

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

La Entrega del AAA Newsletter de la semana pasada, la #293 recibió muchísimos comentarios de nuestros Clientes y Suscriptores. El artículo insertado en el boletín también circuló en nuestras redes sociales siendo compartido y comentado por no pocas personas. Muchas gracias. Nos gusta recibir feedback e interactuar con Ustedes.

Esta semana gracias a la invitación de nuestros amigos de Goldman Sachs a su ciclo de conferencias exclusivas denominadas "The Way Forward", escuché las opiniones e informaciones mas relevantes del tema de la pandemia, nada menos que de boca del Gerente General del Hospital de Massachusetts; y los CEOs de las empresas farmacéuticas mas activas del momento: Eli Lilly y Moderna.

Impresionante ver como estas dos empresas, han logrado concretar logros científicos críticos en estos últimos 6 meses que normalmente hubiesen tardado 6 años. Al final, no obstante la incertidumbre que aún persiste entorno al comportamiento del virus y sus mutaciones, los esfuerzos y ensayos para la producción de vacunas efectivas que nos lleven a la total inmunización nos brindan esperanzas de que esta pandemia la superaremos muy pronto. Me quedo con una afirmación de Dave Ricks, CEO de Eli Lilly, quien nos aseguró: La Ciencia va a ganar esta batalla!

También en la semana asistimos, por cordial invitación de Becon Investment Management, al lanzamiento del nuevo fondo de Neuberger Berman 5G Connectivity Fund. "La revolución del 5G cambiará nuestras vidas drásticamente en aspectos como la salud, lo cotidiano, los medios de transporte, inteligencia artificial, robótica y muchas cosas más..."

Este fondo se enfoca en tres ámbitos concretos (ver figura abajo) que nos presentan oportunidades de inversión muy interesantes:

- La infraestructura de comunicaciones
- Los dispositivos que se nutren de Internet
- Las aplicaciones y servicios

El proceso de análisis y selección de los activos, la búsqueda de valor en sectores que se relacionan inexorablemente con el futuro y una aproximación distinta por parte de los gerentes de este fondo, ingenieros industriales a diferencia de financieros tradicionales no llamaron la atención.

Será muy interesante ya que vamos a estar comparando su performance real con otro fondo muy similar que maneja JP Morgan, el Innovador Strategy Fund, el cual también se concentra esencialmente en los mismos segmentos y su metodología de inversión es distinta.

En fin, para aquellos inversionistas que quieren diversificar sus carteras de inversión con alternativas de inversión que tienen que ver con lo que estará

sucedido en el mundo dentro de 10 o 15 años en función al desarrollo de nuevas tecnologías, es hora de contactarnos para coordinar su abordaje.

5G Thematic Universe

Focusing on Three Key Buckets of Investment Opportunities

Network Infrastructure

- Base station
- Small cells
- Data centers
- Optical networking



IoT Devices

- Sensors
- OLED displays
- Mobile processors
- Radio frequency components



Applications & Services

- Cloud
- Software
- Network security
- Emerging services



For Professional Client Use Only

WELLS FARGO BANK 8

Estamos cerrando otra semana de altísima volatilidad, marcando así la tercera consecutiva donde hemos podido constatar salidas importantes de fondos de las acciones americanas del sector tecnológico, es decir, todos el mundo salió a vender sus posiciones es en las empresas que hasta hace muy poco vanagloriábamos como las mas interesantes.

Para puntualizar de cuanto estamos hablando, fueron más de 25 billones de dólares el monto liquidado a septiembre 23 de acuerdo al Bank of America y EPFR Global data, lo que reversó las entradas o inversiones récords que veníamos viendo desde hace varias semanas. Los inversionistas se salieron del sector ante una percepción de riesgo deteriorada ante la falta de un acuerdo político para continuar con la política de estímulos fiscales y monetarios que según venimos reseñando desde hace semanas resulta esencial en estos momentos en que la economía mas importante del planeta todavía lucha para vencer los efectos de la pandemia.

¿A donde van estos dineros? Pues mucho va al sector de renta fija y otro tanto incluso sale a buscar posiciones en oro que registraron \$1.4 billones en estos últimos días.

