dentro de 8 meses. Esto implicaría, según las estimaciones del reconocido infectólogo, Anthony Fauci, que Estados Unidos podría regresar a una nueva normalidad en ese periodo.

Si bien, a fechas recientes hemos visto mucho optimismo por los factores previamente mencionados, no descartamos periodos de volatilidad en el mercado asociados a tomas de ganancias, la nueva variante del virus, B.1.1.7, o fuertes heladas en la mayor parte del país, que pudieran dificultar el progreso para contrarlar la pandemia y la campaña de vacunación.

Nuevos casos confirmados de Covid-19 en Estados Unidos



Fuente: Universidad John Hopkins

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	0.04	1.21	-0.74	1.23	1.06
USD/ARS	89.15	-0.70	88.53	-5.62	89.16	61.74
USD/BRL	5.38	0.03	5.38	-3.30	5.97	4.37
USD/MXN	20.41	-2.26	19.95	-2.45	25.78	18.80
USD/COP	3539.68	-0.34	3527.71	-3.11	4151.71	3379.19
USD/CHF	0.90	-0.37	0.89	-1.12	0.99	0.88
GBP/USD	1.40	1.18	1.38	2.51	1.40	1.14
USD/JPY	105.66	-0.68	104.94	-2.28	112.19	101.19
USD/RUB	73.99	-0.38	73.71	0.57	82.84	63.90
USD/CNY	6.46	0.01	6.46	1.08	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.07	-1.0	-2.0	1.59	0.04
Libor	0.18	-2.0	-5.7	1.70	0.18
Norte America					
US	1.33	12.0	41.5	1.58	0.31
Canada	1.20	16.6	51.8	1.37	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	44.13	-39.5	-473.6	52.95	25.53
Brasil (BRL)	7.87	10.6	96.0	9.53	6.49
Colombia (COP)	5.58	5.3	19.0	8.42	5.32
Mexico (MXN)	6.04	44.5	48.9	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.07	13.3	27.3	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.31	11.4	25.5	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.63	14.8	8.3	2.99	0.42
Espana (EUR)	0.35	19.2	30.3	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.24	8.1	31.2	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.68	16.6	48.6	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,123.13	2.28	7.28	2,150.00	1,420.00	Tonelada
Cobre	406.45	7.77	15.50	407.35	205.95	Libra
Oro	1,781.60	-2.37	-5.99	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	27.53	1.79	4.23	30.35	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.56	1.81	22.70	65.52	15.98	Barril
Crudo (WTI)	59.84	2.75	23.33	62.26	(40.32)	Barril
Gasolina	183.34	11.10	30.18	184.86	37.60	Galon
Gas Natural	3.12	8.79	22.88	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