

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Luego de los eventos frenéticos de la semana pasada, las aguas parecen volver poco a poco a su cauce, no sin antes dejar en el ambiente un clima de expectativa y tensión ante lo que pudiera venir en cualquier momento en términos de nuevos intentos especuladores por parte de inversionistas minoristas organizados en redes sociales por un lado, y por el otro la generación de nuevas regulaciones o normativas para evitar que se repitan hechos como estos por parte de los Reguladores, quienes han estado en todo momento siguiendo de cerca los hechos.

No obstante, el incremento de la volatilidad en el mercado, incluso la registrada en el mercado de opciones donde las apuestas un tanto más complejas siguen estructurándose de forma peligrosa, no dejan de preocuparme ya que todo ello ayuda a generarse una suerte de burbuja que pudiera reventar. No creo adecuado o prudente tratar de explicar en este boletín las correlaciones de volatilidad y apalancamiento en el mercado de opciones pero sí puedo decirles que esta realidad sigue propiciando tendencias al alza que debemos mirar con cuidado.

Las entidades participantes del mercado desarrollan sus modelos en torno a estas realidades coyunturales y proyectan sus tendencias. En la imagen de abajo, mostramos un interesante modelo elaborado por Bank of America que busca registrar como se viene comportando el sentimiento del mercado alcista versus el bajista y plantea una posible frontera técnica de ajuste a la baja desde el cierre de enero.

Hoy Jueves, las acciones han extendido sus tendencias alcistas impulsadas también por una serie de resultados corporativos que han superado las estimaciones, a la vez que se anticipan señales que el reporte de desempleo americano mostrará señales favorables. Las aplicaciones por ayuda federal bajaron la semana pasada a su nivel más bajo desde noviembre, lo cual pareciera confirmar que ya no habrá más despidos y el efecto de las vacunaciones que se han acelerado pudiera empezar a generar un escenario de inmunización mejor antes de lo esperado. Los innovadores indicadores tecnológicos de alto consumo basados en KPIs y data dura también confirman un alza en las reservas de restaurantes, intención de compras al detal y en general se anticipa un fortalecimiento del consumo en el corto plazo.

Lo anterior como siempre, viene siendo percibido anticipadamente por el mercado. El índice S&P500 sigue mostrando niveles records, gracias a sus sectores de tecnología, financiero y industrial. También el sector de empresas pequeñas registradas en el índice Russell 2000 muestra una subida de casi 2%. El apetito y enfoque de los inversionistas minoristas organizados en redes sociales como Reddit parecen haber volteado la mirada de GameStop para fijarse en el sector de laboratorios y desarrolladores de medicamentos, sin embargo pensamos que el enfoque general de todos los participantes vuelve a estar centrado más en los análisis fundamentales, por lo que en pocos días

veremos quien termina ganando la batalla.

Exhibit 1: SSI is at the closest to a "Sell" signal since the GFC (as of Jan. 31, 2021)



Source: BofA US Equity & Quant Strategy Note: Buy and Sell signals are based on rolling 15-year +/- 1 standard deviation from the rolling 15-year mean. A reading above the red line indicates a Sell signal and a reading below the green line indicates a Buy signal

Del otro lado del charco, vemos que en Europa signos mixtos en las bolsas. Los índices se esfuerzan por prolongar su rebote, mientras la atención de los inversores se ve atraída por la decisión del Presidente de la República Italiana de confiar a Mario Draghi la tarea de intentar formar gobierno.

El Ibex recupera el aliento tras borrar parte de las pérdidas de la semana pasada y cruzar de nuevo el umbral de los 8.000 puntos. Los inversores se debaten entre la poco sorprendente contracción de la actividad de los servicios y el repunte más fuerte de lo esperado de la inflación de la zona euro el mes pasado, con un 0,9% interanual. El anuncio de ADP de que en enero se crearon 174.000 puestos de trabajo en el sector privado en Estados Unidos, tras una pérdida de 78.000 empleos en diciembre, apenas influyó en la tendencia.

