

The AAA Newsletter

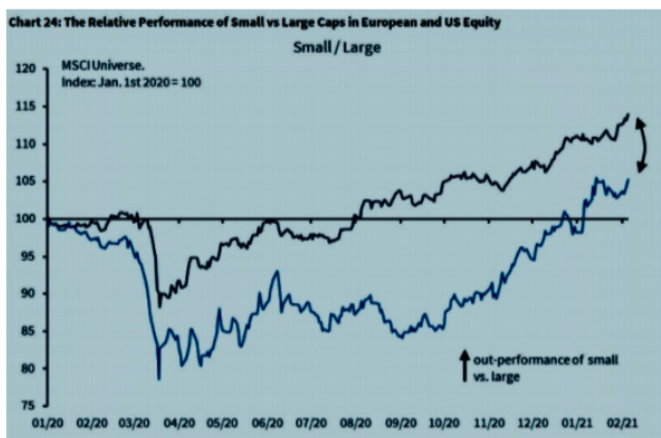
Por Andrés A. Arráiz

En momentos en que la inflación está siendo vigilada de cerca por los inversores, quienes temen que los planes de estímulo y la inminente recuperación económica hagan subir demasiado los precios y por ende obliguen a la FED, el banco central estadounidense, a subir los tipos de interés, las cifras de inflación eran el gran acontecimiento del día de ayer. Afortunadamente, dieron algo de tranquilidad a los inversores, al menos a corto plazo.

Sin embargo los índices acusaron en la semana cierta tensión tras la repentina subida de los precios del crudo al anunciarse una reducción de estas existencias a más de 61 dólares el barril, colocándose el crudo Brent en su nivel más alto en poco más de un año. La semana pasada, la OPEP dijo estar dispuesta a hacer más para darle equilibrio a la oferta y la demanda de petróleo "sin demora" en un mercado aún deprimido por la crisis.

Por su parte, la Agencia Internacional de Energía recortó sus pronósticos de consumo de petróleo para 2021 en 200 mil barriles por día en función a un proceso pandémico que según ellos se resiste y mantendrá la actividad económica en niveles bajos. La Comisión Europea también revisó a la baja sus expectativas de crecimiento en la zona Euro a 3.8%. Las limitaciones para viajar continúan en pie y ello influirá en las mediciones. Todo va a depender del avance de los procesos de vacunación a nivel global, con aquellos países que dependen del turismo haciendo énfasis en avanzar más rápido. Es una dinámica compleja pero creo que se le tiene tomado el pulso. Sin duda, anticipo la creación de un pasaporte de vacunas.

Por lo pronto el presidente de la FED ayer indicó que su preocupación está enfocada en el mercado laboral donde no ha visto fortaleza en el proceso de creación de nuevos empleos. Reiteró que mientras se observe esta fragilidad las políticas de ayuda monetaria deben mantenerse e irse adaptando hasta que se valide un progreso sustancial importante, tanto a nivel de empleos como en función a niveles de inflación controlados.



Con todo y las dudas, la sensación de optimismo está aún prevaleciendo. Como vemos en la imagen de arriba, en ambos lados del océano los mercados se correlacionan positivamente incluso entre los sectores de empresas grandes y pequeñas.

De nuevo, el avance del proceso de vacunación, a pesar de ciertos retrasos que se han evidenciado aún en los países más avanzados, ni la evolución de nuevas cepas del virus han desanimado este sentimiento de mercado. Vacunación que avanza inexorablemente, con una inmunidad que se daría primero en Reino Unido y EE UU, seguidos de Europa y Canadá, y finalmente alcanzaría a los países emergentes hacia 2023.

Y otra variable muy importante que viene a sumar al optimismo tiene que ver con los beneficios empresariales que se vienen reportando. Hasta la fecha, el saldo de empresas alcanzando y sobrepasando sus objetivos de crecimiento puede calificarse de positivo.

Así, entre las empresas americanas, con más de un 30% de los beneficios publicados el 78% de las compañías batieron las estimaciones. La muestra es todavía escasa en Europa, pero como plato de entrada valga el ejemplo de los bancos, que han mejorado unas previsiones desastrosas.

Buen saldo en EE UU, con unas tecnológicas que no decepcionan. En lo que llevamos de 2021 las ganancias imperan en todos los índices de renta variable, más marcadas entre los emergentes y algunos de los rezagados en 2020 (p.e. Reino Unido), con escasos sectores en números rojos.

Pequeñas y medianas compañías destacan sobre las de mayor capitalización, y lo hacen a lo largo de los distintos estilos de inversión y geografías. Siguen procurando para los clientes el diseño de carteras equilibradas. No se advierte aún una rotación desde la tecnología sino que son otros sectores los que se incorporan a la mejora.

No me preocupa por ahora la inflación. He visto sorpresas al alza en los IPCs en Europa y Japón, expectativas de precios más altos en las encuestas de confianza manufacturera americanas o mejora de las previsiones de inflación desde el Banco de Inglaterra, pero no hay fuerza aún que empuje los precios de manera importante.

