

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Hace ya algunas semanas hablamos de la aplicación para transacciones bursátiles intra-diarías sin comisiones llamada Robinhood, donde nuevos inversionistas en edades tempranas exploraban desde una perspectiva especuladora los mercados de valores.

La furia por ganar dinero "rápido" en bolsa y el fácil y lúcido acceso a la tecnología detrás de esta llamativa aplicación hizo que Robinhood acumulara mas clientes nuevos y custodiara mas transacciones en lo que va de año que tres veces la suma de las plataformas de sus competidores tradicionales,

Pues bien, ayer estos especuladores por primera vez se graduaron de inversionistas.

Luego de meses de tendencia sostenida al alza en el sector tecnológico, finalmente ayer vimos una brutal toma de ganancias que empujó hacia abajo el índice Nasdaq 100 en más de 5%. La concentración de capitalización del mercado en el pequeño grupo de empresas tecnológicas que ya todos conocemos sirvió para marcar el camino y acentuar el ajuste del índice.

Mas allá que muchos usuarios de Robinhood hayan amanecido hoy con las tablas en la cabeza, dándose golpes de pecho por haber perdido mucho dinero, borrando la foto del Lamborghini en sus salva-pantallas y sustituyéndolas por un Ford Fiesta, preocupados con las llamadas para reponer capital en sus operaciones especulativas, lo cierto es que este fenómeno de toma de ganancias es absolutamente normal y no representa ningún cambio en las apreciaciones y valoraciones fundamentales del mercado. Será una costosa lección para seguir aprendiendo del mercado y ahora tendrán que aguantar las posiciones especulativas por largos periodos de tiempo. En el gráfico abajo mostramos la corrección del Nasdaq100 y el disparo del índice de volatilidad.

Volviendo al monitoreo general de los mercados y el estado de las economías al cierre del mes de agosto, un mes que les anticipamos no iba ser tan tranquilo como en años anteriores, podemos destacar:

Los índices de manufactura en USA siguen progresando linealmente. Lecturas favorables, con mejoras en todas las divisiones (la peor sería el empleo). Contrasta con el PMI Composite de Europa con caídas desde 54,9 hasta 51,6 en agosto (vs 55 est.), haciendo mella el incremento de casos por COVID. Francia con la tercera semana consecutiva batiendo récords en contagios y España en una segunda ola, siguiéndole de cerca.

Vemos el dólar en mínimos contra el euro, llegando a marcar niveles de 1,20 €/\$. Desde el punto de vista de mercado, hemos saltado de rango, estamos ahora un escalón más arriba en el que mantenemos el mensaje de ir construyendo posiciones largas en dólares de forma progresiva, siendo

conscientes de que el impulso temporal podría llevarnos a niveles más altos. No obstante, luego del ajuste de mercado de ayer jueves, hoy viernes muchos están encontrando oportunidades de entrada la mercado y en consecuencia el dólar repunta con fuerza.

Otra semana mas y seguimos sin nuevo plan fiscal en EE UU. Mercados que están tranquilos ante lo que parece sólo un retraso en el acuerdo.

Renta Fija: subida de las TIRs gubernamentales: parte podría ser explicable desde la mayor oferta de bonos en EE UU, pero no del todo, puesto que el bono alemán se ha sumado al movimiento de los bonos del tesoro americano. Posiblemente basados en las nuevas expectativas de inflación fijadas por por la FED, vienen subiendo de forma consistente, habiendo recuperado niveles de febrero de este año, y las lecturas de IPC americano tanto general como subyacente han sorprendido al alza. En total, vemos movimientos destacados sin una motivación clara, luce más como una corrección puntual que una tendencia.

El sector de renta fija en Estados Unidos ha moderado sus rendimientos en todos los sectores, incluso en el sector de alta renta (high yield). Los de alta calidad (investment grade) han moderado incluso debilidad en sus tendencias. A diferencia de la renta fija europea que ha continuado durante agosto el buen tono positivo, tanto en grado de inversión como en high yield.

En Estados Unidos, sobresalen indicadores positivos en general, con alguna salvedad. Revisión del PIB del segundo trimestre. El sector inmobiliario sigue mostrando solidez, con un aumento de venta de nuevas viviendas del 13,9% en julio (máximos desde 2006), y un alza del precio del 4.3% en junio.

