

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Abrimos con esta entrega, el tercer trimestre y segunda mitad del un año 2020 que sin duda marcará un antes y un después en la historia y que muchos recordarán por siempre. Esperamos que esta segunda mitad, avancemos en la solución de los graves problemas que aquejan a la humanidad y juntos identifiquemos un camino común para lograr avanzar hacia un mejor futuro.

Ayer jueves las bolsas cerraron con fuertes revalorizaciones. Desde el comienzo de la sesión y pese al aumento de nuevos casos de coronavirus en EEUU los inversores confiaban en que las cifras oficiales de empleo en la mayor economía del mundo serían mejores de lo que se esperaba.

Estados Unidos creó 4,8 millones de empleos frente a los 3,23 millones que auguraban los analistas. La tasa de desempleo baja a 11.1% en junio desde 13.3% en mayo, aún en pleno proceso de reapertura económica.

La publicación de una mayor creación de empleo de lo que habían previsto los economistas daba un ligero impulso a una tendencia ya alcista. Los índices celebraron los datos y los avances en las vacunas contra el Covid-18, registrando subidas solidas en prácticamente todos los sectores.

Hoy los mercados europeos sin embargo ajustan a la baja luego que Bloomberg reportó que el Banco central Europeo (BCE) esta re-evaluando si mantener su programa de compras de bonos incluyendo papeles mas débiles como los emitidos en países como por ejemplo Italia. A pesar que, como explicamos mas adelante en esta entrega, las expectativas generales respecto al consenso que se está construyendo entorno al Fondo de Recuperación son muy positivas, pareciera que los mercados europeos aun se mantienen muy sensibles a noticias de este tipo que marcan tendencias. Sin duda el BCE tiene esa influencia.

Cuando al cierre de la semana Europa baja, el mercado americano tiende a seguir su tendencia al menos en su apertura. Pero hoy es distinto dado que los mercados americanos están cerrados en celebración del Día de las Independencia.

Cerramos la semana con una sensación general positiva de cara a la velocidad de la recuperación de las economías, pero esta muy latente el repunte de casos de Covid19 lo cual nos mantiene en alerta.

Como ya hemos reiterado antes, las oportunidades se basan en que continúen los estímulos fiscales y monetarios en esa sincronía perfecta que han logrado los bancos centrales a ambos lados del océano.

Ayer notamos calma en los mercados de divisas: el euro cerraba a 1,12 dólares y la libra esterlina recuperó los 1,24 dólares. La relación EUR/GBP al límite de las 0.90 libras por unidad de euro.

precio de las 0,0000 monedas por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, subidas leves en los precios del crudo. El barril de tipo Brent cerraba en niveles de 42 dólares y el tipo West Texas en torno a los 40 dólares por barril. El precio spot del oro cotizaba al cierre por encima de 1.770 dólares.



Como Notas Breves destacamos:

Los Centros para el Control y Prevención de Enfermedades de los Estados Unidos creen que hasta 20 millones de estadounidenses podrían haber contraído COVID-19, una cifra exponencialmente mayor que el total oficial de casos. Los funcionarios creen que un gran número de personas contrajeron la enfermedad sin presentar síntomas.

Los programas de crédito de la Reserva Federal han tenido hasta ahora una adopción limitada. Según cifras recientes, apenas se utilizó entre el 4 % y el 6 % de los fondos prometidos por el banco central para apoyar a empresas y municipalidades. Esto sugiere que la Reserva Federal cuenta con suficiente poder de fuego en caso de que la economía deba resistir una crisis más profunda.

El producto interno bruto estadounidense del primer trimestre se mantuvo sin modificaciones en -5%. Para el segundo trimestre se prevé una contracción importante pero ya vemos que el proceso de recuperación (tasa de desempleo bajando) pudiera dar sorpresas. Los pedidos de productos duraderos ascendieron un 15,8 % en mayo y junio luego de caer un 18,1 % en abril.

Francia, el Reino Unido, Italia y España ofrecieron limitar el alcance de su propuesta de impuesto a los servicios digitales mundiales como concesión hacia los Estados Unidos, luego de que este país amenazara con imponerles aranceles si seguían adelante con los gravámenes planificados.

El índice compuesto Nasdaq alcanzó una lectura histórica desde la semana pasada cuando ayer superó los 10.200 puntos. El índice está superando en desempeño al índice S&P 500 por el mayor margen observado desde 1983.

Con el objetivo de que más trabajadores estadounidenses sean contratados, el presidente estadounidense Donald Trump firmó un decreto ejecutivo para detener hasta fin de año la emisión de varios tipos de visas de empleo, entre ellas las destinadas a trabajadores altamente calificados.

El primer ministro británico Boris Johnson flexibilizó esta semana, el requisito de distanciamiento social de dos metros vigente en el país.

En Alemania, el índice de confianza comercial ascendió a 86,2 en junio desde la lectura de 79,7 registrada en mayo. Las empresas comienzan a ver la luz al final del túnel, informó el Ifo Institute. Entre ellas, Luftansa logró un acuerdo interno que la salvó de una potencial situación de colapso operativo.

Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de la deuda soberana de Canadá de AAA a AA+, con una perspectiva estable

El director del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, destacó que si bien en marzo puede haber resultado esencial realizar una cantidad significativa de compras de activos para respaldar a los mercados de bonos, este respaldo "no debe convertirse en una característica permanente" de la economía británica.

El director del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, declaró que la economía

japonesa ha estado atravesando "una situación muy grave" pero expresó un cauteloso optimismo de que se produzca una recuperación durante la segunda mitad del año que permita al banco central reducir progresivamente las medidas de respuesta ante la pandemia.



Volteando la mirada hacia Europa, tenemos que, el 17 y 18 de julio será fecha clave para el futuro del Fondo de Recuperación Europeo del cual hemos comentado tanto en entregas anteriores; y mientras tanto, es tiempo de negociación para lograr la necesaria unanimidad. Todo apunta a un posible acuerdo, ya en el segundo semestre, con la Presidencia alemana de la Unión Europea y la vuelta a las reuniones presenciales, cara a cara, entre los dirigentes europeos.

El escenario central de consenso entre los analistas es el de un acuerdo, más que probablemente diferente de la propuesta de la Comisión Europea, bien en términos de condicionalidad / reparto (con criterios más exigentes), de importe o en la distribución de ayudas directas y préstamos pero con el espíritu ambicioso e integrador intacto.

Recordamos cómo el grueso del Fondo estará destinado a la transición verde y digital, con elementos de solidaridad que se han incrementado frente al Green Deal pre-COVID (aumento de la dotación al mecanismo de transición para las comunidades más afectadas por la adaptación energética, financiación con emisiones de la Comisión Europea y garantía de los estados miembros...), e inversiones que se aceleran (próximos 3 años frente a los 7 de vigencia del Presupuesto comunitario).

Así, nos encontraremos una recuperación europea "verde y social" a aprovechar con proyectos ambiciosos y alineados con estos objetivos.



En los últimos meses, hemos venido posicionando en las carteras de nuestros clientes varios de los fondos de **Neuberger Berman** distribuidos en Latám por nuestros amigos de **Becon Investments**.

Ellos ya empiezan a pisarle los talones a otras excelentes familias de fondos con quienes hemos trabajado por muchos años como **MFS Funds**, **Fidelity Investments** y **Franklin Templeton Funds** quienes ciertamente destacan en el universo de familias de fondos tanto a nivel de opciones "off shore" para ciudadanos no residentes en USA como las opciones "onshore" para ciudadanos americanos. Los niveles de servicio de sus distribuidores regionales constituyen un elemento importante en nuestras asesorías.

En **Gestión Patrimonial** brindamos servicios de asesoría de inversiones a nivel global, a inversionistas residenciados tanto en Venezuela como en USA y en Europa, dado que nuestra perspectiva es totalmente autónoma e independiente de las entidades financieras con las cuales trabajamos en conjunto en beneficio solo del Cliente.

Volviendo a los fondos, hoy destacamos el fondo [Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund](#) el cual tiene entre sus Top Issuers a compañías globales de gran capitalización vinculadas principalmente a sectores con demandas inelásticas y bajo riesgo de mercado como Utilities, Energía y Telecomunicaciones.

Empresas líderes globales como Bayer, Total, Volkswagen y Merck son ejemplos de algunos de sus 31 emisores de bonos híbridos incluidos en el portafolio.

¿Qué son los bonos híbridos y cómo logran tales rendimientos sobre riesgo?

Son bonos subordinados emitidos por empresas grandes y globales, no financieras (no son CoCos). Usualmente las compañías que emiten estos bonos son de calidad grado de inversión y líderes en las industrias en las que operan.

- Son bonos perpetuos con opción de call que pagan un cupón fijo hasta el call y luego pasan a valor fijo + flotante. Duración intermedia de 3 a 5 años.
- Rendimientos mayores a High Yield pero con calidad promedio Investment Grade.
- Diversificación por fuera de EE.UU. (estas empresas tienen presencia internacional, complemento en portafolios que ya tengan mucha exposición a USA)
- Cero exposición a mercados emergentes y a bancos.

Si quiere saber más de este tipo de fondos, no dude como siempre en contactarnos. Invertir en fondos implica entender muchos factores y variables que tiene que ver con lo antes señalado de las plataformas on y off shore, las distintas clases de acciones que definen sus costos de adquisición y tarifas aplicables, sus modalidades de pago de dividendos o reinversión que pueden llegar a marcar una gran diferencia en términos de rendimientos netos finales, etc.

Para terminar, estén muy pendientes la semana que viene que estaremos contactando a nuestros Clientes y varios de nuestros Suscriptores por Cortesía, para presentarles una oferta de servicios especial y exclusiva, que tiene que ver con la necesidad de muchos venezolanos que mantienen intereses personales y comerciales en los Estados Unidos y que requieren ejecutar decisiones propietarias de manera remota pero jurídicamente efectivas a pesar de las restricciones de viaje actual por efecto de la pandemia.

Les deseo un 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.