

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Cerramos otra semana de cuarentena atendiendo las indicaciones de las autoridades y rezando por que esta pandemia empiece e a ceder su feroz avance.

De la tasa de desempleo históricamente mas baja que logró la economía mas fuerte del planeta y que reseñábamos con alegría en estos reportes cada semana, pasamos ahora por efecto de la pandemia a un escenario diametralmente distinto: la tasa al cierre de marzo registra una caída de mas de 700 mil personas que han perdido su empleo para marcar una tasa ese 4.4% con una expectativa de llegar a 10% en los próximos meses. Hay analistas que la ubican en 25%. Goldman Sachs la proyecta en 15%.

De crear 200 mil empleos en Febrero a perder 700 mil en Marzo hay que verle la cara. Pero es que el avance del Covid19 ha sido vertiginoso en USA matando a miles, obligando a los estados a exigir Asus ciudadanos que permanezcan en casa, Esto obviamente ha forzado a miles de negocios a cerrar sus puertas en prácticamente todos los segmentos. A nivel mundial hoy superamos el millón de contagiados, mas de 53 mil muertos y 211 mil personas que se han recuperado del virus con lo cual esta pandemia se ha convertido en la mayor crisis de salud de nuestra era.

En cuanto a los mercados en general, la sesión de ayer estuvo marcada por la volatilidad. Las bolsas europeas, que comenzaban la sesión prácticamente planas, acogieron a la baja las cifras del desempleo semanal en Estados Unidos. Los datos doblaron el record registrado la semana pasada (6,6 millones de peticiones de subsidio frente a los 3,3 millones de la semana pasada). Sin embargo, los mercados bursátiles giraron al alza ante un posible principio de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí para frenar la guerra de precios en torno al barril de petróleo, con un posible recorte de la producción de 10 millones de barriles. Finalmente, los índices europeos cerraron tímidamente en terreno positivo, con la única excepción del Ibex que cerró prácticamente plano y por debajo de los 6.580 puntos. Wall Street cerró con una subida de más de un 1% en la mayoría de sus índices.

Continúa la calma en los mercados de deuda gubernamental, signo mixto en las TIRes de los bonos europeos. Las rentabilidades del *Treasury* 10Y y del *bund* alemán se mantuvieron en niveles del 0,6% y -0,4% respectivamente, mientras que la rentabilidad del bono español cerraba la sesión en el 0,7%. La prima de riesgo en niveles de los 110 puntos básicos.

Mercados de divisas sin grandes cambios, el euro pierde terreno frente a la libra y el dólar. La divisa comunitaria cotizaba al cierre a 1,08 dólares y la libra esterlina en torno a los 1,24 dólares. La relación EUR/GBP terminó cayendo a niveles de las 0,87 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, rally alcista en el precio del crudo ante el posible acuerdo entre Rusia y Araba Saudí. El barril de tipo Brent alcanzó los 30 dólares y el de tipo West Texas en los 24 dólares. Subida, aunque más moderada, en la cotización de la onza de oro que recuperó los 1.610 dólares.



Sin duda, las bolsas de valores siempre se anticipan (a veces demasiado) a los hechos de la economía global y local. Los valores de mercado que vemos hoy ya llevan implícito parte de esa anticipación.

Nos esperan tiempos de datos macroeconómicos negativos, que ya empezamos a ver con las cifras de desempleo en EEUU reseñadas en el bloque anterior. El mercado lo sabe. Información adelantada podrían darnos las encuestas de confianza, particularmente las de países como China que han pasado lo peor en términos sanitarios. Y en este punto sí hemos recibido mejores noticias, con unas encuestas desde China dibujando una rápida recuperación, industrial y de servicios, que apoyarían el escenario en forma de "V".

Con todo, la visibilidad económica sigue siendo limitada llevando a muchas empresas a prescindir de previsiones de resultados, suspender los dividendos o los programas de acciones previstas.

