

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Durante otra semana plagada de noticias, vimos al Índice Industrial Dow Jones marcar los 30.000 puntos por primera vez en su historia. Vean la imagen abajo.

Muchos analistas le vienen atribuyendo este clima optimismo al supuesto destrabe del conflicto político generado por el complejo escenario legal luego de las elecciones americanas. El presidente Trump dejó colar un mensaje que induce a pensar que el proceso de transición debía empezar. Esto aunado a la anticipada nominación de la prestigiosa Janet Yellen como Secretaria del Tesoro por parte de Biden, fue suficiente para mover los resortes.

Inmediatamente los capitales que se encontraban en cuentas de money market y otras posiciones disponibles, saltaron a buscar activos de riesgo para posicionarse y entonces vimos unas jornadas de volumen importante que impulsaron todos los índices. El mercado descontó que los resultados electorales no serán contestados a nivel legal.

El S&P500 también marcó recuperaciones récord, al conocerse de una tercera vacuna con resultados eficientes, también candidata a terminar las fases de prueba para entrar en producción y distribución.

Es decir, un escenario de claridad política post elecciones, mas signos importantes de avance en la lucha contra la pandemia propiciaron una sensación de euforia que hizo que cuatro acciones subieran de precio por cada acción que bajaba en el S&P. La cotización del Bitcoin, otro elemento de atención reciente en el mercado, supero su barrera de \$19.000 por primera vez en tres años. Todo esto justo antes del asueto de Acción de Gracias.

Si bien persisten las esperanzas de una vacuna y de una transición pacífica del poder en Washington, las medidas de contención adoptadas en Francia y Alemania han hecho que la confianza de los consumidores disminuya de forma abrupta. Esto podría desencadenar una rotación de sectores, por el momento sin consecuencias, de las existencias cíclicas a las defensivas, como las vinculadas a la salud y la tecnología, siendo estas últimas las que probablemente se beneficiarán más de las medidas de contención.

En el mercado de divisas, el euro se apreció hasta los 1,19 dólares y la libra esterlina en niveles de los 1,33 dólares. La relación EUR/GBP a 0,89 libras por unidad de euro.

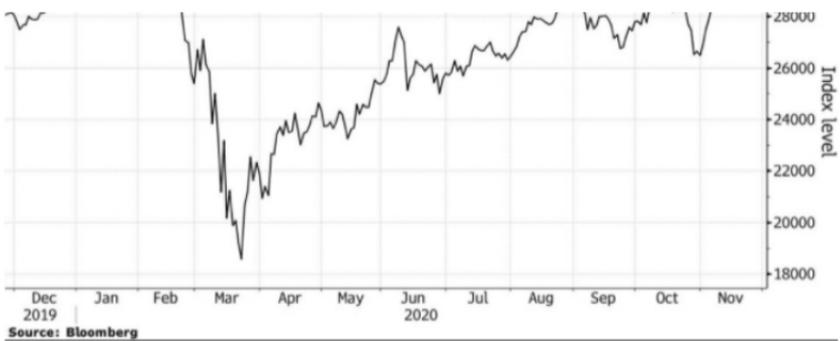
Cambio de signo en los mercados de materias primas. El barril de tipo Brent por debajo de los 48 dólares y el tipo West Texas a 45 dólares por barril. Por otro lado, el precio spot del oro sobre los 1.810 dólares la onza.

Major Milestone

Dow Jones Industrial Average closed above 30,000 for the first time

■ Dow Jones Industrial Average - Last Price





Sin embargo, la euforia comentada en el segmento anterior, hoy viernes pareciera enfriarse un poco probablemente influenciada por el asueto que reduce los tiempos de mercado-tanto para las acciones como para los bonos-y por lo tanto los volúmenes disminuyen considerablemente.

Los mercados de renta variable fuera de los Estados Unidos, han mostrado un performamce por encima de lo esperado superando un 13%. No obstante, el sentimiento de valoración aún es muy frágil dado el incremento de rebrotes del virus en Europa y resto del mundo. Todos ya empiezan a ver la existencia de las vacunas salvadoras, pero nadie puede obviar el reto que significa la colosal logística de distribución que hará falta para pensar en escenarios de inmunidad global.

Debemos añadir algunas otras noticias positivas en el plano macroeconómico, y es que a modo de tormento para los negacionistas de la recuperación en "V", los datos siguen mostrando una economía USA que se recupera.

