

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Algo pasó con la plataforma de envíos masivos que usamos (Mailchimp) que en las últimas dos semanas, ha enviado nuestros correos directamente a su bandeja de SPAM. Por esa razón Usted quizás no recibió nuestras ultimas entregas, entre ellas dos ediciones especiales, una de nuestro Oráculo de Gestión Patrimonial y otra de Especial de Seguros.

Hicimos algunos ajustes en la semana y si está leyendo esta entrega quiere decir que resolvimos... Ojalá

Respecto a la semana en el mercado de valores americano, se van consolidando ganancias moderadas en los reportes corporativos. El Dow Jones sube alentado por unos datos mejores de lo esperado sobre los subsidios de desempleo y la venta de casas de segunda mano mientras continúan las negociaciones sobre el plan de estímulo. El selectivo S&P 500 también avanza, mientras que el índice Nasdaq, que aglutina las tecnológicas más importantes, progresó tímidamente.

Si evidenciamos el alza de las empresas energéticas en las dos últimas jornadas viendo subir el precio del barril intermedio de Texas (WTI) un 1,5 %, hasta los 40,64 dólares. También ascendieron el sector financiero y el sanitario, contrastando con los descensos del inmobiliario y el tecnológico.

En cuanto al desempleo, las solicitudes de subsidio por desempleo bajaron a 787.000 la semana pasada, una cifra mejor de lo esperado que sugiere que la recuperación sigue su curso.

Asimismo, la venta de casas de segunda mano alcanzó el pasado septiembre un máximo no visto en 14 años al situarse en 6,54 millones, lo que supone casi un 21 % más que el mismo mes del año anterior, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios.

Entretanto, los inversores siguieron pendientes de la negociación entre los legisladores y Casa Blanca para alcanzar un acuerdo sobre un paquete de estímulo y confiaron en las palabras de la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi: "Casi estamos ahí".

"Trump esperaba tener un estímulo en estas fechas para mantener el optimismo de los votantes de que el gobierno les protege. Cada día que pasa, más estadounidenses han emitido su voto (unos 40 millones hasta ayer) y el impacto de un estímulo para el presidente Donald Trump es menor", dijo en una nota el analista Ed Moya, de la firma Oanda.

En cuanto a la temporada de resultados trimestrales, los inversores premiaron a importantes firmas como Coca-Cola (1,38 %), AT&T (5,84 %) y Tesla (0,75 %).

Por el lado europeo, vemos como durante la semana, el sentimiento del mercado se ha enfriado en el viejo continente, los inversores están cada vez más preocupados por el fuerte aumento de los nuevos casos de Covid-19. Cada vez más países están endureciendo las medidas restrictivas y, a pesar

de sus esfuerzos por evitar un nuevo bloqueo, los gobiernos pueden encontrarse pronto en una situación en la que esto puede resultar inevitable, como ocurre en Irlanda, donde el “reconfinamiento” general comenzaba la pasada noche.

En este contexto, los principales índices bursátiles de Europa se mantienen en rojo respecto a la semana pasada, las acciones de las empresas más sensibles a un nuevo confinamiento fueron las que más sufrieron en el mercado de valores.

Calma en los mercados de divisas, el euro cerca de los 1,19 \$ y la libra esterlina a 1,31 \$. La relación EUR/GBP a 0,90 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, fuertes caídas en los precios del crudo. El barril de tipo Brent cerraba en niveles de 42 dólares y el tipo West Texas en torno a los 40 dólares por barril. Precio spot del oro sin cambios y en niveles de los 1.910 dólares la onza.



Durante esta semana continuaron generándose los reportes corporativos en el mercado y ciertamente, es menester detenerse a estudiar con mayor rigor los indicadores **fundamentales** de las empresas que van reportando y no dejarse llevar tanto por los análisis **técnicos**. Como saben, los indicadores fundamentales tiene que ver mas con el análisis de los estados financieros de la empresa, la evolución de sus valoraciones en función al análisis de diversos ratios y correlaciones. El análisis fundamental también se enfoca en la gerencia de la empresa y su performance en la oportuna toma de decisiones.

El análisis técnico, por su parte, se basa en el estudio de los volúmenes y tendencias de precios de las acciones cotizadas, con lo cual se definen patrones que sugieren tendencias aprovechables para la toma de decisiones de inversión. Los asesores financieros utilizamos ambas metodologías y algunas otras, para encontrar bases de criterio y poder formular nuestras recomendaciones.

