

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Se subió la gata a la batea... El presidente Trump ha salido positivo al virus chino!

Sin grandes noticias durante toda la semana, pensábamos que la cerraríamos sin mayores sobresaltos.

Tanto en Europa como en EEUU, los mercados de valores cerraban la sesión de ayer al alza con la esperanza de un nuevo plan de estímulo acordado en el congreso estadounidense. Como hemos venido reseñando, este aspecto es crucial en este momento y ya los políticos han alargado demasiado la espera.

Las discusiones entre demócratas y republicanos estarían avanzando. La sorpresiva desaceleración del índice de actividad manufacturera ISM en EEUU fue compensada con una sorpresa positiva en el frente del empleo. Aún así, el mercado se aferra a la esperanza de un nuevo plan de apoyo en la principal economía del mundo. Compras moderadas en los mercados de deuda pública.

Por el lado de las divisas, el euro cerraba sobre los 1,17 dólares y la libra esterlina cerca de los 1,29 dólares. La relación EUR/GBP sobre las 0,91 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, precios del crudo sin grandes cambios. El barril de tipo Brent a 41 dólares y el tipo West Texas a 38 dólares por barril. El precio spot del oro cotizaba al cierre sobre los 1.900 dólares la onza.

De nuevo, todo parecía normal pero la noticia dada anoche por el mismo presidente pudiera cambiar radicalmente el panorama.

En principio se esperaba un proceso de vuelo rápido de flujos de fondos y capitales hacia activos refugio dada la percepción de mayor riesgo e incertidumbre que esta variable pudiera disparar. Su impacto en el proceso electoral que se avecina pudiera ser determinante. Ya los índices asiáticos empezaban a mostrar esta tendencia: el MSCI Asia Pacific Index esta negativo 0.3% y el índice Topix de Japón ajustaba mas de 1%. En Europa el Stoxx 600 bajaba 0.7%.

Mientras redactamos esta entrega, los tres índices americanos confirman lo que venimos indicando, marcando tendencia a la baja en volúmenes importantes. Abajo les presento la gráfica de performance de éstos tres índices para los últimos 30 días, verificando lo que históricamente siempre sucede: el mes de septiembre, ya lo anticipaba nuestro Oráculo en la entrega pasada, siempre ha sido negativo.

El mercado estaba cuestionando y debatiendo sobre el comportamiento de las tasas de interés y el rendimiento de los activos en función a los resultados de las elecciones. Algunos proyectaban las posibles medidas de un Congreso

dividido y otros aseguraban lo contrario, anticipando mayoría tanto en Congreso como en el Senado, como contrapartida de una eventual victoria de J. Biden en la presidencia, propiciando una subida de tasas basado en un inclemente aumento del gasto público.

Pero ahora, habrá que revisar de nuevo todos los escenarios posibles.



Comentaba con algunos allegados, luego de ver el caótico primer debate presidencial, que los grandes ganadores fueron Rusia y China.

La moderación en mi criterio fue quizás lo peor de todo, juzgando y cuestionando en la medida que iba formulando sus preguntas hacia el Presidente Trump y por el otro lado, evitando temas espinosos al referirse al expresidente Biden. El formato y el moderador sin duda alguna deberán ser cambiados si es que la comisión de debates que se diseñó a tal efecto quieres que alguien vuelva a sintonizar el importante programa.

Y hablando de China, es conveniente repasar como evoluciona su economía y el estado del potencial conflicto comercial, que ahora con el contagio de Trump, pudiera tomar nuevos y peligrosos senderos :

En los resultados publicados de Agosto, las empresas industriales en China han mostrado una evolución en beneficios del +19.1% y/y. Los medios Chinos –la mayoría controlados por el estado- han venido destacando su impresionante proceso de recuperación luego de la pandemia, como regocijándose de sus logros en comparación con Estados Unidos donde la economía lucha para vencer la crisis.

