

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Y entonces cuando pocos lo esperaban, resulta que el reporte de empleo americano confirma que la tasa de desempleo bajó en el mes de mayo. La tasa ajusta a 13.3% regresando del 14,7% de abril cuando no pocos expertos, incluso en Bloomberg esperaban una suba a 19%.

La data dura refleja que la economía está reaccionando tempranamente a las medidas de reapertura económica gradual que se vienen tomando, lográndoselas que negocios en diversos sectores reactiven a su personal bajo las medidas de seguridad pero enfocadas en retomar el tiempo perdido.

Sin embargo, es cierto que aún la vacuna o los tratamientos contra el Covid19 están lejos de estar disponibles por lo que los riesgos de nuevos brotes de esta pandemia que ha matado ya a casi 400 mil personas en el planeta se mantiene latente.

En una entrega anterior mencionábamos que no queríamos estar en el zapato de los gobernantes decidiendo estos procesos de re-apertura ya que los riesgos se median en vidas humanas. Hasta ahora, pareciera que el pulso de la situación lo tienen bien medido y continuaremos viendo este regreso a la normalidad en todas las geografías.

Obviamente veremos en la sesión de mercado de hoy el impacto de esta medida, seguramente veremos un rally que hasta pudiera despertar los trillones de dólares que se mantienen en la baranda esperando una señal para re-entrar.

Ya el S&P500 subía mas de 2% en la apertura y curiosamente vemos como desde hace días el índice NASDAQ que refleja el el performance del sector tecnológico empieza a corregir su rumbo alcista, lo que pudiera implicar que muchos inversionistas profesionales que venían apostando a las empresas que se beneficiaban del trabajo remoto y el #quedateencasa empiezan a rotar capitales al resto de los sectores en la medida que perciben la vuelta a la normalidad.

Como siempre decimos, el mercado se anticipa a los hechos de forma increíble, siendo que desde hace un par de semanas, la bolsa viene resistiendo la negatividad de los violentos acontecimientos de calle que se vienen suscitando en Estados Unidos y manteniendo su tendencia alcista seguramente percibiendo -con buen olfato- los efectos del exitoso -hasta ahora- proceso de reapertura.

Vemos entonces una ola de entusiasmo que se complementa con el mantenimiento estratégico de las medidas de estímulo fiscal y monetario por parte de los bancos centrales tanto por el lado americano como por el lado europeo. El gasto público por su parte, otro impulsor de la economía está previsto se incremente de forma importante cuando ya entramos en períodos pro-electorales.

Disfrutemos de un cierre de semana en azul!



Como siempre, volteando la mirada al otro lado del océano, el Banco Central Europeo se reúne y las expectativas del mercado están en altos: más de un 90% del consenso espera que se anuncien nuevas compras de deuda, e incluso algunos apuntan a que éstas se extiendan al universo de menores calificaciones crediticias.

Las voces contrarias desde el BCE parecen haber estado silenciadas y, según algunas fuentes, muchos miembros podrían oponerse a aumentar el potencial de compras ahora, prefiriendo demorar la decisión hasta septiembre. Con un mercado posicionado mayoritariamente para más medidas ahora, atención al posible riesgo de decepción ante esta cita.

En Europa, más allá del BCE, vuelve el Brexit, con negociaciones retrasadas por el coronavirus. Llegamos a junio, mes en el que “teóricamente” acaba el plazo para que Reino Unido pudiera pedir una extensión del periodo transitorio más allá de finales de 2020. En la práctica, podemos contar con un margen adicional de meses.

Sigue la “mano tendida” desde la UE para contar con más tiempo para seguir negociando, de hecho se cuenta con hasta un par de años. Y también continúa la respuesta negativa del gobierno británico, si bien es cierto que la opinión pública apoyaría la extensión y que la valoración de la gestión de Boris Johnson en relación con el Brexit ha ido a la baja. Jornadas en las que volveremos a hablar del acuerdo de pesca, del financiero, como elementos clave para evitar un estancamiento de las negociaciones comerciales.

