

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

El poder de las redes sociales es realmente sorprendente.

Como ya he mencionado en las últimas entregas, gracias a mi activa participación en la red social de solo voz **Clubhouse** desde mediados de Febrero, he venido conectando de una forma impresionante con cientos de personas alrededor del mundo, muchas de las cuales me han nutrido profesionalmente y con quienes ahora comparto un network que cada semana parece mejorar. Como efecto de esto me he visto en la necesidad de alinear mejor el resto de mis redes sociales por donde ocasionalmente compartía información de corte financiero, principalmente en LinkedIn.

Esta semana he posteado en redes información del bloqueo del Canal de Suez, tan pronto sucedió, lo que nos permitió ajustar una cartera de sesgo especulativo en acciones asociadas al petróleo y otra nota sobre Volkswagen, la cual desarrollo con mas detalle mas adelante en esta misma Entrega.

Pues bien, desde esta semana, estaré incrementando mi participación semanal en redes, procurando generar contenidos de valor, pretendiendo anticiparles información relevante que luego podremos desarrollar en el **AAA Newsletter**, canal que me permite mantener la cercanía con mis Clientes desde hace mas de 20 años.

Así pues, les reitero mis redes sociales para que me sigan e incluso las divulgan con quienes puedan serle útil (alguien me sugirió postear extractos del **AAA Newsletter** por esas vías y esta semana efectué un experimento con las **Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial** de la semana pasada. Veremos que tal el feedback):

- **Instagram** @AArraiz
- **Twitter**: @AAArraiz
- **LinkedIn**: andres-a-arráiz

Entrando en materia, la evaluación optimista de la economía de Estados Unidos realizada por la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, está ayudando al apetito por el riesgo.

Ya en la recta final de la semana, el mercado americano empieza a dibujar una tendencia alcista, en medio del progreso en la distribución de vacunas y cuando los inversores sopesaron las perspectivas de crecimiento económico e inflación.

La estabilidad de los precios del petróleo, como indicamos en la nota posteada en redes, se vio afectado por el atasco en el Canal de Suez del buque Ever Green de 200 toneladas de peso que aún mantiene restringido el paso en uno de los principales canales por donde circula el petróleo del mundo libre. Originalmente el precio del WTI subió mas de 5% para luego ajustar a \$54 que hoy es -4% mostrando una volatilidad peligrosa que esperamos baje en las próximas horas cuando ya llegan al punto empresas especializadas en remover y destrabar el bloqueo.

Hoy en simultáneo, el sector bancario y las empresas de transporte lideraron las ganancias en el índice S&P 500. Uno de los índices de acciones de pequeña capitalización ganó más del 2% cuando el presidente Joe Biden anunció su nuevo objetivo de entregar 200 millones de dosis de vacuna Covid-19 en sus primeros 100 días en el cargo.

Por su parte, los rendimientos estadounidenses a 10 años se mantuvieron estables después de una subasta de notas a siete años. La escasa demanda en la venta del mes pasado ayudó a desencadenar una liquidación global en la deuda pública y las acciones sensibles a las tasas de interés. Desde las indicaciones de las autoridades monetarias en cuanto al mantenimiento de las tasas de interés en los niveles actuales, vemos a los mercados como

tasas de interés en los niveles actuales, vemos a los mercados como esperando, en una suerte de suspenso, el tomar una dirección o tendencia definida.

Abajo en la imagen del Panel de Mercados pueden ver como cierran en verde prácticamente todos los componentes, destacando las impresionantes rentabilidades acumuladas a un año vista.

Algunos analistas sugieren un tema de la alta valoración actual de los activos cotizados, indicando incluso niveles de burbuja; pero como bien argumenta Alvaro Bustamente de **Goldman Sachs**, con quien coincido, no estamos ante un escenario de peligro. El mercado, como casi todos los activos, luce caro comparándolo con su historia, y hay sectores mas sensibles que otros, pero pueden explicarse en gran medida estas valoraciones por los niveles históricamente bajos de tipos de interés, e igualmente los resultados corporativos están respaldando esas altas valoraciones.

Aunque estas valoraciones elevadas implican retornos más bajos a largo plazo, no apuntan a una burbuja amplia en los mercados. Para muestra un botón: en USA el dividendo hoy es del 2% lo que al compararlo con el 1,7% del tipo de cambio a 10 años valida una relación absolutamente distinta a -por ejemplo- en tiempos de la burbuja del 2000, cuando el dividendo estaba en 1% y el TBill de 10 años marcador de tasas estaba en 6,5%.

