

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Los niveles de ansiedad política por el evento del 3 de noviembre están afectando más al mercado de lo que veníamos anticipando. La volatilidad en torno a la carrera por la Casa Blanca tienen un toque de urgencia este año, y por ello dedicamos esta primera sección del boletín al tema político.

Primero, existe la posibilidad significativa de un cambio de administración: el agregador de encuestas de Five-Thirty-Eight esta semana puso las probabilidades de que Joe Biden gane el colegio electoral tan alto como 75.9%. Abajo en la primera imagen, exponemos otra referencia que incluso compara que tan efectivas fueron sus estimaciones en 2016 versus los resultados reales, a nivel nacional y para dos estados claves: Wisconsin y Florida. Biden sin duda lleva una ventaja a nivel nacional pero insistimos, aquí nada está todavía definido.

También existe la posibilidad de resultados retrasados, y se espera que las boletas por correo alcancen niveles récord en medio de la pandemia, o incluso la amenaza de un resultado impugnado.

Un análisis al que tuve acceso, documenta como los seguidores de Trump en un 66% piensa ir a votar personalmente, un 20% lo hará de forma anticipada mediante las boletas electorales solicitadas y un 11% lo hará por correo. Mientras que por Biden solo un 26% lo hará en persona, un 21% lo hará de forma adelantada mediante boletas y 47% lo hará por mail... Ya ven porque el ruido por el tema del voto por correo. Para los demócratas este tema es vital.

Veamos como los mercados leen estos temas:

En el mercado de tasas, los contratos de opciones con bonos del tesoro americano están valorando el 3 de noviembre como uno de los mayores eventos de riesgo aislados en al menos una década. Esta creciente ansiedad, evidente también en los indicadores de volatilidad de la renta variable y las monedas, podría dificultar que los activos de riesgo recuperen su impulso. Los mercados de bonos corporativos ya están avanzando contra la marea de la oferta, ya que las empresas se apresuran a llegar al mercado mientras las condiciones siguen siendo favorables. Las ventas de bonos con grado de inversión de USA ya han superado el récord de todo el año y el recuento de alto rendimiento está en camino de lo mismo.

El estratega de UBS Matthew Mish, estima que esta avalancha de oferta se desacelera de cara a las elecciones y al final del año, y el banco recientemente ajustó a la baja los objetivos de fin de año para los diferenciales de grado de inversión y de alto rendimiento de USA.

En cuanto al análisis de escenarios, el mejor caso para el crédito, según Mish de UBS, sería una victoria de Biden y un Congreso dividido. En su opinión, esa combinación probablemente reduciría el riesgo de que los impuestos

corporativos más altos afecten las ganancias y podría "reducir los riesgos de política exterior", en particular, la creciente angustia de los inversores por las relaciones entre Estados Unidos y China que se destacó en la última encuesta de inversores de UBS.

Y mientras consultamos la sabiduría de las multitudes, la última encuesta del Bank of America mostró que cuatro de cada cinco inversionistas consideraron que un cambio hacia un Senado controlado por los demócratas sería un escenario de "riesgo libre". Aunque solo el 11% vio rendimientos de referencia a 10 años saliendo de su rango de 0.5-1% antes de fin de año.

Seguiremos monitoreando para ver cómo estas dinámicas se ven impactadas por el primer debate entre Trump y Biden, que se transmitirá el 29 de septiembre.

NATIONAL POLLING DATA			WISCONSIN POLLING DATA			FLORIDA POLLING DATA		
2016			2016			2016		
	PROJECTED	ACTUAL		PROJECTED	ACTUAL		PROJECTED	ACTUAL
CLINTON	46.0%	48.2%	TRUMP	40.0%	47.2%	TRUMP	45.0%	48.6%
TRUMP	44.0%	46.1%	CLINTON	44.0%	46.5%	CLINTON	44.0%	47.4%
2020			2020			2020		
BIDEN	50.5%		BIDEN	50.0%		BIDEN	48.0%	
TRUMP	43.0%		TRUMP	43.0%		TRUMP	47.0%	

Revisando las tendencias de los mercados a lo largo de la semana, ayer las bolsas reflejaron claramente la decepción de los inversores con el mensaje del presidente de la Reserva Federal del miércoles por la noche.

Jerome Powell no dió señales de estar dispuesto a apoyar el nuevo marco de política monetaria de la FED con un inminente fortalecimiento de sus compras de activos a gran escala. La Reserva Federal dejó su política monetaria sin cambios el miércoles, pero modificó su declaración final, incluyendo el famoso *forward guidance*, como anunció el presidente de la Reserva Federal en el simposio de Jackson Hole a finales de agosto.

