

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Ya antes lo habíamos referido en este boletín; estas semanas que usualmente eran relativamente tranquilas en términos de noticias relevantes del mercado y volúmenes de transacciones, no nos están dando chance de siquiera voltear a un lado.

Desde inicios de la semana, vimos como el presidente Trump suspendió las conversaciones con China respecto a la revisión del preacuerdo comercial suscrito en Febrero, que busca darle equilibrio y equidad al intercambio de bienes y servicios entre las dos economías mas poderosas del planeta y que sin duda generan influencia al resto de las economías. Mas tarde el miércoles, ambas partes rectificaron la noticia y anunciaron que próximamente retomarían las conversaciones sin especificar fecha.

Las conversaciones entre representantes de ambos países se han mantenido activas desde principios de año, sin embargo, mucho ruido y tensión se ha generado en el marco de estas conversaciones por el tema del origen de la pandemia, los terribles efectos globales causados por el "virus chino"; y luego mas recientemente, el termómetro sigue subiendo gracias a los alegatos planteados por el presidente Trump sobre las amenazas a la seguridad nacional de Estados Unidos que pudieran representar empresas de tecnología china que levantan y gestionan meta datos de sus usuarios americanos. El presidente Trump ordenó que TikTok y otros emporios tecnológicos fuesen vendidos a empresas americanas en 90 días contra riesgo de cierre total. Ya se han suscitado amenazas por demandas multimillonarias por los daños ocasionados por estas alegaciones lo que ha calentado aun mas el ambiente.

En fin, esta arista fundamental para el análisis de la economía global luce lejos de estabilizarse y por ende genera nerviosismo que se traduce en volatilidad para los mercados.

Por otra parte, ayer conocimos que las aplicaciones de ayuda por desempleo aumentaron en 135.000 para acumular más de 1.1 millones en la semana que terminó el 15 de agosto. El total de personas desempleadas en Estados Unidos llega así a 14.8 millones! Se percibe hoy en día que muchos de esos empleos que resultaron destruidos por efecto de la pandemia no serán restablecidos a futuro.

Pareciera evidente que los procesos de reapertura económica diseñados para darle fuerza a la economía mas bien han generado el efecto contrario ya que pudieran haber disparado nuevas olas de contagio. Hay que seguir evaluando con cuidado la tasa de fatalidad efectiva por país respecto a los números de contagios y recuperaciones, para medir exactamente el alcance del daño.

El otro lado de la moneda tiene que ver, como también venimos reseñando en entregas anteriores, con el performance de las empresas del sector tecnológico que siguen dándole fundamento a un verdadero rally de precios durante toda la

semana. Este rally pareciera estar fundamentado en los avances concretos que se vienen informando en cuanto al desarrollo de tratamientos efectivos para contener la pandemia y las aprobaciones de vacunas que vendrían a resolver la encrucijada.

Angela Merkel, canciller de Alemania dijo que Pfizer y BioNTech han avanzado mucho en el desarrollo conjunto de su vacuna que pudiera estar lista para revisión regulatoria a principios de octubre. Este consorcio recibió mas de \$2 billones para suplir 100 millones de dosis en los Estados Unidos. Por su parte, Rusia anunció pruebas clínicas internacionales de su vacuna "ya verificada" denominada Sputnik V.

Estas esperanzas están generando cierto clima de optimismo al cierre de la semana y así vemos los tres principales índices asiáticos, el Shanghai Composite Index, el Hong Kong Han Seng y el Nikkei de Tokio mostrando tendencias positivas. Sin embargo, los índices europeos muestran señales contrarias en la jornada de hoy.

El mercado americano pareciera querer cerrar la semana en azul cuando el índice de manufactura y las ventas de nuevas casas siguen mostrando resultados por encima de lo esperado por los analistas. Las ventas de casas surgieron 25% marcando un segundo mes de récords en este indicador. Esto se explica por que mucha gente anticipa que en el futuro próximo el trabajo desde casa permanecerá como una variable fija, lo que justifica salir a buscar opciones de residencia mas cómodas y amplias en los suburbios de las ciudades abandonando los pequeños e incómodos espacios de los centros urbanos.

En conclusión, los niveles de volatilidad seguirán presentes ahora más que nunca, por lo que la lectura profesional de las tendencias y dinámicas que se van generando cada semana aumentan los chances de tomar decisiones de inversión acertadas. No son tiempos para estar improvisando...



