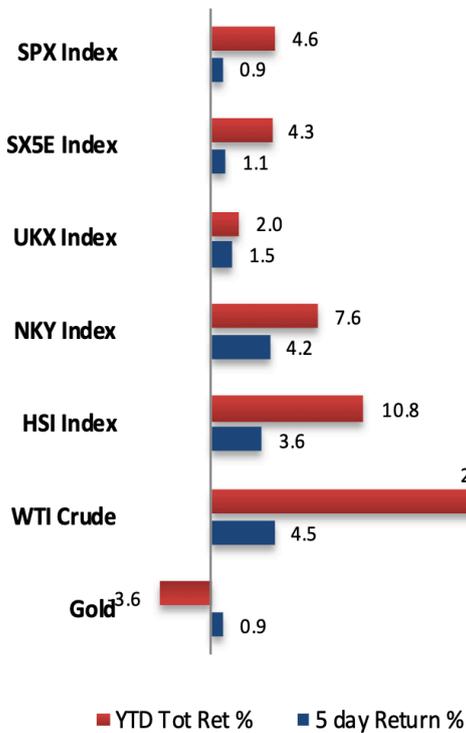




Semana del 8 al 12 de febrero de 2021

Monitor



Estados Unidos

- El optimismo en los mercados prevaleció ante el avance en la campaña de vacunación y la percepción de que el Congreso apruebe el paquete fiscal del presidente Joe Bien.
 - Nancy Pelosi, destacó que el nuevo paquete de estímulos fiscales podría ser aprobado en el Congreso a finales de mes, por lo que espera que sea firmado como ley antes del 14 de marzo, cuando vecen algunos programas de apoyo al empleo.
- Dentro del foro del Club económico de NY, Jerome Powell, expresó que el panorama laboral está „muy lejos“ de donde debe estar, a pesar de que la tasa de desempleo ha mejorado en los últimos meses.
 - Destacó que abordar el problema requerirá una „política monetaria pacientemente acomodaticia que adopte las lecciones del pasado“, haciendo alusión a los beneficios que las bajas tasas de interés aportan al mercado laboral.
- En la semana hubo poca información en cuanto a indicadores económicos.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo se colocaron en 793k, rebasando las estimaciones de 777k.
- En cuanto a los reportes trimestrales del 4T20, se tiene un avance de 70%, en donde 79% han revelado mayores utilidades a las estimadas.
 - Al momento los ingresos suben 2% año a año y las utilidades aumentan 7%.

Europa

- La producción industrial en Alemania durante diciembre no experimentó cambios. Este fue el primer estancamiento tras siete meses consecutivos de expansiones. Por su parte, las exportaciones de Alemania bajaron 9.3% durante 2020, en su comparación anual. Esta caída, fue la más estrepitosa desde la crisis financiera de 2009.
 - La canciller Angela Merkel acordó con líderes regionales extender los cierres hasta el 7 de marzo y específico que las restricciones no durarán más de lo necesario.
- En Francia, la producción industrial fue más débil de lo esperado en diciembre a pesar del levantamiento en algunas restricciones.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T20 tiene un avance de 44%, en la que el 69% de las compañías ha publicado mejores ganancias a las previstas. Al momento, las utilidades caen 15% año a año.

“To uncover your true potential, you must first find your own limits and then you have to have the courage to blow past them”.

Picabo Street

Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Oro US\$/oz



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- De acuerdo con el consenso, la economía en el 4T20 probablemente creció 7.97% anualizado con respecto al trimestre anterior, impulsada por una fuerte recuperación de las exportaciones. La proyección también mostró que el PIB se contrajo 5.06% en 2020, una caída no vista desde 2009.

China

- Los precios al consumidor cayeron 0.3% en enero, en relación con el año anterior, casi en línea con las expectativas de una baja de 0.2%.
 - Este movimiento en la inflación sería resultado de un efecto de calendario, ya que las vacaciones del Año Nuevo Lunar, cayeron este año en febrero, cuando el año pasado ocurrieron enero.

América Latina

Argentina

- El ministro de economía, Martín Guzmán, reafirmó que el objetivo principal de 2021 es reducir cinco puntos porcentuales el nivel inflacionario. También planteó que “ordenar la cuestión fiscal” será una de las metas a alcanzar junto a la recuperación de la actividad económica y el empleo.

