

## The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Vamos con una entrega corta.

Todos estábamos atentos a la conferencia de prensa de la FED para tratar de anticipar los movimientos de tasas de interés y sobre todo, entender si las ayudas y estímulos monetarios y fiscales se mantendrían por un tiempo mas o si por el contrario, se iniciaría una etapa de desmontaje progresivo de las ayudas, lo cual tendría su efecto directo en las tendencias de mercado.

El segundo planteamiento fue el expuesto y quedó evidenciado que aun falta recorrer mucho camino para pensar en levantar las ayudas.

El presidente Jerome Powell entregó fue claro una vez mas ayer después de que los legisladores mantuvieron las tasas de interés en un rango cercano a cero y mantuvieron las compras de activos en \$120 mil millones al mes hasta que se logre un "progreso sustancial adicional" tanto en el empleo como en los indicadores de inflación.

La Fed también repitió el lenguaje de que el aumento de la inflación refleja "factores transitorios", un sentimiento que compartió la secretaria de Comercio de Estados Unidos, Gina Raimondo, en una entrevista el miércoles.

Esta mañana al abrir los mercados vimos las primeras reacciones favorables. Las acciones globales subieron a medida que los reportes corporativos trimestrales seguían anunciando resultados extraordinarios.

Ya finalizada la rueda en New York, vemos tendencias positivas en los principales indicadores de mercado, tal y como pueden apreciar abajo en nuestro acostumbrado Panel de Mercados.

### Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND <b>DOW JONES INDUS. AVG</b>	35,084.53	+153.60	+0.44%	+2.31%	+32.20%	4:20 PM
SPX:IND <b>S&amp;P 500 INDEX</b>	4,419.15	+18.51	+0.42%	+2.97%	+35.62%	4:20 PM
COMP:IND <b>NASDAQ COMPOSITE</b>	14,778.27	+15.69	+0.11%	+1.72%	+40.17%	4:43 PM
NYA:IND <b>NYSE COMPOSITE INDEX</b>	16,697.14	+123.58	+0.75%	+0.90%	+31.87%	4:28 PM
SPTSX:IND <b>S&amp;P/TSX COMPOSITE INDEX</b>	20,311.75	+81.38	+0.40%	+0.70%	+24.66%	4:20 PM

### Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND <b>Euro Stoxx 50 Pr</b>	4,116.77	+13.74	+0.33%	+0.23%	+24.74%	11:50 AM
UKX:IND <b>FTSE 100 INDEX</b>	7,078.42	+81.79	+0.88%	-0.13%	+15.44%	11:35 AM
DAX:IND <b>DAX INDEX</b>	15,640.47	+70.11	+0.45%	-0.32%	+21.08%	12:30 PM
CAC:IND <b>CAC 40 INDEX</b>	6,633.77	+24.46	+0.37%	+1.07%	+33.78%	12:05 PM
IBEX:IND <b>IBEX 35 INDEX</b>	8,786.30	+52.60	+0.60%	-1.44%	+21.93%	11:39 AM

Hoy en mi cuenta de Instagram @AAraiz colgué un video hablando de como las grandes em presas del sector tecnológico, a pesar de mostrar resultados corporativos espectaculares, sus cotizaciones no reflejaban el entusiasmo esperado.

Explico como aun se mantiene un cuello de botella enorme y un backlog de producción importante en las empresas fabricantes de chips y componentes electrónicos indispensables para todos los aparatos y equipos que cada día exigimos para poder existir. Es así como empresas como Apple o Tesla ya anticipan que sus ventas del proximo trimestre se verán afectadas por estos cortos de insumos que no pueden ser resueltos.

A su vez, aguas arriba, las empresas fabricantes de estos chips, ubicadas en diversos lugares del planeta, lejos de estar contentas por la demanda exponencial de sus productos finales, también sufren de la no existencia de los micro componentes necesarios para fabricar sus chips.

Todo esto es consecuencia de la interrupción de labores producto de la declaratoria de pandemia desde marzo de 2020. A veces c esta entender que el mundo se detuvo, los trabajadores regresaron a sus casas y las fabricas y sus respectivas cadenas de suministros simplemente pararon. Aun hoy, entrando en el mes de agosto de 2021, verificamos las dificultades de las empresas para reponer sus fuerzas laborales y activar sus procesos de producción.

Es un fenómeno interesante el verificar como a pesar de la tecnología, detrás de las cortinas nos encontramos con cadenas de suministros basadas nada menos que en el comercio marítimo y otras nimiedades que no nos permiten avanzar tan rápido como queremos



En la bonita imagen de arriba (por el predominio del color verde), les traigo una interesante perspectiva del mercado que nos presenta la plataforma de **BNY Mellon / Pershing LLC**, la plataforma de custodia y comercialización mas versátil que actualmente sirve de base para multiples bancos y entidades financieras especializadas en inversiones en este lado del planeta.

