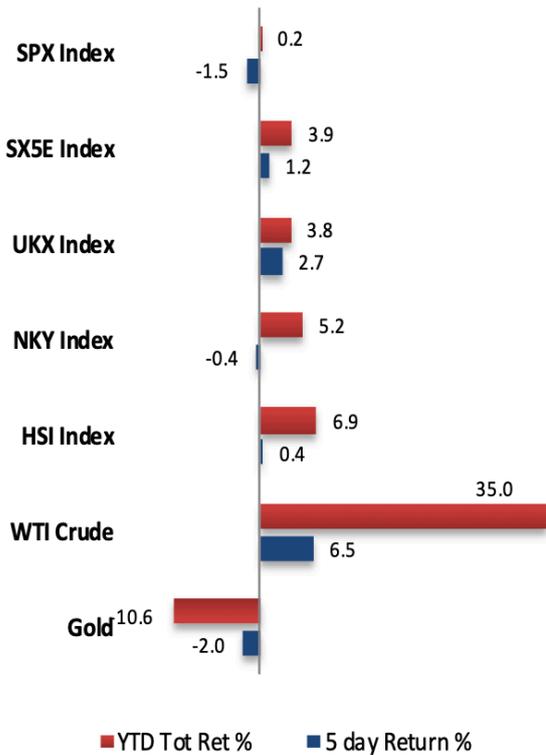


Semana del 1 al 5 de marzo de 2021

Monitor



Estados Unidos

- Los rendimientos de los bonos a 10 años repuntaron hacia el final de la semana después de que Jerome Powell no descartó posibles presiones inflacionarias de manera estacional por estímulos y recuperación económica.
- La FDA autorizó la vacuna de Johnson & Johnson (J&J) para su uso de emergencia. Esta vacuna destaca por requerir solamente una dosis y por su facilidad de transportación al permanecer estable en temperaturas entre 2°C-8°C.
 - Estados Unidos ha administrado alrededor de 79.6m de vacunas (aproximadamente 24% de la población).
- En cuanto a indicadores económicos, sobresalió que la actividad manufacturera aumentó a un máximo de tres años en febrero en medio de un aumento en los nuevos pedidos.
 - Contrariamente, el sector de servicios desaceleró en febrero en medio de tormentas invernales, y mayores costos por el repunte en el precio de las materias primas.
 - En materia de empleo, la nómina no agrícola reveló una generación de 379k empleos (est. 200k), en tanto la tasa de desempleo bajó a 6.2% (est. 6.3%).
- El petróleo encontró impulso, luego de que la OPEP y sus aliados acordaron extender los recortes voluntarios de producción hasta abril.

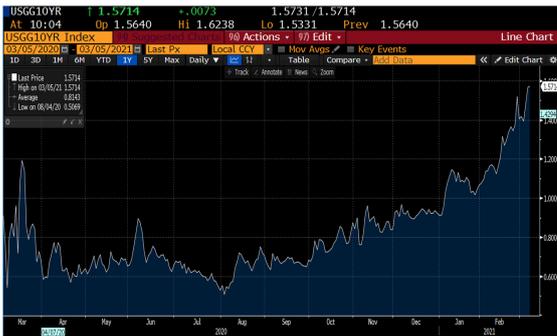
Europa

- A pesar de que los cierres y restricciones continúan golpeando a la industria de servicios, el optimismo de un despliegue más amplio de vacunas llevó a que el PMI compuesto (indicador sobre la salud económica) de febrero tocara un pico de tres años.
- La canciller alemana, Angela Merkel, llegó a un acuerdo para comenzar la flexibilización con cierta cautela, de las restricciones impuestas por el rebrote del COVID-19.
- El ministro de finanzas de Reino Unido anunció que la tasa del impuesto corporativo aumentará a 25% (19% actualmente) en abril de 2023, ya que el gobierno busca restaurar las finanzas públicas después de la pandemia.
 - Adicionalmente, anticipó que la economía británica vuelva a su nivel previo al COVID-19 a mediados de 2022, con un crecimiento del PIB del 4% en 2021 y del 7.3% en 2022.

"I didn't believe in team motivation. I believe in getting a team prepared so it knows it will have the necessary confidence when it steps on the field and be prepared to play a good game."

