

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Mis Clientes son de lujo!

Ayer Jueves me contactó uno de ellos para preguntarme si había solventado la falla del computador y ver si hoy Viernes recibiría el **AAA Newsletter**. Pues la falla fue "parapetada" y por lo pronto aquí estamos escribiendo nuestra Entrega # 300 de este boletín semanal que nos mantiene comunicados y que busca en un lenguaje llano y simple, mantenerlo a Usted mi apreciado Cliente bien informado de los acontecimientos y eventos mas importantes de las economías y mercados de valores globales, propiciando también la correcta y oportuna toma de decisiones de inversión.

Espero con el apoyo de Ustedes mis Clientes, llegar a la Entrega # 600. A por ello!

El resultado oficial del proceso electoral americano se ha tornado en una película de suspenso, con drama, sorpresas, misterios y un escabroso "to be continue"...

Como anticipamos en la entrega especial de la semana pasada, el escenario de unos resultados puntualmente impugnados, los recuentos manuales en varios estados, la generación de ruido en torno a supuestos procesos fraudulentos en no pocas localidades y la formalización de procesos judiciales ante las Cortes estatales, primeramente y luego el posible abocamiento de la Corte Suprema, se sigue materializando.

Lo cierto es que hay cinco estados que aún no han certificado sus resultados y por lo tanto no puede haber asignación de los votos electorales a ningún candidato así que no tenemos presidente electo. Los tiempos de resolución de todos estos temas, como ya hemos indicado con seguridad pudieran llegar hasta el 3 de enero, día de la constitución del Congreso.

Mientras tanto, los mercados oscilan entre escenarios difusos, donde pareciera privar por poco un Presidente demócrata con unas Cámaras divididas. En este supuesto, con un estímulo fiscal en teoría reducido, las presiones inflacionistas serían menores y los tipos se mantendrían en niveles más bajos. De darse el caso de acuerdos sobre lo estímulos fiscales y monetarios la rentabilidad de los bonos tendería al alza.

En renta variable americana, una victoria de Biden pero con peso en las Cámaras hubiese beneficiado a los denominados sectores "value" frente a los de crecimiento, y dentro de este estilo (growth), sería recomendable invertir evitando las grandes empresas.

La incertidumbre o falta de certeza también mantiene a la expectativa inversiones que giran en torno a el cambio climático y los procesos (y negocios) que tienen que ver con la transición energética. La política exterior también se mantiene a la expectativa con una probable vuelta a los

también se mantiene a la expectativa, con una probable vuelta a los compromisos internacionales como el Acuerdo de París y un fuerte impulso inversor a mediano plazo en inversiones en tecnologías limpias, desarrollo de renovables, vehículos eléctricos y edificios sostenibles. En caso que Biden corone la presidencia, veríamos un clima positivo para las empresas comprometidas con esta transición energética. Por el contrario, de ratificarse el presidente Trump, veríamos un re-enfoque muy fuerte en la industria petrolera y sus negocios circundantes. En mi opinión, el tema de la efectividad cierta de las fuentes de energías alternativas está todavía lejos de consolidarse; efectuar inversiones cuantiosas y tempranas en dichos campos pudiera resultar en un total desatino. Lamentablemente para era planeta, creo que por los próximos cincuenta años seguiremos contando con las energías provenientes de los fósiles.

Pero la incertidumbre no se nutre solo del tema electoral americano, sino que el Covid 19 sigue en el tapete de forma importante. La peor parte se la ha llevado Europa en las últimas semanas, inmersa en una segunda ola en toda regla. Las medidas de restricción no se han hecho esperar, pero tampoco las de compensación de rentas en muchos de los países afectados. Así Reino Unido, Francia o Alemania han anunciado, entre otras medidas, transferencias por el 70-80% como mínimo de los ingresos perdidos en los pequeños negocios afectados por los cierres de establecimientos. Rápida respuesta de las instituciones que debería ayudar a limitar el deterioro de la confianza entre consumidores y empresarios. Y cifra de contagios que parece empezar a descender en aquellas zonas que antes impusieron restricciones (Irlanda y Holanda).