Podemos apreciar los distintos sectores del mercado, compuestos a su vez por cada una de las industrias que lo conforman. Me explico:

En la imagen veras los distintos sectores del mercado, en cuadros cuyo tamaño representan la capitalización bursátil de dicho sector, es decir, numero de acciones trezadas multiplicado por su precio, mostrando cada sector su performance de rentabilidad a 3 meses vista.

En los últimos 3 meses, el sector de Tecnología de Salud o Sanitario ganó + 10,05%. Esto superó el rendimiento promedio de + 2.65% en todos los sectores en + 7.40% puntos porcentuales. Dentro de este sector, las acciones de gran capitalización con mejor rendimiento fueron Moderna, Inc. y BioNTech SE, que ganaron 95,50% y 78,33% respectivamente.

El sector con peor desempeño fue Transporte, que perdió -5,13%. Las acciones con mejor desempeño dentro de este sector fueron Expeditors International de Washington, Inc. y Old Dominion Freight Line, Inc., con un rendimiento de 14,73% y 0,70% respectivamente.

Ahora bien, en la imagen de abajo, te presento la misma fotografía de sectores del mercado pero esta vez, analizando un periodo de un año entero hacia atrás, donde podrás percartarte de como se han comportado las rentabilidades por sectores e industrias en estos tiempos de medición.

Durante el último año, el sector de bienes de consumo duradero ganó + 100,29%. Esto superó el rendimiento promedio de + 49,36% en todos los sectores en + 50,93% puntos porcentuales. Dentro de este sector, las acciones de gran capitalización con mejor rendimiento fueron NIO, Inc. (China) y Roku, Inc., que ganaron 240,99% y 214,86% respectivamente. El sector con peor desempeño fue el de Servicios públicos, que ganó un 12,06%. Las acciones con mejor desempeño dentro de este sector fueron FirstEnergy Corp. y Brookfield Infrastructure Partners LP, con ganancias de 30.89% y 26.29% respectivamente.

No quiero aburrirte con data de análisis que yo disfruto mucho revisar pero

no quiero aburrirte con data de análisis que yo mismo me voy a revisar, pero quiero que sepas que me puedes contactar en cualquier momento y entramos en el detalle de cada sector de mercado validando el comportamiento de cada una de las acciones que conforman dicho sector y para distintos periodos de tiempo. Podemos hacer incluso comparativos de sectores afines a tu propio perfil de inversionista. Al final seguramente sacaremos algunas buenas estrategias en activos de renta variable a ser aplicadas en la próxima **revisión trimestral de tu cartera**.

Si te gustó esta perspectiva, contáctame y déjame saber a ver si mantengo esta información en adelante fija en el boletín.

Electronic Technology +56.93%	Technology Services +57.08%		Consumer Durables +100.29%	
			Communications +13.92%	
Retail Trade +38.01%	Health Services +44.84%	Consumer Non-Durables +27.21%	Consumer Services +52.23%	Energy Minerals +49.98%
				Miscellaneous +29.56%
	Finance +53.26%	Health Technology +45.31%	Transportation +49.49%	
		Producer Manufacturing +58.81%	Utilities +12.06%	

En este bloque, te traigo algunas de las *Noticias Breves* seleccionadas del reporte semanal de nuestros aliados de *MFS Funds*, la plataforma de fondos mutuos mas importante con la que cuento actualmente para lograr los niveles de diversificaron deseados.

El BCE promete mantener las tasas bajas por más tiempo

En la primera reunión del Banco Central Europeo la presidenta, Christine Lagarde, emitió una sólida orientación prospectiva de que las tasas seguirán en los niveles actuales o inferiores hasta que el BCE vea que la "inflación alcance el dos por ciento mucho antes del final de su horizonte de proyección y de manera duradera para el resto del horizonte de proyección, y considere que el progreso realizado en la inflación subyacente está lo suficientemente avanzado como para ser coherente con la estabilización de la inflación en el 2 % a mediano plazo. Esto también puede implicar un período transitorio en el que la inflación se mantenga moderadamente por encima del objetivo fijado".

La UE rechazó el llamado del Reino Unido a reescribir el Brexit

El gobierno británico pidió esta semana a la Unión Europea que reescriba partes del tratado del Brexit relacionadas al comercio con Irlanda del Norte, una petición que la UE rechazó. El Reino Unido dice que el pacto está obstaculizando el comercio entre Irlanda del Norte y el resto del Reino Unido. Dado que una frontera física entre Irlanda e Irlanda del Norte está prohibida por el acuerdo de Viernes Santo, el protocolo existente incluye controles aduaneros sobre las mercancías que cruzan el Mar de Irlanda para evitar que los productos del Reino Unido que no cumplen con las normas reglamentarias de la UE entren en Irlanda, que es Estado miembro de la UE. Si bien rechazó la idea de reabrir la negociación del acuerdo, la UE expresó que está dispuesta a analizar sus problemas.