Una solución de última hora ha venido siendo habitual en este frente, por lo que no debe de extrañarnos que saldemos la próxima cumbre europea del 18-19 junio sin claridad sobre la extensión del periodo transitorio.

Seguimos revisando a detalle la sostenibilidad de la propuesta de la Comisión Europea sobre el Fondo de Recuperación. Los objetivos europeos son claros: medio ambiente y digitalización, y el primero recogería en torno al 25% de los recursos adicionales. No extraña así que los sectores ligados a energías alternativas, electrificación del transporte, remodelación de edificios, figuren entre los de mejor comportamiento en mercado. Transición climática dentro de un enfoque de inversión socialmente responsable que ha de estar presente e ir ganando peso destacado en nuestras carteras.

Muy interesante.



Y ahora nos complace mucho insertar en esta sección, nuestras exclusivas y cada vez más leídas "**Notas del Oráculo**".

En esta entrega del Oráculo deseo discutir y analizar el concepto de riesgo para inversores, siempre recordándoles que soy uno de ustedes y no un asesor profesional.

Muchos de nosotros confundimos el concepto de riesgo con el de peligro. Para mi hay una diferencia básica que es que el peligro debe ser evitado mientras el riesgo debe ser manejado. El corolario de esta diferencia es que el peligro es la consecuencia del riesgo mal manejado.

Muchos de nosotros dejamos que nuestro asesor financiero establezca las condiciones de riesgo de nuestro portafolio sin pensar que el apetito de riesgo de nuestro asesor puede ser distinto al nuestro y estar afectado por las comisiones que le pagan los emisores de fondos o acciones. El buen asesor financiero nos obliga a ser nosotros los que definamos nuestro criterio de riesgo para entonces diseñar el portafolio de acuerdo a ese criterio. Es de hacer notar por cierto que, verifico en **Gestión Patrimonial** un marcado empeño por ejecutar esta evaluación de riesgo de la manera correcta, de nuevo, centrada en el beneficio del cliente.

La formula utilizada por la mayoría de los asesores consiste en diversificar el portafolio de acuerdo al apetito de riesgo percibido. Los asesores suelen crear 3 clases de portafolios, el conservador, el moderado y el agresivo y nos piden que escojamos entre ellos. La diferencia entre los tres es el porcentaje de renta variable y fija que contienen.

Yo he desarrollado una técnica muy simple que me ha ayudado a fijar mi posición a través del tiempo con resultados aceptables si ser espectaculares:

- Lo primero es fijar la capacidad de aguante de pérdida en tiempos de crisis que tengo en términos de porcentaje del valor del portafolio. Esto también determina mi aspiración de ganancia en tiempos favorables. Si aguanto mas o menos 10%-15%, estoy en el rango conservador. Si puedo tragar 15%-25% de pérdida o ganancia soy moderado y si soporto mas de eso soy agresivo.
- Lo proximo es reconocer que la actitud frente al riesgo cambia con la edad y que se puede ser agresivo a los 30 años de edad pero hay que ser conservador a los 60+. Es importante reconocer nuestra capacidad de recuperación a la pérdida basado en nuestra situación laboral y profesional, nuestra salud y nuestro modo de vivir.
- Como regla de tres he aplicado la siguiente formula para definir mi apetito de riesgo a través del tiempo:
 - El porcentaje de esta variable (mayor riesgo/recompensa) lo establezco como el complemento de mi edad a 100. Esto quiere decir que a los 30 estaba 70% invertido en renta variable y a los 70 solo un 30%. Nunca rebalancear el portafolio antes de 5 años o después de 10 años, a menos que circunstancias puntuales del mercado así lo sugieran y así lo destaque su asesor financiero. Recuerden que el resultado se mira a largo plazo, mínimo 3 a 5 años y que es el resultado de días buenos y malos, muy difíciles de adivinar.
 - Evitar la especulación y la compra y venta constante de valores a menos que parte de tu apetito de riesgo sea del de tener un porcentaje del portafolio para este propósito.
 - Finalmente incorporar a nuestro criterio una opinion sobre riesgo geográfico para concentrar nuestras inversiones en areas del mundo donde tenemos confianza sobre la oportunidad, las regulaciones y el nivel de corrupción.

