

gestionpatrimonial.net 

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráz

Todas las sesiones bursátiles de la semana han estado marcadas por la incertidumbre ante las crecientes tensiones que van y vienen entre Estados Unidos y China.

Las relaciones bilaterales entre las dos economías más importantes del planeta generaron un ambiente de cautela en las plazas globales, tras las críticas del presidente Donald Trump sobre la gestión del brote de coronavirus por parte de Pekín.

Por otro lado, se mantuvo la incertidumbre en torno al impacto económico del coronavirus a largo plazo. Los índices europeos van cerrando la semana manteniéndose en terreno positivo, destacando el DAX alemán que ya registra un +6,43% a un mes vista. No pasa lo mismo con los mercados asiáticos que registran saldos rojos al cierre de la semana, destacando el índice chino Hang Seng superando el -4% a un mes vista.

Con estos indicadores mixtos, el mercado americano busca cerrar la semana en terreno positivo, sin embargo, durante el primer día del evento político más importante del año en China, Xi Jinping envió un claro mensaje a su homólogo americano: Haremos lo que queramos en China y no le tenemos miedo a las consecuencias...

Este tipo de declaraciones dispara nuevamente el escalamiento de la espiral de tensiones en las negociaciones y nos coloca en el terreno de la ansiedad y expectativa por las reacciones del mercado. Ambas potencias tienen demasiados frentes críticos abiertos, quizás el más importante sea las distorsiones en las cadenas de suministro, lo cual requiere de negociaciones técnicas que se avanzan pero que luego son retraídas a su punto de partida cuando los líderes políticos intervienen. Todos conocemos esta historia. Al final, pareciera que se busca un culpable para echarle la culpa por el deterioro en la calidad y estándares de vida.

Formalmente se había llegado a un pre-acuerdo en enero justo antes que explotara el tema Covid-19 y las economías empezaran a caer. En la mesa de negociaciones China mantiene su postura de ratificar y expandir ese acuerdo. Si se cae "...no será por nosotros, serán ellos (los americanos) quienes jalen de gatillo...".

Al final, si algo ya viene quedando claro es que la dependencia de USA de la manufactura china sera cada vez menor ya que tanto el sector publico pero principalmente el privado han realizado la fragilidad de la economía por efecto de esta situación. Esto es irreversible y definirá el nuevo perfil económico del mundo post pandemia.

En cuanto la renta fija, vimos en la semana compras moderadas en los mercados de deuda pública. Las rentabilidades del *bund* alemán y del *treasury* a 10 años se situaron en niveles de -0,5 y 0,67% respectivamente. La rentabilidad del bono español se mantuvo en el 0,62%. La prima de riesgo se situaba al cierre en torno a los 110 puntos básicos.

Calma en los mercados de divisas. La divisa comunitaria cotizaba sobre los 1,09 dólares y la libra esterlina se situaba en torno a los 1,22 dólares. La relación EUR/GBP en niveles de 0,89 libras por unidad de euro.

En cuanto a los mercados de materias primas, el barril de tipo Brent cerraba sobre los 36 dólares y el tipo West Texas, se mantenía sobre los 33 dólares el barril. El precio spot del oro plano, la onza al cierre cotizaba sobre los 1.720 dólares.



Una de nuestras mayores preocupaciones es ver como las medidas de distanciamiento social generadas por efecto de la pandemia a nivel global golpean fuertemente las economías del mundo, pero principalmente lo hacen sobre las pequeñas y medianas empresas.

Las PYMES constituyen un segmento crítico de las economías al constituirse en un tejido comercial que le da base al crecimiento del empleo y las transacciones comerciales. En Estados Unidos las pequeñas y medianas empresas pudieran representar más del 45% en términos de su contribución al PIB y generan más del 60% de los empleos.

Y es precisamente aquí, donde la ola de destrucción de la pandemia golpea con más fuerza ya que al no haber demanda al detal por efecto de las medidas de distanciamiento sencillamente no hay ingresos.

En este sentido y para proteger a este segmento de la economía tan importante, hemos visto en Japón una medida de política monetaria bien interesante: el gobierno le dará dinero gratis a las PYMES para resistir.

Japón intenta fijar un nuevo esquema de comportamientos por la pandemia, que ha infectado en este país a más de 16.000 personas y causado casi 800 muertos, y se prepara para poner fin al estado de alerta sanitaria vigente.

El Banco de Japón informó que había aprobado una inyección de fondos destinado a las PYMES por valor de 30 billones de yenes (254.590 millones de euros / 278.760 millones de dólares).

En la reunión previa que mantuvo el mes pasado el Banco Central Japonés ya había anunciado que estudiaría un nuevo fondo con este objetivo, como parte de las medidas anunciadas por el primer ministro, Shinzo Abe, para potenciar la actividad económica ante el impacto del Covid-19.

Ese impacto tuvo un primer indicador este mismo lunes, cuando el Gobierno anunció que el producto interno bruto (PIB) cayó un 0,9 % en el primer trimestre este año respecto al trimestre anterior, aunque los analistas anticipan que el segundo será mucho peor.

