

# Activest Semanal

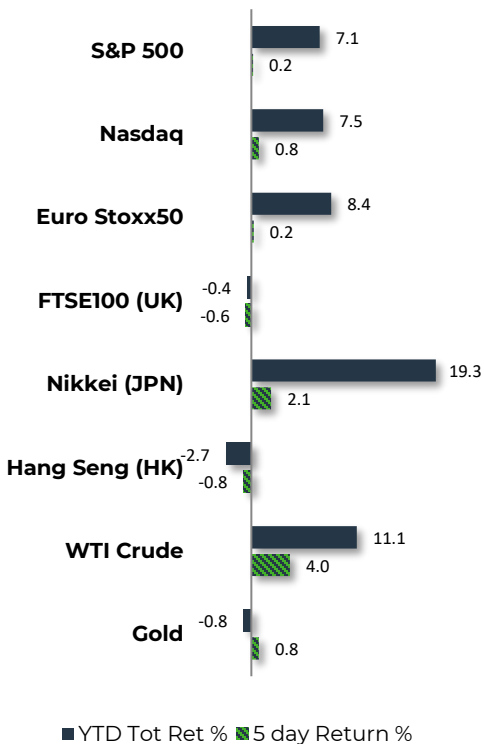
Semana del 26 de febrero al 1 de marzo



Activest Wealth Management, 20900 NE 210th St, Aventura, FL 33180, United States

## Estados Unidos

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET de hoy.

*"Know what you own, and why you own it".*

**Peter Lynch**

- Por primera vez en cuatro meses, la confianza del consumidor disminuyó, reflejando en la encuesta de febrero preocupación sobre la inflación, así como un entorno político polarizado.
  - Por otro lado, el índice PCE, métrica de inflación clave para la Fed, avanzó 0.4% en enero. De esta manera tocó una tasa anual de 2.8% y estuvo en línea con las expectativas.
  - La segunda estimación del PIB del 4T23 arrojó un crecimiento anualizado de 3.2%, ligeramente inferior a la primera revisión de 3.3%. Positivamente, destacó que el consumo personal creció 3%, mejor al 2.8% previsto inicialmente.
- Jamie Dimon, de JP Morgan, expresó que el sentimiento hacia las acciones está mejorando, en medio de un mayor volumen de fusiones y adquisiciones (M&A) y apertura para emisiones de bonos de alto rendimiento (HY). No obstante, mantuvo su perspectiva cautelosa hacia la economía y entorno geopolítico.
- Oficialmente Amazon se incorporó al índice Dow Jones Industrial, reemplazando a Walgreens Boots Alliance. Previamente, las tres mayores acciones tecnológicas de este índice por capitalización de mercado eran Apple, Microsoft y Salesforce.

## Europa

- El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, comentó que la inflación en la región debería bajar más hacia los siguientes meses, aunque el BCE necesitará considerar más datos antes de comenzar a recortar las tasas de interés. El BCE se reunirá el próximo 7 de marzo, donde actualizará sus estimaciones económicas.
- La confianza de los consumidores (Gfk) en Alemania se estabilizó en un nivel bajo, según su lectura adelantada de marzo. La debilidad económica del país y la inflación continúan afectando el ánimo de los consumidores.
  - La inflación de febrero desaceleró a 2.5% anual (vs. 2.9% en enero y 2.6% estimado), donde se observaron menores presiones en alimentos y energía.

## Asia

### Japón

- La inflación subyacente (core) desaceleró a 2% anual en enero, desde 2.3% en diciembre. No obstante, fue mayor a la estimación de 1.8%. En este sentido, la inflación prevaleció en el objetivo de 2% del Banco Central, manteniendo vivas las expectativas de que podría poner fin a las tasas de interés negativas en abril.

### China

- El PMI manufacturero se contrajo por quinto mes consecutivo durante febrero.
- Los precios de viviendas nuevas, bajaron 0.3% mensual en enero (vs. -0.4% en enero). Shanghái experimentó el mayor aumento, mientras que las otras tres ciudades de primer nivel, Beijing, Guangzhou y Shenzhen, registraron disminuciones más pequeñas en comparación con la mayoría de las ciudades de segundo y tercer nivel.

