

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Los nuevos casos de Coronavirus en el mundo se van poco a poco conociendo y así en Nueva Zelanda, Lituania, Nigeria se registran pacientes que recién llegaron a esas localidades de Iran, Italia o China marcando la movilidad de las personas como el factor de riesgo mas alto.

Ayer regresando de Madrid, me toco ver caras de tensión y el uso de mascarillas de protección era casi total. Las personas tienen que moverse por el mundo, no lo dejarán de hacer ya que esto es base para el desarrollo de sus actividades sociales y comerciales y prefieren tomar el riesgo a quedarse en casa en un auto aislamiento.

La economía de China está ya en puertas de la peor contracción en dos décadas y el impacto a mediano plazo en términos de no poder satisfacer la demanda de productos vendidos en las cadenas de suministros internacionales proyecta un escenario aterrador. Ya Bank of America ajustó sus proyecciones para la economía global por efecto de este factor en específico.

En Tokio los parques Disney cerrarán por las próximas dos semanas; Hyundai suspendió su producción en la ciudad de Ulsan en Corea del Sur y en Beijing los supermercados están asegurando un espacio entre clientes de dos metros cuadrados. Ya hemos podido verificar que varias líneas de crucero por el Caribe están suspendiendo sus itinerarios en prevención. En Suiza se suspendió el tan esperado Car Show de Ginebra mientras que en Alemania se puso en cuarentena a más de 1.000 personas llegadas de zonas afectadas.

Todos estos hechos vienen marcando el estado de ánimo de los mercados de valores. Estamos cerrando la peor semana del mercado de valores americano desde la crisis financiera en 2011 marcando una caída que acumula 10%. Como indicamos en la entrega anterior, los inversionistas huyen hacia activos refugios mandando los rendimientos de los bonos del tesoro a nuevas bajas.

Por lo pronto, los futuros del índice S&P500 y NASDAQ 100 caen ambos 0,8%, el índice Stoxx Europeo se desliza 3.1% mientras que el MSCI Asia Pacific marca -2.6%. El Euro se mantiene \$ 1.0998, la Libra Esterlina \$1.2886 y el Yen japonés, percibido como refugio se fortalece 0,8% a 108,72 por dólar.

El bono del tesoro a 10 años cae 5 puntos básicos a 1.21% mientras que el petróleo cae más de 2,9% a \$45,71 el barril (WTI). El oro que marco una sobre-valoración la semana pasada, se debilita a \$1.623,17 la onza.

Como titulamos una de nuestras entregas del AAA Newsletter del 2018 estamos en modo "Fasten your Seat Belts" lo cual implica aferrarse a las estrategias definidas para las carteras y reiterar los horizontes de tiempo y objetivos de inversión fijados. Pretender reaccionar a eventos como los actuales y salir airoso es muy difícil, por lo que, si Usted tiene alguna duda de cara al mercado actual haga como nuestros Clientes y recurra a su asesor de inversiones para entender mejor el entorno y ejecutar de ser el caso los ajustes necesarios. En momentos como los actuales es donde tener un buen asesor a su lado marca la diferencia.

Contáctenos en [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net) para mayor información.



En nuestros boletines procuramos destacar el performance de alguna acción, bono o producto que evidencie oportunidades concretas para ciertos inversionistas que desean agregar un poco de pimienta en sus carteras de inversión y buscan siempre esa vector de rentabilidad.

Esta semana hablamos de AT&T. Hemos podido verificar como inversionistas institucionales, es decir, los que manejan los grandes volúmenes de compra para sus fondos profesionales han comprado acciones de AT&T durante su ultimo ciclo de reporte. Estos inversionistas tienen acceso privilegiado a las gerencias de las empresas, conexiones en las cadenas de suministro y herramientas de análisis que ciertamente les brindan una ventaja competitiva. Por ello, siempre observamos sus movimientos transnacionales que suelen ser indicadores anticipados de hacia donde un activo puede dirigirse.

Las acciones del gigante de las telecomunicaciones parecieran desafiar el difícil entono del mercado en función a la inminencia del lanzamiento de la red 5G a nivel nacional al mismo tiempo que avanza en su transformación del negocio. La acción luce aun barata comparada con sus competidoras.

En concreto la gerencia de la empresa reportó haber cumplido sus metas de crecimiento en el 4to trimestre del 2019, tanto en términos de monetizar sus activos, liberar flujo de caja para estabilizar EBITDA. Esta aproximación proactiva de la gerencia nos encanta y evidencia su habilidad de transformar el negocio manteniéndolo seguro y coherente.





Las minutas de la reunión de enero del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de los Estados Unidos mostraron que si bien el banco central se muestra firme en la convicción de mantener sin cambios su política monetaria, le preocupa que el coronavirus represente un nuevo obstáculo para la perspectiva económica mundial.

Luego de imponer normas más estrictas para la financiación hipotecaria en los últimos años con el objetivo de evitar una burbuja inmobiliaria como la que se vio en los Estados Unidos, esta semana el gobierno de Canadá volvió a flexibilizar esas normas. Según los analistas, el cambio podría alentar al Banco de Canadá a ser menos enérgico a la hora de ofrecer flexibilidad monetaria en caso de un debilitamiento de la economía, con lo cual evitaría una inflación adicional de los precios de las viviendas.

El Banco de Indonesia se convirtió en el último banco central en flexibilizar su política monetaria, al reducir su tasa de interés de referencia para préstamos en 0,25 %, a 4,75 %, en respuesta a las repercusiones económicas del coronavirus.

Las tasas de interés de referencia bajas revitalizaron al mercado de la vivienda en los Estados Unidos. Los datos publicados esta semana muestran que la demanda de nuevas viviendas está creciendo y que los permisos de construcción alcanzaron el máximo nivel en 13 años ante el incremento de los salarios y los bajos niveles de desocupación.

Las ventas de automóviles en China se desplomaron un 92 % durante las primeras dos semanas de febrero, según muestran los datos publicados esta semana. Los mercados continúan temiendo que las interrupciones de las cadenas de suministro puedan tener importantes repercusiones fuera de China a medida que avanza el año.



Nuestros aliados de MFS Funds insistieron en presentar como idea de inversión coyuntural su fondo de mercados de emergentes (MFS Meridian Emerging Market Debt). Destacan su larga trayectoria de gestión que data de 1980 por parte de un equipo de gestores líderes como Matt Ryan y Ward Brown quienes desde 1998 y 2005 respectivamente los venimos siguiendo en una gestión coherente.

Diversifican en duración y se enfocan en bonos soberanos y cuasi soberanos pero con la flexibilidad de invertir en deuda corporativa. Acredita 4 estrellas de Morningstar en la clase institucional, está denominado en USD y tiene como índice de comparación el JP Morgan Emerging Markets Bond Index. A continuación sus datos de cierre de enero:

- Duración promedio: 7,16 años
- Calificación promedio: BB+
- Bonos en Cartera: 400
- Rentabilidad promedio: 4,49%

Si quieres conocer más, solo contáctenos y rápidamente veremos como contribuir a una mejor diversificación en sus carteras de inversiones.

Feliz fin de semana.

AAA

**En AGCG Gestión Patrimonial nos complace acompañarle profesionalmente en sus decisiones financieras, patrimoniales y de inversión, para así asegurar su legado familiar.**