Por su parte, el indicador crítico de aplicaciones de ayuda por desempleo confirmó su tendencia favorable a la baja, indicando que las economías se resisten a la crisis y continúan generando empleos. Abajo en el gráfico vemos el detalle de la tendencia. Impresionante ver como ajusta la solicitud de ayudas desde abril a solo 790 mil en septiembre 11. Buenas noticias.

Y hoy viernes, el índice de Sentimiento del Consumidor también nos trae más buenas noticias. El indicador de la Universidad de Michigan marcó su nivel mas alto en seis meses, superando las estimaciones de los analistas, demostrando que el americano percibe que la economía esta mejorando. Claro que todavía este indicador del potencial de consumo se mantiene por debajo de los niveles previos a la pandemia. En el segundo gráfico abajo, vemos el comportamiento histórico de este indicador crucial que anticipa muy bien la condición del presupuesto familiar del americano promedio y toma en cuenta múltiples factores como la incidencia de las ayudas gubernamentales, es decir los ingresos de la casa, los niveles de ahorro familiar y hasta el impacto de los impuestos en el flujo de caja.

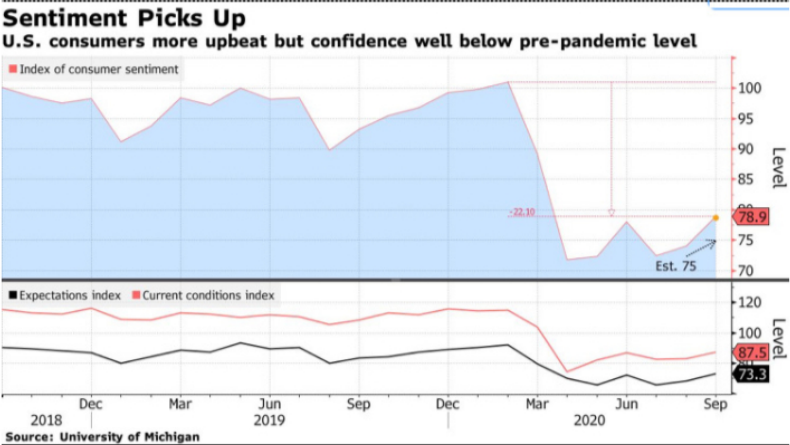
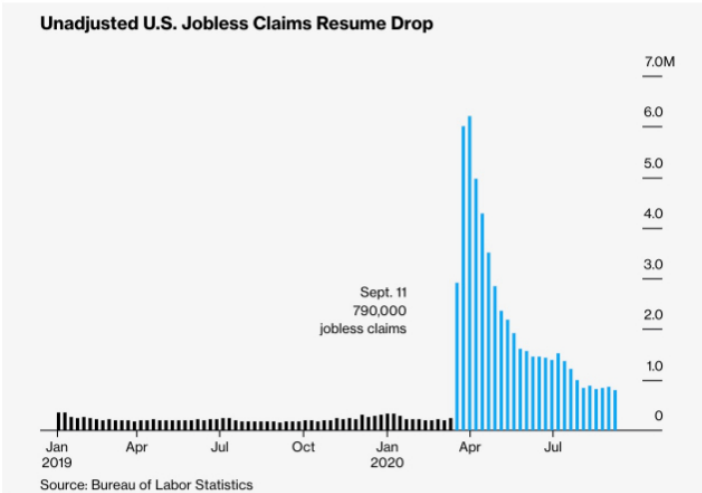
Creemos que con las elecciones acercándose, la actitud o percepción de los americanos hacia temas tan sensibles como la economía, el mercado laboral y el estado de las finanzas públicas en general, marcarán mucho las apetencias políticas que se manifestarán en el ultimo tramo. Esto y la imperiosa necesidad por la obtención anticipada de las vacunas efectivas para doblegar

el Covid19 son los temas mas relevantes del momento y que marcarán el ultimo trimestre de un año que nunca olvidaremos.

Estas buenas percepciones se ven reflejadas a nivel macro. Según nuestros amigos de Goldman Sachs, las proyecciones de GDP sugieren niveles de recuperación importante para el tercer y cuarto trimestre de este año, documentando una recuperación en forma de "V" luego del desplome de marzo. Veamos, al cierre del segundo trimestre, el GDP marcó -31,7 y al cierre del tercer trimestre el indicador va arcando +35 puntos, lo que generaría un impacto ponderado al final del año de solo -3,3 lo cual está muy por debajo de las estimaciones iniciales. Para el cierre de 2021 estiman en GS un GDP de 6.0 con lo cual, al combinar los años 2020 y 2021 vemos un crecimiento del producto de 2,5,

Finalmente, por el lado de las divisas, el euro cerraba la semana sobre los 1,18 dólares con tendencia al alza y la libra esterlina recuperaba los 1,29 dólares. La relación EUR/GBP por debajo de las 0,91 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, nuevas subidas en los precios del crudo. El barril de tipo Brent a 41 dólares y el tipo West Texas a 43 dólares por barril. El precio spot del oro cotizaba al cierre sobre los 1.940 dólares la onza.