Brasil

- La inflación se situó en 0.25% durante el mes de enero, lo que supone el dato más bajo registrado desde agosto de 2020. En el acumulado de 12 meses la inflación resultó en 4.56%.
- Las ventas minoristas (retail) se desplomaron 6.1% en diciembre, la mayor caída para ese mes en particular y la segunda más grande desde que comenzaron registros comparables hace más de 20 años.

México

- En línea con lo esperado, el Banco de México recortó la tasa de interés de referencia en 25pb a 4%, nivel que no se observaba desde septiembre de 2016. La decisión fue unánime.
- La confianza del consumidor registró un ligero aumento en enero, aunque prevalece en un nivel muy bajo, en donde el rubro más deprimido es el que se refiere a las posibilidades para realizar compras de bienes durables.
- La inflación en enero estuvo por arriba de lo previsto, tocando 3.54%. Los productos que mayor incidencia tuvieron al alza en sus precios, fueron gasolina y gas LP.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Se darán a conocer las minutas de la FED **2/17**
- Se publicarán indicadores del sector inmobiliario (inicios de casas y permisos de construcción) **2/18**

En pocas palabras...

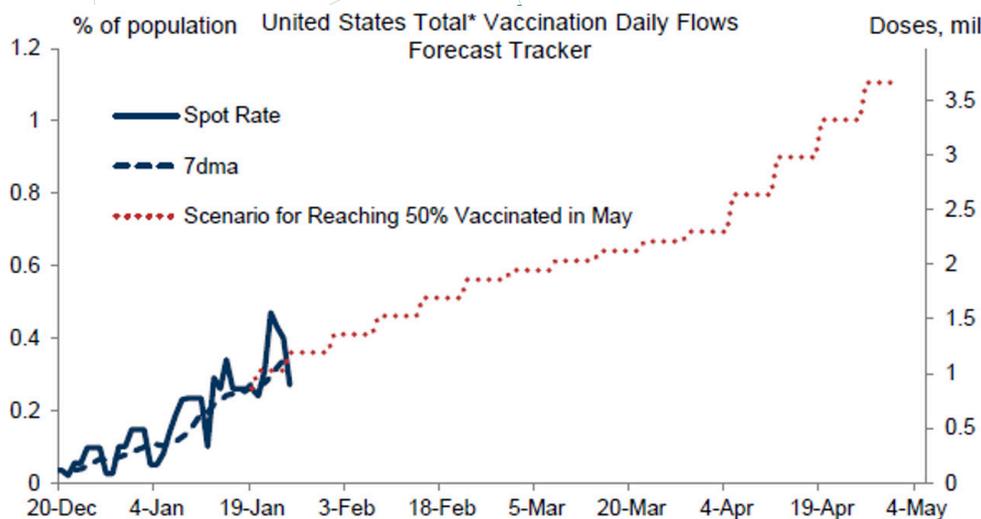
Commodities 2021

Durante 2020, la pandemia y sus estragos económicos influyeron en las materias primas (commodities) con movimientos dispares. Por un lado, el oro, se vio beneficiado por la volatilidad en los mercados de capitales gracias a su condición de activo de refugio, o safe heaven, lo que derivó en una apreciación 24% año calendario (CY). Por otro lado, el crudo fue el commodity más afectado como producto de las medidas de distanciamiento social, la sobreoferta en la industria y la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia; factores que provocaron una caída mayor al 20% CY. Este año promete una recuperación para esta clase de activos de cara a una recuperación económica soportada por campañas de vacunación globales y un repunte esperado en la producción industrial. En este sentido, los principales índices de commodities han experimentado una apreciación de 10.4% (BCOM) y 13.7% (CMCI) desde las primeras noticias alentadoras de las vacunas en noviembre pasado. Sin embargo, no esperamos una recuperación homogénea entre los diferentes activos, esperando mayor rendimiento de los sectores más golpeado en 2020.