El mercado tiene la cabeza en otra parte. El presidente italiano, Sergio Mattarella, ha pedido a Mario Draghi, que ha aceptado, que intente formar gobierno. Recientemente, Giuseppe Conte intentó sin éxito formar un nuevo gabinete tras su reciente dimisión, lo que ha llevado al presidente de la República a recurrir al ex presidente del BCE, mientras intenta evitar a toda costa unas elecciones anticipadas en un momento de crisis política y sanitaria.

Abajo en la imagen les presentamos como siempre, los principales índices y sus rentabilidades al momento: Vean como han mejorado las rentabilidades a un mes en ambos continentes y el índice tecnológico Nasdaq defiende su increíble performance de casi 45% de rentabilidad a un año.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
INDUJIND DOW JONES INDUS. AVG	30,973.45	+249.85	+0.81%	+2.48%	+7.52%	12:48 PM
SPXJIND S&P 500 INDEX	3,858.48	+28.31	+0.74%	+4.26%	+16.95%	12:34 PM
COMPJIND NASDAQ COMPOSITE	13,718.11	+107.57	+0.79%	+8.03%	+44.47%	12:49 PM
NYAJIND NYSE COMPOSITE INDEX	14,951.11	+112.05	+0.76%	+4.00%	+7.84%	12:34 PM
SPTXSJIND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,051.41	+135.50	+0.76%	+2.99%	+2.46%	12:28 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
SXSEJIND Euro Stoxx 50 Pr	3,642.12	+32.37	+0.90%	+2.18%	-2.42%	11:50 AM
UKXJIND FTSE 100 INDEX	6,503.72	-4.10	-0.06%	-1.04%	-12.58%	11:35 AM
DAXJIND DAX INDEX	14,060.29	+126.66	+0.91%	+2.43%	+5.86%	12:30 PM
CAGJIND CAC 40 INDEX	5,608.54	+45.49	+0.82%	+0.35%	-5.50%	12:05 PM
IBEXJIND IBEX 35 INDEX	8,122.60	+109.80	+1.37%	+0.29%	-15.06%	11:38 AM

La semana pasada tuvimos el gusto de atender como siempre la prestigiosa Conferencia de Perspectivas 2021 del Grupo de Estrategias de Inversión de **Goldman Sachs**.

En esencia, el equipo de análisis y gestión de banca privada espera un repunte del crecimiento global al 5.3% en 2021, tras una caída del 4.1% en 2020 (como comparativa, el consenso espera un 5.2% y nuestro departamento de análisis institucional, Global Investment Research, espera un 6.4%, muy por encima del consenso).

Resaltan aspectos de la política monetaria por un lado y el tratamiento del deficit fiscal para USA y Europa por el otro, lo que llevarán a unos aumentos de deuda pública del 20% en la zona Euro y del 30% en EEUU, y casi un 40% en Reino Unido.

Para GS, la inflación no va a ser un problema en el corto plazo, debido a la capacidad ociosa que se ha generado en las economías, en torno a un 6% del PIB, a pesar de que el aumento del desempleo ha sido contenido a nivel mundial. Puede que para la segunda mitad del año presenciemos un ligero repunte pero será transitorio.

Muy interesantes sus predicciones en términos de las rentabilidades para los distintos tipos de activos de renta fija y variable. Para conocer el detalle de estas informaciones, así como otras estimaciones en materia de tipos de interés, resultados corporativos y valoraciones actuales del mercado, no deje de contactarme para pasarle la información y si lo desea conversar al respecto.

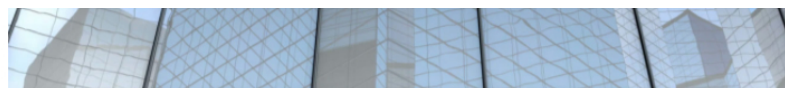
Estoy seguro que le convendrá conocer las recomendaciones tácticas de inversión de este monstruo de las inversiones globales.

