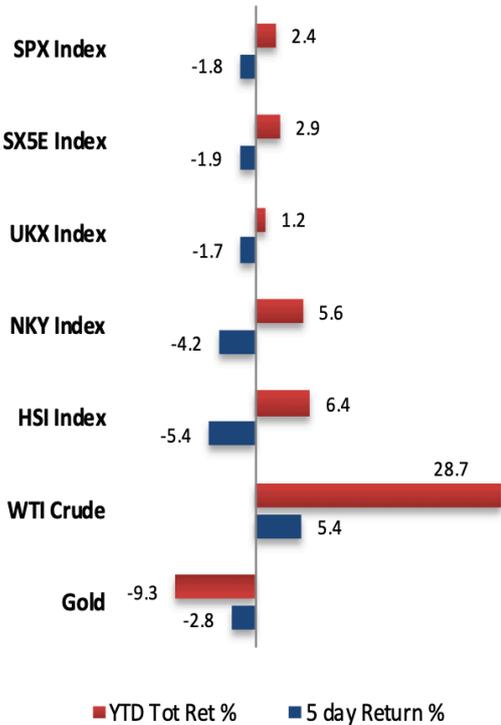




Semana del 22 al 26 de febrero de 2021

## Monitor



*"My motto was always to keep swinging. Whether I was in a slump or feeling badly or having trouble off the field, the only thing to do was keep swinging".*

Hank Aron

## Estados Unidos

- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años tocó 1.52%, su punto más alto en un año anticipando que el nuevo paquete de estímulo pueda influenciar los niveles de inflación.
- Jerome Powell, reafirmó que el doble mandato de la FED, máximo empleo y tasa de inflación (nivel de 2% en promedio), está lejos de alcanzarse. Por lo tanto, resulta apropiado mantener una política monetaria muy acomodaticia; lo que significa tasa de fondos federales cerca de cero y compra masiva de activos financieros (no habrá tapering de corto plazo).
- En información económica, la confianza del consumidor repuntó durante febrero con relación a enero, reflejando la mejora en el panorama económico.
  - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo se ubicaron en 730k, lo que representó un mejor nivel al esperado.
  - El PIB del 4T20 registró crecimiento anualizado de 4.1%, ligeramente por debajo de lo previsto.
- La Comisión Federal de Comunicaciones anunció a los ganadores de una subasta de US\$81bn por la licencia para usar importantes ondas de radio necesarias para la construcción de la red 5G. Los grandes ganadores fueron Verizon y AT&T, con inversiones de US\$45.5bn y US\$23.4bn respectivamente.
- Con 93% de avance, la temporada de reportes trimestrales muestra que el 78% de las empresas ha publicado mayores utilidades a lo esperado.
  - Las ventas crecen 2% año a año y 5% las utilidades año a año.

## Europa

- Los índices de clima de negocios (IFO) y la confianza de los consumidores (GfK) en Alemania, repuntaron con fortaleza en febrero frente al mes previo y superaron las estimaciones de consenso.
- Gracias a las exportaciones y la actividad de la construcción, la economía de Alemania creció 0.3% en el último trimestre de 2020, resultando por encima de la estimación de 0.1%.
- La temporada de reportes trimestrales tiene un avance de 72%. A este punto, el 65% de las compañías ha revelado resultados mejor a lo esperado.
  - Las ventas caen 13% año a año y las utilidades retroceden 18% año a año.



## Eventos importantes en las próximas semanas

- Se darán a conocer indicadores de manufacturas en China y Japón **3/1**
- Se publicará el reporte del empleo correspondiente a febrero **3/5**

## En pocas palabras...

### FAQ: El final de LIBOR y el impacto en el mercado

Las tasas LIBOR son las tasas de referencia más utilizada para operaciones de corto plazo en el mercado. Algunos estimados apuntan que las operaciones de crédito—hipotecas, derivados, bonos, créditos al consumo, entre otros—referenciadas a esta tasa alcanzan los US\$350 trillones. Sin embargo, los reguladores han decidido que su periodo de influencia terminará a partir de 2022 como resultado de los casos de manipulación por parte de varios bancos globales (LIBOR Scandal-2012) y la evolución de los mercados desde la creación de LIBOR. A partir de este periodo, las tasas de referencia alternativas (ARR) serán el nuevo estándar.

#### ¿Qué son las ARR y por qué son diferentes a LIBOR?

Las alternative reference rates o ARR son tasas libres de riesgo garantizadas por los bancos centrales, que representan de mejor manera la liquidez del mercado. La principal diferencia con las tasas LIBOR es que éstas cuentan con un riesgo de contraparte por parte de los bancos que la publican. Aunado a esto, las ARR se basan en las transacciones diarias, en lugar de tasas reportadas por los bancos. Por lo tanto, existe una diferencia ante esta ausencia de riesgo de crédito, la cual será compensada con un margen de ajuste o adjustment rate. Otro cambio importante, es que el administrador de las diferentes tasas de referencia alternativas será el banco central correspondiente a cada denominación—GBP, USD, EUR, CHF, JPY.