Respecto a la otra variable crítica a tener en cuenta en estos momentos como lo es el proceso de negociación de extensiones a las políticas fiscales y estímulos que tanto esperan los mercados, tenemos que el Presidente Trump firmó la semana pasada un decreto ejecutivo para prolongar los beneficios adicionales de desempleo por un monto \$300 por semana, en lugar de los \$600 por semana que se pagaban anteriormente.

Esta medida también está orientada a promover la protección frente a los desalojos, mantener la asistencia de préstamos existentes para estudiantes y crear una exoneración de impuestos sobre la nómina. Sin embargo, la medida podría haber sido inhabilitada por la justicia, donde los Demócratas la están objetando, ya que intenta usurpar la función del Congreso como responsable de la asignación de fondos federales y porque podría tomarles semanas a los desactualizados sistemas de desempleo de cada estado ajustarse a las nuevas normas y beneficios de pagos. Los dos partidos seguían lejos de llegar a un acuerdo y el Congreso levantó sesión hasta después del Día del Trabajo.

Sin embargo, cerrando la semana pareciera que estas negociaciones lograron destrabarse un tanto al parecer inspiradas por la confianza que los

...decretos en un intento de parecer impunes por la confianza que los Demócratas han percibido luego de la culminación de su convención donde se formalizó la candidatura de Joe Biden en fórmula con Kamala Harris. Me luce que ante una posibilidad ahora y de acuerdo a los cálculos políticos de ganar la presidencia, los demócratas han flexibilizado un tanto sus exigencias y permitirán fluir las demandas de dinero presentadas por la actual administración pensando que quizás esto les dará beneficios futuros a ellos en la gestión de estos recursos.

Por su parte, el dólar, tras unas semanas depreciándose frente al euro, parece tomarse un respiro y consolidarse en los entornos del 1,18. El Euro ha capitalizado una mayor credibilidad institucional, donde los flujos han vuelto de forma marcada en niveles que no habían sido vistos desde la victoria de Macron en Francia, llegando ahora a marcar posiciones históricamente altas.

Resulta interesante la evolución del dólar vs. emergentes, no tan acusada a la baja como frente a desarrollados. Tipos reales que para algunos podrían haber sido también elemento director, ¿habremos visto ya los mínimos? Desde el punto de vista de mercado, hemos saltado de rango, estamos ahora un escalón más arriba en el que mantenemos el mensaje de ir construyendo posiciones largas en dólares de forma progresiva, siendo conscientes de que el impulso temporal (técnico, flujos, Fondo de Recuperación...) podría llevarnos a niveles más altos económicamente difíciles de justificar.



Como notas breves destacamos:

Un estudio de las Naciones Unidas halló que el 42 % de las personas jóvenes de 18 a 29 años que trabajaron durante la pandemia experimentaron una caída en los ingresos como resultado de la crisis por el coronavirus.

Los márgenes de los bonos corporativos de Europa sufrieron la mayor reducción desde principios de marzo, a solo algunos puntos básicos de niveles previos, según el índice Bloomberg Barclays.

Sumner Redstone, el propietario de medios que convirtió una cadena familiar de autocines en un imperio multimillonario que incluye a CBS y Viacom, falleció a la edad de 97 años.

Según el *Wall Street Journal*, las 10 principales acciones representan el 29 % del Índice S&P 500, el nivel más concentrado en al menos 40 años. Estas acciones componían el 23 % del índice a fines del 2019.

El empresario prodemocrático de Hong Kong Jimmy Lai fue arrestado bajo sospecha de confabulación con entidades extranjeras en virtud de una ley de seguridad nacional. Los dos hijos de Lai y cuatro de sus empleados también fueron arrestados.

La cantidad de apartamentos disponibles para alquilar en Manhattan alcanzó el máximo nivel en la historia reciente y superó los 13 000, ya que los inquilinos abandonaron las propiedades y los propietarios han tenido problemas para encontrar nuevos inquilinos.