## América Latina

### Argentina

- Según fuentes cercanas, el gobierno estaría en negociaciones para un nuevo paquete de ayuda con el FMI con la finalidad de fortalecer las reservas internacionales.

### Brasil

- La inflación de la primera quincena de febrero repuntó un 0.78%, en comparación con el 0.31% anterior, aunque resultó mejor de lo esperado, que era del 0.82%. Con esto, la inflación anual se situó en un 4.48%, por debajo de la estimación del 4.52%. El componente de educación fue el que encabezó el aumento con un 5.07%, principalmente debido a los incrementos estacionales en las tarifas escolares.

### México

- De acuerdo con cifras del Banco de México, los bancos reportaron ganancias récord por MXN\$272bn (~US\$15.8bn), lo que representó un crecimiento anual de 10%. Lo anterior, como efecto de las elevadas tasas de interés.
  - Adicionalmente, actualizó a la baja su estimación de crecimiento para este año de 3% a 2.8%, debido a la desaceleración que observó la economía en el último trimestre de 2023.
- Amazon Web Services anunció que invertirá US\$5bn para la construcción de su nueva región de infraestructura en el estado de Querétaro, misma se desplegará durante los próximos 15 años y con la que la compañía espera impulsar los servicios en la nube.

### Índice accionario Dow Jones Industrial



Fuente: Bloomberg

### Índice accionario Hang Seng (HSI)



Fuente: Bloomberg

## Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de servicios y Beige Book **03/5-6**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de empleo **03/08**

## En pocas palabras...

### Carta de Warren Buffett de 2023 a los accionistas de Berkshire Hathaway

Recientemente, el afamado inversionista y presidente de Berkshire Hathaway, Warren Buffett, compartió su carta anual de 2023 a los accionistas de la compañía. Como en años anteriores, la carta se centra menos en 'novedades' y más en ofrecer recordatorios útiles a los inversionistas sobre cómo invertir con éxito, expresados en su estilo particular.

**Buffett sobre cómo invertir:** "Aunque el mercado de valores es considerablemente más grande que en nuestros primeros años, los participantes activos de hoy no son ni más emocionalmente estables ni mejor educados que cuando yo estaba en la escuela. Por las razones que sean, los mercados ahora muestran un comportamiento mucho más parecido al de un casino que cuando yo era joven. El casino ahora reside en muchos hogares y tienda diariamente a sus ocupantes." En este sentido, la nueva carta de Buffett reitera algunas de las cosas que han hecho que Berkshire tenga tanto éxito a lo largo del tiempo, entre ellas:

1. Tener claro el propósito al invertir.
2. Enfocarse en inversiones de calidad, o como diría en sus propias palabras, "negocios maravillosos".
3. Preferir empresas dirigidas por buenos equipos administrativos.
4. Mantenerse a largo plazo, ya que la paciencia compensa.

Como parte de su filosofía de inversión, Buffet destacó la tenencia de dos acciones que Berkshire podrían mantener de forma indefinida, como: Coca Cola y American Express. Estos nombres son ejemplos de "cuando encuentres un negocio verdaderamente maravilloso, quédate con él" y "la paciencia recompensa, y un negocio maravilloso puede compensar las muchas decisiones mediocres que son inevitables". Este año, Buffett resaltó otras dos inversiones a largo plazo que espera que Berkshire posea indefinidamente. La primera es Occidental Petroleum (OXY) jugador clave en petróleo y gas, y líder en iniciativas de captura de carbono. La segunda es la participación en cinco grandes conglomerados financieros japoneses: Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui y Sumitomo, donde resaltó sus buenos equipos directivos, así como políticas amigables para los accionistas incluyendo una recompra de acciones cuando el precio es correcto, reinversión de utilidades para desarrollar sus negocios y compensaciones razonables hacia sus ejecutivos.

**¿Quién sucederá a Warren Buffett?** Durante mucho tiempo, los seguidores de Berkshire han asumido que Greg Abel, quien gestiona las operaciones no relacionadas con seguros de Berkshire, podría ser el sucesor. Buffett prácticamente confirmó esta idea, señalando que Abel "en todos los aspectos está listo para ser el director ejecutivo (CEO) de Berkshire mañana". No obstante, es posible que los inversionistas conozcan más sobre ese tema durante la asamblea anual de Berkshire Hathaway el 4 de mayo en Omaha.

