

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Suspiro de alivio entre los inversores ante las esperadas cifras de inflación de febrero en Estados Unidos. No mostraron ningún signo de aceleración incontrolada de los precios, lo que habría provocado un nuevo repunte de los tipos de interés, que se mantuvieron en torno al 1,54% para el rendimiento del bono a 10 años, lejos del máximo de más del 1,61% registrado el lunes.

En cualquier caso, los inversores están realizando ajustes casi diarios volviendo a los valores cíclicos y de valor en previsión de una recuperación económica, en detrimento de los valores tecnológicos, que son sensibles al coste del crédito, lo que repercute directamente en sus perspectivas de tesorería.

La atención se centra ahora en la Cámara de Representantes, que valorará el paquete de estímulo de Joe Biden, de 1,9 billones de dólares, tras su paso por el Senado. Podría someterse a la firma del presidente este fin de semana, lo que debería impulsar la economía con el envío de cheques por valor de \$1.400 a cada uno de los hogares estadounidenses con ingresos anuales por debajo de los \$75 mil al año. Los legisladores demócratas esperan que el proyecto se vote hoy mismo.

Ya en la Entrega pasada el **Oráculo de Gestión Patrimonial** nos decía que estos paquetes de ayuda conllevan diversas ineficiencias que tienen que ver con el uso "político" de los recursos, donde no exactamente todos este dinero de distribuye en asuntos vinculados directamente con la crisis pandémica; sin embargo, se trata de dinero nuevo en la calle que, si brindará algún margen de ayuda económica a la gran mayoría de los ciudadanos con ingresos bajos; para otros ayudará en la conformación de una base de ahorros y algunos otros -no tan pocos- lo usarán para gasto extraordinario o incluso para inversión. Lo cierto es que el consumo se ve impulsado y el ciclo económico es una vez mas defendido a ciencia cierta y mediante acciones concretas.

Que el impacto certero de esta nueva acción de política monetaria tendrá en el ya preocupante déficit americano no queda la menor duda. Pero ya lo hemos comentado: de acuerdo al análisis de la FED y resto de las autoridades monetarias, la prioridad ahora es asegurar que la economía no colapse por efecto de la crisis del Covid19 sino que la misma salga adelante y consolide su tendencia de crecimiento y bajo desempleo indispensable para lograr la estabilidad esperada. En el futuro mediato, el tema del déficit se ubicará como centro del debate. Pero todavía no.

Por lo pronto, en iniciándose la recta final de la semana el mercado de renta variable cambia su tendencia y sube a un máximo histórico, impulsado por un repunte renovado en las acciones tecnológicas, seguramente basado en la inminente inyección de los 1,9 billones de dólares del gobierno federal.

El S&P 500 recuperó un récord en un amplio repunte liderado por acciones de tecnología y consumo discrecional. El índice Nasdaq 100 subió más de un 2.5% mientras continuaba recuperándose de una caída que lo había llevado un 11% por debajo de su récord de febrero.

Los fabricantes de chips marcaron el ritmo del avance tecnológico. Twitter Inc. saltó un 5,7%, mientras que Tesla Inc. continuó su recuperación. El gigante coreano del comercio electrónico Coupang Inc. obtuvo un 41% en su debut en el mercado. Verizon Communications Inc. vio una creciente demanda por su venta de deuda de \$ 25 mil millones. Abajo en la imagen pueden apreciar el Panel de Indices mas importantes del mundo que publicamos cada semana.

Por su parte, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se redujo después de la subasta de hoy de notas a 30 años. Las solicitudes de desempleo cayeron más de lo previsto, lo que indica el impulso del mercado laboral.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
INDX:IND DOW JONES INDUS. AVG	32,485.59	+188.57	+0.58%	+3.36%	+37.92%	4:05 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,939.70	+40.89	+1.05%	+0.60%	+43.82%	3:50 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,398.67	+329.84	+2.52%	-4.47%	+68.80%	4:05 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,645.26	+123.43	+0.80%	+2.28%	+40.40%	3:50 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,839.18	+149.18	+0.80%	+2.43%	+32.02%	3:45 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EST)
STOXX:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,845.64	+25.72	+0.67%	+4.74%	+32.35%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	6,736.96	+11.36	+0.17%	+3.19%	+14.64%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	14,569.39	+29.14	+0.20%	+3.76%	+39.57%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,033.75	+43.21	+0.72%	+6.42%	+30.88%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,993.00	+67.80	+0.80%	+6.91%	+15.55%	11:38 AM

Viendo en la imagen superior los impresionantes performances en términos de rentabilidad a un año vista que ya demuestran los índices europeos más importantes y volteando la mirada el viejo continente, vemos por nota de **Reuters**, que las acciones europeas alcanzaron un máximo de un año hoy jueves porque disminuyó la preocupación por un aumento de la inflación y el Banco Central Europeo dijo que estaba listo para acelerar la impresión de dinero para controlar los costos de endeudamiento de la zona euro.

