

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Hoy aterriza la nave Perseverance en el planeta Marte. La cantidad de variables que deben estar perfectamente alineadas y sincronizadas para lograr esta hazaña es simplemente impresionante. Significa mucho para la NASA y para la humanidad lo que estará pasando mientras escribimos esta entrega.

Toda la tecnología hasta ahora desarrollada y disponible en nuestro planeta estará al servicio de este logro, así que les recomiendo esta noche (si no pudieron hacerlo en vivo) visitar el tema en internet y esperemos que todo salga bien para presenciar un nuevo hito tecnológico en nuestra era. Suerte Perseverance!

Entrando en materia, vemos que el aumento de las tasas de interés en el mercado secundario de deuda en Estados Unidos preocupa a los inversores. Los bonos soberanos americanos con tenor de 10 años superaron el martes el 1,33%, subiendo más de 40 puntos básicos desde el inicio del año. Los mercados bursátiles temen que un nuevo paquete de estímulo demasiado masivo en Estados Unidos, en un momento en que la recuperación está cobrando ritmo, pueda crear una peligrosa inflación que obligue al banco central americano FED a subir los tipos de interés de referencia. Vean abajo en la imagen las expectativas de precios en USA y Europa.

El espectacular repunte del 5,3% de las ventas minoristas en Estados Unidos el mes pasado, gracias a los cheques del Gobierno, y el aumento del 1,3% de los precios de producción, el mayor desde noviembre de 2009, están alimentando el debate. Ambas estadísticas refuerzan la hipótesis de que el crecimiento del PIB y la inflación repuntarán con fuerza en la segunda mitad del 2021.

La duda está en saber si más allá de cuestiones temporales, la inflación se mantendrá en niveles más altos, evidenciando recuperación y habilitando a los bancos centrales a un sesgo de sus políticas. El mercado siempre cotiza expectativas. Y han sido las expectativas de inflación las que han iniciado el proceso de rotación de estilos y sectorial de los últimos meses.

Esta rotación iniciada en el último semestre del año, primero en EEUU con las small caps y luego en Europa con los sectores más cíclicos parece estar tomándose un descanso durante estas primeras semanas del año. En alguna región lo que no parece es que se esté dando todavía una rotación completa. Los inversores han dado un primer impulso desde el lado comprador, si bien no parece que aún sufra ventas la otra parte. La renta variable ha empezado a dar signos de cotizar esas expectativas, si bien aún no con decisión.

No podemos dejar de reseñar que el primer ETF registrado cuyo subyacente son específicamente Bitcoins transó más de 145 millones de dólares en su primer día de transacción en la bolsa de Toronto, en Canada. El símbolo BTCC estamos seguro pronto estará en muchas de las carteras de inversión dado el apetito por este tipo de activo sobre todo por parte de los más jóvenes quienes son entusiastas respecto al futuro de todas las criptomonedas en general.

El Bitcoi, que ya supero la barrera de los \$50.000, ha cautivado el interés de millonarios y celebridades como Elon Musk, quien incorporó en el balance de su empresa Tesla la bicoca de 1.5 billones de dólares. Igualmente no pocos gerentes de prestigiosos fondos de cobertura se han posicionado en el novedoso activo. Hay que identificar sin embargo, a nivel de los inversionistas minoristas del mercado -que ya representan mas de 20% del total- un viento de cola muy puntual para este tipo de activo dada la cantidad de dinero que se ha lanzado a la calle producto de las políticas de estímulo fiscal y monetario en marcha, así como la sincronía de informaciones que propician su apetito en redes sociales.

En el mercado americano hay ya varias aplicaciones a nivel de la Comisión de Valores (SEC) para autorizar los primeros ETFs con Bitcoins como activo subyacente. Yo percibo mayor cautela por parte de los reguladores americanos de cara a los niveles de volatilidad observados recientemente con la moneda digital y las informaciones que refieren situaciones de manipulación en esta novedosa industria.

Recomiendo mucha cautela.



En este bloque incorporamos las siempre bien ponderadas **Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial**, quien les recuerdo no es un viejo inversionista sino un inversionista viejo, cargado de experiencia y expectativas reales que trata de aportarnos cada dos semanas.

El ruido en la economía esta disminuyendo. Ya se termino el juicio político contra Trump. Los miembros del gabinete de Biden se conocen y algunos ya han sido confirmados. La vacunación de los americanos de mas riesgo prosigue y ya muchos estados y ciudades van regresando a la normalidad con cautela pero firmemente.