Y vale decir que todo esto pudiera ser parte de una necesaria corrección técnica que veníamos advirtiendo desde hace tiempo para ajustar las valuaciones y corregir distorsiones.

Al cierre de la semana, La FED y el Congreso han anunciado que retomarán las conversaciones, por lo que nuevamente cierto aire fresco debería entrar a los pasillos de Wall Street.

Por el lado europeo, los temores de una segunda ola de coronavirus, con nuevas restricciones, siguen siendo los más fuertes. Las bolsas europeas retrocedieron el jueves a pesar del anuncio del BCE de préstamos por valor de 174.500 millones de euros a los bancos de la zona euro en el marco de su TLTRO (Targeted Long-Term Refinancing Operations) a tipos de interés preferentes.

El temor a una parálisis de la economía ha vuelto a cobrar fuerza ante las nuevas restricciones en Europa para combatir la segunda oleada de coronavirus, con el cierre completo. Los inversores se sorprendieron desagradablemente al descubrir que los reclamos semanales por ayudas de

Desagradablemente el hecho de que los reclamos semanales por ayudas de desempleo del otro lado del charco aumentaron de nuevo confirmando el diagnóstico de varios funcionarios de la Reserva Federal de que es probable que la economía de los EE.UU. se deteriore debido a la falta de medidas de apoyo presupuestario del Congreso.

Por el lado de los índices, el FTSE 100 londinense fue el más afectado por el sentimiento bajista, mientras que el Ibex cerró prácticamente plano y en torno a los 6.640 puntos.

Ventas moderadas en los mercados de deuda pública, especialmente de bonos italianos y portugueses. Las rentabilidades del *bund* alemán y del *treasury* estadounidense a 10 años en niveles de -0,50% y 0,67% respectivamente. Subida en la rentabilidad del bono español que se sitúa en 0,25%, y la prima de riesgo se mantiene en torno a los 75 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el euro cayó a 1,16 \$ y la libra esterlina a 1,27 \$. La relación EUR/GBP a 0,91 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, el barril de tipo Brent cerraba en niveles de 41 dólares y el tipo West Texas en torno a los 40 dólares por barril. Leve recuperación en el precio spot del oro que terminaba la sesión en niveles de los 1.870 dólares la onza.

Abajo les mostramos el terrible performance de los tres índices más representativos del mercado en el último mes.



A continuación, les presentamos las **Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial**, quien les recordamos, se trata de un inversionista de larga data que ha navegado demasiadas tormentas a lo largo de su vida manteniéndose no solo a flote sino exitosamente a buen ritmo y que nos trae cada 15 días su visión del estado de los mercados.

Los comentaristas de la bolsa en USA le tienen un nombre al mes de septiembre y es "September Gloom" que traducido sería "septiembre oscuro". Esto sucede porque la bolsa tradicionalmente cae en septiembre frecuentemente porque la incertidumbre y malas noticias se acumulan en esta época.

Este septiembre parece que seguirá la tradición. Algunas de sus causas son:

- La negociación sobre un nuevo estímulo por parte del congreso esta estancada. El estímulo anterior esta caducando y hay muchos que no pueden pagar sus hipotecas o sus alquileres.
- El desarrollo de una vacuna contra el COVID19 va paso a paso.
- La división partidista y del pueblo norteamericano continua creciendo y ahora aumentada por el posible reemplazo inmediato de un juez de la corte suprema en manos del senado republicano y opuesto por el partido demócrata. Ni siquiera se han puesto de acuerdo para aprobar los fondos

inmediatos para que el gobierno pueda funcionar.

- La violencia racial en algunas ciudades.
- La anticipación de los debates presidenciales.
- La concentración de valor en algunas acciones tecnológicas que no se puede sostener.

La defensa mayor contra una segunda gran bajada de la bolsa sigue siendo el FED con su política e mantener intereses bajos por mucho tiempo y su llamada a un segundo estímulo por parte del congreso, pero no debemos esperar que la polémica fuerte entre republicanos y demócratas disminuya y que bajen las tensiones.