La prohibición de Trump sobre TikTok fue bloqueada temporalmente: El juez de distrito Carl Nichols otorgó una orden judicial preliminar contra la prohibición de Trump de bloquear las operaciones de TikTok, negándose a otorgar una orden judicial contra la fecha límite de noviembre para la venta de la compañía.

ByteDance (matriz de TikTok) solicitó la suspensión de la orden de Trump de sacar a TikTok de las tiendas de aplicaciones estadounidenses, a menos que la compañía vendiera una participación mayoritaria en sus operaciones estadounidenses a un comprador nacional.

Por otro lado, un nuevo paso en la lucha de Washington contra las tecnológicas chinas, y que sigue al decisivo paso de prohibir a Huawei acceso a sus proveedores internacionales de chips se vió evidenciado cuando el Departamento de Comercio de Estados Unidos dijo a las empresas norteamericanas por carta que “las ventas de productos americanos a SMIC representaban un riesgo inaceptable, pues podían ser desviadas hacia un uso final militar”.

Desde hoy, todas las empresas americanas requieren licencias especiales para vender productos a SMIC. SMIC es una empresa pública china, la más grande en fundición de semiconductores. Destaca también que desde que la Casa Blanca inició su asedio a esta compañía en Julio, la cotización se ha desplomado un 58%.

Muchos se preguntan si la guerra afectará solo al sector tecnológico o si mas bien, el foco de la presión pudiera trasladarse a otros sectores como el corporativo. Esta semana destacaron noticias sobre el banco HSBC: Las acciones de HSBC subieron cerca de un 10%, recuperándose de un mínimo de 25 años, tras conocerse que su mayor accionista (Ping An Insurance) aumentó su participación apostando porque el golpeado banco volverá a pagar dividendos. Ping An Insurance ha comprado 10,8 millones de acciones para aumentar su participación al 8%, argumentando que sigue "confiando en las perspectivas a largo plazo de HSBC".

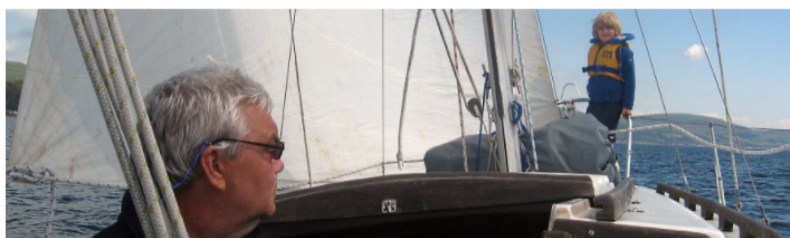
Ping An Insurance es una empresa privada, pero Richard McGregor, autor de *The Party: The Secret World of China's Communist Rulers*, dijo que "la verdadera propiedad de sus acciones no está clara" y que la propiedad de Ping An es una "estructura turbia". De la misma manera, en octubre de 2012, *The New York Times* informó que familiares y socios del Primer Ministro Wen Jiabao controlaban participaciones en Ping An.

Ping An busca administrar \$ 100 mil millones de inversiones en el extranjero: Bloomberg informó que Ping An Insurance está aprovechando para expandir su negocio de gestión de activos en el extranjero a medida que se intensifica la competencia con los participantes extranjeros. El jefe de la sección de mercado de capitales de la compañía y director de inversiones de Ping An Asset Management, se negó a revelar el tamaño actual de la empresa, que excluye el dinero en tierra de los clientes chinos.

Las empresas Chinas ven limitada su capacidad de levantar capital a través de IPOs en USA. Lanzan IPOs en Shaqng hai y Hong Kong: WSJ describió este fin de semana cómo las empresas de más rápido crecimiento de China, y que hasta ahora venían acudiendo a los mercados de EE. UU. para levantar capital, ahora están orientando sus IPOs hacia Hong Kong y Shanghai.

