

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Ayer Miércoles en la mañana, a pocas horas de la decisión de política monetaria del banco central estadounidense, que comunicaría sus nuevas previsiones de crecimiento para Estados Unidos y sobre todo sus expectativas de subidas de tipos para los próximos años, la cautela dominaba el mercado bursátil con un volumen de negociación sumamente bajo.

Finalmente, tras una reunión de dos días, el comité de política monetaria de la FED dejó sin cambios su política monetaria. Los tipos de interés de los fondos de la Reserva Federal se mantienen sin cambios, en un rango cercano a cero, entre el 0% y el 0,25%, y las compras mensuales de activos siguen siendo de 120.000 millones de dólares.

La FED espera ahora que el PIB de Estados Unidos crezca un 6,5% y la tasa de desempleo baje al 4,5% a finales de año, mientras que en diciembre esperaba una expansión del 4,2% y una tasa de desempleo del 5%. También reiteró que mantendría los tipos de interés cercanos a cero durante varios años más.

Así entonces, desde ayer mismo, el panorama macro se aclaró y eso obviamente tuvo su efecto positivo inmediato en los mercados.

Ya desde el jueves pasado, poco después de emitir la Entrega #313, el presidente de los EE. UU., Joe Biden, promulgó la ley que establece el estímulo económico mas grande que ha conocido la economía americana, por \$1,9 billones. Se enviarán cheques por la suma de \$1.400 a los estadounidenses cuyos ingresos estén por debajo de ciertos límites y habrá miles de millones de dólares en asistencia económica para gobiernos locales y estatales.

La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo que los fondos comenzarán a depositarse en las cuentas de los beneficiarios a partir de este fin de semana. Según una encuesta reciente del Deutsche Bank realizada entre inversionistas individuales, parte de este dinero podría fluir hacia los mercados financieros. El banco halló que estos planean colocar en títulos de renta variable un promedio del 37 % de los pagos de estímulo.

Con respecto a la pandemia, Biden, en un discurso televisado el jueves por la noche, pidió a los gobiernos estatales que pongan dosis de la vacuna a disposición de todos los adultos antes del 1.º de mayo, con miras a volver a la normalidad para el 4 de julio, cuando se celebra el Día de la Independencia. Nada mejor que una esperanza de corte simbólico sembrada en la mente del ciudadano común para generar un clima de optimismo.

¿Todo resuelto verdad?, ¿vamos a celebrar? Pues no.

En la jornada de hoy jueves las acciones cayeron desde máximos históricos, el petróleo se desplomó y los rendimientos de los bonos del Tesoro tocaron algunos de los niveles más altos en más de un año en medio de temores infundados -a mi criterio- de un repunte inflacionario.

En horas de la tarde de hoy se han revertido un poco las tendencias y vemos al petróleo ajustando 8% por efecto de un ajuste de la demanda en Europa. Hace dos semanas superó los 65 dólares el barril y alcanzó el nivel más alto en casi dos años. En esta región, varios países suspendieron los procesos de vacunación de la vacuna de Astra Zeneca (debido a la detección de casos aislados y no tan aislados de efectos negativos sobre pacientes recién vacunados) lo cual encendió las alarmas y puso a pensar a todos en un freno al proceso de recuperación de los niveles de inmunidad.

Como ya habíamos apuntado la semana pasada, el repunte de los rendimientos de los bonos del tesoro, que hoy llegaron a marcar 1,75% afectó directamente la demanda de acciones tecnológicas cuyas valoraciones se

percibieron como elevadas, lo que hizo que el índice Nasdaq 100 cayera un 3,1%.

La voluntad de la FED de seguir comprando papeles y soltando dinero al mercado aunado a los estímulos presidenciales, siguen apuntalando las apuestas por un crecimiento e inflación más rápidos, lo que ha llevado las expectativas del mercado en dirección a la baja.