Sin embargo, ante la subida de casos, también lo hace la esperanza de una próxima vacuna. Muchas son las empresas involucradas y las noticias alentadoras están empezando a salir. En este sentido, Pfizer sorprendía a primeros de esta semana con los datos de la fase experimental de su vacuna: una eficacia muy superior a lo esperado (90% vs. 60-70% estimado), sobre un estudio más amplio de lo previsto, lo que refuerza la confianza en el dato de eficacia, y sin signos preocupantes sobre el perfil de seguridad de la vacuna. Podríamos así tener para finales de este mes la aprobación de esta vacuna como alternativa de emergencia y 1.300 millones de dosis podrían llegar a fabricarse en 2021. Es cierto que quedan cuestiones por resolver, entre ellas, la duración de la inmunidad, pero los avances son prometedores. Ante esto vimos rallies de precios en diversos segmentos de la renta variable.

Y tras la reciente revalorización de las bolsas en estas jornadas de noviembre, se plantea la duda de siempre: ¿salimos a comprar, vendemos o mantenemos las posiciones? La respuesta no es fácil y estaría salpicada de matices. Pero varias razones apoyan, cuando menos, a seguir invertidos. La primera, la expectativa favorable para nuevos desarrollos de vacunas desde las farmacéuticas, que podrían seguir la estela de Pfizer. La segunda, la definición de la designación del presidente electo de Estados Unidos. Los mercados han recuperado de manera desigual, muy apoyados en sectores como salud y tecnología y no en otros como bancos (de cuyo sector hablaremos mas adelante) y petroleras; hay variedad también en unos estilos de inversión frente a otros (growth o quality vs. value) lo que deja la puerta aún abierta a oportunidades.

Seguimos monitoreando y precisando las mejores decisiones puntuales para las carteras de nuestros Clientes. Abajo les dejo como siempre la imagen del gráfico de performance de los tres indices mas importantes para lo que va de año.





No pocos Clientes y algunos Suscriptores del boletín me han preguntado por el sector bancario en esta situación de pandemia extendida. Los grandes negocios bancarios que tradicionalmente han marcado el camino de muchas de las tendencias comerciales, industriales y tecnológicas se viene adaptando gradualmente a las nuevas realidades. La asimilación del trabajo remoto y por ende la liberación de espacios de oficinas que antes pesaban mucho en los balances, son solo dos de las variables que mas hemos observado.

En todo caso, si metemos la lupa en el sector bancario encontramos algunas oportunidades.

Originalmente las acciones bancarias fueron golpeadas por la pandemia en Marzo. El ETF que agrupa estas acciones, el Financial Select Sector SPDR (XLF) está 10% abajo en lo que va de año aún cuando el S&P500 ya se ha recuperado del todo. Algunos de los grande bancos como Citibank y Wells Fargo han bajado en precios aún mas que lo indicado.

Sin embargo los inversores que buscan ingresos y estabilidad pueden ubicar en este sector algunas oportunidades interesantes que pagan dividendos de forma segura, aunque no siendo los grandes bancos de siempre, pudieran espantar a algunos conservadores. Estos bancos que les muestro a continuación son de tamaño mediano, comercialmente enfocados y que no toman grandes riesgos en operaciones sofisticadas. Les invito a ponerlos en sus radares y seguirlos (les muestro sus tickers):

1. East West Bancorp (EWBC). Paga un dividendos de 2,4% y hay rumores de fusión.
2. Independent Bank Group (IBTX). Paga 2,1% en dividendos, este banco texano viene recuperándose muy bien.
3. KB Financial Group (KB). Paga un impresionante 4,4% en dividendos y es un banco internacional con operación en Korea del Sur y Asia lo que conlleva a inversiones en países emergentes y mas rendimientos.
4. Lakeland Financial Corp (LKFN). Con dividendo de 2,2% este pequeño banco ha mostrado versatilidad en sus operaciones comerciales y mucha gente le tiene puesto el ojo.
5. Mizuho Financial Group (MFG) Este gigante japonés es uno de mis favoritos; paga 5% de dividendo y mantiene una cultura tan conservadora que siempre pasa desapercibido, pero es un gran banco.
6. UBS Group (AG). Es un banco privado respetado y conocido por todos. Paga un dividendo de 2,7% solo una vez al año y ha mostrado ganancias interesantes aún durante este año tan complejo.
7. UMB Financial Corp (UMBF). Es un pequeño banco de Kansas City que ha sabido recuperarse muy bien del golpe pandémico de marzo. Paga un dividendo de 1,9%.