Los pedidos de bienes duraderos superaron en más de dos vedes las estimaciones (11.2% vs 4.8% previsto y 7.6% anterior), lo que indica que el sector industrial apoyará el repunte económico en los próximos meses. El lado negativo viene por el mal dato de confianza del consumidor de la Conference Board que bajó a mínimos de los últimos seis años. Caía 6,9 puntos hasta los 84,8 frente a una mejora esperada hasta los 93 puntos.

Por el lado europeo, el Indicador de Sentimiento Económico, subió hasta 87.7 puntos (desde 82.4). Los peores sectores siguen siendo consumo y construcción y el peor país España.

En conclusión, la política monetaria de la Reserva Federal seguirá siendo acomodaticia relajando su enfoque sobre la inflación, al ponderar más el empleo. Más flexibilidad y simetría, con un objetivo medio de inflación del 2% a largo plazo, lo que permitirá excederlo en determinados periodos. Reacción de los mercados: estables en general, con tipos un escalón más alto y dólar más débil.



Al cierre de la semana, la tasa de desempleo americano ajustó a 8.4% un

Al cierre de la semana, la tasa de desempleo americano bajó a 3,7%, un resultado mejor a lo esperado, indicando un sector laboral que se resiste a la crisis luego de cuatro meses de incertidumbre. Este resultado es importante ya que le da bases a la esperanza de que la economía se puede recuperar a pesar de la pandemia y no obstante no terminan de acordarse la extensión de todos los estímulos monetarios.

La caída de la tasa de desempleo a un dígito a dos meses de las elecciones en Estados Unidos le pudiera dar un empuje importante al presidente Donald Trump, quien fundamenta gran parte de su campaña en los logros económicos y el estado de la bolsa; y que sin duda proyecta una imagen mucho mas fuerte en este aspecto que la de su contrincante Joe Biden. A penas salió el reporte de empleo, Trump publico en su cuenta de Tweet "mas rápido y mas profundo de lo que creíamos posible".

Fue un reporte sólido y confirma que las empresas están re-contratando a gente que había sido retirada. No obstante, las nóminas se mantienen nada menos que 11.5 millones por debajo de los niveles antes de la pandemia y por delante el panorama no se ve muy alentador cuando empresas como American Airlines, United Airlines, Ford Motors y Bed, Bath & Beyond han anunciado planes para seguir recortando sus plantillas.



A continuación las esperadas Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial.

Todos sabemos que uno de los peores enemigos de las inversiones es la incertidumbre. De hecho todo retorno pronosticado se compara con la tasa de invertir sin riesgo (cero risk rate). El origen de la caída de la bolsa en marzo fue la incertidumbre:

- No sabíamos que tan mortal era el virus ni como combatirlo,
- No podíamos estimar hasta cuando toda la economía de consumo estaría cerrada,
- Desconocíamos el impacto de todo esto sobre el empleo y nuestra capacidad e sobrevivir física y financieramente.

La recuperación de la bolsa siguió fielmente a las respuestas que íbamos teniendo sobre la incertidumbre planteada:

- Hay confianza que las vacunas estarán pronto y los contagios y muertes se han estabilizado,
- Los gobiernos y bancos centrales han suministrado ayuda financiera a los ciudadanos,
- Poco a poco los niveles de empleo suben y el consumo aumenta,
- Han surgido sectores de la industria claramente beneficiados por los cambios en costumbres y métodos propiciados por la pandemia y los resultados de las empresas en bolsa no han sido tan desastrosos como se temía.

Ahora nos preguntamos si este bull market va a durar y nos encontramos con nuevas incertidumbres para analizar:

El FED ha cambiado su objetivo principal de controlar la inflación a defender el empleo. Están dispuestos a vivir con mas inflación siempre y cuando la

economía siga creciendo y disminuya el desempleo. Querrá decir esto que los intereses se mantendrán bajos por un largo tiempo favoreciendo el mercado de hipotecas y la inversión en renta variable entre otros. Yo creo que sí. Mantengo mis posiciones en bolsa a pesar de que espero algunas correcciones en el camino. Nadie espera una línea recta hacia arriba.

La situación social en USA se ha deteriorado y está afectando los resultados electorales. Es imposible ya ver, oír o leer noticias que no estén filtradas por el sesgo político de su emisor. Las encuestas están por todas partes y los promedios no tienen sentido ya que la mayoría de las encuestas están sesgadas también. La opinión de la casa de inversión es que no importa ya que salga Trump o salga Biden, la recuperación continúa. Yo no estoy totalmente de acuerdo.