El dinero que canalizará el BoJ a través de las instituciones financieras estará "libre de intereses", según el comunicado oficial, apoyándose en el hecho de que en Japón las tasas de interés de referencia están en negativo desde 2016 (-0,1 %).

Pero, como una medida adicional para fomentar estas políticas, el BoJ no sólo no cobrará un centavo a los bancos comerciales por los préstamos que otorguen a las PYMES, sino que pagará un 0,1 % por los fondos concedidos, compensado en los balances que tienen en el emisor.

Aparte de esta nueva medida, el BoJ mantuvo otro pilar de su medida de estímulo económico, la compra de deuda corporativa, y las facilidades que está dando con asistencia financiera colateral a los préstamos privados.

Estas medidas estarán vigentes hasta marzo de 2021, gracias a una extensión adicional de seis meses adoptada este viernes por el instituto central.

Es evidente como el Gobierno Nipón y el Banco están comprometidos a hacer todo lo posible para facilitar la financiación corporativa y mantener la estabilidad en los mercados financieros; y trabajarán de forma coordinada para que la economía japonesa vuelva a la senda de crecimiento sólido post pandemia.

Es la primera vez en cuatro años que Kuroda y Aso mantienen este tipo de encuentro bilateral, concretamente desde 2016, cuando los mercados financieros se volvieron inestables debido al referéndum en el Reino Unido sobre su salida de la Unión Europea.

En declaraciones televisadas sobre la reunión, en la que también se abordaron las ayudas aprobadas y pendientes de aprobación por parte del Ejecutivo central, el ministro Aso destacó que "es muy importante que el Gobierno y el BoJ se dirijan a la misma dirección" y declaró que el encuentro es una muestra de unión.



A continuación, nos complace presentarles la II contribución editorial de "Las Notas del Oráculo". Estamos seguros que muchos de Ustedes se verán reflejados en sus siempre acertadas reflexiones y sobre todo, recomendamos poner atención a sus recomendaciones.

El Orakulo de nuevo recuerda a sus lectores que no es un experto en finanzas ni un agente certificado de inversiones, solo uno mas que vive de sus inversiones en su retiro. Habiendo dicho esto, les paso algunos pensamientos sobre lo que pienso del mercado actual consistentes con mis pensamientos anteriores.

Mi impresión es que el comportamiento actual del mercado se parece a cuando tenemos hipo. Nuestro cuerpo esta en paz y de repente nos asalta un brinco que nos excita y pone incomodo para luego desaparecer. Si el hipo se repite frecuentemente nos causa ansiedad. Al final nos tomamos un vaso largo de agua y el hipo se va.

Como les conté anteriormente la bolsa se anticipa a lo que percibe y hoy reacciona como un hipo a las noticias buenas y malas, sube y baja rápidamente causándonos ansiedad. A esto lo llamamos volatilidad y nos sentimos incomodos de tomar decisiones en el medio de este ataque de hipo que es el incremento de la volatilidad.

Les dije que las recientes subidas del mercado la causaba la percepción de que el FED y el Tesoro estaban respaldando la economía y las inversiones asumiendo riesgos que antes asumían totalmente los inversionistas. El S&P500 bajo desde un máximo de 3393 en febrero a un mínimo de 2191 en abril para recuperarse el 20 de mayo a 2971.

En mi humilde opinion esta rápida recuperación se debe a todas las buenas noticias del socorro de tesorería, los programas de ayudas a empresas y ciudadanos, la esperanza de la reapertura económica gradual y que de vez en cuando nos anuncian que el antídoto a la pandemia esta adelantado. Los resultados del primer trimestre fueron malos pero no desastrosos y las cifras de ventas al detal y desempleo fueron horribles pero esperadas y dentro de lo que el mercado pensó que se habían descontado en el primer bajón.

Yo pienso que la recuperacion ha sido demasiado rapida y que viene un corrección de 1000 a 1500 puntos en el trimestre julio-septiembre para una recuperación en el ultimo trimestre a 3000-3200. La curva del valor del mercado a partir de mayo puede lucir como el logo de Nike (el Swoosh). Mi razonamiento se basa en que los resultados de las empresa s del trimestre que termina en junio serán peores que los esperados, el desempleo se recuperara mas lentamente de lo que pensamos y las noticias de apoyos financieros del FED y del Tesoro serán menos frecuentes y de menor cuantía que hasta ahora. Las noticias sobre vacunas seguirán llegando pero nos daremos cuenta que hasta fin de año o hasta 2021 no habra nada efectivo y seguiremos dependiendo de las medidas de distanciamiento, mascararas, etc y que el verano nos ayude a detener el virus. En otras palabras hipo negativo. Que Dios nos libre de un repunte en el verano que obligue a cerrar todo de nuevo.

Yo he cambiado mi estrategia de inversion del cash que poseo y ahora solo invertiré el 20% en el proximo trimestre (porsi) y un 50% durante el ultimo trimestre dejando un 30% para ver como viene el 2021. Si vuelve la cuarentena en el verano me guardo el cash. El neto es que esta estrategia me permite estirar la ventana de inversion hasta el final del 2021esperando que mis inversiones actuales se recuperen y que las nuevas florezcan. El vaso de agua contra el hipo.

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