Sin duda esta lista pudiera extenderse pero creo que con este grupo ya pueden explorar y ver si vale la pena entrar a estudiar mas a fondo sus aspectos fundamentales para entonces decidir si vale la pena meterlas en las carteras. Déjenme saber si les gusta este tipo de listados de acciones

especificas asociadas por sector de manera de repetir este tipo de toma de recomendaciones.

No dejen de avisarme si les interesa ampliar esta información.



En la Entrega # 300 del **AAA Newsletter**, el **Oráculo de Gestión Patrimonial** no podía faltar y nos ha enviado una pequeña pero interesante nota, que resume su postura post elecciones, y que seguro Ustedes valorarán:

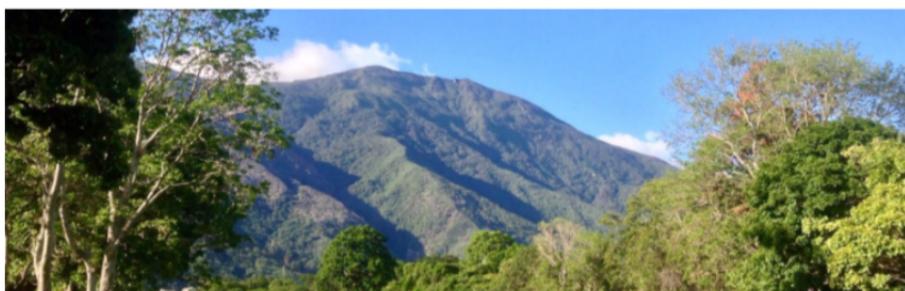
Hoy, mas de 9 días después de las elecciones en Estados Unidos quisiera actualizar mis recientes comentarios sobre las consecuencias de una "ola azul" donde el partido demócrata quedara al frente de la presidencia y ambas ramas del congreso.

Al parecer el pueblo norteamericano desea salirse del actual Presidente Donald Trump sin entregarle a Biden un control completo, pero disminuyendo la mayoría demócrata en la Camara de Representantes y preservando la mayoría republicana en el Senado.

Ni marea, ni ola azul. Ya hay 50 senadores republicanos confirmados y necesitan ganar una de las dos elecciones de enero en el estado de Georgia para mantener dicha mayoría. Si esto se confirma, y uno o ambos senadores actuales de Georgia mantiene su puesto en el Senado o, aunque empate a 50 y la Vicepresidente desempate, el Presidente Electo Biden tendrá que negociar sus nombramientos al gabinete, así como las leyes que intente pasar con los 50 o mas republicanos y los demócratas de pensamiento centrista.

La bolsa esta encantada con esta configuración de un gobierno dividido donde se eviten modificaciones radicales al sistema, como el nombramiento de jueces adicionales a la corte suprema (Court Packing), la incorporación de nuevos estados a la union como Puerto Rico y Washington DC y que las subidas de impuestos y los gastos federales sean discutidos y aprobados bipartidariamente.

Quizás esto es lo mejor para la economía y los inversores junto con el advenimiento de cura y vacunas contra el Covid-19. Los primeros días después de las elecciones han sido excelentes para el mercado. Que siga así.





He recibido de nuestros amigos de Goldman Sachs el reporte titulado The Bull Run in 2021 generado por la Unidad Global de Estrategia. Está ya a la orden de los Clientes que lo soliciten al email info@gestionpatrimonial.net.

Básicamente presenta un año de mucho empuje y crecimiento basado en diversas posturas y argumentos que de forma soberbia y especial incluyen como siempre en este especial reporte. Si algún Suscriptor desea recibirlo, contácteme directamente a andres@gestionpatrimonial.net y cuadremos una videoconferencia via Zoom para conversar.

Finalmente, en esta entrega especial, deseo invitarles a visitar (re-visitarse si tienen tiempo sin hacerlo) nuestra pagina web www.gestionpatrimonial.net donde conocerán el ámbito de nuestras asesorías e incluso se percatarán de servicios y productos nuevos que hemos venido incorporando que pudieran serle de utilidad.

Feliz fin de semana.

AAA

En Gestión Patrimonial acompañamos profesionalmente a nuestros Clientes en la gestión de sus relaciones financieras y en la toma de sus decisiones de inversión, para así proteger y asegurar el crecimiento de su legado familiar.