Los datos de Refinitiv mostraron que desde noviembre, ocho empresas chinas que originalmente cotizaron en bolsa en la Bolsa de Nueva York o Nasdaq, han agregado sus cotizaciones en Hong Kong para recaudar 25.6bn de dólares. El ritmo de estas migraciones parciales se ha acelerado este verano, coincidiendo con las tensiones entre EE. UU. y China.

Esta batalla seguirá generando titulares.



Es oportuno, mas allá de lo comentado en la primera sección de esta entrega, profundizar en el último informe de solicitud de ayudas de desempleo como principal indicador del proceso de recuperación de la economía en su lucha contra la pandemia.

Nuevamente Septiembre muchos americanos dejaron de buscar trabajo verificando que los esfuerzos de la economía por recuperarse están intactos.

verificando que los esfuerzos de la economía por recuperarse están intactos. Las nominas en ciudades crecieron en 661 mil nuevos puestos lo cual superó las expectativas de los analistas.

Y esta baja se da a pesar que se registró un ajuste severo a nivel de empleados públicos estatales en el sector educativo, donde comenzando el año escolar, los presupuestos fueron cortados al migrar muchos elementos de la educación a un formato virtual en no pocos estados, lo cual obviamente se tradujo en mas personas siendo despedidas.

Por otro lado, un factor que también nos preocupa respecto al fondo de la situación de desempleo generado por la pandemia es que el reporte convalida que muchos de los que perdieron el empleo han pasado ya muchas semanas o meses sin ubicar uno nuevo. Y bes que se está evidenciando que al permanecer los niños en casa recibiendo educación virtual, al menos uno de los padres ha optado por permanecer también en casa ayudando en este sentido, lo cual ha disparado el indicador de "tiempo de desempleo" que podemos ver en la gráfica que les muestro abajo. Sin duda este detalle no había sido tomado en cuenta.

En todo caso, tasa de desempleo sigue bajando y llega a 7.9%. Se puede decir que la recuperación continúa pero a una velocidad mucho mas baja. Es crucial la aprobación de nuevos estímulos para continuar la senda de la confianza en el gasto. Hoy Nancy Pelosi dejó colar cierto optimismo al afirmar que la nueva condición del presidente probablemente propicie un cambio de postura más a favor de avanzar en los acuerdos.

A solo un mes de las elecciones esta tendencia es monitoreada de cerca por todos y ahora luce mucho más factible la predicción de la FED de cerrar este fatídico año con una tasa de 7,6%.

Sidelined Longer

Americans who are unemployed are jobless for longer period of time



Me complace informar que hemos sido cordialmente invitados a la Conferencia de Tecnología Disruptiva 2021 que organiza **Goldman Sachs** desde hace tiempo y que este año será 100% virtual.

Es un simposio de gran prestigio donde los CEOs de las empresas mas representativas del futuro, desconocidas para la gran mayoría de nosotros hasta ahora, tales como Alan, Auterion, BlaBlaCar, Bolt, Contentful, FlixBus, G-Loot, Glovo, Kahoot, Kry y muchísimas otras, presentan sus últimas innovaciones y proyectos en sesiones de análisis profundo junto al equipo de investigación del banco, en temas variados como el futuro del aprendizaje, la economía digital, el hardware del futuro, las torres e infraestructura, Fintech y software.

Estas sesiones durarán hasta el próximo viernes y de hecho, considerando que

para el final de la próxima semana también estaré comprometido en otros asuntos relevantes, es que les anticipo que no generaré el **AAA Newsletter** sino para el próximo viernes 16.

Cualquier noticia de importancia la estaríamos en todo caso posteando en nuestro canal de LinkedIn así que estén atentos.

Por lo pronto, esperamos que el presidente Trump atraviese su cuarentena exitosamente y salga totalmente recuperado en pocas semanas para que retome con fuerza la campaña. Mientras, veremos el debate de los vicepresidentes el cual seguramente tomará más notoriedad de lo normal ante el panorama de noticias actual.

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.