Tom Landry

Rendimiento del Bono a 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad industrial creció en febrero a su ritmo más rápido en dos años a medida que aumentó la producción y los pedidos, acorde con el indicador PMI. Cabe mencionar, que esta lectura representó el primer aumento de la producción desde que inició la pandemia.

China

- La actividad manufacturera se mantuvo en territorio de expansión en febrero, pero a un ritmo más lento en comparación con enero (nivel más bajo desde mayo de 2020), debido al impacto de las vacaciones del Festival de Primavera y los brotes de COVID-19 a principios de este año.

América Latina

Argentina

- El ministro de Economía, Martín Guzmán, definió que los objetivos inmediatos del gobierno son los de profundizar la recuperación de la economía con generación de empleo y reafirmar un sendero de reducción gradual y persistente de la inflación.
 - También expresó el gobierno tiene el control de la situación cambiaria, por lo que estima que la tasa de depreciación de la moneda va a estar entre 24% y 25% y será consistente con el 29% de inflación.

Brasil

- La economía se contrajo 4.1% durante 2020 por la pandemia, lo que implicó la peor caída en décadas. Sin embargo, dicha contracción fue menos severa a lo que se esperaba gracias a los apoyos fiscales.
 - Particularmente, durante el 4T20 la economía creció 3.2%, superado la estimación de 2.8%.

México

- El consenso de los analistas consultados por el Banco de México estimó un crecimiento de 3.89% para la economía durante 2021. En la encuesta anterior, estimaban un avance de 3.74%.
- El Senado aprobó en lo general y en lo particular la iniciativa de reformas a la Ley de la Industria Eléctrica propuesta por el presidente Andrés Manuel López Obrador. En este sentido, partidos de oposición anunciaron que presentarán una acción de inconstitucionalidad ante la Suprema Corte, al señalar que viola tratados internacionales.
- El gobierno, anunció que Pemex renegoció el contrato de abasto de gas etano con Braskem-Idesa con el que dice se ahorrará MXN\$13.8bn.
 - Por otro lado, Pemex comunicó que finalizó el contrato para que Fitch Ratings continúe calificando sus valores.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras de precios al consumidor de febrero **3/10**
- Anuncio de política monetaria del BCE **3/11**

En pocas palabras...

Covid-19 Tracker. Otra vacuna aprobada y 265 millones de dosis administradas

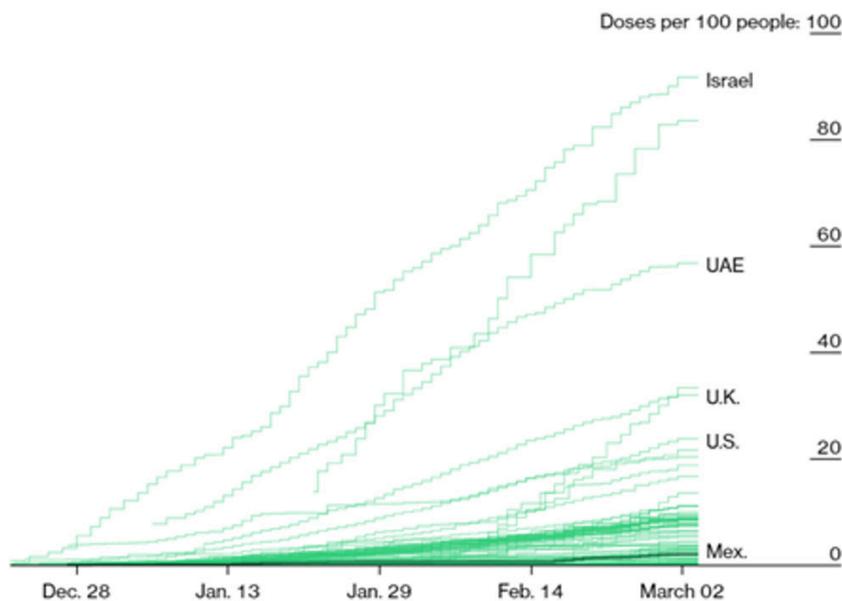
Siguen las buenas noticias sobre la campaña de vacunación global, ya que el 27 de febrero, la FDA dio luz verde a la vacuna de Johnson & Johnson (J&J) para su uso de emergencia. Esta vacuna destaca en comparación con las otras tres aprobadas en la mayor parte del mundo—Pfizer/BioNTech, Moderna y AstraZeneca—por requerir solamente una dosis y por la facilidad de transportación al permanecer estable en temperaturas entre 2-8°C. J&J planea distribuir mil millones de dosis a nivel global para finales de este año.