Como puedes apreciar, son múltiples variables macro y micro económicas que se mueven en una dinámica vertiginosa que nos lleva a ratificar nuestro consejo de siempre a nuestros apreciados Clientes: Su estrategia de inversión diseñada al momento de ejecutar las primeras compras de activos de alguna manera contempló todos estos escenarios de volatilidad y por ello tomó en cuenta criterios de diversificación que nos ayudarán a mitigar en el mediano y sobre todo largo plazo todos estos sobresaltos de cada semana. Por lo tanto, a menos que Usted sea uno de los pocos Clientes que tengo cuyas estrategias de inversión fueron diseñadas para especular en el corto plazo, simplemente "falten your Seat belts" y **deje que la estrategia haga su trabajo.**

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	32,862.30	-153.07	-0.46%	+4.35%	+65.55%	5:10 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,915.46	-58.66	-1.48%	+0.04%	+63.27%	5:10 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,116.17	-409.03	-3.02%	-5.40%	+87.65%	5:16 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,589.07	-142.08	-0.90%	+1.99%	+68.32%	5:42 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,836.47	-146.63	-0.77%	+3.08%	+60.70%	4:41 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
EXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,867.54	+17.80	+0.46%	+5.07%	+62.11%	12:50 PM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	6,779.68	+17.01	+0.25%	+2.46%	+33.44%	12:35 PM
DAX:IND DAX INDEX	14,775.52	+178.91	+1.23%	+6.40%	+75.03%	1:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,062.79	+7.87	+0.13%	+5.84%	+61.47%	1:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,624.60	+25.10	+0.29%	+7.03%	+37.45%	12:38 PM

En la imagen de arriba como siempre pueden ver el Panel de los Mercados mas importantes, donde pueden apreciar las variaciones del día en todos los mercados americanos a diferencia de sus predecesores europeos cuya lectura de la situación a pesar del tema Astra Zeneca no fue tan negativa.

Sin embargo y como es ya costumbre, el **Oráculo de Gestión Patrimonial** nos ayuda un poco a disipar las dudas y nos aporta su tan esperada perspectiva:

Hay que pagar los gastos que ya se hicieron y los que vienen.

Todo el mundo contento porque el gobierno de USA ha soltado 1.9 trillones de dólares para ayudar a su pueblo. A quien no le gusta el dinero fácil? Pocos protestaron porque una cantidad mayoritaria de esos fondos están destinados a causas políticas y ayudas a estados mal gobernados. Tampoco causa problema que los \$1400 de ayuda a cada ciudadano vayan a hogares que, ni son pobres, ni los necesitan, ya que el cheque completo llega hasta los hogares con hasta \$150,000 de ingresos combinados. No son tan pobres!

Por el momento todo este gasto será financiado por deuda nacional que incrementara el porcentaje de déficit sobre PTB de 10.3% a aproximadamente 18%. El porcentaje Déficit sobre GDP manejable históricamente solo dentro de USA es de 5% y las cifras de más de 10% no se ven desde la segunda guerra mundial.

Veremos que apetito hay por esta emisión de deuda en el extranjero. En favor del FED esta que la proyección del PTB de USA para el año en curso es de más de 7% lo que ayudará a los inversores a tener confianza en la economía de esta país. Estamos en el clásico caso de gastar hoy los ingresos de mañana porque estos serán mas altos. Ojalá sea verdad. Si el mercado exige mas interés por los nuevos bonos, o la inflación se asoma, los costos de este regalo pudieran ser altos. La bolsa a corto plazo parece ser favorable.

Ahora lo que viene. El presidente Biden ha anunciado que se prepara un plan económico agresivo con todo fin de inversiones en infraestructura, energía

económico agriente con todo tipo de intervenciones en infraestructura, energía renovable, ayudas a los pobres, etc. Algo nunca visto desde la era de Roosevelt. Este nuevo plan macro económico no puede ser financiado con mas deuda y requiere ingresos adicionales en la forma de mas impuestos. Al igual que hubiera dicho Trump "Todo esta sobre la mesa".

En su campaña presidencial Biden propuso aumento en la escala superior hasta el 39% (solo si afecta a aquellos que ganan mas de \$400,000 anuales). Ahora se han sugerido subir los impuestos a la ganancia de capital hasta en un 39% y poner un impuesto federal a los patrimonios altos. Cualquiera de estas acciones causaría un efecto negativo en la inversión. Si ademas le ponen impuestos a las transacciones bursátiles y a las ganancias no realizadas, la alegría del dinero fácil dará lugar a la seriedad de las sacrificios para pagar por los nuevos gastos e inversiones.

De ahí que en mi entrega pasada recomendé una posición defensiva y la toma de algunas ganancias de capital en este año.

Sigo pensando igual.

Uber

En Entregas recientes pasadas le comenté de la posible sindicalización de los trabajadores de Amazon en uno de los Estados de la Unión. Les destacué lo peligroso que resulta para la industria el precedente que pudiera estar dejando esa situación, la cual aún no está resuelta por lo que sigo monitoreando con atención.

