

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráz

La noticia mas importante de la semana, con impacto en lo económico, se origina en China con el brote de un mega virus denominado Coronavirus, el cual por su severidad, ha generado una restricción de viaje en el pais asiático que afecta a mas de 40 millones de personas.

Ya se reportan 25 fallecidos por este virus, al punto que la Organización Mundial de la Salud estuvo a punto de declarar una emergencia global de salud. Al mismo tiempo estamos en plenas festividades del nuevo año lunar lo que implica una temporada pico de turismo y consumo, que ahora ha sido suspendido por la restricción de viaje. Ojalá se logre contener el virus y no lleguemos a ver una pandemia como la sucedida hace 17 años también en China con el virus SARS.

Los mercados a futuro muestran esta mañana cierto optimismo a pesar de los miedos asomados ayer por los efectos del Coronavirus en las economías asiáticas. En Europa el Indice Stoxx subía 1.1% con casi todos sus sectores en verde salvo el de automotores. De hecho, el mercado esta llegando a niveles récords de las últimas seis semanas. El Euro estable, marca en \$1.1034 y el petróleo baja un poco a \$55.37 (WTI)..

El S&P500 y el Nasdaq 100 ya muestran también señales positivas antes de la apertura. El oro ajusta su precio indicando el sentido del mercado al cierre de la semana.

En general, podemos afirmar al cierre de la semana que a pesar que los inversionistas se muestran cautelosos con los mercados globales señalando niveles de precios cercanos a records históricos, las ganancias corporativas de las empresas están logrando superar las expectativas de los analistas, lo cual junto a la data que se va develando a nivel mundial, sugiere una consolidación de la recuperación de las economías globales.



Ha sido una semana atareada en Davos donde el Presidente Trump habló acerca de como los Estados Unidos se encuentra en un proceso de expansión económica importante y anunció que se incorporarían a la iniciativa de WEF para sembrar un trillón de arboles para 2050.

El evento se ha centrado mucho en estos temas que buscan mejorar el estado del planeta. Hoy cierra el encuentro y las conversaciones deben centrarse en las perspectivas económicas globales, los riesgos geopolíticos y el impacto del cambio climático en el crecimiento global.

Volteando al Reino Unido, vemos que ya todo esta listo para que la visión del Brexit del primer ministro Boris Johnson sea materializada luego de cuatro años de espera. El acuerdo va ahora al palacio para ser firmado por mal Reina Isabel II de manera que para fines de este mes Inglaterra se coloca fuera finalmente fuera de la Union. Del lado de la Union, los presidentes de las comisiones firmarán el acuerdo y completaran las formalidades hoy mismo.

Desde el principio venimos monitoreando y reseñando en este boletin este proceso socio económico que ha sido tortuoso por un lado pero que ha demostrado la prevalencia de las fuerzas políticas internas en el Parlamento por defender una visión mas clara y progresista que marcó el criterio politico que finalmente quedo establecido.

Las opiniones de los expertos y analistas sobre el futuro de esta separación y sus efectos para ambas partes son muy diversas. En nuestro criterio, acogemos muy buenos argumentos de parte y parte pero pensamos que al final el Reino saldrá perdiendo al separarse de un mercado que con todos sus problemas y vicisitudes representa una oportunidad mayor a sus riesgos inherentes. Seguiremos analizando este proceso.



Varios de nuestros Clientes nos han preguntado sobre la evolución de los precios del oro como activo refugio ante tanta volatilidad del mercado. Durante el último trimestre del 2019 procesamos algunas compras importantes de este activo, lo cual por cierto lo hacemos vía su ETF, pero ahora nos consultan si es momento de salir.

A continuación algunas correlaciones sobre este activo que deben ser tomadas en cuenta para determinar su valoración.

El precio real del oro descendió a 1.316 USD/oz (desde los 1.329 USD/oz del mes anterior). En términos reales sigue superando con mucho su cotización media de los últimos 20 años de 919 USD/oz. Dado el valor del deflactor mundial (1,2307 en la actualidad), para que el precio del oro rondase en términos reales su promedio histórico, su precio nominal, de equilibrio, debería seguir rondando los 1.032 USD/onza

La relación entre oro y plata (preferencia por la protección del valor sobre los activos productivos) se elevó a 88,15 (desde 84,93 el mes pasado) y continúa muy por encima de su media de los últimos 20 años de 64,3 veces, lo que indicaría que el oro está caro (al menos frente a la plata). Suponiendo que el metal argénteo cotiza (como es muy probable) a un precio más razonable que el oro, para que esta relación alcanzara su nivel promedio de largo plazo el precio del oro debería situarse en 1.103 USD/oz.

La relación entre oro y petróleo. Esta relación se redujo en el mes a 26,36 (desde 26,77 el mes pasado), pero supera aún con creces su promedio de los últimos 20 años de 15,4. Considerando nuestro objetivo fundamental a largo plazo para el petróleo de 55 USD/barril (nuestro objetivo central a largo plazo) y que la utilidad del petróleo frente al oro se mantendrá inalterada, el oro debería acercarse al nivel de 847 USD/oz para que esa relación continuara cerca del promedio de largo plazo.