El índice pan-europeo STOXX 600 subió un 0,5% y por cuarta sesión consecutiva, tras las ganancias del día anterior provocadas por datos de inflación moderados y la aprobación en Estados Unidos de una de las medidas de estímulo económico más grandes de la historia. Un índice menos amplio, de grandes acciones de la zona euro, ganó un 0,7% para cotizar en su nivel más alto en más de 13 años.

El Banco Central Europeo dijo que usaría su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) de 1,85 billones de dólares de manera más generosa en los próximos meses para detener cualquier aumento injustificado de los costos de financiamiento de la deuda. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, también advirtió contra un endurecimiento prematuro de la política monetaria.

"El mercado estaba preocupado por el aumento de los rendimientos, lo que podría llevar a una rápida reducción de las primas de riesgo de acciones en la zona euro", dijo Florian Regnery, estratega de Commerzbank, señalando la reacción favorable al compromiso del BCE de contener los rendimientos.

Los sectores de tecnología, minería y viajes y ocio fueron los principales ganadores en Europa, cada uno con un aumento de más del 2%. Los bancos fueron los que más cayeron. Las acciones del prestamista británico HSBC perdieron un 4,7%.



Nos llamó mucho la atención la batalla que se avecina por la potencial creación de sindicatos laborales dentro de la estructura de una de las gigantes más admiradas y queridas del mercado: Amazon.

Se abre un viejo debate. Los trabajadores de Amazon en Alabama están presionando para sindicalizar su almacén, lo que crearía el primer sindicato de Amazon en los EE.UU. Quieren seguridad laboral y mejores condiciones laborales. Amazon obviamente no está muy contenta con la intención...

Los trabajadores se han organizado para llevar a instancias formales estas pretensiones y han iniciado un proceso de votación interna que ya está en acción. Las papeletas se enviaron a los 5.800 trabajadores del almacén el mes pasado. Tienen hasta el 29 de marzo para votar.

En el caso que el SI gane la opción, Amazon tendrá la obligación legal de enfrentar una pesadilla: léase, tendrán que negociar con el sindicato minorista y obviamente este resultado podría inspirar a otros amazónicos a sindicalizarse a todo lo largo del país.

Jeff Bezos y su Junta Directiva no se están quedando de brazos cruzados. Desde pancartas anti sindicales, correos electrónicos e incluso volantes en los baños del almacén llenan el ambiente del gigantesco centro de acopio.

El debate de la conveniencia de la sindicalización es de vieja data. Ciertamente los sindicatos lograr una influencia jurídica relevante para mejorar las condiciones laborales de los grupos que representan. Buscan negociar contratos con empleadores sobre salarios, beneficios y horas. Luce justo por un lado. Como referencia, si bien los sindicatos todavía son comunes en Europa, también la tendencia general va en vía contraria: En Estados Unidos de hecho, la tasa de sindicalización pasó del 35% a mediados de la década de 1950 al 11% en 2020.

El problema del sindicalismo en estas nuevas operaciones de gran escala, es que las reglas sindicales podrían limitar su libertad para contratar (o eliminar) trabajadores rápidamente y su capacidad para automatizar (también conocido como: contratar más robots). Además, Amazon dice que ya ofrece mejores salarios y beneficios que sus pares. Amazon ha sido acusada de tomar represalias contra los trabajadores pro-sindicalistas.

El Despertar de la Unión trasciende los colores de la empresa. Los sindicatos se asocian típicamente con trabajos manuales (como la fabricación de automóviles). En los últimos años, hemos visto surgir sindicatos de cuello blanco. En el lado de los medios, los empleados de BuzzFeed formaron un sindicato en 2019.

En el lado tecnológico, cientos de empleados de Google formaron un sindicato poco común en Silicon Valley este año. Dado que el salario medio de los empleados de Google es de 200 mil dólares al año, su sindicato se centra en cuestiones sociales y políticas de recursos humanos.