Como indiqué antes, la tendencia alcista del petróleo u otras materias primas pudiera jugar en contra en mediano plazo e impulsar precios pero los bancos centrales parecen mantenerse ajustados a su política de no propiciar cambios en el corto plazo. Los riesgos son inflacionistas pero también deflacionistas, indicó uno de los directores de la FED en la conferencia de ayer.

Si la inflación no sienta mal a la renta variable, no ocurre lo mismo con todo el sector de renta fija. Aproximaciones flexibles y dinámicas, más que direccionales, resultan obligadas este año en la renta fija. El segmento de bonos gubernamentales es el más directo y negativamente afectado.

Entre los bonos de países desarrollados, el entorno de tasa de interés en mínimos hace que los bajos cupones no compensen ese riesgo de rentabilidades al alza. Habrá que explorar bonos de menor calidad crediticia (como el High Yield americano) o entre los emergentes (Asia y Brasil), sin olvidar oportunidades puntuales dentro de los bonos periféricos.

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	31,328.73	-109.07	-0.35%	+1.03%	+7.01%	1:57 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,907.84	-2.04	-0.05%	+2.85%	+16.38%	1:42 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,993.22	+20.68	+0.15%	+7.34%	+45.17%	1:57 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,269.27	-4.63	-0.03%	+2.22%	+8.70%	1:42 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,396.29	-61.49	-0.33%	+2.56%	+3.48%	1:37 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
IXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,671.68	+23.31	+0.64%	+1.41%	-4.03%	11:50 AM
UKGX:IND FTSE 100 INDEX	6,528.72	+4.36	+0.07%	-3.97%	-12.94%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	14,040.91	+107.94	+0.77%	+0.75%	+3.03%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	5,669.82	-0.98	-0.02%	+0.13%	-6.36%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,037.60	-27.80	-0.34%	-3.83%	-18.67%	11:38 AM

La tendencia de los mercados durante esta semana es a la baja.

Las últimas sesiones así lo han indicado a pesar que los volúmenes no son altos, lo que sugiere que los inversionistas institucionales están observando los acontecimientos y mantiene prudencia para entrar o salir de manera importante.

En mitad de la jornada de hoy jueves, destacan las acciones financieras con tendencia positiva y retrocede el petróleo y el oro. Las tecnológicas avanzan levemente pero en general estamos en niveles parejos en lo que va de semana. Luego de un arranque fuerte y positivo en el mercado de renta variable en Febrero, observamos una suerte de pausa en el empuje del mercado lo que sugiere que todos están analizando la próxima jugada.

El dólar se ha mantenido estable y el Bitcoin subió por encima de \$47.000. En Asia varios mercados cerraron anticipándose al feriado del Nuevo Año Lunar. Increíble recordar que por estos días hace apenas un año, nadie sabía lo que estaba a punto de explotar en Wuhan...

En la imagen de arriba, como cada semana les muestro la tabla al momento de escribir estas notas con el performance de los índices más representativos, donde todavía verificamos rentabilidades positivas a un mes vista en todos los mercados e incluso verificamos como el Nasdaq (acciones tecnológicas) se mantiene en verde. Sin embargo, como ya referimos, yo anticiparía un cierre de semana de ajustes mañana viernes.

El Dato de la Semana:

Como ya saben, múltiples vacunas ya han superado las pruebas de rigor y han sido autorizadas para su distribución inmediata. Otras todavía están en estudio y tratan de acelerar el paso.

El proceso de creación de una vacuna es un asunto de meses, pero éstas han sido creadas durante la pandemia en cuestión de meses y ahora millones de dosis de múltiples laboratorios salen al mercado a pelear contra el Covid19. No se trata solo de salvar vidas dado que los gobiernos han invertido billones de dólares en este colosal propósito y los inversionistas del mercado están atentos para precisar oportunidades de inversión que se desprendan de este planteamiento.

Si me mandan un correo, les enviaré de vuelta con gusto un listado de las siete empresas del sector farmacéutico que ya han sacado vacunas al

mercado ó que aún están en la carrera por sacarlas y que pudieran estar sorprendiendo a todos en breve plazo.

Ya saben que siempre estoy atento a agendar una llamada via Zoom para conversar de estos temas y explorar la mejor manera de servirle en sus necesidades de asesoría financiera independiente. No dude en contactarme y dé ese paso que tanto ha pensado.



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

Philip Lane, economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), afirmó que comprar acciones o bonos de banco no forma parte del conjunto de herramientas del banco central.

Andrew Bailey, el gobernador del Banco de Inglaterra, informó a los bancos que se preparen a nivel operativo para la posibilidad de tasas de interés negativas, pero insistió en que tales preparativos no son una señal de que vaya a necesitarse una política de ese tipo.