Finalmente, en una nota aparte, Buffett rinde homenaje a Charlie Munger (quien falleció en noviembre del año pasado), atribuyéndole el mérito de orientar a Buffett (y posteriormente a Berkshire) hacia empresas de calidad. **Buffett reconoce a Munger como el "arquitecto" del actual Berkshire.**

### Principales inversiones dentro del portafolio de Berkshire Hathaway

	Symbol	Holdings	Stake	Mkt. price	Value	Pct of portfolio ▼
TOTAL					\$370,670,369,323	100.0%
Apple Inc	AAPL	905,560,000	5.9%	\$180.96	\$163,870,137,600	44.2%
Bank of America Corp	BAC	1,032,852,006	13.1%	\$33.94	\$35,054,997,084	9.5%
American Express Company	AXP	151,610,700	20.9%	\$216.22	\$32,781,265,554	8.8%
Coca-Cola Co	KO	400,000,000	9.3%	\$61.12	\$24,448,000,000	6.6%
Chevron Corp	CVX	126,093,326	6.8%	\$154.70	\$19,506,637,532	5.3%
Occidental Petroleum Corp	OXY	248,018,128	28.2%	\$60.47	\$14,997,656,200	4.0%
Kraft Heinz Co	KHC	325,634,818	26.8%	\$36.09	\$11,752,160,582	3.2%
Moody's Corp	MCO	24,669,778	13.5%	\$383.19	\$9,453,212,232	2.6%
Mitsubishi Corp	8058:TYO	358,492,800	8.6%	\$21.88	\$7,844,528,695	2.1%
Mitsui & Co	8031:TYO	125,022,300	8.3%	\$43.70	\$5,463,178,332	1.5%
Itochu Corporation	8001:TYO	118,331,800	7.5%	\$44.12	\$5,220,252,051	1.4%
Davita Inc	DVA	36,095,570	41.2%	\$126.19	\$4,554,899,978	1.2%
Citigroup Inc	C	55,244,797	2.9%	\$56.04	\$3,095,918,424	0.8%

\* Las tenencias son al 31 de diciembre de 2023 según se informó en la presentación 13F de Berkshire Hathaway el 14 de febrero de 2024, excepto por: Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui y Sumitomo, que son al 12 de junio de 2023. También Occidental Petroleum, que es al 5 de febrero de 2024. Al 31 de diciembre Berkshire mantenía una posición en efectivo y equivalentes por US\$168bn.

**Nota:** Las compañías citadas en la imagen no constituyen necesariamente una recomendación activa de Axxets/Actinvest, por lo que son de carácter informativo.

Fuente: CNBC con datos de Berkshire Hathaway.

## Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.08	-0.09	1.08	-2.07	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	842.75	-0.45	838.95	-4.07	842.98	197.77
<b>USD/BRL</b>	4.96	0.63	4.99	-2.13	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	17.04	0.46	17.12	-0.39	19.23	16.63
<b>USD/COP</b>	3936.15	0.76	3964.07	-2.01	4880.52	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.89	-0.77	0.88	-5.22	0.94	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.26	-0.47	1.27	-0.93	1.31	1.18
<b>USD/JPY</b>	150.36	0.07	150.51	-6.23	151.91	129.64
<b>USD/CNY</b>	7.20	-0.03	7.20	-1.37	7.35	6.82

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	0.0	5.33	4.57
<b>SOFR 3M</b>	5.33	0	5.43	4.73
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	4.25	37	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.49	38	4.29	2.63
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.86	49	13.74	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	9.99	4	13.21	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.19	23	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.92	36	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.44	41	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.90	20	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.33	34	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.82	12	1.60	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.14	60	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,197.22	1.23	-6.56	2,452.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	382.45	-1.43	-1.70	419.55	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,055.00	0.80	-0.81	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	22.58	-1.77	-6.27	26.24	19.83	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	83.12	1.84	7.89	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	79.57	4.03	11.05	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	260.82	14.56	24.05	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.84	14.97	-26.69	3.63	1.51	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	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 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)

