

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Algo inédito está pasando en los mercados y debemos reseñarlo. En LinkedIn anticipamos el tema ayer y posteamos así:

Mercado Frenético - ¿Que pasó con GameStop?

Esta semana un simple Tweet de un admirado influencer [#Musk](#) y los comentarios replicados en una red social [#Reddit](#), desataron una furia de compradores en una empresa [#GME](#) por quien nadie daba \$20 la semana pasada, llevando su precio a casi \$350. Los volúmenes negociados hoy 27/1 superaron los de las FAANGs combinados y lo transado en el Dow Jones.

No hay ningún elemento de análisis técnico o fundamental que justifique este comportamiento en el precio. Las plataformas de day-trading tuvieron problemas para atender la demanda y algunas hasta suspendieron las cotizaciones.

Los vendedores en corto perdieron millones ante una ola de compradores minoristas estimulados en RRSS. Como efecto de ésto, muchos inversionistas institucionales y fondos de cobertura tuvieron que salir a vender posiciones en acciones "buenas" para compensar las pérdidas de sus posiciones en corto. Al final, los mercados ajustan fuertemente a la baja hoy.

Algunos analistas insisten en señalar que buena parte del dinero de los estímulos (\$600) en manos de jóvenes inversionistas fueron a parar a la bolsa.

Todo esto me recordó una máxima:

“Los mercados pueden mantenerse irracionales por mas tiempo de lo que Tu puedes mantenerte solvente...”

Hasta el Oráculo de Gestión Patrimonial saltó de su cómoda poltrona para escribirnos esta nota, la cual reitera en otras palabras lo expresado arriba:

“Lo que esta pasando no tiene sentido y es la especulación potenciada a su máximo. Al Oráculo le parece que la mentalidad de horda se ha generalizado en inversores chicos unidos por las redes sociales como Redditt, Discord, Facebook y Twitter y que encuentran un vehículo de inversion ligero y permisivo como Robin Hood.

La metodología parece ser distinta al análisis profundo de l empresa. Estos inversores buscan empresas con problemas como AMC o aquellas a las que tienen un alto porcentaje de “short selling” como Game Stop y las compran en masa, produciendo un efecto nunca visto en Wall Street en cuanto a la velocidad de subida de una acción. El resultado es que los “short sellers” pierden la camisa, venden posiciones buenas y la bolsa baja artificialmente. Si

esto sigue no dudo de que habra acciones regulatorias que impidan que una empresa considerando quiebra como AMC suba de \$4 a \$270 en un día, superando en valor a Delta Airlines. Mucho cuidado!!

Hoy Jueves la cosa se pone aún más compleja al incorporarse un sesgo político en la discusión. Por primera vez, la Senadora Alexandria Ocasio-Cortez y Donald Trump Jr. se identifican públicamente en mismo lado de la moneda y manifiestan su condena a las plataformas bursátiles que restringieron a los inversionistas al detal de seguir ejecutando transacciones con acciones de la empresa GameStop GME.

El impacto que los estímulos monetarios y fiscales tiene en la ecuación de mercado quedó en evidencia al sospecharse que, como indicamos en el post, buena parte del dinero recibido del gobierno para ayuda ante la crisis pandémica, en manos de jóvenes inversionistas, pudo haber ido al mercado de valores. Por ello, la imagen que replicamos abajo.

En lo que le afecta a Usted querido Cliente y lector por suscripción es que, los mercado ayer cambiaron su tendencia y retrocedieron con fuerza ya que buena parte de los inversionistas institucionales y fondos de cobertura, tuvieron que salir a vender posiciones para compensar sus enormes pérdidas generadas por el quiebre de sus posiciones en corto de la acción GME. Se plantea en redes sociales una supuesta batalla entre Goliat y David que distorsionó el sentimiento general de mercado y que sin duda propiciará la generación de nuevas regulaciones y normativas para evitar que en un futuro vuelva a suceder.

Menos mal que en nuestra cartera de clientes gira en torno a una visión de inversión con objetivos de mediano y largo plazo y no cuenta para el logro de sus objetivos con tácticas especulativas inter-diaras que las pudieran poner en riesgo en situaciones como esta. No obstante, lo que pasó y continúa desarrollándose es muy peligroso y merece toda nuestra atención.

Si Usted desea profundizar en este tema, no dude en contactarme.



No obstante todo lo anterior, la jornada de hoy jueves nos brindó algo de tranquilidad al retornar muchos de los indicadores claves a la tendencia positiva que se tenía en línea con las proyecciones anuales de las grandes firmas bancarias y que comentábamos en la entrega anterior.