Los precios de las viviendas estadounidenses siguen en aumento

En comparación con el mismo mes del año anterior, las ventas de viviendas existentes subieron un 22,9 % en junio en los Estados Unidos. El precio medio de la venta de una vivienda aumentó un 23,4 % en el mismo período, a \$363 300. Las ventas de viviendas por un valor de más de \$1 millón se duplicaron con creces el mes pasado en comparación con el año anterior. Los inventarios de casas no vendidas aumentaron en junio, pero se mantienen por debajo de los niveles típicos. Sin embargo, la confianza entre los constructores de viviendas nuevas cayó a un mínimo de 11 meses en junio, debido a los elevados costos de los materiales de construcción y a la escasez de suministros.

Las vacunas se mantienen firmes frente a la variante Delta

Un estudio publicado esta semana en el *New England Journal of Medicine* indica que la mayoría de las vacunas utilizadas en los mercados desarrollados son casi tan eficaces para combatir la variante Delta como lo son contra la variante Alfa, que era la cepa predominante cuando las vacunas se probaron por primera vez. El estudio muestra que la eficacia de dos dosis de las vacunas de ARNm es de aproximadamente el 88 % mientras que la eficacia de dos dosis de la vacuna de Oxford es de aproximadamente el 67 %.

Una notas adicionales para terminar:

Morningstar informa que los inversionistas agregaron \$722 000 millones netos a los fondos mutuos y cotizados en bolsa a largo plazo en el primer semestre de 2021, lo cual prácticamente duplica el récord anterior.

Un proyecto de ley bipartidista sobre infraestructura estadounidense no logró superar el umbral de 60 votos para poner fin al debate en el Senado estadounidense esta semana, aunque sigue habiendo cierto optimismo de que una nueva votación podría tener lugar la próxima semana después de que el texto legislativo final esté listo y el paquete sea calificado por la Oficina de Presupuesto del Congreso.

Las empresas estadounidenses anunciaron recompras de acciones por 350 000 millones en el segundo trimestre, la mayor cantidad desde el segundo trimestre de 2018. Tras caer un 28 % en el 2020, las recompras aumentarán un 35 % este año, estima Goldman Sachs.

Estados Unidos y Alemania alcanzaron un acuerdo esta semana para permitir la finalización del gasoducto Nord Stream 2, diseñado para transportar gas natural desde Rusia hacia Alemania.

Las ventas minoristas en Australia se contrajeron un 1,8 % en junio, ya que las restricciones por el coronavirus tuvieron un efecto negativo sobre la demanda. La caída de las ventas arrojó una nueva sombra sobre las perspectivas del PIB del tercer trimestre.

Las exportaciones surcoreanas de chips de memoria aumentaron un 33,9 % durante los primeros 20 días de julio, mientras que los chips destinados al uso en automóviles aumentaron un 28,9 %, según muestran los datos de aduanas.

La combinación de cientos de miles de muertes debido a la propagación de la COVID-19, las sobredosis de opioides y un aumento en los asesinatos en los EE. UU. en el 2020 hizo que la esperanza de vida promedio del país cayera 1,5 años a 77,3 años en el 2020, la mayor caída de este tipo desde la Segunda Guerra Mundial.

El presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, expresó que el reciente aumento de la inflación es probablemente transitorio, al tiempo que afirmó que sus planes de infraestructura, si se promulgan, la reducirán.

Los Centros para el Control y Prevención de Enfermedades de los EE. UU. recomendaron esta semana que los estadounidenses eviten viajar al Reino Unido ante un aumento en los casos de COVID-19. Sin embargo, Canadá abrirá su frontera a los estadounidenses completamente vacunados el 9 de agosto.

La escasez de semiconductores utilizados en la producción de automóviles nuevos hizo que los precios de los automóviles usados se dispararan esta primavera, lo que se sumó significativamente al reciente aumento en el índice de precios al consumidor de los EE. UU. Sin embargo, los precios de los automóviles usados están comenzando a moderarse, informó esta semana Manheim, el mayor subastador mayorista de automóviles.

El índice compuesto de gerentes de compras de julio de la zona euro llegó a 60,6, su nivel más alto desde el año 2000. El sector de servicios repuntó muy bien ante la flexibilización de las restricciones por la COVID, según indican los datos. En cambio, el compuesto estadounidense cayó a un mínimo de cuatro meses de 59,7, por debajo de 63,7 en junio.

Generalmente te anticipo una entrega corta del boletín, pero es tal el volumen de información que no quiero que te pierdas de nada... Como siempre te digo, avísame si consideras que debo reducir los contenidos y hacerte mas liviana la lectura.

Si no eres aun mi Cliente y deseas darme algún feedback, igualmente te lo agradezco mucho. Enviame tus comentarios a [andres@gestionpatrimonial.net](mailto:andres@gestionpatrimonial.net) Me encantara recibir tus comentarios y sugerencias.

Que tengas un excelente y productivo cierre de semana.

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.**