Los dejo por hoy sin antes anunciarles que la próxima entrega analizare algunos movimientos interesantes para aquellos lectores residentes en USA.

Por cierto, se agradecen las opiniones sobre lo escrito por el Oráculo.



Respecto al mercado petrolero, otra variante importante de las dinámicas económicas globales, vemos que los precios muestran al cierre de semana una fuerte tendencia al alza luego de que la OPEP decidió mover al sábado las discusiones sobre una posible extensión de sus recortes de suministros, lo que sugiere que algunos países reticentes podrían haber accedido a sumarse a la medida.

Los futuros del crudo Brent se negociaban con un aumento de 2,98%, o 1,19 dólares, a 41,18 dólares el barril, a las 1136 GMT. En tanto, los futuros del petróleo estadounidense WTI avanzaban 2,25%, o 84 centavos, a 38,25 dólares por barril. El Brent ha ganado un 17% desde el viernes pasado, alcanzando un máximo de tres meses e instalándose en un rango de precios más cómodo para grandes productores como Rusia.

Por su parte, el WTI opera con un incremento de casi 14% desde el viernes pasado, lo que deja a ambos referenciales en vías a su sexta semana de ganancias, ayudados por recortes de producción y por señales de un mejoría en la demanda de combustibles a medida que los países en el Hemisferio Norte salen de sus cuarentenas inducidas por el coronavirus.

El Ministerio de Energía de Rusia dijo el viernes en una video conferencia que el grupo de principales productores globales, conocido como OPEP+, se reuniría el sábado.

Por su parte, la OPEP y sus aliados dijeron que adelantarían sus discusiones, que inicialmente habían sido fijadas para la próxima semana, si Irak y otras naciones acordaban elevar sus niveles de adherencia al actual acuerdo de recortes de suministros.

Lo cierto es que Arabia Saudita y Rusia, dos de los mayores productores de petróleo del mundo, quieren extender a julio los recortes de suministros por 9,7 millones de barriles por día (bpd). Si la OPEP no consigue prorrogar su actual acuerdo, eso implicaría que el recorte total del grupo bajaría a 7,7 millones de bpd a partir de julio a diciembre, tal como pactaron los países inicialmente.

Por último, nuestros amigos de **Becon Investments** presentaron en sus interesantes Webinars de ésta semana los detalles de performance y estrategia del fondo mutuo de Neuberger Berman dedicado a Real Estate el cual concentra sus posiciones en diversos REITs cuyos elementos de valoración y performance llamaron nuestra atención.

En concreto, este fondo va mucho mas allá de las típicas inversiones en bienes raíces industriales y residenciales, para descubrir un mundo de oportunidades en infraestructuras asociadas a la tecnología y el futuro, como pueden ser las empresas que fabrican las nuevas torres de antenas capaces de desplegar capacidades de comunicación 5G; o los almacenes especialmente diseñados para albergar los mega servidores que darán base a las futuras redes. Para entender mejor de que va este sector, revisen la empresa American Tower Corporation (AMT) y verán porque el entusiasmo en este tema.

Este tipo de inversión resulta muy interesante para quienes buscan apostar por el futuro y la innovación, ubicando activos que se mueven en sentido distinto al resto de los activos (correlaciones negativas) con lo cual, mejoran sus estrategias de diversificación.

Si quieres hablar de este tema o conocer más detalles de este fondo no dudes en contactarme.

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.