En la imagen abajo, pueden apreciar claramente esta recuperación, reflejada en los indices de mercado mas importantes tanto a nivel de USA como

de Europa, los cuales cerraron todos en verde salvo Francia.

También los mercados están pendientes de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (FED), donde a pesar de los recientes debates sobre un posible endurecimiento monetario, pensamos que la institución debería reiterar mas bien los mensajes conciliadores.

El Sr. Powell seguirá siendo muy cauteloso en cuanto a cómo y cuándo empezar a hablar oficialmente de este endurecimiento de la política, teniendo en cuenta los recientes avances en términos de cifras de crecimiento, aumento de la distribución de las vacunas y los estímulos fiscales, por un lado, y por el otro el deterioro de la situación sanitaria. Es clave que la comunicación sea equilibrada. La Fed seguirá centrada en alcanzar sus objetivos de crecimiento e inflación a largo plazo.

En los mercados de divisas, el euro vuelve a apreciarse frente al dólar y cotiza a 1,21 \$, al igual que la libra esterlina que se sitúa en los 1,37 \$. La relación EUR/GBP en un rango muy estrecho de 0,88 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, precios del crudo ligeramente al alza. El barril de tipo Brent cotiza sobre los 56 \$ y el tipo West Texas a 53 \$ el barril. La onza de oro cae a niveles de los 1.840 \$.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	30,603.92	+300.75	+0.99%	+0.66%	+6.61%	4:02 PM
SPIX:IND S&P 500 INDEX	3,794.33	+43.56	+1.16%	+1.58%	+16.64%	3:47 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,337.16	+66.56	+0.50%	+3.39%	+45.35%	4:02 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	14,695.45	+207.72	+1.43%	+2.01%	+6.13%	3:47 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	17,660.02	+235.59	+1.35%	+0.21%	+0.92%	3:42 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,557.04	+20.66	+0.58%	-0.51%	-4.36%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	6,526.15	-41.22	-0.63%	+0.37%	-12.76%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	13,665.93	+45.47	+0.33%	-0.90%	+2.57%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	5,510.52	+50.90	+0.93%	-1.39%	-7.01%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	7,932.50	+79.80	+1.02%	-2.74%	-16.36%	11:38 AM

Nuestros amigos de **Becon Investments**, distribuidores exclusivos de los afamados fondos **Neuberger Berman** insisten esta semana en resaltar las bondades de invertir en este momento en su fondo especializado en la conectividad 5G y de hecho nos llamó la atención la reseña de Chile como país latinoamericano precursor en la implementación de esta tecnología.

"Cuando pensamos en la tecnología 5G, lo más natural resulta pensar en regiones como Estados Unidos y Asia, en este último particularmente China. Aun así, dado el inmenso beneficio económico que conlleva esta tecnología, gran parte del mundo está acelerando para disponer del 5G cuanto antes. Esta tendencia mundial nos lleva a hablarles hoy del país que está rompiendo el hielo en Latinoamérica y estará revolucionando sus redes de telecomunicaciones en la brevedad: Chile. Recientemente el gobierno Chileno lanzó su primera licitación pública para el desarrollo de redes 5G, la primera para todo Latino América, abriendo así las puertas a la infinidad de oportunidades que esta ofrece.

El fondo **5G Connectivity** de **Neuberger Berman** ofrece una excepcional

temas de conectividad de red. Permiten desde una exposición a las empresas de diferentes rubros que permiten el desarrollo, masificación y uso de la red 5G. Que ya es una realidad en diversos países y que lo será pronto en muchos más.

Por ahora este fondo está disponible solo en las plataformas de Morgan Stanley y Pershing LLC que a su vez sirven a muchos brokers dealers. Si Usted está interesado en conocer detalles de esta propuesta, no deje de contactarme.

Igualmente, nos pareció interesante destacarles mi apreciación sobre los temas fundamentales que, según esta innovadora familia de fondos mutuos, estarán dibujando la nueva cancha que tendremos en el 2021 una vez dejemos atrás la crisis pandémica:

1. El coronavirus genera una profunda recesión que sentó las bases para un proceso de rebote que puede ser aprovechado. Estamos viendo las etapas mas tempranas de nuevas dinámicas no vistas hace mucho tiempo: Un clima donde todos los participantes del mercado propiciarán un crecimiento sostenido del PIB y las ganancias corporativas; desempleo bajando y tasas de interés bajisimas. Sin mayores riesgos de inflación a pesar de la continuidad de las medidas de estímulo.