Si gana Biden y el senado continúa en manos republicanas, no se harán cambios radicales y el impulso continúa. Lo mismo pasa si gana Trump y el senado pasa a manos demócratas o sigue en manos republicanas.

Si gana Biden y el senado pasa a manos demócratas se impondrán nuevos impuestos a las empresas y a los inversores. La ganancia sobre capital se verá afectada así como los resultados empresariales que afectan el precio de las acciones. En este caso creo que entraremos en un período negativo o plano para las inversiones, los gastos en programas sociales generarán debilidad en el dólar y la posible inflación puede que fuerce una subida de intereses en el segundo o tercer año del término presidencial.

Los resultados electorales sí pueden cambiar las tendencias a mediano plazo. OJO!

La suerte está echada. Veremos que pasa en noviembre 3.

Nuestra Asesoría de Inversiones Independiente Implica un Engranaje Adicional que te Asegura:

- Cobertura patrimonial total, el ámbito de nuestra asesoría comprende tus activos financieros y no financieros, incluyendo bienes raíces e inversiones de capital privado.
- Gestión continua de tu Cartera de Inversiones.
- Verificación de costos aplicados en la gestión activa.
- Al menos 4 sesiones de análisis y rebalanceo de carteras al año, para asegurar alineación de activos a oportunidades de mercado y al perfil de riesgo en función a los cambios en tu situación patrimonial.
- Acceso a los análisis y la visión de las entidades financieras más importantes del mundo. Acceso al AAA Newsletter.
- Consultoría de Seguros Internacionales e Impuestos y Contabilidad a través de mi red de aliados altamente calificados en mercados internacionales.
- Todo a un Costo Marginal, entre 0,10% y 0,40% anual sobre los activos gestionados pagaderos bimensualmente.



Nuevamente, en una sesión con un prospecto de Cliente esta semana, nos percatamos que nuestra oferta de servicios no es fácil de entender a cabalidad, dado que nuestro modelo de negocio es distinto a muchos otros presentes en el mercado.

Gestión Patrimonial es la plataforma a través de la cual ofrecemos un servicio de asesoría financiera independiente, mediante un modelo de acompañamiento único que gira alrededor de los intereses y objetivos del Cliente. Sólo colocándonos a su lado y entendiendo su perspectiva, su visión de vida, sus circunstancias personales y familiares, podemos ayudar a gestionar todos los temas relevantes de cara a su patrimonio, buscando preservarlo o hacerlo crecer en la medida de sus posibilidades, objetivos y perfil de riesgo.

Arriba colocamos una lámina que trata de explicar en detalle nuestra oferta de servicios. Somos un engranaje entre las entidades financieras que mantienen

la custodia de tus activos financieros y tus carteras de inversiones. Ayudamos a lidiar con esas relaciones bancarias y las organizamos mejor. Mediante nuestra designación como apoderados, intervenimos activamente en la relación existente del cliente. Trabajamos conjuntamente y en equipo con su ejecutivo de cuenta designado por el banco, sin necesidad de mover dinero a otras entidades; y así velamos por una mejor y mas efectiva manera cuidar sus intereses. Encontramos, luego de casi 25 años de experiencia en el mundo de la banca privada, que este modelo de servicio representa una verdadera situación ganar-ganar para el Cliente, para la entidad financiera y para nosotros.

Nuestro enfoque hacia el Cliente es familiar. Por experiencia hemos lidiado con situaciones familiares bien complejas donde por ejemplo, el patriarca ha pasado a mejor vida dejando un intrincado conjunto de activos patrimoniales en manos de una persona que hasta ese momento no sabía ni donde estaban las claves de las pólizas de seguro... Hemos asistido a parejas luego de traumáticas situaciones de divorcio, donde el acompañamiento cercano ha permitido la gestión a pulso y sin emociones del patrimonio conyugal logrando preservar su propia existencia, evolucionando juntos hacia un proceso de aprendizaje y conocimiento en temas financieros básicos para salir adelante.

En fin, estamos esperando conocerte, desde cualquier parte del mundo, para mediante una primera llamada telefónica o mejor aún, mediante una sesión de videoconferencia vía Zoom, podamos dar los primeros pasos concretos hacia una mejor estabilidad patrimonial.

Contácteme con sus datos en andres@gestionpatrimonial.net y de un paso al frente.

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.