Precisamente, haciendo análisis fundamental nos resalta esta semana la acción del gigante de las telecomunicaciones AT&T (ver abajo su gráfico de análisis técnico), que reportó sorpresivamente un extraordinario trimestre que superó ampliamente varias de las expectativas. Como se trata de una acción que siempre recomendamos mantener en nuestras carteras de inversión por diversas razones, nos adentramos un poco en el detalle:

AT&T reportó una caída de sus ganancias por 5,1% año a año continuando con una tendencia negativa en sus ventas brutas. Sin embargo el numero de suscriptores a varios de sus servicios incluyendo HBO Max se disparó a niveles récord generando un flujo de caja relevante que les permitirá pagar deuda y mantener su excelente política de dividendos.

Ahora bien, los resultados financieros de AT&T no sorprenden del todo a pesar de llegar al finalizar el trimestre a casi 177 millones de suscriptores. Varias de sus líneas financieras aún muestran debilidades crónicas por ventas de servicios que no son repetibles en 2021 y se evidencia no poder aumentar sus ganancias por los servicios inalámbricos aún en un entorno donde el uso de data ha sido muy fuerte.

Al final, la empresa necesita acompañar el crecimiento de sus suscriptores con la posibilidad de generar ingresos de ellos. Reiteramos, generaron buen flujo de caja en el periodo y con ello pagaran deuda lo cual les hacía mucho peso y eso garantiza dividendos -que actualmente rondan el 7%- aún en este entorno tan complejo de pandemia. Anticipamos una tendencia positiva para esta acción de aquí al próximo reporte.



En las Notas Breves, destacan:

El Fondo Monetario Internacional (FMI) modificó su pronóstico de crecimiento mundial para 2020 a -4,4 %, una mejora frente a la perspectiva del -5,2 % anunciada en junio. El FMI ahora espera que las economías avanzadas muestren una contracción del 5,8 % en lugar del 8 %, como se pronosticaba anteriormente, mientras que la perspectiva para los EE. UU. se actualizó al -4,3 % frente al -8 % previsto en junio. Se espera que el PIB caiga un 3,3 % en los mercados emergentes este año, aproximadamente lo mismo que la caída del 3,5 % pronosticada en junio.

La Agencia Internacional de la Energía expresó esta semana que si la pandemia persiste, la demanda de petróleo no alcanzará los niveles de antes de la crisis hasta el 2025.

El desempleo en el Reino Unido se elevó al 4,5 % en agosto, frente al 4,1 % de julio.

El vicedirector de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Richard Clarida, expresó que el PIB podría tardar un año en volver a su nivel de antes de la pandemia.

*The Japan Times* informó que el gobierno de Japón está contemplando estímulos fiscales adicionales para impulsar el consumo atenuado.

El gobernador Andrew Bailey expresó esta semana que el Banco de Inglaterra no está listo para implementar tasas negativas. Los analistas esperan que el Banco de Inglaterra despliegue una flexibilización cuantitativa adicional antes de experimentar con ellas.

Philip Lane, economista jefe del Banco Central Europeo, expresó que el BCE está considerando una meta de inflación al estilo de la Fed, que permitiría que los niveles de precios superaran el objetivo del 2 % del banco central para compensar los largos períodos en los que la inflación no ha alcanzado ese nivel.





Dada la importancia de la demanda anti-monopolio por parte de nada menos el Departamento de Justicia contra una de las empresas favoritas y más prestigiosas del mercado, Google, consideramos adecuado traerles una nota del New York Times que explica el asunto muy bien y genera luces de cara al futuro.

La medida es la primera acción de este tipo contra la compañía y resulta de las investigaciones de los reguladores estadounidenses. La demanda se presentó el martes y acusó a la compañía de abusar ilegalmente de su dominio en la búsqueda en Internet en formas que perjudican a los competidores y a los consumidores.

La demanda es la primera acción antimonopolio contra la compañía, propiedad de Alphabet, que resulta de las investigaciones del Departamento de Justicia, el Congreso y los 50 estados y territorios. Los fiscales estatales y federales han investigado el comportamiento de Google en el mercado de la publicidad en línea. Y un grupo de estados explora un caso de búsqueda más amplio contra Google.