2. El populismo llegó para quedarse, lo cual refuerza la tesis del mantenimiento de los estímulos fiscales y monetarios. Incluso desde el punto de vista geopolítico estaremos asistiendo a un cambio de tono.

3. Se aceleró la transformación digital a todo nivel: fabricas, almacenes, oficinas, casas y todos los ambientes de trabajo. la digitalización y automatización de procesos harán cambiar muchas de nuestras practicas y rutinas. Esto no solo aclarará sino que transformará las practicas comerciales y de negocios. En 2021, según NB nos adentraremos en el 5G, el internet de las cosas (IoT) y la computación en la nube.

4. Las cadenas de suministros se acortan y se diversifican. Ya esto viene sucediendo desde hace mas de una década pero como con el Coronavirus todo se acelera, pues esto también. Esto de hecho será clave para bajar los riesgos disruptivos a nivel industrial pero obviamente a cierto costo para los consumidores.

Si desea conocer el resto de las estimaciones y visiones de NB para los segmentos de renta fija, renta variable, alternativos, etc. solo contácteme y con gusto los compartiremos.

5G vs 4G: What Are The Fundamental Differences?

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

En este bloque, les traemos las *Noticias Breves* de nuestros aliados de **MFS Funds**.

Italia evitó un mayor caos político el martes después de que el primer ministro Giuseppe Conte sobreviviera a un voto de confianza en la cámara alta del Parlamento.

El aumento del 13 % en el Índice S&P 500 desde la elección en los Estados Unidos fue el mejor registrado para cualquier presidente desde 1952, según los datos de CFRA. John F. Kennedy fue el beneficiario del segundo mejor aumento, que fue del 8,8 % desde la elección hasta su asunción en 1963.

Las solicitudes de beneficios de desempleo en los Estados Unidos alcanzaron un total de 900.000 para la semana que finalizó el 16 de enero, una cifra levemente inferior al cálculo de 925.000.

El Banco Central Europeo mantuvo su política sin modificaciones, pero reafirmó la promesa de mantener los costos de los préstamos en mínimos históricos a fin de ayudar a la economía de la región del euro a soportar el impacto de la pandemia.

El director de la Organización Mundial de la Salud afirmó que la distribución equitativa de las vacunas contra el coronavirus está en grave peligro.

La Agencia Internacional de la Energía redujo su pronóstico de demanda de petróleo mundial para 2021, alegando que los crecientes casos de COVID-19 y las nuevas medidas de confinamiento limitarán aún más la movilidad.

El puerto pesquero británico Peterhead ha observado una caída del 18 % en la cantidad de pescado llevado a tierra desde el comienzo del año, lo que refleja las dificultades para transportar la pesca hacia Europa continental con el advenimiento de nuevos controles aduaneros luego del Brexit a partir del 1.º de enero.

El Fondo Monetario Internacional reveló que el apoyo del gobierno mantiene a flote a aproximadamente un 10 % de las empresas alemanas, las cuales de lo contrario se hubiesen derrumbado durante la pandemia.

La construcción de viviendas y los permisos de construcción en los Estados Unidos aumentaron en diciembre, ya que las tasas hipotecarias históricamente bajas respaldaron el mercado de la vivienda, pero la confianza de los constructores de viviendas cayó tras alcanzar lecturas históricamente altas debido a un repunte en los precios de los terrenos y la madera estadounidenses.

El valor de mercado total de todas las criptomonedas cayó más de \$100 000 millones durante la semana.

Las agencias hipotecarias y de viviendas de Canadá afirmaron que pueden soportar una caída en los precios de las viviendas de hasta un 37 % y una tasa de desempleo del 24 %, según una prueba de tensión realizada.

La Entrega #306 del **AAA Newsletter** de la semana pasada, tuvo una gran receptividad entre nuestros Clientes y Suscriptores. Creemos que el cambio en la fecha de envío -ahora los días jueves luego de cerrar el mercado- ha caído bien. En todo caso, estamos siempre atentos a sus opiniones y sugerencias.

Espero disfruten su fin de semana largo. Si leyeron la entrega anterior, sabrán porque es largo...

AAA

En Gestión Patrimonial acompañamos profesionalmente a nuestros Clientes en la oportuna y eficiente gestión de sus activos financieros y relaciones bancarias, para así asegurar la preservación de su legado familiar.