

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Cerramos otra semana de datos económicos y tendencias de precios cruzados, donde la lectura se hace mas densa y las decisiones de inversión mas complejas.

En esencia, la postura correcta es de cautela a corto plazo, pero es momento de aprovechar posicionamientos a mediano y largo plazo. Veamos:

Como hemos venido señalando en las últimas entregas, entre los últimos datos desde USA, en abril se han destruido 20,5 millones de puestos de trabajo y la tasa de desempleo se disparó a 15% lo cual es muy preocupante. Mientras tanto, el índice americano S&P 500 cerraba un 3,5% al alza en la semana.

El corto y el medio plazo se dan la mano en los mercados. Desde el primero vienen las noticias más negativas, pero también las medidas y la enorme liquidez que traen consigo, y desde el segundo la esperanza de recuperación. En los datos tenemos que confirmar o no la credibilidad de las estimaciones a futuro, el problema es que en las referencias inmediatas nos encontramos con una realidad de impacto extremo previsiblemente no duradero.

Los resultados empresariales son clave para conciliar, a través de la valoración, el equilibrio para los mercados de renta variable. Con la temporada de resultados empresariales muy avanzada (más del 70% de las empresas americanas y europeas ya han presentado cifras), toca hacer balance.

Estos no han sido tan malos como se esperaba, aunque el porcentaje de sorpresas positivas ha estado en mínimos de los últimos 10 años. De cara a todo 2020, las perspectivas han sido fuertemente recortadas y apuntan a un -20% y -30% respectivamente de retroceso.

En cuanto a las valoraciones, en el caso del mercado americano estamos en niveles altos, con escaso margen al alza incluso si las ajustamos dado el momento de ciclo actual o las fuertes inyecciones de liquidez. Poco parecen haber afectado algunas desavenencias comerciales entre Estados Unidos y China o ciertas dudas institucionales en Europa. El mercado descuenta una rápida recuperación de los beneficios de cara a 2021, sin deterioro de unos márgenes que no sería descartable que pudieran resentirse de las necesidades que impongan la distancia social, la posibilidad de reestructurar procesos, etc.

En cuanto a la renta fija, los tipos bajos permanecerán mucho tiempo. Sin duda cierto refugio en los bonos gubernamentales prosigue, con unos plazos cortos americanos que descuentan tipos en negativo desde EE UU, algo sistemáticamente rechazado desde la Reserva Federal. La relajación del crédito sin duda se ha dado, aunque parece que viene perdiendo cierta inercia en las últimas semanas en vísperas de que la FED empiece a comprar deuda corporativa y pese a que el BCE ha intensificado sus compras.

Desde la cautela que imponen unas valoraciones más ajustadas, y la falta de visibilidad, está la pandemia que no podemos dejar de vigilar. Nuevos pero limitados rebotes desde Wuhan, y Corea del Sur; estrategias de desconfinamiento cuestionadas porque a veces parecen más guiadas desde la política que desde lo sanitario. Es lógico temer en la desescalada pasos atrás; temores desde lo personal y dudas que también podrían surgir en mercado.

Nos parece pronto para que los mercados rompan con fuerza estos niveles, más bien podríamos asistir a una "meseta" no exenta de correcciones que en ningún caso, creemos, deberían de llegar a los mínimos de marzo.

Bancos centrales y gobiernos, a través de sus rápidos e intensos impulsos, descartarían, salvo fuerte empeoramiento macro, una vuelta a dichos niveles. Estaríamos frente a un proceso de recuperación con forma de W.

En las próximas semanas podría seguir el favorable "viento de cola" por la reapertura de las economías y el impacto positivo de ésta en los datos, con lo que puntualmente podría romperse esa resistencia del 2.940 del S&P 500 en la que tenemos fijado nuestro punto de salida. Paciencia y prudencia por tanto de corto plazo y aprovechamiento de los recortes si llegan a producirse.



Como hemos destacado en previas entregas, el sector de tecnología luce como uno de los que presenta mayores oportunidades de crecimiento a futuro dadas las características que todos anticipamos tendrán las nuevas economías post pandemia.

Ya durante la cuarentena, no pocas de las empresas en este sector vienen demostrando su capacidad de generar soluciones y mejoras en distintas áreas, lo cual ha sido validado en sus estados financieros proyectados que a la postre se verifican en el performance general del índice tecnológico Nasdaq que mantiene una rentabilidad de más del 6% a un mes y a un año casi marca el 14%. Hay que enfocarse aquí...