Esto es lo que necesitas saber sobre la demanda.

*¿Qué está pasando en realidad?*

Es un paso contra una sola compañía. Pero también es una respuesta a la cuestión política de qué medidas, si es que hay alguna, deben tomarse para frenar a los gigantes tecnológicos de hoy en día, que tienen el poder de moldear los mercados, la comunicación e, incluso, la opinión pública.

La política determinó el momento y la forma que tomó esta demanda. El fiscal general William P. Barr quería actuar rápidamente para tomar medidas antes de las elecciones, cumpliendo la promesa del presidente Donald Trump de enfrentarse a la Gran Tecnología. Once estados se unieron a la demanda.

*¿Qué fue lo que Google hizo de forma ilegal, según el Departamento de Justicia?*

Este es un caso de defensa de monopolio. El gobierno dice que Google protege ilegalmente su posición dominante en el mercado de la búsqueda y la publicidad con los acuerdos que ha hecho con empresas como Apple. Google paga a Apple miles de millones de dólares al año para que su motor de búsqueda sea la opción por defecto en los iPhones y otros dispositivos.

El Departamento de Justicia también cuestiona los contratos que Google tiene con los fabricantes de teléfonos inteligentes que utilizan el sistema operativo Android de Google, exigiéndoles que instalen su motor de búsqueda como opción predeterminada.

El Departamento de Justicia también investigó el comportamiento y las adquisiciones de Google en el mercado general de la publicidad digital, que incluye búsquedas, visualización en la web y anuncios de video. La publicidad en línea fue la fuente de virtualmente todos los 34.000 millones de dólares de ganancias de Alphabet el año pasado.

Pero el caso de búsqueda es más sencillo, dándole al gobierno su mejor oportunidad de ganar. Para prevalecer, el Departamento de Justicia tiene que mostrar dos cosas: que Google es dominante en la búsqueda, y que sus tratos con Apple y otras compañías limitan a la competencia en el mercado de la búsqueda.

*¿Cuál será la defensa de Google?* En resumen: no somos dominantes, y la competencia en internet está a solo "un clic de distancia".

Esa es la esencia del reciente testimonio ante el Congreso de los ejecutivos de Google. La participación de Google en el mercado de búsquedas de Estados Unidos es de alrededor del 80 por ciento. Pero la compañía dice que es miope mirar solo el mercado de búsqueda "general". Casi la mitad de las búsquedas

de compras en línea, señala, comienzan en Amazon.

Google también dice que los acuerdos que el Departamento de Justicia cita son totalmente legales. Estos acuerdos entre empresas violan la ley antimonopolio solo si se puede demostrar que excluyen a la competencia. Los usuarios pueden cambiar libremente a otros motores de búsqueda, como Bing de Microsoft o Yahoo Search, cuando quieran, insiste Google. Su servicio de búsqueda, dice Google, es el líder del mercado porque la gente lo prefiere.

*¿Cuál es el daño al consumidor cuando el servicio de búsqueda de Google es gratuito?*

El daño al consumidor, argumenta el gobierno, puede resultar de varias maneras. Menos competencia en un mercado significa menos innovación y menos opciones para el consumidor a largo plazo. Eso, en teoría, podría cerrar el mercado a los rivales que recogen menos datos para la publicidad guiada que Google. La mejora de la privacidad, por ejemplo, sería un beneficio para el consumidor.

Los bienes que son gratuitos para los consumidores no están exentos de la supervisión antimonopolio. En el histórico caso de Microsoft de finales de la década de 1990, el gigante del software incorporó gratuitamente su navegador web a Windows, su sistema operativo dominante. Microsoft perdió porque, mediante contratos restrictivos, intimidó a los fabricantes de computadoras personales y a otros para tratar de impedirles que ofrecieran programas de navegación web de la competencia, competencia que podría haber socavado el monopolio de Windows.

*¿Qué sucede después?*

A menos que el gobierno y Google lleguen a un acuerdo, se dirigirán a los tribunales. Los juicios y las apelaciones de estos casos pueden llevar años.

Cualquiera que sea el resultado, una cosa es segura: Google se enfrentará a un escrutinio continuo durante mucho tiempo y habrá que seguir de cerca los detalles de este procedimiento para poder anticipar decisiones de desinversión -de ser el caso- ya que prácticamente está presente en todas las carteras de nuestros clientes.

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.**