

Cerrando otra semana llena de informaciones que fácilmente nos pueden confundir respecto a las tendencias que el mercado va buscando.

El miedo de un resurgimiento de los brotes del Covid19 se ha hecho evidente en diversas economías del planeta. Un preocupante incremento de casos se ha materializado y no pareciera ser totalmente proporcional al incremento en la aplicación de las pruebas, lo cual hasta ahora venía siendo la explicación de fondo. ¿De dónde viene entonces el incremento?

En los Estados Unidos, el incremento de casos se ha visto mas en los estados que antes no habían presentado un impacto importante en casos registrados. Florida, Texas y California presentan estas tendencias alarmantes al parecer causadas por aglomeraciones sociales recientes como las celebraciones del Memorial Day e incluso las protestas raciales que azotaron varios estados de la Union. Esto aunado a los patrones de conducta en las generaciones mas jóvenes que ciertamente desafían las medidas de aislamiento social recomendadas pareciera explicar los incrementos.

No obstante ello, con suerte el escenario de contagio que se dio en New York durante el mes de abril no se repetirá en estos otros estados mencionados dadas las enormes diferencias demográficas presentes, donde poblaciones de menos de 20 años constituyen segmentos predominantes que seguramente presentarán un frente de defensa mas fuerte ante el avance del virus. Habrá que también mantener el foco en las tasas de fatalidad para determinar con objetividad los avances de la pandemia en razón de su impacto concreto en vidas humanas.

El proceso de reapertura gradual de la economía continúa entonces a pasos sensibilizados y con cierto temor, pero convencidos que es necesario avanzar con el objeto de generar las dinámicas económicas mínimas para salir adelante como sociedad.

Ahora bien, cerrando la semana, hoy Viernes el Índice de Consumo del mes de mayo documentó niveles de recuperación importantes respecto al mes de abril, marcando justo por debajo de los niveles pre-pandémicos lo que demuestra que la reapertura de tiendas y restaurantes fue relevante. Estos signos de que el americano promedio salió a gastar nuevamente incluso parte de su cheque de ayuda fiscal son la base del proceso de recuperación.

Y precisamente allí está la clave de todo: El gran reto será anticipar adecuadamente el momento exacto en que las ayudas fiscales y monetarias ya no sean necesarias en función a una economía ya recuperada suficientemente como para generar su propia inercia productiva, esperando que no se generen nuevos sobresaltos ni coyunturas en el camino. Es como cuando ayudamos a nuestro hijo a pedalear por primera vez su bicicleta sin ruedas, en los últimos metros que podemos correr atajándolo, esperamos que no se le atraviese ninguna piedra ú obstáculo y salga adelante, y sin que literalmente le regrese ese fuerte virus que lo mantuvo en cama el mes pasado...

Por lo pronto, al cierre de la semana los mercados están hoy extendiendo sus tendencias bajistas. En Texas, el gobernador mandó a cerrar bares y restaurantes para prevenir contagios lo que nos lleva de vuelta al escenario de cuarentena.

Los índices Russel tienen agendas para hoy realizar su ajuste anual de balances, lo cual pudiera incidir en los volúmenes durante la tarde. Por otro lado, no ha ayudado hoy que el Banco Central (FED) le puso un límite en la repartición de dividendos a los grandes bancos y les prohibió recomprar sus acciones hasta septiembre, lo cual ha generado una baja en las acciones financieras importante.

Calma en los mercados de divisas: la divisa comunitaria cerraba a 1,12 dólares y la libra esterlina a 1,24 dólares. La relación EUR/GBP si cambios y a 0,90 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, recuperación de los precios del crudo. El barril de tipo Brent recuperaba niveles de 41 dólares y el tipo West Texas por encima de los 39 dólares por barril. El precio spot del oro plano, manteniéndose sobre los 1.760 dólares.



Recientemente captó nuestra atención una lamentable noticia en diarios de USA sobre el suicidio de un joven que aparentemente se vio agobiado por sus pérdidas personales generadas en sus inversiones de corto plazo en el mercado, ejecutadas sobre una nueva plataforma de transacciones denominada "**Robinhood**".

Al parecer el desafortunado muchacho no entendió bien los mensajes del sistema respecto al llamado de márgenes en sus operaciones que en un momento llegaron a indicar más de 700 mil dólares, lo que le hizo perder la cabeza. Lo más triste es que al parecer esa no era la lectura correcta del indicador o mensaje.