Desde la perspectiva de un posicionamiento especulativo, la evolución mensual de posiciones abiertas en contratos de futuros no comerciales (100 oz) en CFTC: las posiciones largas aumentaron a 325.000 contratos (desde 319.000 el mes pasado); las cortas cayeron a 53.000 (desde 66.000 contratos). Por tanto, la posición neta se elevó de 253.000 contratos el mes pasado a 271.000 en este.

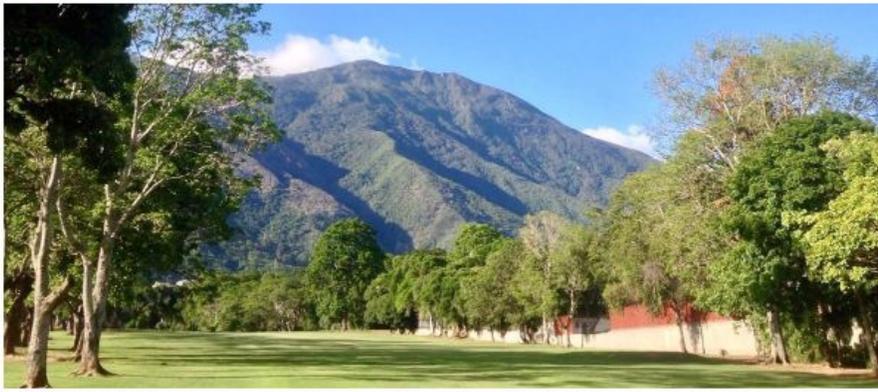
Desmonetización en India. La desmonetización obligó a millones de hogares indios a utilizar por primera vez servicios bancarios formales, contribuyendo a su integración en la economía formal. Esta medida ayudará a movilizar un ahorro de miles de millones de dólares que está incorporado en activos físicos improductivos como el oro

Por otro lado, la relación entre el oro y S&P500 indica que el oro todavía está muy por debajo de sus precios promedio de largo plazo de 0,61. Si adoptamos una cotización objetivo para el S&P de 3.240 USD, tal y como señalan varios de los analistas, el precio del oro debería aproximarse a 1.976 USD/oz para que esta relación permaneciese cerca de su promedio de largo plazo.

Los rendimientos negativos aún confieren atractivo al oro. La desventaja del oro frente a los instrumentos de renta fija –que el oro no ofrezca cupón– está en estos momentos neutralizada, con tipos negativos en numerosos títulos de deuda global (el valor nominal de bonos con rendimientos negativos supera los 13 billones de USD).

El valor total de las existencias de oro comercial en el mundo ronda los 6,9 billones de USD, un porcentaje bien pequeño (3,2%) respecto del valor total del mercado monetario global (212 billones). La negociación diaria en el LBMA y en otros mercados de oro ronda los 173.000 millones de USD (equivalente apenas al 0,08% del total de los mercados financieros).

Entonces en conclusión, fijamos como precio fundamental \$1.200 la onza y precio para salir a vender por encima de \$1.300.



Como notas de cierre, les destacamos que Amazon solicitó en una Corte Federal que se suspendan temporalmente los efectos de un acuerdo de mas de 10 billones de dólares logrado entre Microsoft y El Pentágono para desarrollar aplicaciones en la nube.

Amazon indicó que se vio afectada por algunos comentarios del presidente Donald Trump directamente en contra de la empresa que necesariamente influyeron en la decisión del Pentágono. El proyecto conocido como el JEDI esta dirigido nada menos que a consolidar la infraestructura de computación en la nube del Departamento de Defensa y modernizar sus sistemas tecnológicos.

Por otro lado TESLA alcanza los 100.000 millones de dolares de capitalización en bolsa superando a Volkswagen. Se convierte así en el segundo fabricante de vehículos mas valorado del planeta. Sin embargo, esta semana la empresa fue demandada nuevamente por propietarios que han alegado que sus vehículos se aceleran solos generando accidentes. Siete propietarios iniciaron una acción legal conjunta sobre casos de aceleración no intencional en los modelos S, 3 y X.

La empresa ha desmentido categóricamente estos incidentes y se ha referido a esta demanda como una estrategia de algún inversionista apostando a la baja de las acciones. La empresa indicó que investigó detenidamente cada uno de los alegatos y reviso la data almacenada de cada vehículo y pueden confirmar que los carros siempre operaron según sus especificaciones para lo que fueron diseñados.

Finalmente, seguimos trabajando en la actualización de nuestra nueva pagina web que incluirá los nuevos productos y servicios que estamos terminando de configurar para fortalecer nuestro nuevo posicionamiento en el mercado.

Se trata de productos y servicios mas adecuados a las necesidades de nuestros Clientes actuales y futuros, en especial, aquellos que han tenido que migrar y que necesitan de un respaldo y acompañamiento como el que están acostumbrados a recibir de Gestión Patrimonial a nivel internacional.

Feliz fin de semana.

AAA

En AGCG Gestión Patrimonial nos complace acompañarle profesionalmente en sus decisiones financieras, patrimoniales y de inversión, para así asegurar su legado familiar.