Yo pienso que esta es la corrección que se esperaba después de un repunte muy rápido y que de aquí a las elecciones hay que tragar y aguantar hasta que haya mas definición política y sepamos hacia donde marcha el país.

Mi estrategia sigue siendo la de tener efectivo suficiente para cubrir gastos a largo plazo y ser muy cauteloso con cualquier inversión especulativa. Creo que de noviembre al fin de 2021 se producirá un repunte pequeño de los índices bursátiles y que vale la pena seguir invertido en proporciones conservadoras por la poca rentabilidad de los valores de renta fija.



Cerrando esta entrega y entrando en el ámbito político de cara al proceso electoral americano, el cual sigue generando nerviosismo en los mercados en la medida que nos acercamos a noviembre, destacamos y suscribimos muchos de los comentarios de Alvaro Bustamante de Goldman Sachs:

A menos de 50 días para las elecciones, Biden parece que tiene una clara ventaja de 6-7% a nivel nacional y 4-5% en los estados bisagra. La predicción de FiveThirtyEight da a Biden un 76% de probabilidades de victoria, y los mercados de apuestas un 50-60%.

Según Bustamante, tres temas van a determinar la respuesta al resultado electoral:

- La posición agregada de la política fiscal y el tamaño del déficit,
- El entorno fiscal y regulatorio, y
- La política exterior.

Una victoria de Biden en Congreso y Senado debería llevar aparejada una política fiscal más laxa que una victoria de Trump o un gobierno dividido. La campaña de Biden ha prometido también una reversión de los recortes de impuestos de 2017 para las compañías, y la regulación en sectores como tecnología, energía podría cambiar con un gobierno Demócrata.

Por último, a nivel política exterior, esperaríamos unas formas muy diferentes bajo una administración Biden, con mayor coordinación con los aliados tradicionales de EEUU.

Además de los temas puramente políticos, existe la posibilidad de incertidumbre derivada del recuento. Ya que muchos americanos piensan votar

por correo, puede que no haya un ganador claro de forma inmediata, ya que algunos estados no permiten un recuento temprano del voto por correo, y puede llevar días.

Ayer por ejemplo, los medios reseñaban con cierto morbo amarillista la rueda de prensa del presidente Trump quien ante la pregunta de si aseguraba la transición pacífica del poder en caso de perder, respondió que primero tendría que revisar muchas cosas, refiriéndose a las fallas y trabas que han identificado como relevantes en los procesos de voto por correo, donde los conteos pueden tomar más días de lo esperado.

Una victoria total de los Demócratas, retomando las observaciones de Bustamante, presentaría una situación complicada para el mercado en EEUU. Por un lado la potencial subida del impuesto de sociedades es la consecuencia más directa. Pero por otro el posible plan de gasto fiscal, unido a una política exterior más predecible supone un cierto contrapeso.

Aunque el efecto neto es algo negativo en conjunto, existe una gran incertidumbre al respecto, algo reflejado en los mercados. Como en 2016, cambios en las percepciones tras los debates presidenciales pueden servir de barómetro, pero también hay que tener en cuenta que, como en 2016, la reacción inicial puede revertirse de forma rápida.

Igualmente, pensamos que una eventual victoria de Biden aceleraría el debilitamiento del dólar. Si los impuestos por ganancias de capital van a ser incrementados en USA pues muchas inversiones buscarán otros destinos con la consecuente venta de la divisa verde.

Por último, el destacado analista sostiene que una aproximación más multilateral a la política exterior debería favorecer a ciertas monedas versus el dólar, como por ejemplo el yuan.

Nosotros pensamos que aún existen buenas posibilidades de que Trump repunte en las encuestas y en el voto popular sobre todo después de los debates, por lo que insistimos, aquí nada está escrito en piedras. En la próxima entrega analizaremos con más detalle los chances de Trump.

Por lo pronto, que tengan 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.

This email was sent to <<Email Address>>
[why did I get this?](#) [unsubscribe from this list](#) [update subscription preferences](#)
Gestion Patrimonial - Colinas de Valle Arriba - Caracas, Miranda 1080 - Venezuela