#### ¿Qué impacto tendrá en el mercado y en mis inversiones?

Se considera que el impacto no será material, ya que los emisores buscarán mitigar, en la medida de lo posible, la diferencia entre LIBOR y las ARR. Sin embargo, no existe un procedimiento estándar, ya que cada operación de crédito mantiene características distintas; por lo que la manera en que los emisores o contrapartes definirán esta transición será a través de los términos y condiciones de cada contrato. Para aquellos bonos corporativos que no contengan lenguaje de tasas de referencia alternativas en sus términos y condiciones (fallback rate language), los emisores tendrán que convocar a los tenedores para modificar (amend) las cláusulas sobre la tasa de interés flotante. O en su defecto, llamar el bono. Por otro lado, aquellos bonos que contengan este lenguaje en su prospecto solo tendrán que avisar a los tenedores de dicho cambio en la tasa de referencia. Las alternativas más comunes ante un cese de la tasa de referencia original (LIBOR) contemplan la adopción de estas ARR, o regresar a un esquema de cupón fijo, con base en el último cupón pagado. Es decir, se tomará la tasa LIBOR usada para el pago de cupón inmediato anterior.

#### ¿Cuándo pasará?

El administrador actual de LIBOR, Intercontinental Benchmark Administrator (IBA), lanzó una convocatoria de retroalimentación para que ciertas tasas de referencia en US\$ sigan corrientes hasta el 30 de junio de 2023. Esto es porque cerca del 60% de las operaciones referenciadas a LIBOR están denominadas en dólares, USD LIBOR.

- Tasas LIBOR que dejarán de calcularse después del 31 de diciembre de 2021:
  - EUR LIBOR y EURIBOR - todos los periodos (Overnight, 1 semana, 1, 2, 3, 6 y 12 M);
  - CHF LIBOR - todos los periodos (spot next, 1 semana, 1, 2, 3, 6 y 12 M);
  - JPY LIBOR - todos los periodos (spot next, 1 semana, 1, 2, 3, 6 y 12 M);
  - GBP LIBOR – todos los periodos (Overnight, 1 semana, 1, 2, 3, 6 y 12 M);
  - USD LIBOR – 1 semana y 2M; y Tasas LIBOR que dejaran de calcularse después del 30 de junio de 2023:
  - USD LIBOR – Overnight, 1, 3, 6 y 12 M. Este periodo terminó el 25 de enero del presente, por lo que estamos a la espera de la publicación de los resultados.

### Tasas de referencia alternativas por denominación

LIBOR	ARR	Administrador
GBP LIBOR	SONIA (Sterling Overnight Interbank Average Rate)	Banco de Inglaterra
USD LIBOR	SOFR (Secured Overnight Funding Rate)	Reserva Federal
EURIBOR	ESTR (Euro Short Term Rate)	Banco Central Europeo
EUR LIBOR	ESTR (Euro Short Term Rate)	Banco Central Europeo
CHF LIBOR	SARON (Swiss Average Rate Overnight)	SIX Swiss Exchange
JPY LIBOR	TONAR (Tokyo Overnight Average Rate)	Banco de Japón

Fuente: Bank for International Settlements, BIS

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.21	0.04	1.21	-0.75	1.23	1.06
USD/ARS	89.82	-0.75	89.15	-6.32	89.84	62.05
USD/BRL	5.56	-3.04	5.39	-6.44	5.97	4.45
USD/MXN	20.87	-2.11	20.43	-4.58	25.78	19.16
USD/COP	3621.93	-1.73	3559.25	-5.31	4151.71	3400.24
USD/CHF	0.91	-1.14	0.90	-2.36	0.99	0.88
GBP/USD	1.40	-0.39	1.40	2.13	1.42	1.14
USD/JPY	106.59	-1.07	105.45	-3.13	111.71	101.19
USD/RUB	74.68	-0.74	74.12	-0.36	82.84	65.32
USD/CNY	6.48	-0.33	6.46	0.75	7.18	6.42

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

Pais	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.07	0.0	-2.0	1.59	0.04
Libor	0.19	0.8	-4.9	1.61	0.18
<b>Norte America</b>					
US	1.49	15.1	57.4	1.61	0.31
Canada	1.48	27.0	80.0	1.50	0.23
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	43.20	-93.0	-566.6	52.95	25.53
Brasil (BRL)	8.52	64.6	160.6	9.53	6.55
Colombia (COP)	6.00	41.9	60.9	8.42	5.32
Mexico (MXN)	6.38	29.5	82.9	8.28	5.49
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	-0.03	3.0	31.1	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.28	2.9	29.3	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.75	12.6	20.7	2.99	0.42
Espana (EUR)	0.41	5.7	36.5	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.20	3.2	34.9	-0.15	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.79	9.4	59.5	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,214.35	4.30	11.89	2,216.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	415.00	1.87	17.93	436.30	205.95	Libra
Oro	1,728.10	-2.69	-8.81	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	26.34	-3.35	-0.27	30.35	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.01	4.93	27.43	67.70	15.98	Barril
Crudo (WTI)	62.13	4.88	28.05	63.81	(40.32)	Barril
Gasolina	187.50	3.77	33.13	190.40	37.60	Galon
Gas Natural	2.74	-10.88	7.72	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>	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
<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 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](http://www.activestwm.com) o [www.axxets.ch](http://www.axxets.ch)