Para los trabajadores de los almacenes de Amazon, todo se trata de seguridad laboral y condiciones laborales. Estaremos atentos a estos acontecimientos ya que pudieran sentar precedentes importantes en las industrias que buscan seguir dando pasos gigantes hacia el bienestar general no solo de la empresa pero también de sus empleados, pero que sin embargo no siempre son entendidos por todos.




WED, 10 MAR 2:05 PM

Edit

Mis Primeros Pasos para Invertir en la Bolsa, Ep 5

From EMPRENDEDORES 



w/ Andres Arraiz, José Wiesner, Julio Cañas, Pablo Gonzalez, Reinaldo Wallis, danigoico & Jean Claudeaux —  Último Episodio (no hay 5to malo) de esta nutritiva Serie. Haremos un Wrap Up de los Temas Criticos; y cerraremos comparando el Market Cap americano versus el #Oro y el #Bitcoin  Size Matters! 

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

La tasa de crecimiento económico estadounidense fue revisada al alza, de 4,0% a 4,1%.

En el anuncio presupuestario de la próxima semana, se espera que el Reino Unido proponga incrementar la tasa de impuestos a las ganancias corporativas

del 19 % a un valor de entre el 23% y el 25%. Si Estados Unidos aumenta su propia tasa de impuestos a las ganancias corporativas del 21% al 28%, como recientemente lo propuso la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, el Reino Unido mantendría el primer lugar como el país con la tasa de impuestos a las ganancias corporativas más baja del G7.

El rendimiento de los pagarés a 10 años del Tesoro de los EE. UU. llegó a la misma cifra, 1,47%, alcanzada por el rendimiento de los dividendos del Índice S&P 500. Los rendimientos bajos eran un factor clave que respaldaba la recuperación reciente de los títulos de renta variable.

El aumento en la demanda y las expectativas de un incremento en la inflación han ocasionado la suba repentina del índice de materias primas de Bloomberg, que aumentó cerca de un 10% en lo que va del año hasta la fecha y alcanzó su lectura más alta en ocho años.

El expresidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, afirmó esta semana que espera que la inflación suba en el corto plazo, pero que es improbable que se des controle.

La Administración de Medicamentos y Alimentos de los EE. UU. determinó esta semana que la vacuna contra el coronavirus de Johnson & Johnson es segura y eficaz. Un panel de revisión independiente se reunió el viernes, preparando el terreno para una autorización de uso de emergencia para el sábado. Se espera que antes de fines de marzo estén disponibles hasta 20 millones de dosis de esta vacuna de dosis única.

Arabia Saudita emitió bonos a tres años con denominación en euros, con un rendimiento de -0,057 %. La recuperación en los precios del petróleo ayudó a solidificar la demanda de bonos saudíes.

Esta semana, el Departamento de Trabajo de los EE. UU. amplió el criterio de elegibilidad para el seguro de desempleo, de modo de incluir a aquellas personas que han rechazado ofertas laborales porque temen a condiciones de trabajo inseguras.

En su audiencia de confirmación, Katherine Tai, nominada para ser representante de comercio estadounidense por el presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, respaldó los aranceles como una herramienta legítima para responder a China. Afirmó que China necesita cumplir con las promesas hechas en el acuerdo comercial de fase uno.

Con informes del 96 % 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 3,8 %, mientras que las ventas crecieron un 3,2 % en comparación con el mismo trimestre del año pasado, según datos de FactSet Research. Cerca del 80 % de las empresas superaron los cálculos aproximados de los analistas este trimestre, por un promedio de alrededor del 15 %.

Finalmente completamos el 5to Episodio de la Serie **"Mis Primeros Pasos para Invertir en la Bolsa"**, charlas en vivo que tuvimos el gusto de dictar en la plataforma **Clubhouse**. Fue una maravillosa e innovadora experiencia profesional y quedé impresionado de los niveles de interacción y compromiso logrado. Muchos son los emails recibidos posterior a las Salas, con preguntas adicionales y feedback general de la iniciativa. Debo agradecer a mi querida @DaniGoico por la inspiración.

Sin duda, pienso generar mas adelante una nueva Serie donde entremos en temas financieros y bursátiles un poco mas profundos, con la idea de seguir aportando valor en ésta y cualquier otra plataforma social que me conecte de la mejor manera con las nuevas generaciones, las que en mi humilde criterio están ávidas de conocimientos en estos menesteres.

Saludos y gracias a todos los Clubhousers que reciben este boletín!

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.