Continuamos en el monitoreo de la guerra tecnológica entre USA y China la cual esta semana generó titulares importante, intensificándose la tensión que genera impactos en el mercado. Les destacamos a continuación las Notas del Econ. Alex Fuste de Andbank por considerarlas muy asertivas en este complejo planteamiento.

ByteDance (TikTok) rechazó la oferta de Microsoft, la primera empresa que levantó la mano para hacerse con la red social y quizás la novedad es que Oracle ganaba el concurso para hacerse cargo de las operaciones de TikTok

en Estados Unidos, fórmula escogida por la empresa china para evitar la prohibición de la administración Trump de poder operar en territorio de los EUA.

ByteDance y Oracle intentan imitar un caso corporativo similar de 2018 para cumplir con el acuerdo, según el cual Oracle participará como “socio tecnológico” de ByteDance, asumiendo la gestión de los datos de los usuarios de TikTok en Estados Unidos y tumbando la hipótesis de Washington de la cuestión de seguridad nacional por estar esos datos gestionados por una empresa extranjera.

ByteDance argumenta que su negociación es válida, señalando que, en 2018, la empresa china Oceanwide decidió utilizar un proveedor de servicios con sede en Estados Unidos para salvaguardar los datos de todos los usuarios. Es probable que este acuerdo no esté estructurado como una venta directa (aunque Oracle parece estar también negociando una participación en los activos estadounidenses de TikTok).

La administración Trump busca que la empresa Tik Tok se venda a inversores locales y que alguna empresa nacional acabe teniendo una participación mayoritaria de la compañía. Este objetivo genera una fricción sobre el acuerdo emergente entre ByteDance y Oracle (que contempla solo la cesión de la gestión). Trump dijo que no le gustaba la idea (pues ByteDance mantendría una participación mayoritaria en TikTok) y que no estaba dispuesto a firmar hasta que “reciba más información”.

Washington sigue con el goteo y pone en la lista negra a otra empresa tecnológica china SMIC. Un golpe importante que ha movido al grupo industrial de proveedores de fabricación de semiconductores y productos electrónicos SEMI, a escribir al secretario de comercio USA mostrándose en contra de la propuesta de incluir en la lista negra a SMIC, argumentando que sería “perjudicial”, también para la industria estadounidense.

¿China sin acceso a iCloud?: China Electronics Corp. (CEC), de propiedad estatal de China, ingresó al mercado de la computación en la nube por sus temores ante nuevas restricciones de acceso a la tecnología estadounidense. La compañía dio a conocer sus servicios de “nube electrónica de China”, que utilizarán hardware desarrollado por Tianjin una de sus filiales (Phytium Information Technology) que “y ejecutará su propio sistema operativo, llamado Kylin, y desarrollado en el país. Otra muestra de cómo las tecnológicas chinas están siendo desplazadas de las plataformas más usadas en Occidente.

WeChat: El departamento de Justicia de los EE. UU. anunció que, de momento, los usuarios de WeChat no enfrentarán sanciones civiles o penales, incluso en el caso de que los EE. UU. acaben prohibiendo la aplicación de mensajería de propiedad china durante las próximas semanas. El secretario de Comercio, Wilbur Ross, publicará la nueva regulación al respecto el domingo para aclarar qué transacciones de WeChat estarán prohibidas.

NVDA empuja para comprar la británica Arm Holdings, y China advierte del peligro: En su impulso por “separar” a China en la esfera tecnológica, Washington promueve todo tipo de acciones corporativas, y la posibilidad de que el fabricante británico de chips (ARM Holdings) se convierta en una filial de Nvidia (por US\$ 40bn) preocupa a China, porque ARM controla la arquitectura de instrucciones CPU (ISA) más utilizada del mundo. Los chips basados en la arquitectura de ARM están integrados en más del 90% de los smartphones del mundo. Esto genera nerviosismo en China (y dicho sea de paso, también en Europa)

Acusación de la fiscalía a individuos chinos por piratería e injerencia social: Los EUA ha acusado a cinco residentes chinos por un supuesto ejercicio de

piratería que abarca objetivos desde que van desde empresas hasta sujetos relacionados con el denominado activismo pro-democracia. Los fiscales federales anunciaron que los ciudadanos chinos habían sido acusados formalmente de piratear más de 100 empresas en Estados Unidos y en el extranjero.