Mientras tanto, se nos presenta esa semana otra situación parecida que pudiera estar generando similares efectos y precedentes a nivel global: El caso Uber.

Nada menos que la Corte Suprema del Reino Unido ordena reclasificar a los conductores del Reino Unido como "trabajadores". La empresa de transporte más innovadora del presente, perdió una importante batalla laboral cuando este máximo tribunal dictaminó que sus conductores tienen derecho a un salario mínimo y otros beneficios laborales. Esta semana, Uber oficializó la reclasificación de trabajadores.

Hablamos de mas de 70.000 conductores del Reino Unido que ahora se consideran empleados lo que incluye pago de vacaciones, pensiones y un salario mínimo.

El Reino Unido es uno de los mercados más grandes de Uber, y representa aproximadamente el 6% de las reservas brutas de viajes a fines de 2020. Como sabemos, Uber no paga los salarios de sus conductores, simplemente los conecta con los pasajeros quedándose con aprox. 25% de la tarifa. El costo de estos nuevos beneficios sin duda tendrán que ser evaluados y descontados en las estructuras de costos de la gigante del transporte.

Al menos la decisión legal les garantiza un salario mínimo solo a los conductores que se encuentren realmente activos en la aplicación y no aquellos que están registrados pero sin movimiento. Y menos mal que los conductores de reparto de Uber Eats no están incluidos en el cambio. El conductor promedio de Uber en UK ya gana mas que el salario mínimo de 12 libras la hora y generalmente trabajan también para otra aplicación como Lyft.

Pero en todo caso, los detalles no son tan importante como el precedente que queda claramente establecido. En noviembre del 2020, de este lado del charco, Uber obtuvo una gran victoria cuando los votantes de California dijeron "Si" a la Proposición 22. Uber había amenazado con para las operaciones en el flamante Estado mas importante de la costa oeste si se veía obligado a reclasificar a los conductores como empleados.

Pero ahora que a Uber la ley británica le ha torcido el brazo y le ha tenido que dar a los conductores del Reino Unido un nuevo estatus, conductores con

que a los conductores del Reino Unido un nuevo estatus, conductores con aspiraciones gremiales de todas partes del mundo podrían impulsar un cambio en el mismo sentido.

Ese precedente es probablemente la razón por la que las acciones de Uber se hundieron un 4% ayer.

Finalmente, les comento que recientemente uno de nuestros apreciados Clientes nos comentó que no le había sido fácil decidirse a contactarnos para iniciar una relación financiera con nosotros ya que se sentía de alguna manera un tanto abrumado por tanta información financiera que le estaba llegando. De alguna manera y por diversas razones, fue postergando la decisión concreta y tangible de buscar nuestros servicios de asesoría financiera independiente y hoy reconoce que pagó un alto costo de oportunidad por ello, es decir, perdió oportunidades interesantes de inversión al no haber entrado al mercado mucho antes.

Esto nos ha hecho reflexionar mucho sobre nuestro modelo de negocio y como otros potenciales Clientes pudieran estar experimentando lo mismo. Por ello hemos hecho algunos ajustes relevantes en nuestra página web www.gestionpatrimonial.net para facilitar el inicio del proceso de asesoría.

Ahora, visitando la página web en su sección "**Nuestros Servicios**", podrás fácilmente conocer nuestro nuevo Producto de Asesoría Financiera Independiente denominado "**Invierte en la Bolsa en Cuatro Pasos, de la Mano de un Profesional**", mediante el cual tu mismo agendarás una **CITA EXPLORATORIA** inicial conmigo, **según tu propia conveniencia de fecha y horario y sin ningún compromiso o costo asociado**, para sostener una video conferencia -o llamada telefónica- especial que me permitirá conocerte, entender tu situación financiera particular y verificar en concreto si mis servicios pudieran serte útil y a ti ya la familia, dando así los primeros pasos concretos para activar nuestro exclusivo modelo de acompañamiento personalizado.

Decídate de una vez y dale click al botón **Agenda tu Cita Exploratoria Ya!** y activa tu mismo de forma expedita el proceso, de manera que puedas dar pasos gigantes en el mejor manejo de tus finanzas personales, incluyendo en breve plazo, el estar invirtiendo en los mercados financieros y bursátiles globales debidamente acompañado por un profesional.

Espero vernos próximamente en nuestra **Cita Exploratoria**.

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.