

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Ayer jueves publicaba una nota en LinkedIn haciendo referencia que mientras la tasa de desempleo en USA llegaba a 17% luego que mas de 21 millones de americanos aplicaran por las ayudas, el indice S&P500 marcaba una recuperación de +17% en los últimos 30 días.

Los mercados efectivamente se anticipan en 2 o 3 semanas a los acontecimientos que van marcando la dinámica económica y lo interesante es que generalmente no se equivocan.

Hoy Viernes se mantiene esa tendencia positiva de los mercado, arrancando desde Europa y Asia donde vemos recuperaciones importantes a 30 días vista: el EuroStoxx50 +14,26%; el DAX Index en +18.80% y el CAC40 en +12,60%. Por su parte el NIKKEI225 +16,96%, el TOPIX en +13,72% y el HANG SENG en +4,80%. Ninguno de estos valores de recuperación nos llevan todavía a las marcas de finales de febrero pero sin duda revelan unas "ganancias" del mercado de librarse de la pandemia y seguir adelante con mucha fuerza.

Cuando las cifras de la pandemia parecieran indicar que finalmente las curvas se están aplanando y las velocidades de contagio y ratios de fatalidad son las esperadas, se plantea entonces el gran dilema:

¿Mantenemos las medidas extremas de distanciamiento social por más tiempo o reabrimos la economía para permitir un progresivo proceso de recuperación?

Si las cifras de la pandemia han mejorado y las proyecciones empiezan a ser favorables es precisamente porque las medidas de distanciamiento social han resultado efectivas. Si se reabre la economía y la gente sale nuevamente a las calles, pudiéramos revertir los logros alcanzados ya que podríamos ver una nueva ronda de contagios. Esto porque sencillamente todavía no tenemos disponible una vacuna lo cual está esperada para el primer trimestre del 2021 en el mejor de los casos.

Pero si no se reabre, los efectos serían catastróficos sobre la economía al seguirse sumando gente a las ayudas gubernamentales, la tasa de desempleo podría superar el 25% y el costo de los estímulos monetarios y fiscales podría triplicarse en el corto plazo.

Lo idea sería que recuperar progresivamente la actividad económica en función de la capacidad de proveer adecuadamente y en volúmenes importantes las pruebas de contagio, de manera de pulsar el avance de todo en simultáneo. Se podrían agregar medidas adicionales de protección sanitaria en los centros laborales y mantener el uso de mascarillas y lavado de manos constante en la población que se reincorpora.

Esta reapertura podría venir por sectores, como por ejemplo arrancar con la industria automotriz como motor importante de la economía americana.

En todo caso, la constante y efectiva vigilancia del gobierno sobre estas variables y su disposición de mantener activados los estímulos monetarios y fiscales en el sentido correcto y de manera oportuna, serán indispensables.



Cerrando la semana, como anticipamos ya en el bloque anterior, el S&P500 se dirige a su segunda semana de ganancias desde que el alto gobierno asomara sus intenciones de reabrir la economía.

Hemos visto un verdadero rally en las acciones de tecnología que han llevado el índice Nasdaq 100 a niveles impresionantes, marcando 8.782 puntos lo cual anticipa que en pocas sesiones pudiéramos estar en terreno positivo en lo que va del año, algo impensable hace algunos días...

Bloomberg destaca algunas acciones con performance relevante: Procter & Gamble mostró un incremento en sus ventas orgánicas de más de 6%; Gilead Sciences también voló en su cotización luego de anunciar que un grupo de pacientes estaba presentando signos de mejoría y recuperación en sus síntomas de fiebre y respiración; y las acciones de Boeing también se movieron al alza luego que la fabricante de naves anunciara que reactivará su planta en Seattle la semana que viene.

British American Tobacco llama la atención por su valoración tan apetecible y una rentabilidad de 7%. Esta es una de nuestras recomendaciones secretas para agregar crecimiento a mediano plazo en las carteras. El flujo de caja de las tabaquerías es resiliente a la recesión y en este caso, la empresa presenta un balance general fuerte luego de resolver exitosamente sus problemas de deuda del pasado año.

En particular me gusta mucho que la empresa presentó recientemente un plan estratégico de negocios donde entre diversas aristas muy interesantes, se fijaron como objetivo "construir un mejor futuro" a través de una reducción del impacto en la salud por efecto del consumo de su producto. Siempre he dicho que el día que las tabacaleras se dediquen a fabricar cigarrillos saludables y hasta medicinales, controlando el componente adictivo de la nicotina, ganarán mucho más dinero.

En conclusión, observo un monto de dinero esperando el mejor momento para entrar al mercado y unas terribles ganas de muchos inversionistas institucionales por posicionarse nuevamente y participar en el proceso de recuperación.



Por el lado de los mercados de deuda gubernamental vemos que se mantienen en tensa calma. Las rentabilidades del *bono del tesoro americano a 10 años* y de su similar alemán se mantienen en niveles del 0,6% y -0,5%, respectivamente. La rentabilidad del bono español sin cambios y sobre el 0,8%. La prima de riesgo, por encima de los 130 puntos básicos.

En los mercados de divisas, de nuevo, ligera apreciación del dólar. El euro cotizaba a 1,08 dólares y la libra sobre los 1,24 dólares. La relación EUR/GBP en el límite de las 0,87 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, persiste la volatilidad en el precio del petróleo. El barril de tipo Brent cotizaba al cierre a 28 dólares y el de tipo West Texas por debajo de los 20 dólares. Cotización de la onza de oro prácticamente plana y sobre los 1.710 dólares.

Por el lado del mercado energético, tenemos que a pesar de los acuerdos logrados en la OPEP, el precio del petróleo sigue bajando por efecto de una demanda muy frágil, principalmente marcada por el impacto del Covid19 en la economía China. En el gráfico de abajo pueden apreciar el frágil comportamiento de la demanda desde marzo de 2019.

La misma OPEP informó que refinerías de Asia a Europa han cancelado sus compras, lo que les sugiere escenarios de precios que no veían en 30 años.

Los gigantes Rusia y Arabia Saudita han dicho que continuarán monitoreando de cerca los precios y que están preparados para tomar medidas adicionales junto a la OPEP y otros productores de ser necesario.



Finalmente, Seguimos avanzando la próxima semana en los procesos de referimiento para FACEBANK.

El procedimiento de apertura es bastante sencillo para el cliente pero administrativamente desgastante para mí, sobre todo en esta coyuntura, por lo que pretendo continuar agrupando los casos de personas interesadas para procesar todas las aperturas posibles en un solo esfuerzo.

A los que estén interesados en conocer las ventajas de esta propuesta presentada en la entrega pasada, no dejen de contactarme ASAP para no quedarse por fuera de esta iniciativa que reitero, busca proteger tus relaciones con tus bancos grandes tradicionales.

Te deseo un extraordinario fin de semana. #quedatencasa

AAA

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