El consenso es que este será un buen año para la bolsa aunque algunos precios sobrecalentados como Tesla y Big Tech se desinflen un poco. El bajo rendimiento de los valores de renta fija empuja al mercado hacia la renta variable y a los bonos clasificados como riesgosos. Las empresas están emitiendo deuda a pasos acelerados aprovechando los intereses tan bajos. El pueblo norteamericano tiene mas efectivo disponible que antes de la pandemia y por ahi viene otra ayudadita de parte del "bueno" de Biden.

Al principio de este año se nota un incremento en gastos de consumo por parte de los hogares de menos recursos así como una subida en los ahorros de los hogares de mas recursos. Recuerden que el consumo interno es el mayor contribuidor al PTB de Estados Unidos. Y ahora que? Nos volvemos a

preguntar:

Yo me quedo plantado en un portafolio conservador con no mas de un 35% de riesgo en bolsa y un 8% en efectivo. Mi exposición a bonos que no sean clasificados BB o mayor es pequeña y complemento mis necesidades de renta fija con algunos fondos que invierten en deuda corporativa directa, alquileres de renta de inmuebles e infraestructura de transporte de energía. Estos dos últimos han sido castigados en el ultimo año pero todavía ofrecen un flujo de caja atractivo. El portafolio busca ser defensivo si los intereses empiezan a subir antes de lo previsto, el Paquete Biden dispara la deuda como esta previsto y la inflación nos sorprende. En otras palabras, una persona que vive de esto como yo no debe buscar grandes recompensas sacrificando calidad.

Esperemos ahora cuales de los multiples programas que el equipo Biden ha mencionado se aprueban y llevan a cabo. Este es el gabinete mas liberal (de izquierda) que se ha visto donde se ha buscado proclamar la diversificación racial, étnica y de género y no abundan ideas conservadoras. Ya la deuda proyectada es igual al producto territorial bruto (PTB) y no hay mucho espacio para que el banco central pueda ayudar si se destapa una recesión por las nuevas medidas y regulaciones. Ya veremos.....

## Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	31,493.34	-119.68	-0.38%	+2.20%	+7.52%	4:13 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,914.32	-17.01	-0.43%	+3.88%	+16.14%	3:58 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,865.36	-100.14	-0.72%	+6.67%	+42.46%	4:13 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,291.98	-110.61	-0.72%	+2.67%	+9.15%	3:58 PM
SPTS:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,280.26	-94.52	-0.51%	+1.87%	+2.36%	3:53 PM

## Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,681.04	-18.81	-0.51%	+2.18%	-4.05%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	6,617.15	-93.75	-1.40%	-1.54%	-10.36%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	13,886.93	-22.34	-0.16%	+0.28%	+1.50%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	5,728.33	-37.51	-0.65%	+1.98%	-5.42%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,058.10	-64.60	-0.80%	-2.38%	-19.47%	11:38 AM

Esta mañana las rentabilidades de los bonos seguían en su ritmo ascendente mientras que los precios de las acciones hacían obviamente lo opuesto. Los índices MSCI Asia Pacifico y el Japan Topix Index confirmaban esta tendencia. En Europa el Índice Stoxx 600 ajustaba a la baja también, siendo el sector bancario el mas afectado. El S&P500 empezaba a anticipar esta tendencia

Arriba les presentamos como siempre el panel de índices globales ya en la recta final del cierre de mercado, donde apreciamos la severidad de los ajustes en todos los sectores por este continente, mientras que por el lado europeo observamos algunas señales positivas en los mercados españoles y alemanes.

Ya con el mercado americano abierto recibimos el reporte de desempleo que evidenció que las aplicaciones de ayuda subieron de forma importante en la última semana, indicando que el mercado laboral del país con la economía mas importante del planeta está sufriendo aún del impacto de la pandemia a pesar que avanzamos favorablemente en los procesos de vacunación. Hay al

cierre del día 6 del mes 4.49 millones de americanos recibiendo beneficios por desempleo y aunque hay sectores específicos de la economía donde sus performances y resultados están por encima de los niveles antes de la pandemia, no se logra consolidar una disminución progresiva de este indicador tan importante lo cual enciende señales de alarma.

Volteando la mirada al mercado petrolero, vemos en una nota de Efe que el precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este jueves con una bajada del 1 % y se situó en 60,52 dólares, aunque se mantiene en niveles máximos en un año, afectado por la ola de frío en Texas.

Al final de las operaciones en la Bolsa Mercantil de Nueva York, los contratos de futuros del WTI para entrega en marzo restaron 0,62 dólares con respecto al cierre de ayer.

Los contratos de gasolina con vencimiento en marzo bajaron casi 2 centavos hasta 1,79 dólares el galón, y los de gas natural para entrega el mismo mes bajaron casi 14 centavos, hasta 3,08 dólares por cada mil pies cúbicos.