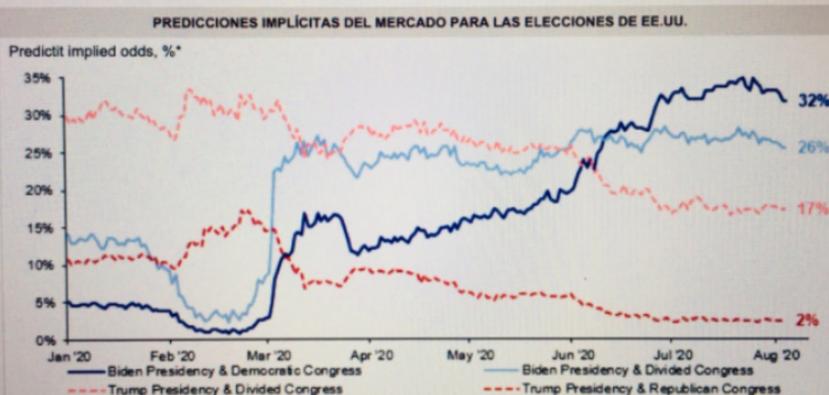
La lira turca se ha devaluado rápidamente desde el comienzo del año y ha registrado su nivel más bajo frente al dólar en la historia. Los analistas consideran que las políticas fiscales y monetarias poco convencionales de Turquía y la disminución de la independencia del banco central del país son las

razones de su debilidad.

El presidente Trump anunció que los Emiratos Árabes Unidos e Israel han acordado establecer relaciones diplomáticas normales, lo que significará una pausa en los esfuerzos de Israel por anexarse partes de Cisjordania reclamadas por los palestinos.

Trump eliminó las regulaciones de la era Obama diseñadas para reducir las emisiones del gas metano de los yacimientos petroleros y gasíferos que ocasionan el calentamiento climático. Las nuevas normativas de la Agencia de Protección Ambiental eliminarán los requisitos federales que exigen a las empresas petroleras y gasíferas controlar y reparar las filtraciones de metano de los oleoductos, instalaciones de almacenamiento y pozos.

Elecciones en Estados Unidos: Las predicciones implícitas del mercado han cambiado considerablemente



Ahora si arranco la campaña electoral americana!.

Luego de cuatro días de intensas intervenciones políticas por parte de las figuras mas representativas del partido Demócrata, Joe Biden ha sido formalmente nominado junto a Kamala Harris como compañera de formula. Su discurso de aceptación se enfocó en atacar severamente al presidente Trump, acusándolo de llevar al país a "un estado de oscuridad por demasiado tiempo", fijando así lo que será el tono que llevará en adelante su campaña política. Señaló que otros cuatro años de Trump en La Casa Blanca resultarían en el cierre de mas empresas pequeñas y mas contagiados por el virus aduciendo una pésima gestión de la pandemia.

Por su parte y mientras se transmitían los mensajes de la convención, el presidente Trump hacía referencia al potencial fraude postal en el manejo de los votos que se gestionan a través de este sistema, indicando que designaría a oficiales expertos, fiscales y procuradores especializados para monitorear los procesos desde el momento en que se levantan las encuestas hasta el día de la elección.

Como vemos en el gráfico arriba, cuya fuente es de unos de los bancos de inversión mas importantes con quienes gestionamos activos para nuestros clientes, los últimos análisis siguen mostrando una ventaja considerable de J. Biden sobre Trump, incluso en distintos escenarios donde a parte de la presidencia, también los Demócratas se hacen también del control del Congreso.

La Convención demócrata aparentemente fue exitosa en transmitir un mensaje nítido, de ataque inmisericorde a la gestión Trump; un discurso que supo aprovechar las ventajas coyunturales que sobre determinados segmentos electorales parecieran tener mayor incidencia: las mujeres, los negros y los inmigrantes.

Sin embargo falta mucho recorrido en esta campaña que recién comienza.

Trump tiene mucho que mostrar y sobre todo, su propuesta política estará marcada por resaltar aquellos principios y valores republicanos que le han dado fundamento a la Nación por más de 200 años. Segmentos importantes y muy bien definidos de la población estarán siempre muy alineados a estos preceptos.

Ahora más que nunca, pienso que de aquí a Noviembre 3 quien logre motivar realmente a los jóvenes y nuevos votantes, indistintamente el segmento a que pertenezcan, para que se activen en el voto presencial logrará coronar la victoria.

Seguiremos monitoreando el tema y procesando los reportes y análisis que recibimos de nuestros aliados y asociados, ya que como hemos señalado, estas elecciones presidenciales que están ya a la vuelta de la esquina constituyen un punto de inflexión en el destino de las economías no solo de los Estados Unidos sino del planeta entero.

Sus comentarios y observaciones son como siempre bienvenidos.

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.