Para el sector de energía, el progreso en las campañas de vacunación llevará a que la movilidad tome mayor tracción hacia la segunda mitad del año en las principales economías. Esto podría aumentar la demanda de combustible entre 5 y 6 millones de barriles diarios (mbd), para superar los 100 mbd de consumo global. Por el lado de la producción, la OPEP+ se mantendrá enfocando en limitar los inventarios de crudo, lo que resultaría en una sobredemanda de este activo hacia finales de año. Respecto a los productores en Estados Unidos (US), consideramos que esperarán una demanda más estable y precios más altos para retomar una producción más sólida. Por lo tanto, esperamos que los precios del crudo se coloquen en 67 US\$/bbl y en 60 US\$/bbl para el Brent y WTI, respectivamente para finales de año. En línea con el sector energético, los metales básicos o industriales tendrán una segunda mitad mayormente alentadora a medida que la actividad industrial retome tracción, especialmente para el sector automotriz. Se espera que la producción de estos metales sea paulatina, ya que la actividad minera se mantuvo altamente rezagada como consecuencia de la pandemia. Esto derivaría en excesos de demanda para la primera mitad del año, impulsando los precios del cobre, níquel, zinc y plomo a US\$9,500 por tonelada métrica (US/mt), 18,500 US/mt, 3,100 US/mt y 2,250 US/mt, respectivamente. Por otro lado, esperamos que el aluminio mantenga una sobre producción, presionando los precios hacia 1,950 US/mt. A medida que el acceso a las vacunas levante las restricciones en la movilidad, esperaríamos que la actividad minera retome mayor impulso, llevando a una corrección en los precios hacia finales del año.

Por último, los metales preciosos tendrán diversos catalizadores durante este año. Para el oro, las tasas de interés reales negativas, la debilidad del dólar y la incertidumbre sobre el control de la pandemia en US y Europa avivará el precio de este metal en los siguiente 3-6 meses a 1,900 US/ozt. Sin embargo, esperamos que los flujos de capital hacia este activo se vean rezagados durante la segunda mitad del año, a medida que los inversionistas se concentren en una recuperación económica. Por otro lado, una combinación de mayor demanda industrial y la urgencia de las principales economías por una transición sustentable, llevaría los precios de la plata, platino y paladio a 29 US/oz, 1,250 US/oz y 2,800 US/oz, respectivamente.

La campaña de vacunación en US está en curso para lograr su objetivo de vacunar al 50% de la población en mayo



Fuente: Goldman Sachs

Divisas

Ticker	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	
EURUSD Curncy	EUR/USD	1.21	0.40	1.20	-1.00	1.23	1.06
USDARS Curncy	USD/ARS	88.54	-0.61	88.00	-4.96	88.55	61.30
USDBRL Curncy	USD/BRL	5.37	0.06	5.38	-3.26	5.97	4.29
USDMXN Curncy	USD/MXN	20.03	0.28	20.09	-0.58	25.78	18.52
USDCOP Curncy	USD/COP	3527.71	0.79	3555.52	-2.78	4151.71	3367.00
USDCHE Curncy	USD/CHF	0.89	0.65	0.90	-0.90	0.99	0.88
GBPUSD Curncy	GBP/USD	1.38	0.63	1.37	1.11	1.39	1.14
USDJPY Curncy	USD/JPY	105.04	0.33	105.39	-1.70	112.23	101.19
USDRUB Curncy	USD/RUB	73.96	0.93	74.65	0.61	82.84	63.21
USDCNY Curncy	USD/CNY	6.46	0.06	6.46	1.07	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	0.08	0.0	-1.0	1.59	0.04
Libor	0.20	0.6	-3.8	1.70	0.19
Norte America					
US	1.20	3.3	28.3	1.64	0.31
Canada	1.03	2.8	35.1	1.41	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	44.53	-575.8	-434.1	52.95	25.53
Brasil (BRL)	7.76	11.6	85.4	9.53	6.43
Colombia (COP)	5.53	-1.2	13.7	8.42	5.32
Mexico (MXN)	5.59	0.8	4.3	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.19	3.5	14.4	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.42	2.5	14.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.49	-4.9	-5.8	2.99	0.42
Espana (EUR)	0.17	4.1	11.8	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.33	1.4	21.6	-0.16	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.53	4.9	33.4	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,075.75	4.45	4.89	2,081.25	1,420.00	Tonelada
Cobre	375.80	3.64	6.79	379.55	205.95	Libra
Oro	1,811.60	0.92	-3.57	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	27.14	0.45	2.76	30.35	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	61.41	3.49	18.55	61.69	15.98	Barril
Crudo (WTI)	58.40	3.50	21.27	58.91	(40.32)	Barril
Gasolina	166.17	0.75	17.98	169.24	37.60	Galon
Gas Natural	2.89	0.87	13.75	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	Barril tipo "West Texas Intermediate"
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