

gestionpatrimonial.net

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

No podemos abrir el AAA Newsletter de otra manera que comentando el lanzamiento del primer "Exchange Traded Fund / ETF de Bitcoin".

Me han llamado no pocos Clientes y contactado varios prospectos que se mantienen en mi Pipeline de negocios, preguntando sobre el alcance de esta nueva alternativa de inversión, cuyo activo subyacente son contratos a futuro sobre Bitcoin (no Bitcoins per se).

Luego de solo dos días de haber debutado en Wall Street, el famoso primer ETF que sale con autorización de la SEC, cuyo gestor es ProShares, superó el billón de dólares en activos bajo administración, marcando un récord de mercado que muchos querían tener. Este récord lo tenía el ETF cuyo activo subyacente es oro, el conocido GLD gestionado por SPDR.

Sin duda, la fiebre de Bitcoin se vio impulsada por una tendencia sostenida al alza en el precio del Bitcoin que superó los \$67 mil por unidad, para luego retroceder al momento de elaborar esta Entrega en torno a los \$62 mil.

Sin duda, para muchos inversionistas que no desean por ahora incursionar de pleno en el ecosistema Bitcoin y abrir una cartera digital (Wallet), ni establecer relación formal con una bolsa de valores digital (Exchange), ni tolerar los niveles de volatilidad que presenta este novedoso activo, este ETF -y los próximos que serán emitidos de aquí al cierre de mes- pudieran ser una opción de participar en la euforia colectiva.

Si el "BITO" como fue denominado este ETF en el mercado es o no para ti, dependerá de varias consideraciones que como sabes, tengo que validar directamente contigo en una sesión de asesoría específica. Este producto invierte en contratos de futuro de corto plazo, es decir, al vencer el contrato del primer mes, el ETF simplemente compra de nuevo un nuevo contrato para el mes siguiente. El costo del producto es de 0,95% al año, es decir pagas un fee de solo \$95 por cada \$10.000 de inversión.

Lo bueno de todo esto, a parte del paso avanzado en cuanto a regulaciones y supervisión financiera para el planteamiento bitcoin, es que esta figura le brinda una amplísima liquidez ordenada a un nuevo mercado que se abre; es acceder a un costo razonablemente bajo a un ecosistema que no es para todo el mundo y constituye una puerta de acceso a inversionistas institucionales quienes hasta ahora tenían restringido exponerse a criptomonedas de ningún tipo. Aquí el meollo de los volúmenes vistos en esta primera semana.

Pero no todo es cantar y bailar... como te dije, este ETF no compra Bitcoins sino contratos a futuros sobre el precio del cripto activo, y estos contratos no son mas que indicaciones de lo que la gente piensa que el precio de Bitcoin puede significar a futuro. La sutil diferencia es clave: la cotización del contrato no necesariamente estará correlacionada al precio del Bitcoin de forma permanente, esto debido a los costos asociados al gestionar los futuros.

En conclusion, el lanzamiento es sin duda un gran éxito que se anotan los proponentes del ecosistema Bitcoin pero si vas a invertir en el debes estar consciente de la dualidad de precios planteada, a parte que pronto saldrán muchos mas productos similares que inundaran el mercado lo cual generara un impacto en tendencias.

Si no has hablado conmigo todavía, agenda la Cita y precisamos detalles. Si no eres cliente, ve a la pagina web y dale click al botón azul para agendar una Cita Exploratoria. También puedes encontrar acceso a mi calendario en mi cuenta de Instagram @AArraiz.

Por cierto, el IS LIVE sobre Bitcoin, que te comenté en Entregas pasadas, está cogiendo forma y pronto -si me avisaste tu interés- te estará avisando para que

te conectes. Estoy conformando una aproximación dual del planteamiento super interesante y estoy seguro no querrás perdértelo.

Las dinámicas y variables son tan vertiginosas en este tema que una de las aristas de análisis que pensamos exponer, tiene que ver con el proceso de minería y verificación de transacciones, por lo cual la alta concentración de los pools de hash rate en cabeza de pocos países esta sobre la mesa. LO impresionante es que desde que posteé la intención de hacer el LIVE estos ratio de concentración ya no son iguales y ahora China dejo de concentrar el 43% del indicador para dar pasos a "otros" países en esta interesante composición.

Nada, si te interesa el tema, ya sabes, escíbeme y déjame saber para convocarte tan pronto tengamos la fecha definida, que estimo será a final de octubre o mas tardar principios de noviembre. #Atento



Ya volteando a nuestro mercado de renta variable tradicional, vemos que las acciones consolidaron hoy su tendencia al alza registrando un máximo histórico desde el 2 de septiembre, impulsadas por una serie de sólidos resultados corporativos y noticias positivas sobre la lucha contra el virus.

Un rally al final de la sesión elevó el S&P 500 0.3% para una séptima ganancia consecutiva, la racha más larga desde julio. En lo que va de octubre este indicador acumula un 5% de crecimiento, borrando el retroceso del mes de septiembre.

Sin embargo, a penas el mercado cerró el estado de ánimo se agrió un tanto cuando Snap Inc. se desplomó más del 25% después de informar resultados que no cumplieron con las estimaciones. El propietario de la aplicación Snapchat advirtió algo que no muchos habían anticipado: que los problemas de la cadena de suministro global desaniman a los anunciantes a intentar llegar a nuevos clientes. Si se que mi producto no podrá llegar a tus manos en el plazo que quieres, para que vendértelo? Wow...