Visados a ciudadanos chinos: El Departamento de Estado de EE. UU. ha revocado en el mes los visados de más de 1.000 ciudadanos chinos para suspender la entrada desde China de estudiantes graduados e investigadores considerados riesgos de seguridad. El jefe del Departamento de Seguridad Nacional de EE. UU. dijo que "Washington esta bloqueando las visas para ciertos ciudadanos chinos para evitar que roben o se apropien de investigaciones sensibles".

Soja y política: China, en medio de toda esta tensión empresarial y tecnológica, ha más que duplicado sus compras de soja proveniente de los EUA desde agosto. Esta materia prima parece ser una de las pocas herramientas diplomáticas que le quedan a Beijing para ejercer presión sobre Washington. No vincularíamos tanto el aumento de las compras en el marco del acuerdo comercial de la Fase Uno (que efectivamente indican que China necesitaría aumentar sus compras de soja para cumplir con su parte). Pensamos que la medida probablemente tendría la intención de resaltar la influencia de China en un momento en que Trump busca el apoyo de los estados agrícolas antes de las elecciones de noviembre.

Termina la nota el Econ. Fuste indicando que en base a todo lo anterior, el sospecha que China estaría perdiendo la partida, en su reciente inclinación hacia una política de Yuan fuerte. EL SCMP chino sugirió recientemente que Beijing se había movido hacia una política de Yuan fuerte para "desarrollar un modelo económico más doméstico", lo que en lenguaje llano significa que Beijing no ve un futuro brillante para su sector exportador, al que parece asignar, ahora, un papel secundario. ¿Porqué será?



Esta semana publiqué un artículo en la red social LinkedIn titulado "Una Obligación Moral de los Maridos."

Me refiero en el artículo a la importancia que tiene a nivel familiar, el tomarse el tiempo para conversar abiertamente sobre temas sensibles que generalmente se evitan pero que tienen el potencial de afectar el destino del patrimonio familiar en el futuro.

Como Asesor Financiero Independiente, he tenido que lidiar en varias ocasiones con situaciones familiares complejas, como puede ser un divorcio traumático o el fallecimiento repentino de uno de los cónyuges. Es por ello que siempre mi enfoque y aproximación de servicio tiene un sesgo hacia la familia, procurando que tanto el cónyuge que lleva la batuta de las finanzas de la casa como la esposa e incluso los hijos conversen sobre las finanzas familiares y acuerden juntos con el acompañamiento profesional pertinente medidas de protección y contingencia patrimonial.

Les invito a que lean el artículo visitando el siguiente vinculo

[https://www.linkedin.com/pulse/una-obligación-moral-de-los-maridos-andrés-a-arráiz-santana?](https://www.linkedin.com/pulse/una-obligación-moral-de-los-maridos-andrés-a-arráiz-santana?lipi=urn%3Ali%3Apage%3Ad_flagship3_feed%3BCLO%2FWqLsQFSvq0JKbKHpA%3D%3D&licu=urn%3Ali%3Acontrol%3Ad_flagship3_feed-article_description)  
[lipi=urn%3Ali%3Apage%3Ad\\_flagship3\\_feed%3BCLO%2FWqLsQFSvq0JKbKHpA%3D%3D&licu=urn%3Ali%3Acontrol%3Ad\\_flagship3\\_feed-article\\_description](https://www.linkedin.com/pulse/una-obligación-moral-de-los-maridos-andrés-a-arráiz-santana?lipi=urn%3Ali%3Apage%3Ad_flagship3_feed%3BCLO%2FWqLsQFSvq0JKbKHpA%3D%3D&licu=urn%3Ali%3Acontrol%3Ad_flagship3_feed-article_description)

Me encantará conocer sus impresiones a este artículo. Envíenme su feedback a mi correo [andres@gestionpatrimonial.net](mailto:andres@gestionpatrimonial.net) y si quieren agendemos una llamada para conversar del tema. Este pudiera ser un primer paso en la desactivación de un potencial problema a futuro.

Estoy seguro que muchas damas que lo lean me lo van a agradecer, y eventualmente hasta algunos maridos también...

Les deseo un feliz fin de semana.

AAA

**En Gestión Patrimonial acompañamos profesionalmente a nuestros Clientes en la gestión de sus relaciones financieras y en la toma de sus decisiones inversión, para así proteger y asegurar el crecimiento su legado familiar.**



---

Copyright © 2019 - Gestión Patrimonial, All rights reserved.

Contacto: [Info@gestionpatrimonial.net](mailto:Info@gestionpatrimonial.net)

Boletín Semanal de la Firma - Suscripción para Clientes y por Cortesía a Listado Privado

Si no desea recibir nuestras publicaciones haga click aquí:

[unsubscribe from this list.](#)