Lo cierto es que las proyecciones sugieren que los retornos futuros van a ser mas bajos que los que hemos disfrutado en el pasado. No obstante, los eventos del 2020 han reforzado la tesis de mantenerse invertido en el mercado a largo plazo sin tomar tanto en cuenta los eventos que suceden en el mismo cada semana.

Goldman Sachs nos reitera que estamos en las primeras etapas de una expansión económica que debería durar años, y esto debería apoyar retornos modestos pero positivos en la renta variable, retornos además superiores a los de la renta fija o el efectivo.

También la Firma presentó informes muy interesantes sobre los avances del proceso de vacunación y la lucha contra el Covid19. En general perciben avances muy positivos e in causa destacan como las hospitalizaciones empiezan a proyectarse a la baja, lo que propicia un escenario positivo. Si desea recibir estos informes, no dude en contactarme por email y con gusto se los hago llegar. A fin de cuentas los riesgos mas importantes del 2021 siguen girando en torno al desarrollo de la pandemia y los esfuerzos de la humanidad por dominarla.





En este bloque, les traemos como siempre las *Noticias Breves* de nuestros aliados de **MFS Funds**.

La economía estadounidense se expandió a una tasa anualizada del 4% en el último trimestre de 2020 y se contrajo un 3,5 % en total durante el año, su peor desempeño desde 1946.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, expresó esta semana que el cambio climático puede tener implicaciones para la política monetaria debido a los riesgos subyacentes para los activos que el BCE compra en el marco de su programa de compra de activos y las garantías proporcionadas por las contrapartes para sus operaciones.

El Reino Unido retrasará la apertura económica completa hasta que los mayores de 50 años de edad hayan recibido dos dosis de la vacuna. Se espera que la reapertura comience en abril, con restricciones similares a las del verano de 2020.

Debido a los problemas de producción, los suministros de la vacuna de AstraZeneca han quedado muy por debajo de las expectativas en Europa, lo que ha llevado a la UE a emitir una prohibición de las exportaciones de vacunas producidas en Europa. La escasez ha obligado a Francia y España a suspender parcialmente sus programas de vacunación, lo que podría retrasar la reapertura de sus economías.

Las empresas que cotizan en la bolsa de los EE. UU. han realizado 80 ofertas de acciones de seguimiento en el 2021, con lo cual han recaudado más de \$16 000 millones. Ambas cifras constituyen lecturas históricas para este punto del año. A nivel mundial, las empresas han recaudado más de \$400 000 millones en deuda y títulos de renta variable en menos de un mes.

El Senado de los EE. UU. confirmó a Janet Yellen como secretaria del Tesoro.

El presidente Biden firmó tres órdenes ejecutivas encaminadas a combatir el cambio climático, incluida una moratoria sobre las nuevas perforaciones en busca de petróleo y gas en tierras federales.

Por último, con informes del 36 % de las empresas integrantes del Índice S&P 500 para el cuarto trimestre de 2020, el cálculo integrado de ganancias por acción (que combina los datos informados con pronósticos para las empresas que aún no anunciaron sus resultados) muestra que el crecimiento de las ganancias se sitúa en 2,5 %, mientras que las ventas crecieron de un 1,6 % en comparación con el mismo trimestre del año pasado, según datos de FactSet Research. Alrededor del 85 % de las empresas están superando los cálculos de los analistas este trimestre, en comparación con el típico 75 %.

Sigo destacando la resiliencia del sector corporativo americano y su capacidad de adaptarse y sobre pasar las adversidades mediante la innovación y el uso aplicado de las nuevas tecnologías. Esta será la clave para esperar un futuro promisorio para todos.

Feliz fin de semana largo.

AAA

En Gestión Patrimonial acompañamos profesionalmente a nuestros Clientes en la oportuna y eficiente gestión de sus activos financieros y relaciones bancarias, para así asegurar la preservación de su legado familiar.