La aceleración de la producción manufacturera en octubre sugiere que, tras la recuperación más amplia de los últimos seis meses, el sector fabril sigue recuperando terreno perdido. De cara al futuro, observamos que los niveles de inventario siguen aún bajos, lo que nos invita a pensar que la producción puede continuar aumentando durante los próximos meses (incluso si la recuperación del consumo se tambalea).

De nuevo, viando al futuro, todo va a depender de si los estados imponen nuevas restricciones tras el repunte de casos diarios de infecciones, o si por el contrario, con la aprobación de urgencia de la vacuna de Pfizer, deciden convivir durante un corto periodo con el Covid.

Se respira una sensación de cierta normalidad en la economía, y de que "el golpe se ha parado". Como si se hubiera logrado estabilizar la situación y nos encontráramos ahora fuera de peligro. El Tesoro USA y la FED también parece pensarlo, tras su decisión de no extender la mayoría de las facilidades de préstamos de emergencia más allá de fin de año.

El resto de los programas de mejora de seguros al desempleo a finales de año también expiran. Si bien algunos piensan que esto puede suponer un golpe para los ingresos de los desempleados, y por lo tanto para la economía, pudiéramos verlo como otra señal de normalización.

Así pues, en teoría se cierra una era más inestable, al parecer con una transición pacífica, y que viene acompañada de un entorno de datos favorable.

Trump mantiene su postura desafiante alegando fraude en las elecciones, pero estamos a pocos días de la certificación de los votos por los colegios electorales de todos los estados (14 de diciembre). Al preguntársele directamente hoy al presidente si abandonaría La Casa Blanca si pierde los votos electorales certificados expresó por primera vez que "ciertamente, claro que si..." pero probablemente ni asistiría a la toma de posesión de Biden.





Volteando la mirada al viejo continente, que no lo hacíamos desde hace algunas entregas, revisamos las notas de Alvaro Bustamante, de Goldman Sachs, para extraer lo más relevante en cuanto a sus expectativas económicas a corto y mediano plazo:

Observa el analista dos grandes temas regionales en la Unión Europea en 2021: Por un lado, Alemania parece que volverá a gestionar esta segunda ola mejor que la media, debido a su menor exposición a sectores expuestos a restricciones, mayor participación en el comercio global, y medidas fiscales muy positivas para "puentear" la situación.

Por otro lado, observan los amigos de GS un "cambio de fortunas" en el sur de Europa, con Italia mejor colocada que España en los próximos meses. Unas menores restricciones, un sector industrial más relevante, y un apoyo fiscal más adelantado en el tiempo parece que harán que los niveles de crecimiento pre COVID se recuperen antes en Italia que en España.

Dicho esto, a medida que entramos en 2022 esperamos que España recupere terreno, a medida que las preocupaciones habituales acerca de un bajo crecimiento potencial, altos niveles de deuda pública y fragilidad política vuelvan a resurgir en Italia.

En el Reino Unido vemos mucho potencial para una recuperación cíclica en 2021, ya que la actividad continúa deprimida tras los datos de Q3, teniendo en cuenta que RU está bien posicionado en términos de distribución de las vacunas, con mayores dosis per capita contratadas que la UE. Esperamos que RU crezca un 7% en 2021 y un 6.2% en 2022, significativamente por encima del consenso de mercado.

Por otro lado, las negociaciones con respecto a Brexit están llegando a su recta final, y esperamos que se apruebe un acuerdo antes de final de año. Aunque esperamos barreras en el comercio de servicios entre la UE y RU que ejerzan una presión negativa sobre el crecimiento en los años venideros, pensamos que el rebote cíclico dominará estos efectos el próximo par de años. Esto hará que el Banco de Inglaterra mantenga tipo, salvo que la realidad sea significativamente peor que nuestras expectativas.

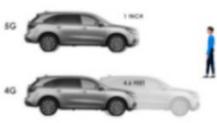
Los comentarios recientes del Banco Central Europeo han enfatizado que su objetivo con los posibles cambios de política monetaria en diciembre es mantener condiciones de financiación estables. Esperamos que la idea es mantener los tipos bajos, más que relajar las condiciones financieras de modo amplio. Por tanto esperamos que el BCE se centre en la duración de sus políticas en la reunión del mes que viene, con una extensión del programa de compra de activos de 400 mil millones, y de los términos de las subastas de liquidez hasta final de 2021. Esto básicamente sería suficiente para absorber toda la nueva emisión de deuda de 2021.