Esta aplicación, diseñada especialmente para facilitar y eficientar el acceso a todo tipo de operaciones del mercado, libre de costos por comisiones, ha captado el interés de las nuevas generaciones de millenials, sumándose más clientes en lo que va de año que la suma de las otras tres plataformas similares incluyendo a TD Ameritrade.

Hablamos de más de un millón de clientes nuevos que basados en los novedosos diseños de la plataforma y basados en sus poderosos algoritmos de apalancamiento han propiciado volúmenes impresionantes de transacciones que definitivamente han marcado tendencia en el mercado, logrando impactar los precios y en nuestra opinión, en algunos casos distorsionar y magnificar tendencias reales.

Los "Robinhood traders" están generando su propio ecosistema y muchas de las acciones negociadas en la plataforma han tenido performances destacados en lo que va de año. De acuerdo a la empresa, la edad promedio de sus usuarios es 31 años y se concentran en la modernidad, las ganancias rápidas y la tecnología. Algunos los han catalogado simplemente como jóvenes que realizan apuestas de alto riesgo en acciones de calidad baja buscando rendimientos altos y fáciles. Muy peligroso.

Ya en algunos noticieros financieros importantes y en las redes sociales, empezamos a ver los reports de las acciones ganadoras y perdedoras que se cotizan sobre Robinhood, es decir, las preferidas de los millenials.

Es factible en todo caso, analizar y destacar aquellas acciones que llaman la atención de estas nuevas generaciones y compararlas en sus aspectos fundamentales y técnicos con las recomendaciones formales de los analistas de Wall Street y generar un listado de lo que podríamos llamar el índice Robinhood de acciones apetecibles con calificación formal de "compra" en el mercado. Muy interesante...

Es una nueva **segmentación del mercado por tipo de usuario** que habrá que tomar en cuenta en adelante.



Las Notas del Oráculo están de vuelta.

En una entrega anterior comparé la situación de la bolsa como un hino que

producía altas y bajas de acuerdo a factores puntuales relacionados primariamente con buenas o malas noticias sobre la pandemia y en segundo lugar noticias sobre el efecto económico de la misma.

Sigo pensando lo mismo y me sorprendió la velocidad de recuperación de las distintos grupos de medición de la bolsa en los Estados Unidos como el S&P 500, el Dow, el Nasdaq y el Russell 2000. Les recuerdo que cada uno de ellos representa una visión distinta del mercado, donde el S&P representa las 500 acciones de mayor capitalización en los Estados Unidos, mientras que el Dow representa la 30 acciones de compañías industriales mas importantes y representativas. Por su parte, el Nasdaq es una bolsa electrónica que está llena de empresas de alta tecnología y el Russell 2000 que representa a empresas más pequeñas pero significativas y que sirve de referencia a los fondos mutuos. Es posible que una empresa como Apple este presente en 3 de las 4 medidas.

Medí lo que había pasado en estos cuatro mercados desde el comienzo del pánico a finales de febrero y junio encontrándome con una recuperación tan acelerada entre el pico, la baja mayor después del pánico y la recuperación en junio que mas parecía a una V en un tiempo donde ni se había encontrado una vacuna, el desempleo estaba a niveles altísimos y los resultados del junio no se conocen todavía.

Me recordaron las palabras de Greenspan antes de la explosion de la burbuja del dot-com en el 2000 sobre que los mercados padecían de una "exuberancia peligrosa". Vean este cuadro:

Mercado	Pre Covid	Post Covid	% Diff	Post Covid	% Diff	Diff neta
	Pico	Bajo		Alto		
S & P	3386	2237	34%	3252	45%	-4%
Dow	29551	18591	37%	27572	48%	-7%
Nasdaq	9817	6860	30%	10131	48%	3%
Russel 2000	1696	991	42%	1536	55%	-9%

Noten que el Nasdaq ya ha llegado a superar el pico de febrero gracias a las empresas tecnológicas como Amazon y Microsoft que están posicionadas para crecer aun mas en un mundo donde se trabaja desde casa y se compra por computador. Mi predicción en mi entrega anterior fue la siguiente:

"Yo pienso que la recuperacion ha sido demasiado rápida y que viene un corrección de 1000 a 1500 puntos en el trimestre julio-septiembre para una recuperación en el ultimo trimestre a 3000-3200. La curva del valor del mercado a partir de mayo puede lucir como el logo de Nike (el Swoosh). Mi razonamiento se basa en que los resultados de las empresa s del trimestre que termina en junio serán peores que los esperados, el desempleo se recuperara mas lentamente de lo que pensamos y las noticias de apoyos financieros del FED y del Tesoro serán menos frecuentes y de menor cuantía que hasta ahora. Las noticias sobre vacunas seguirán llegando pero nos daremos cuenta que hasta fin de año o hasta 2021 no habra nada efectivo y seguiremos dependiendo de las medidas de distanciamiento, mascarar, etc y que el verano nos ayude a detener el virus. En otras palabras hipo negativo. Que Dios nos libre de un repunte en el verano que obligue a cerrar todo de nuevo."

Hoy sigo pensando lo mismo pero partiendo de un punto mas alto del mercado y esperando una corrección maxima hasta 24.000 en el Dow. Veo la continuacion del éxito de las empresa tecnológicas grandes que faciliten transacciones y trabajo sin contacto personal y pienso que habrá un movimiento mas de ayuda de liquidez a los negocios y personas para combatir el desempleo. Continuo creyendo en el efecto Swoosh (y no en forma de V) durante el próximo año y medio y repito mi recomendación anterior:

"...invertiré el 20% en el próximo trimestre (porsi) y un 50% durante el ultimo trimestre dejando un 30% para ver cómo viene el 2021. Si vuelve la cuarentena en el verano me guardo el cash. El neto es que esta estrategia me permite estirar la ventana de inversion hasta el final del 2021esperando que mis inversiones actuales se recuperen y que las nuevas florezcan."

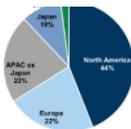
Un buen punto de comenzar a invertir es cuando el valor del Dow se acerque a 25.000 y de allí esperar al cuarto trimestre para ver si tengo razón.

Exhibit 34: Country breakdown

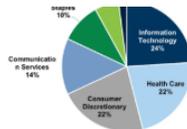


Exhibit 35: Sector breakdowns





Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Finalmente respecto al mercado europeo, es interesante comparar su proceso de reapertura post pandemia con respecto al de Estados Unidos.

Alvaro Bustamante, de **Goldman Sachs** hace esta comparación de forma interesante, por lo que les traemos algunas ideas extraídas de su informe de la semana.

La zona Euro va claramente por delante de USA en el control del virus y en la reapertura de la economía. Los indicadores de actividad han rebotado con mas fuerza del lado del viejo continente. Los gobiernos europeos han tenido mas éxito en aislar al mercado laboral de la crisis. El esquema tipo ERTE ha sido efectivo en aguantar el alza de la tasa de desempleo.

El Banco central Europeo (BCE) expandió su programa de compra de activos y pareciera que mantendrá esa postura por mucho tiempo. El Plan de Recuperación luce suficiente en tamaño y con un enfoque geográfico centrado en el sur de Europa. Dice Bustamante que aunque las perspectivas fiscales de algunos países siguen siendo complicadas a largo plazo, la situación consolidada de la zona Euro es mas favorable que la de Estados Unidos.

Se espera entonces una recuperación mas rápida y suave de la crisis en Europa y por ende un fortalecimiento del Euro a niveles de 1.17 en un año vista.

Para terminar esta entrega, nos gustó mucho la idea de **Goldman Sachs** de reunir a las 50 empresas globales que mejor performance han mostrado en los últimos meses y que reúnen criterios como capitalizaciones mayores a los 20 billones de dólares, proyección de ingresos netos al 2023 superiores en su industria, con relaciones P/E proyectadas por encima de 10X y todas calificadas como "para comprar" por la entidad.

Ese grupo de Acciones Ganadoras Globales las han representado en términos de su segmentación por país y por sector, lo cual les muestro en los dos gráficos que se muestran arriba. Esta proyección de diversificación geográfica pudiera ser muy útil a la hora de ensamblar nuestras carteras de inversión actuales.

Si Usted quiere conocer los nombres y más detalles sobre este grupo de acciones ganadoras y sus indicadores fundamentales, no deje de contactarnos. Veamos si algunas de ellas pudieran entrar en su portafolio de inversiones.

Feliz fin de semana.

AAA