Por otro lado, la campaña de vacunación más grande de la historia sigue avanzando con 265 mn de dosis administradas. Por cantidad de éstas, Estados Unidos, China e Inglaterra destacan, con 78.6 mn (24% de la población), 52.5 mn (4%) y 18 mn (32%), respectivamente. Asimismo, es de resaltar que tanto Israel, como los Emiratos Árabes Unidos (UAE), han registrado importantes avances después de haber vacunado a la mayoría de su población, 92% y 57% respectivamente.

En este sentido, se estima que, en agregado, los laboratorios proveerán 9.6 bn de dosis, lo que alcanzaría para vacunar cerca del 60% de la población...si se distribuyeran de manera equitativa. Sin embargo, esto no ha pasado, incluso algunos países cuentan con contratos de distribución de vacunas hasta 2022. Los países con mayor poder adquisitivo son los que han acaparado el mayor número de dosis, al ser los principales fondeadores para el desarrollo de estas vacunas.

Es por esto que la Organización Mundial de la Salud ha exhortado a aquellos países con un alto porcentaje de cobertura, a ceder vacunas a países pobres con el objetivo de acelerar el periodo de inmunización. Al ritmo de vacunación actual, 6.1 mn de dosis diarias, nos llevaría un estimado de 5 años en vacunar al 75% de la población global—porcentaje que, según expertos, nos llevaría a una nueva normalidad.

Dosis por cada 100 habitantes



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	-1.28	1.21	-2.42	1.23	1.06
USD/ARS	90.37	-0.60	89.83	-6.89	90.38	62.28
USD/BRL	5.68	-1.30	5.60	-8.43	5.97	4.61
USD/MXN	21.23	-1.75	20.86	-6.19	25.78	19.55
USD/COP	3643.62	-1.39	3592.82	-5.87	4151.71	3400.24
USD/CHF	0.93	-2.31	0.91	-4.82	0.99	0.88
GBP/USD	1.38	-0.76	1.39	1.15	1.42	1.14
USD/JPY	108.23	-1.53	106.57	-4.60	111.71	101.19
USD/RUB	74.25	0.51	74.62	0.22	82.84	67.34
USD/CNY	6.50	-0.29	6.48	0.45	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	0.07	0.0	-2.0	1.10	0.04
Libor	0.19	0.4	-4.5	1.45	0.18
Norte America					
US	1.57	16.1	65.3	1.62	0.31
Canada	1.52	16.6	84.4	1.54	0.23
Latin America					
Argentina (ARS)	43.78	58.0	-508.6	52.95	25.53
Brasil (BRL)	8.45	-6.7	153.9	9.53	6.56
Colombia (COP)	6.21	21.1	82.0	8.42	5.32
Mexico (MXN)	6.31	5.7	76.2	8.28	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.05	-4.1	28.6	0.52	-0.43
Alemania (EUR)	-0.30	-4.3	26.6	-0.14	-0.91
Italia (EUR)	0.75	-1.5	20.3	2.99	0.42
Espana(EUR)	0.39	-3.4	34.2	1.38	-0.02
Suiza (CHF)	-0.25	-5.8	29.8	-0.15	-1.00
Inglaterra (GBP)	0.76	-6.2	56.1	1.06	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,128.75	-3.87	7.57	2,216.50	1,420.00	Tonelada
Cobre	408.35	-0.27	16.04	436.30	205.95	Libra
Oro	1,689.80	-2.25	-10.83	2,063.00	1,450.90	Onza Troy
Plata	25.13	-4.82	-4.85	30.35	11.74	Onza Troy
Crudo (Brent)	69.04	4.40	33.28	69.21	15.98	Barril
Crudo (WTI)	65.88	7.04	35.68	66.08	(40.32)	Barril
Gasolina	204.98	9.21	45.54	205.81	37.60	Galon
Gas Natural	2.74	-1.08	7.96	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