Si quieres profundizar en el tema de la valoración de activos, no dejes de contactarme. Ahora es muy fácil hacerlo visitando mi pagina web www.gestionpatrimonial.net y agendando en el **BOTON AZUL** una **Cita Exploratoria** según tu conveniencia.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	32,619.48	+199.42	+0.62%	+3.88%	+53.86%	4:20 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,909.52	+20.38	+0.52%	+2.09%	+57.92%	4:20 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	12,977.68	+15.73	+0.12%	-1.08%	+75.75%	5:16 PM
NYS:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,410.38	+133.82	+0.88%	+1.34%	+54.45%	5:01 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18,651.10	+22.81	+0.12%	+2.35%	+41.90%	4:20 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,832.57	+0.02	+0.00%	+4.00%	+36.87%	12:50 PM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	6,674.83	-38.06	-0.57%	+0.34%	+17.35%	12:35 PM
DAX:IND DAX INDEX	14,621.36	+10.97	+0.08%	+5.35%	+48.08%	1:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	5,952.41	+5.12	+0.09%	+2.97%	+34.30%	1:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,409.50	-34.20	-0.41%	+1.00%	+21.13%	12:38 PM

Desde finales de la semana pasada, la Reserva Federal anunció que permitirá que venza a fin de mes una norma que se aprobó hace casi un año para flexibilizar los niveles de capital para los bancos. A las entidades de préstamos se les había permitido excluir los títulos del Tesoro y los depósitos de sus requisitos de reserva. Parte de la reciente subida de los rendimientos de los títulos del Tesoro ha estado relacionada con la medida anunciada esta semana, a medida que los bancos reducen sus tenencias de títulos del Tesoro antes del final de mes.

Con los rendimientos de los títulos del Tesoro a dos años inmovilizados por las tasas sumamente bajas a corto plazo, la reciente subida de las tasas a 10 años ha hecho que la curva de rendimiento ascienda hasta niveles no vistos en cinco años y medio.

En otro orden de ideas, los diplomáticos de China y los EE. UU. se enfrentaron en su primera reunión desde que el presidente estadounidense Joe Biden asumió el cargo, lo que empañó cualquier esperanza de un acercamiento a corto plazo entre las dos mayores economías del mundo. Esta arista de información merece el seguimiento ya que genera efectos importantes en las economías globales y por ende impactan los mercados.

Siguiendo en Asia, vemos que el Banco de Japón cambiará su forma de adquirir fondos de renta variable cotizados en bolsa. El banco central ya no aumentará las compras de forma constante, sino que comprará cuando sea necesario. El banco también amplió —a más o menos 0,25 %— la banda de la tasa de interés en torno a cero en la que permitirá negociar los bonos del Estado japonés a 10 años. También lanzó un plan de subvenciones para

ayudar a compensar el lastre que suponen las tasas de interés negativas para los beneficios de los bancos.

Me llamó la atención ver que la Encuesta de Gestores de Fondos de **Bank of America** una fuente documentada de noticias que preceden movimientos de mercado, mostró que el COVID-19 ya no es el mayor riesgo de cola para los mercados; la inflación y la posibilidad de una reacción de los mercados por la reducción en la liquidez son ahora lo más importante.

La producción industrial de China aumentó un 35,1 % en los dos primeros meses del año, en comparación con la baja base durante el brote de COVID-19 del año pasado. Las ventas minoristas aumentaron en un 33,8 % en el mismo periodo.

Finalmente, la Secretaria del Tesoro de los EE. UU., Janet Yellen, hizo referencia directa al temido -y en mi opinión- contraproducente impuesto sobre la riqueza en USA dejando ver que las propuestas fiscales presentadas por el presidente Biden durante la campaña del año pasado, si se adoptaran. Este tema tan sensible lo desarrollaremos en una próxima entrega.



Como ya les comenté, en la semana les adelanté vía post en mis redes mis redes sociales, en Instagram y en Twitter un comentario sobre el gigante alemán de la industria automotriz y una de las empresas que más admiro: **Volkswagen (VW)**.

Volkswagen no ha sido tímida con su plan para alcanzar a Tesla y convertirse en el mayor fabricante mundial de autos eléctricos. Arrancando la semana nos presentó una estrategia agresiva para expandir su producción de baterías y realizar importantes inversiones en infraestructura de carga.

VW anunció los planes en su primera presentación del "Día de la Energía" el lunes, que emulaba los eventos anteriores del "Día de la Batería" de Tesla. Durante la transmisión en vivo, los ejecutivos dijeron que la compañía planea construir seis plantas de producción de baterías en Europa para 2030 para asegurar el suministro de baterías.