Si nos fijamos en momentos pasados, la renta variable, tras periodos de fuerte corrección (caídas superiores al 20% como las que hemos vivido), ha tenido un positivo comportamiento en plazos que van desde los 3 meses a los 5 años siguientes. Al analizar el paso por una depresión global, una guerra mundial, una reconstrucción del espacio europeo, una crisis monetaria, una crisis severa de crédito y una crisis de valoración de "nueva economía", vemos como por ejemplo en el S&P500 caídas de 30%, 40% y 50% han precedido recuperaciones de mercado impresionantes que en promedio de 3 años marcan 37%, 52% y 17% respectivamente en términos de rentabilidad.

Es cierto que esta crisis tiene características específicas y novedosas que invitan a ser prudente antes de hacer una lectura directa de episodios previos, pero suele haber, en estos distintos momentos, elementos compartidos. Mantengo una visión constructiva para los mercados en el medio plazo y todavía cauto en el corto.

Consciente de la falta de visibilidad, pero también advertimos oportunidades puntuales. ¿Dónde? Especialmente en el mundo de la renta fija, más protegido por los bancos centrales, y poco a poco en renta variable con una aproximación en la que prima el liderazgo y la solidez de balances de las compañías, las temáticas de largo plazo: en definitiva, opciones que muestren resistencia en los distintos escenarios posibles.



En cuarentena y con mas tiempo que lo normal para revisar las redes sociales, todos hemos sido bombardeados de toneladas de información. Ciertamente debemos elevar los niveles de filtro para generar mas criterio y quedarnos con lo que vale la pena.

He compartido con mis Clientes y Amigos un artículo que me pareció esencial para entender las distintas variables de la pandemia y sus efectos en las economías globales.

Mi estimado amigo, el prestigioso analista venezolano Miguel Ignacio Purroy, titula su artículo "Aplanar la Curva de la Recesión: ¿Lo Estamos Haciendo Bien?" y arranca preguntándose lo siguiente:

"A los que nos ha tocado alguna vez vivir una larga noche de huracán, recordamos la angustia que se siente al no saber los daños que su paso destructor está causando en tu casa y sus alrededores. Similar angustia nos genera la pregunta de qué país y qué economía nos espera una vez que pase la emergencia aguda del coronavirus. ¿Tendremos empleo? ¿Cuántos establecimientos, cuantas fábricas tendrán la capacidad de reabrir? ¿Qué deberían hacer las empresas y sus dueños? ¿Están los gobiernos haciendo lo que deben hacer? ¿Cuánto durará la recesión? ¿Hay luz al final del túnel y cuán largo será? ¿Qué podemos hacer por los pobres del mundo? ¿Está dando la talla la Unión Europea? Los economistas tenemos la obligación social de hacer nuestro mejor esfuerzo para encontrar respuestas, por imperfectas que éstas sean. Aquí planteo unas pocas"

Los planteamientos esbozados por Iñaki son muy acertados, conectando perfectamente las distintas variables de la crisis actual y presentando alternativas reales que debieran ser parte de la solución una vez dejemos atrás esta terrible crisis.

Quienes estén interesados en recibir este artículo, sólo escriban a Info@gestionpatrimonial.net con sus datos y con gusto les mandaremos una copia.

De verdad, es un material de lectura esencial.



Las colosales medidas de estímulo fiscal aprobadas y ya en despliegue en USA implican incluso ayudas directas a ciudadanos que hayan declarado impuestos sobre ingresos netos por debajo de 75 mil dólares.

Hay otras medidas de estímulo adicionales por hijos y hay consideraciones de carácter migratoria que pudieran ser interesantes para muchos venezolanos que residen en USA.

Para ellos, les recomiendo acceder la página web del IRS en su sección de Coronavirus donde podrán encontrar todos los detalles.

Si necesitan asistencia y orientación en estos y otros temas de carácter fiscal recuerden que podemos asistirlos directamente desde las oficinas de nuestro asociado Lic. Leonardo Camero CPA quien gustosamente podrá ayudarles.

Nos mantenemos en cuarentena #quedatencasa y oramos por el pronto fin de esta pandemia.

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.