

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Saludamos con entusiasmo a todos nuestros Clientes con quienes estamos pulsando cada día el complejo entorno actual del mercado y mediante un cuidadoso monitoreo de las carteras de inversión, estamos agregando valor en decisiones tácticas que en algunos casos han logrado esquivar riesgos puntuales y hasta aprovechar vestigios de oportunidades.

Agradecemos también la receptividad de todos a la propuesta de nuevas tarifas por nuestros servicios de asesoría de inversiones independiente, que estamos aplicando desde este mes de marzo y que sin duda nos compromete mas en nuestra labor de acompañamiento integral. Agradecemos su tiempo a quienes faltan aún por suscribir y enviarnos de vuelta el Anexo A.

Estamos cerrando la semana con dos jornadas en positivo (tanto a nivel de volúmenes y precios), donde percibimos claramente los efectos de las medidas de estímulo adoptadas por la FED y que en sincronía con el BCE y otros bancos del planeta, pudieran estar haciendo la diferencia.

Destacan las acciones coordinadas de inyección de liquidez mediante contratos de líneas swap en momentos en que vencían los contratos de opciones y futuros en la semana.

Nos complace mucho ver como el sector privado está trabajando de la mano con el sector público, logrando una alineación interna en los países que no se había visto antes. La protección del empleo y las ayudas directas están brindando soporte al mundo corporativo americano para sortear los efectos de la pandemia. Por otro lado, la resiliencia del sistema financiero en general es otra variable crítica que esta haciendo la diferencia.

Sin embargo es tal la complejidad del problema que sin duda el miedo esta lejos de pasar. Vemos que la contención real del virus no logra consolidarse en Europa, principalmente en países como Italia y España, pero también Alemania y Francia; y ya empezamos a ver las curvas exponenciales de contaminación en los Estados Unidos, las medidas de cuarentena se van tornando obligatoriamente de estado a estado.

Los inversionistas van sopesando la agresividad de la pandemia versus las señales positivas del mercado generadas por las extraordinarias acciones de gobierno que incluso contemplan la nacionalización de empresas de ser necesario. No regresaremos al modo normal por al menos tres meses pero sin duda, aplaudimos de pie los esfuerzos coordinados desplegados.

De los últimos acontecimientos, destacamos que el numero de muertos en todo el mundo ya superan los 10.000 de acuerdo al John Hopkins University. El Banco de Inglaterra suspendió sus procesos anuales de auditoria bancaria. El gobernador de California emitió orden de cuarentena obligatoria (lock down). Suiza lanza paquete de ayuda corporativa de 32 billones de francos suizos. Los alemanes hacen lo mismo y evalúan un paquete de ayuda federal de mas de 500 billones de euros.

En fin, ha sido una semana ruda donde mucha gente ha visto evaporarse cerca de un tercio de sus inversiones, pero sin embargo, observamos que la cultura general como inversionista se ha visto fortalecida y salvo casos específicos donde el flujo de caja ha obligado a la toma de decisiones radicales, el cinturón de seguridad se mantiene apretado y protegiendo.



Desde la perspectiva europea, los mercados cerraron ayer la sesión con un ligero rebote. Los bancos centrales detuvieron relativamente la hemorragia con el anuncio de la aprobación de nuevas medidas de política monetaria para mandar un mensaje de tranquilidad a los inversores. Destacó la aprobación de un nuevo programa de compra de deuda por parte del BCE por un importe de 750 mil millones de euros en un intento por volver a inyectar liquidez en los mercados. Las bolsas europeas concluyeron con subidas de un 2% en la mayoría los índices, destacando el Eurostoxx 50 y el CAC 40. Por su lado, el Ibex se quedó a las puertas de los 6.400 puntos con una subida que no alcanzaba el 2%.

Observamos elevados volúmenes de compras en los mercados de deuda pública. Si bien las rentabilidades del Treasury 10Y y el *bund* alemán se mantuvieron en niveles del 1,1% y el -0,20% respectivamente. La rentabilidad del bono español se desplomó hasta niveles del 0,9%. La prima de riesgo se estrechó hasta los 110 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el euro se depreció hasta niveles de 1,06 dólares, tras el anuncio del programa de recompra de deuda del BCE, y la libra esterlina prolongó las caídas hasta los 1,14 dólares. La relación EUR/GBP cotizaba a 0,93 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, ligera recuperación en el precio del crudo a pesar de las advertencias de algunos analistas. El barril de tipo Brent recuperó los 26 dólares y el de tipo West Texas los 25 dólares. La onza de oro volvió a caer hasta niveles de los 1.470 dólares.



Para finalizar, en cuanto al mercado petrolero, el Departamento de Energía de USA dijo ayer que comprará 30 millones de barriles de petróleo para ser agregados a la reserva estratégica del país como un paso inicial para cumplir con el mandato presidencial de Trump de proteger a los productores locales, en especial a los pequeños y medianos.

Esta reserva ubicada en Texas y costas de Lousiana tiene una capacidad de almacenamiento adicional de 77 millones de barriles.

En un escenario optimista si el precio se mantiene por encima de 24 evidenciará la presencia de suficientes compradores. De allí podríamos fijar como próximo objetivo los \$28 y de lograrse este nivel el precio buscaría pasar de los \$30.

Por el contrario, si el precio cae por debajo de \$24 estaríamos fijando como próximo piso niveles de \$20.

Respecto a la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, tal y como anticipamos en la entrega anterior, ambas partes continúan demostrando sus fortalezas y capacidades de aguante, lo cual no está ayudando a la solución del conflicto.

Les reiteramos a nuestros clientes que nos mantenemos al pie del cañón y a sus órdenes para seguir pulsando soluciones y oportunidades para Usted.

Por lo pronto, #quedateencasa

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.