Buscando vehículos de inversión específicos para este sector y opciones concretas en términos de productos para que nuestros Clientes aprovechen esta circunstancia, nos complace haber descubierto una propuesta denominada "The Innovation Strategy (INV)" la cual concentra su estrategia de inversión en un selecto grupo de empresas que basan su crecimiento en la innovación, que invierten primordialmente en actividades de investigación y desarrollo, lo que pudiera conllevar a saltos exponenciales en cuanto a sus productos finales, generando crecimiento y rentabilidad.

La innovación no solo se refiere a la tecnología. Más allá de los teléfonos y dispositivos inteligentes, esta estrategia se centra en empresas que investigan y aplican desarrollos futurísticos en áreas como tecnologías basadas en 5G; la inteligencia artificial, vehículos autónomos, el "internet de las cosas" lo cual es un concepto interesante que implica una mejora exponencial en la gestión de activos digitales; el uso de nuevas fibras textiles (ropa más eficiente) ó el desarrollo de detergentes de lavandería más poderosos y eficientes que no dañan el ambiente.

La estrategia invierte en áreas de salud y farmacia, robótica aplicada en medicina, estudios del genoma humano, logísticas industriales mejoradas basadas en tecnología, alimentos enriquecidos, etc. En fin, se trata de destinar recursos a la inversión en empresas que demuestren un liderazgo innovador en su área y que tengan en sus manos una solución a un problema o reto concreto que hasta ahora era insalvable.

La estrategia analiza más de 400 empresas identificadas bajo estos parámetros señalados antes, luego de su due diligence inicial filtra a 100 empresas, para luego aplicar análisis financieros técnicos y fundamentales y llegar a reunir una cartera de entre 50 y 70 acciones que entran en un disciplinado régimen de gestión de carteras. La estrategia arrancó res bien a finales del año pasado y su punto de comparación en mercado (benchmark) es el índice Russell 1000.

Obviamente esta alternativa está concebida dentro del exclusivo mundo de la banca privada, en una de las entidades financieras de prestigio con quienes gestionamos carteras para nuestros Clientes. Si Usted le interesa la tecnología y la innovación y quiere más información, contácteme y hablemos del detalle.



Finalmente, ésta semana la Comisión Europea propuso imponer menos condiciones para el uso de los fondos del Mecanismo de Estabilidad Europea. Italia, azotada por el coronavirus, se ha mostrado reticente a hacer uso del mecanismo dado que para ello se le exige realizar un ajuste fiscal. En un cambio de dirección, la CE buscaría apenas verificar que los fondos se destinen a gastos de atención médica vinculados con el coronavirus.

La Casa Blanca se está concentrando en acelerar el desarrollo de 14 potenciales vacunas con el objetivo de tener una disponible para el uso en enero, sino antes del cierre de 2020. Entretanto, se espera que el remdesivir, un medicamento utilizado en los casos más graves de COVID-19, tenga una mejor distribución global y llegue a manos de mas centros hospitalarios alrededor del mundo, aunque los suministros siguen siendo escasos.

Japón prolongó el estado de emergencia hasta el 31 de mayo, pero el gobierno dijo que podría levantarse antes si las condiciones lo permiten.

El Tribunal Constitucional de Alemania dictaminó que el programa de estímulo del Banco Central Europeo infringe parcialmente las leyes alemanas. Los analistas comentan que probablemente el BCE rechace el pedido del tribunal de justificar su programa de compra de activos, ya que responder ante el tribunal alemán vulneraría su independencia y podría exponer a la entidad al accionar de otros tribunales nacionales.

Esta semana, el Banco de Inglaterra mantuvo intacta su política pero expuso un escenario en que cual la economía británica podría contraerse un 14 % en 2020, mientras que el desempleo podría ascender a 8 %, si bien el organismo se tomó el trabajo de dejar en claro que esto no es un pronóstico.

Bloomberg informa que China está evaluando descartar el objetivo numérico para su PIB por este año debido a la incertidumbre generada por la pandemia del coronavirus. Los economistas anticipan una tasa de crecimiento del 1,8 % para 2020, en descenso desde el 6,1 % registrado en 2019.

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.