

# AAA Newsletter



Boletín semanal de información financiera para Clientes y  
Relacionados de AGCG Gestión Patrimonial



EN ESTE NUMERO

**SEGUIMOS CONVERSANDO  
SOBRE LOS REITS**

**LA INTERESANTE TESIS DE  
ALMEIDA - MFS FUNDS**

**OJO CON LA ESTABILIDAD  
DE ORIENTE MEDIO**

**SE VERIFICA LA FORTALEZA  
DE LA ECONOMIA USA**

EN AGCG GESTIÓN PATRIMONIAL,  
NOS COMPLACE ACOMPAÑAR LAS  
DECISIONES FINANCIERAS DE LA  
FAMILIA, PARA ASEGURAR UN  
FUTURO PROMISORIO COMO LEGADO  
FAMILIAR.

## Mucho Optimismo en los Mercados

Por Andrés A. Arráiz

Muy interesantes los comentarios y feedback recibidos de nuestros Suscriptores respecto al planteamiento de los REITs como opción de inversión. De las conversaciones sostenidas para fundamentar una decisión de inversión en este activo han surgido variantes que estamos seguros pudieran ser adecuadas para múltiples perfiles de inversión. Si lo desea contáctenos y le enviaremos más información y/o acordamos una cita exploratoria.

Interesante también es verificar cada semana como los mercados descuentan toda la información disponible. Los precios de los activos dependen del tira y afloja de los inversores, que cuentan con diversos puntos de vista sobre los flujos de caja futuros de los activos subyacentes. De manera más sencilla, el mercado representa una visión combinada de las expectativas de los inversores sobre los flujos de caja futuros y, por ende, del riesgo. Se trata de un motor de señalización. Al analizar el comportamiento sin precedentes de los títulos de crecimiento frente a los títulos de valor durante gran parte de la pasada década pareciera que apuntamos a unos tipos de interés más bajos (e incluso en niveles cero). En esencia, explica Robert Almeida, de nuestros Aliados de **MFS Funds**, que el valor de una compañía representa su estado estacionario (es decir, el valor total de las propiedades, plantas, equipos y similares) más los flujos de caja descontados. Esto traducido a la jerga de renta fija significa que la renta variable es un activo de muy larga «duración». Más específico, las empresas de crecimiento son los activos de renta variable de mayor duración, porque generalmente re-invierten el flujo de caja en los negocios en lugar de devolverlo a los accionistas con el paso del tiempo, mientras que las empresas de valor, maduras y con una orientación cíclica devuelven el capital de forma más sistemática a los accionistas a través de dividendos o re-compras de acciones. Como resultado, los valores de crecimiento presentan más "duración" que los títulos de valor. Entonces, de la observación de las tendencias actuales del mercado, detecta Almeida una señal muy importante:



A pesar de los estímulos sin precedentes, la inflación permanece en cotas benignas, lo cual sorprende a bancos centrales y el mercado de renta fija. La tesis de Almeida es que la tecnología ha incrementado la oferta de bienes y servicios disponibles para la venta, ha fomentado la transparencia de precios y ha mejorado la concienciación sobre la calidad de los productos. La combinación de estos factores ha provocado guerras de precios en múltiples sectores de todo el mundo, lo que ha espoleado la de-sinflación. Por ello Almeida apuesta que los tipos de interés podrían seguir descendiendo aún más.

El ataque a las refinerías saudíes perpetuado esta semana nos obliga a monitorear el mercado petrolero. Se afectó la producción de 5 millones de barriles diarios en un mercado que consume 100 millones. No nos cabe duda que los inventarios y reservas debieran manejar este recorte coyuntural y momentáneo sin problemas. Sin embargo, se puso en evidencia que la guerra entre Arabia Saudita y Yemen esta viva y por lo tanto, por un lado, el frágil equilibrio energético es susceptible de verse afectado en cualquier momento y por otro lado, las tensiones entre Estados Unidos e Iran pudieran escalar aún mas, en virtud de un acuerdo de protección suscrito en 1945 entre Arabia Saudita y USA. Por lo pronto, los planes del principe Mohamed bin Salman para modernizar aún mas las instalaciones del país y contribuir al fondo SoftBank Vision para financiar el Plan Saudi 2030 se ven amenazados. Algunos analistas han ajustado su predicción de precios del petróleo al alza, en rangos de \$60-70 desde \$55-65 que marcaban la semana pasada.

Cerrando la semana, verificamos como la economía americana consolida una fortaleza que supera las expectativas en lo que va de año. A pesar de los miedos por una posible recesión, la guerra comercial con China y los temores en la industria manufacturera, el índice de "Sorpresa Económica de Bloomberg" marcó un récord para sus último 11 meses, apuntalado en los positivos reportes de la semana de ventas de nuevas casas, desempleo y sentimiento del consumidor. Se respira un ambiente favorable al crecimiento y de hecho se verifica aceleradamente dicha tendencia en los indicadores que van saliendo. La Reserva Federal destacó esta fortaleza y redujo los tipos de interés para quitar el mas mínimo obstáculo que perturbe la expansión. Cuando la economía mas importante del planeta le va bien, el mundo responde y vimos como en Europa y Japón los indicadores empezaron a revertir sus tendencias hacia arriba. Aún quedan muchos escépticos que no se han decidido a entrar de vuelta al mercado, pero cuando ello ocurra, creanme que el impulso de ese flujo de inversión pudiera llevarnos a nuevos niveles records. Que tengan un feliz fin de semana. AAA.-