El petróleo de referencia en EE.UU. se mantiene en el nivel de los 60 dólares el barril por la paralización de unos dos millones de barriles diarios en el estado de mayor producción de crudo en EE.UU. mientras dura la tormenta invernal.

"¿Recuerdan cómo reaccionó el mercado cuando Arabia Saudí ofreció un recorte voluntario de 1 millón de barriles diarios? Bueno, dupliquen ese número y vean lo que ocurre. Es la misma reacción del mercado con EE.UU., sólo que el recorte no es voluntario", explicó el analista Artem Abramov, de Rystad Energy.

El sector energético en Texas sigue sin poder operar con normalidad por sexto día consecutivo y los analistas sostienen que podrían pasar semanas hasta que la producción se restablezca por completo.

Los inversores, por otra parte, están pendientes de noticias de Arabia Saudí, ya que se espera que anuncie un aumento de su suministro en la reunión de la OPEP y sus aliados el próximo mes, lo que presiona a la baja los precios, aunque de momento ha abogado por la "extrema cautela".

Mientras tanto, este jueves será clave el informe semanal de la Administración de Información Energética sobre las reservas de crudo, que será divulgado por la tarde, pero un reporte privado del sector ya apunta a una nueva caída.

El Instituto Americano del Petróleo estimó anoche que hubo un descenso de 5,8 millones de barriles la semana pasada, por encima de lo estimado por los analistas.



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

El número de casos y hospitalizaciones por COVID-19 sigue disminuyendo en

El número de casos y hospitalizaciones por COVID-19 sigue disminuyendo en los EE. UU., aunque los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades de los EE. UU. advirtieron esta semana a los estados que no eliminen las restricciones con demasiada rapidez. Hasta ahora, cerca del 10 % de los estadounidenses han recibido al menos una dosis de las vacunas contra el coronavirus disponibles. Esta semana, la administración de Biden anunció que consiguió otras 100 millones de dosis de vacunas de Pfizer y la misma cantidad de Moderna.

El déficit presupuestario mensual de los EE. UU. aumentó a \$165 000 millones en enero, en comparación con \$33 000 millones en enero de 2020 y \$144 000 millones en diciembre, según cálculos estimativos de la Oficina de Presupuesto del Congreso (Congressional Budget Office, CBO) difundidos esta semana. Durante los primeros cuatro meses del ejercicio fiscal 2021, que comenzó el 1.º de octubre, el déficit federal aumentó un 90 % y llegó a \$738 000 millones, agregó la CBO.

Los temores de un resurgimiento en la inflación estadounidense se atenuaron un poco esta semana, después de que el Índice de precios al consumidor aumentara un 0,3 % en enero en comparación con diciembre, acorde con las expectativas, y se mantuviera estable al excluir los costos de alimentos y energía.

Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, admitió esta semana que la Unión Europea actuó con lentitud en la autorización de las vacunas contra el coronavirus y fue demasiado optimista en cuanto a la producción de vacunas. Se espera que el ritmo lento de vacunación contribuya a una recaída en recesión de la UE, ya que los confinamientos obstaculizan el crecimiento económico.

En lo que va de 2021, las empresas de adquisición para propósitos especiales (special purpose acquisition companies, SPAC) han recaudado prácticamente el doble que las ofertas públicas iniciales (initial public offering, IPO) tradicionales. Las SPAC han emitido \$38.300 millones en acciones en comparación con los \$19.800 millones para las IPO tradicionales. En Europa, las IPO tradicionales van camino al inicio más rápido en cinco años, con €8400 millones recaudados en 16 ofertas en lo que va del año.

El Parlamento Europeo aprobó el Mecanismo Europeo de Resiliencia y Recuperación, con lo cual sienta las bases para el comienzo de la distribución de fondos a mediados de año.

Con informes del 74% 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 2,8 %, mientras que las ventas también aumentaron 2,8 % en comparación con el mismo trimestre del año pasado, según datos de FactSet Research. Bloomberg News informa que las ganancias del cuarto trimestre superarán las expectativas en un 18%.

Nuevamente, un saludo especial a los nuevos **#Clubhousers** que fueron incorporados al listado de Suscripción por Cortesía del **AAA Newsletter** luego de atender el Episodio #2 de la Serie "Mis Primeros Pasos para Invertir en la Bolsa", que venimos entregando cada semana en esta plataforma social tan especial. El feedback recibido es realmente halagador por lo que espero poder seguir aportando valor de manera permanente y mejorar mi conexión con los usuarios mas jóvenes que buscan y requieren orientación en el tema de las inversiones bursátiles que tanto les llama la atención hoy en día.

Para todos, espero disfruten de las imágenes del Perseverance que llegarán durante los próximos días. Marte ahora está mas cerca que nunca!

AAA