Otras acciones de redes sociales se desplomaron después de horas laborales, con Facebook Inc. y Twitter Inc. cayeron cada una un 6%. Alphabet Inc. cayó casi un 3%.

Siguen en el tapete de todos los analistas los serios problemas en las cadenas de suministro, los cuales merecieron el enfoque de La Casa Blanca, quien ordeno la operación 7x24 de los principales puertos americanos para aliviar los procesos logísticos de importación. Por otro lado los costos energéticos siguen presionando al alza y la gasolina sube... Estos factores generan inflación y cada semana mas personas piensan que no sera tan coyuntural como vienen advirtiendo las autoridades financieras.

Por lo pronto continuamos atentos a los reportes de resultados corporativos para validar los aspectos fundamentales de cada empresa que cotiza, de manera de entender si las tendencias de crecimiento se mantienen o no a pesar de las siempre variables negativas que se asoman. Yo estimo que sí.

Estaremos atentos al performance de las grandes empresas durante el mejor bimestre del año comercialmente hablando (20 de noviembre al 10 de enero), para luego evaluar en el mes de febrero cómo se comporto el consumo en las economías mas importantes del planeta.

Respecto a las monedas, me llama la atención ver como continua depreciándose el Euro en 0,2% llegando a 1,1623 dólares, mientras que la libra esterlina cayó un 0,3% a 1,3788 dólares y el yen japonés subió un 0,3% a 114,02 por dólar. En la próxima entrega estaremos metiendo la lupa nuevamente en Europa para revisar esta paridad dólar euro tan importante

nuevamente en Europa para revisar esta parada del euro tan importante para los procesos comerciales globales.

Finalmente, abajo te dejo como siempre el Panel de Mercados de hoy, donde verás como el trago amargo del cierre de septiembre gradualmente va quedando atrás.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	35,603.05	-6.25	-0.02%	+4.90%	+26.20%	5:03 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,549.78	+13.59	+0.30%	+4.49%	+32.43%	4:20 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	15,215.70	+94.02	+0.62%	+3.81%	+32.49%	5:15 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	17,083.15	-16.06	-0.09%	+5.50%	+30.79%	5:00 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21,212.39	+24.20	+0.11%	+4.78%	+30.70%	4:44 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,355.73	-16.44	-0.39%	+1.42%	+30.69%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,390.30	-32.80	-0.45%	+3.00%	+24.48%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,472.56	-50.36	-0.32%	+0.81%	+23.21%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,686.17	-19.44	-0.29%	+2.04%	+37.79%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,944.30	-73.60	-0.82%	+2.95%	+31.31%	11:38 AM

Finalmente en este bloque te dejo las Notas Breves de nuestros amigos de **MFS Funds**, quienes por cierto nos hicieron llegar los resultados de performance de todos sus fondos al cierre de septiembre.

Resulta muy interesante analizar como estas opciones de gestión colectiva lidian con el mercado y nos presentan performances que no siempre estan correlacionadas con los tipos de activos que gestionan.

Un proyecto de ley que eleva el nivel máximo de la deuda estadounidense en \$480.000 millones, que se espera que se agotarán a más tardar el 3 de diciembre, fue promulgado por el presidente Biden.

El presidente de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, despidió a tres funcionarios del banco central, con lo cual allanó el camino para más recortes de tasas a pesar del aumento de la inflación. Una pérdida de confianza de los inversionistas en el banco central hizo caer la lira a mínimos históricos.

Por primera vez desde que comenzó la pandemia, los datos de solicitudes de beneficios de desempleo semanales en los EE. UU. publicados esta semana mostraron una caída por debajo de 300.000.

Los precios al productor en China aumentaron un 10,7 % en septiembre, el ritmo más rápido en más de 25 años. En las últimas dos décadas, el movimiento direccional del IPC chino y estadounidense se ha correlacionado estrechamente.

En medio de las restricciones impuestas por la COVID, el PIB japonés se desplomó un 0,9 % en agosto con respecto al mes anterior, aunque el estado de emergencia del país ya se levantó.

El Banco de Corea señaló que es probable que aumente las tasas en noviembre desde el nivel actual de 0,75 %.

El *Wall Street Journal* informó que el presidente de China, Xi, ampliará su plan de frenar las fuerzas capitalistas en la economía de China centrándose en los lazos entre los bancos estatales dominantes del país y las grandes entidades del sector privado.

Goldman Sachs recortó su pronóstico de crecimiento económico para los EE. UU. de 5,7 % a 5,6 % en el 2021 y de 4,4 % a 4 % en el 2022.

El gobierno de los EE. UU. informó que un récord de 4,3 millones de estadounidenses renunciaron a sus empleos en agosto en un momento en que hay 10,4 millones de puestos vacantes en el país, lo que sugiere que los trabajadores sienten que tienen una ventaja significativa cuando se trata de mejorar sus perspectivas de empleo.

Finalmente, gracias por manifestarme tu interés en seguir recibiendo este boletín. Mi exclusiva lista de suscriptores por cortesía sin duda está llena de gente bien especial.