En conclusión, la gente de Goldman Sachs tiene buenas perspectivas de retorno en los activos europeos, esperan que los beneficios empresariales aumenten un 50% en 2021 y han aumentado sus precios objetivos, con un retorno total esperado del 14% para el Stoxx600.

En el lado de las divisas, esperan una continua apreciación de las divisas

européas frente al dólar, con un nivel de EURUSD de 1.25, y 1.44 para el Cable. Sin embargo, los mercados de bonos del tesoro generarán un retorno plano o ligeramente negativo a 12 meses, a medida que los tipos a largo plazo aumentan lentamente. Las primas de riesgo de gobierno deberían verse beneficiadas por el entorno macro y de política monetaria a primeros de año, pero las condiciones a finales de año serán probablemente menos favorables debido a que el mercado empezará a contemplar un escenario de apoyo menos agresivo por parte del BCE y un número de riesgos políticos importante.

Si Usted Cliente desea conocer el informe completo de GS, sólo avíseme y se lo mando en seguida. Si no es Cliente pero es Suscriptor de este boletín, contácteme por email y hagamos una cita vía Zoom para conversar y seguramente le haré llegar la información.

MORE CONNECTIVITY	+	FASTER SPEED	+	HIGHLY RELIABLE
Connect 100x more devices		Up to 100x that of 4G		Response time of <0.001s
				
Enable Internet of Things by connecting 7tn devices		4G: 100 Megabits per second 5G: 10-50 Gigabits per second		Enable Mission Critical Applications such as autonomous vehicles and remote surgery

Nuestros Aliados de **Becon Management**, distribuidores de los fondos Neuberger Berman, siguen insistiendo en su propuesta de inversión - obviamente según el perfil de cada Cliente- en el **Neuberger Berman 5G Connectivity Fund**.

Se trata de una estrategia que invierte en los facilitadores de la temática 5G. Dicha temática está comenzando a tomar protagonismo en diferentes ámbitos como tecnología, conectividad, uso de internet, etc. Arriba en la imagen, se explica el alcance y las diferencias fundamentales entre el 4G y el 5G.

De acuerdo a Becon Investment Mgmt. este es el primer fondo activo de la industria con foco en esta tendencia, que posee un potencial de crecimiento y desarrollo muy elevado. El universo de facilitadores se compone principalmente del sector de infraestructura, componentes para dispositivos, aplicaciones y servicios. Esta metodología de exposición a facilitadores termina diferenciando ampliamente la estrategia del resto de la industria, potenciando la diversificación que provee.

Cuando analizamos las temáticas a futuro, la gran mayoría tiene un factor importante de tecnología, si bien no son temáticas que la desarrollen, en su gran mayoría la tecnología funciona como enabler, y es dentro de esta tecnología que vemos que existe una comunicación constante entre dispositivos y otros dispositivos y/o centros de datos donde se almacena toda la información recolectada generando el fenómeno que hoy en día llamamos Big Data. Esa comunicación a futuro será vía 5G que los hará más eficientes y permitirá muchas tecnologías nuevas, por lo que cuando hablamos del fondo de NB 5G vemos que esa inversión es enabler de muchas otras temáticas populares, algunas de ellas podrían ser las siguientes:

- vehículos autónomos
- Inteligencia Artificial
- Biotech
- Realidad virtual
- Robótica

- Tecnología

- Energías renovables

Neuberger Berman cuenta con un equipo global de más de 40 analistas experimentados, algunos de ellos expertos en cada uno de los subsectores que entienden la evolución del 5G y la cadena de valor.

- Activos en el fondo UCITS: U\$ 1.1 B
- Activos Estrategia Global: U\$ 7 B
- Número de Acciones: 47

En **Gestión Patrimonial** gestionamos actualmente activos en otro fondo de inversión de tecnología de avanzada, enfocado en innovación y nuevas tecnologías, propiedad de **JP Morgan**. Ciertamente el performance de estos fondos es impresionante pero mas aun son sus estilos y filosofías de inversión que tratan de alinearse con el futuro de la industria y el comercio.

Si Usted está interesado en conversar de estas alternativas de inversión en tecnología e innovación, avíseme y con gusto conversamos de las opciones disponibles. Como componente en una cartera bien diversificada, esta puede ser una excelente decisión.

Les deseo un feliz fin de semana de Acción de Gracias.

AAA

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