La población de Japón se contrajo en una cifra histórica de 420 000 en 2020, ya que la pandemia interrumpió el flujo de trabajadores extranjeros. La población del país cayó por 12.º año consecutivo.

Allison Lee, presidenta en ejercicio de la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos, indicó que no ve indicios de un riesgo sistémico por los recientes vaivenes en las acciones que son populares entre operadores minoristas de los tableros de mensajes de Internet.

El Fondo Monetario Internacional recortó su previsión de crecimiento económico de la Unión Europea este año en un 1 %, a 4,2 %. Expresó que el ritmo de vacunación en la UE sigue estando muy por detrás de los EE. UU. y el Reino Unido, y podría dar lugar a un resurgimiento de movimientos populistas. El fondo afirmó que no se espera que el PIB alcance los niveles previos a la pandemia hasta fines de 2022.

Según proyecciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso de los EE. UU., la economía estadounidense recuperará el nivel previo a la pandemia a mediados de 2021.

Con informes del 58 % 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 1,6 %, mientras que las ventas crecieron un 2,7 % en comparación

con el mismo trimestre del año pasado, según datos de FactSet Research. Alrededor del 82 % de las empresas están superando los cálculos de los analistas este trimestre, en comparación con el típico 75 %.

Finalmente, quería comentarles de algo que me entusiasmó mucho esta semana: ya varios de Ustedes me han escuchado hablar de la nueva Red Social: **CLUBHOUSE**. No me cabe duda que esta plataforma dará que hablar en los próximos meses y se consolidará como algo muy especial para todos. Es un foro para conversar en vivo diversos temas de actualidad en salas debidamente moderadas, donde participan personas de todo el mundo y en todos los idiomas. No hay grabaciones, registros, fotos, imágenes sino solo tu voz y tu interacción directa.

Con la moderación de mi querida **Daniela Goicoechea @DaniGoico**, la famosa crack del mercadeo digital y ex bastión fundamental del crecimiento de la empresa Goiko Grill en España, ahora desarrollando su propia Agencia de Mercadeo Especializado www.brandcrops.com -valga una y mil veces la cuñatue el gusto de inaugurar una Sala de Clubhouse donde hablamos de los Primeros Pasos para Invertir en la Bolsa. Vean arriba el post.

Mi idea era verificar esta plataforma como un canal de comunicación interactiva directa hacia los mas jóvenes, potenciales inversionistas (y futuros Clientes) que, hoy en día están marcando un peso específico en los mercados de valores en razón muchas razones: un interés natural de aprender e involucrarse en temas de finanzas en general; un acceso privilegiado a tecnologías que les facilitan el acceso a las bolsas; disponen (o están por disponer) de fondos y recursos importantes por temas generacionales puntuales e incluso gracias a los cheques recibidos por los estímulo; y lo mas importante pero también peligroso, se comunican de forma instantánea y efectiva en redes sociales por donde pasa mucha información buena y no tan buena, y por donde pudieran generarse matrices informativas que pueden llevarlos por caminos tortuosos y eventualmente hacerlos perder mucho dinero.

En las entregas pasadas hablamos a detalle de las transacciones frenéticas que inéditamente dejaron su huella en la historia del mercado y que aún mantienen latentes algunos riesgos de distorsión que a la postre resultan negativos para todos. Estos eventos son pruebas de la importancia de construir muelles ó mástiles de información para prevenir situaciones lamentables y evitar la generación de mas ruido a los ya sensibles mercados de valores mundiales

Me sorprendió y me dió muchísimo gusto contar con la presencia de mas de 150 Participantes en la Sala con quienes luego de una breve presentación teórica, sostuvimos una sesión de preguntas y respuestas muy nutritiva y eficaz para todos, deseosos de aclarar sus dudas sobre este apasionante tema.

La buena noticia es que en base a la divertida experiencia, *intentaremos replicar la Sala el próximo Miércoles 17 en los mismos horarios señalados* en el post que les incluyo arriba, donde espero pulsar como se consolida esa audiencia y seguir aportando mi granito de arena en una labor educativa que considero importante para los tiempos que corren. Por ahora, la herramienta está en versión Beta y solo corre en Iphones y por invitación exclusiva. Para Marzo seguramente se abrirá al mundo totalmente, y ya para ese momento estimo será un fenómeno social que dará mucho de que hablar.

Quienes asistieron a la Sala y me escribieron un email, les ofrecí incluirlos en la Lista de Suscriptores por Cortesía del **AAA Newsletter**, así que a Ustedes muchachos y no tan muchachos, bienvenidos a este canal informativo, mas

ortodoxo y un poco mas aburrido que tus aplicaciones actuales, pero que estoy seguro ustedes sabrán valorar correctamente para el fortalecimiento de su cultura financiera. Escribanme y díganme que les pareció el boletín y si lo leyeron todo... Jejejeje. Gracias a #clubhouse !

Espero disfruten su fin de semana.

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.