"La movilidad eléctrica se ha convertido en nuestro negocio principal. Ahora estamos integrando sistemáticamente etapas adicionales en la cadena de valor. Aseguramos una posición privilegiada a largo plazo en la carrera por la mejor batería y la mejor experiencia del cliente en la era de la movilidad sin emisiones. ", Dijo el director ejecutivo de VW Group, Herbert Diess, en un comunicado.

Cada planta tendrá la capacidad de producir nada menos que 40 gigavatios hora al año, para un total de 240 gigavatios hora al año para 2030. Como Tesla, VW está llamando a las plantas "gigafábricas".

En el Día de la Batería de Tesla en septiembre pasado, el CEO Elon Musk dijo que la compañía podría producir 3 teravatios-hora de energía cada año.

VW está construyendo las dos primeras plantas en Salzgitter, Alemania, y Skelleftea, Suecia, siendo esta última una empresa conjunta entre VW y el fabricante de baterías Northvolt. Northvolt anunció un pedido de baterías de VW por 14.000 millones de dólares durante la próxima década y dijo que el fabricante de automóviles ha aumentado su participación en la empresa.

Mediante mejoras en el diseño de las celdas, los procesos de producción y los materiales, VW tiene como objetivo reducir los costos de las baterías hasta en un 50%. Igualmente se detallaron planes para expandir enormemente el acceso a las estaciones de carga, que es un obstáculo clave para la adopción de vehículos eléctricos a nivel mundial.

VW planea invertir 400 millones de euros, o unos 477 millones de dólares, para quintuplicar el número de puntos de recarga rápida en Europa para 2025. Los

quintuplicar el número de puntos de recarga rápida en Europa para 2025. Los esfuerzos se verán impulsados por asociaciones con empresas energéticas europeas.

Fuera del mercado europeo, el fabricante de automóviles apunta a agregar aproximadamente 3,500 puntos de carga rápida a su red Electrify America en los EE. UU. Y Canadá este año, y planea construir 17,000 enchufes en China para 2025.

El fabricante de automóviles también tiene grandes planes para la carga en casa. Durante el Power Day, mostró una "caja de pared", similar al Powerwall de Tesla, que puede almacenar energía de los paneles solares de una casa y alimentarla a los automóviles VW. El sistema será bidireccional, por lo que los automóviles que funcionan con baterías también pueden devolver energía a una casa, un edificio residencial o una empresa si es necesario.

Así que Tesla... te llegó un competidor de altura!



Nuestros amigos de **Becon Investments**, distribuidores de los afamados fondos de Neuberger Berman con quienes hemos venido trabajando varias de las carteras desde la mitad del año pasado, nos invitaron esta semana a su **Becon Investment Day** donde disfrutamos de múltiples presentaciones de expertos y analistas que aportaron mucho a nuestra visión del mercado actual.

Ellos destacan el comportamiento del **NB Global Thematic Equity**, un fondo que además de tener un carácter multi temático, tiene un approach Value concentrándose en invertir a valuaciones prudentes.

Después de ser ignorados durante 13 años, ahora le llegó el turno a los sectores Value como: Servicios Financieros, Materias Primas, Energía, etc. Coincidió con Becon en que la aceleración económica y el aumento de tasas preparan el escenario para una recuperación de varios años.

En el fondo **NB Global Thematic Equity** el enfoque Value es un pilar fundamental a la hora de hacer la selección de las acciones que conforman su cartera. El haber invertido a valuaciones prudentes ha ayudado a los inversores de la estrategia a evitar grandes caídas como por ejemplo en la burbuja .com.

El fondo está teniendo un desempeño excelente en lo que va del año, liderando la tabla de performance YTD. Va por **15.75% YTD**. Es un jugador interesante para aprovechar el comeback del asset class value de manera global y diversificada, siguiendo temáticas globales relacionadas con cambios sociales y tecnológicos.

De hecho, desde el 9 de Noviembre, cuando la vacuna de Pfizer fue aprobada para su uso contra el COVID 19, el fondo ha superado en retornos a diferentes índices de acciones americanas, entre ellos el Russell 1000 Value, S&P 500 y Russell 1000 tal y como pueden ver en la imagen de arriba.

En **Gestión Patrimonial** ensamblamos nuestras exclusivas Carteras de Inversión usando distintas familias de fondos mutuos que nos facilitan la labor de materializar estrategias que exigen tipos de activos muy bien definidos. Quizás en este detalle, está una de las ventajas competitivas mas importantes de nuestro modelo de servicio.