Fecha de Elaboración: 15/4/21 Entrega No. 318
Se publica todos los Jueves al cierre del mercado.

gestionpatrimonial.net

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Ya en la recta final de la semana, los mercados financieros mundiales venían cotizando en máximos históricos, impulsados por el apoyo irrestricto de los bancos centrales y de los gobiernos, tal y como lo reseñábamos la semana pasada.

Los inversores están atentos a la evolución de las vacunas, ya que las autoridades sanitarias estadounidenses recomendaron una pausa en el uso de la vacuna de Johnson & Johnson tras los casos de trombosis. El gigante farmacéutico anunció inmediatamente el aplazamiento de sus entregas a la Unión Europea. Dinamarca, por su parte, ha abandonado definitivamente la vacuna. Por otro lado, Pfizer anunció que aumentaría las entregas de su vacuna a la UE en un 25%, hasta 250 millones de dosis en el segundo trimestre.

Otra arista de información relevante de la semana tiene que ver con el arranque de la temporada de resultados trimestrales en EEUU.

Los mercados estuvieron pendientes de tres de los grandes bancos estadounidenses quienes demostraron que aún hoy, las grandes entidades mantienen su peso especifico en el sistema: Goldman Sachs duplica sus ingresos con el apoyo de su negocio de asesoramiento que se benefició de una actividad récord en M&A; los beneficios de JP Morgan se han disparado casi un 400% en su mejor primer trimestre y, por último, Wells Fargo registró un beneficio por acción de 1,05 dólares, frente a 1 centavo del año anterior, gracias a una reducción de las provisiones.

Ahora bien, al hilar un poco mas fino, vemos que estas resultados pudieran estar asociados a una particularidad de orden financiero y no exactamente a un desempeño extraordinario. Me explico, los grandes bancos anticiparon a mediados de 2020 que como efecto de la crisis pandémica las tasas de desempleo se dispararían de manera exhorbitante (tal y como sucedió) y por ende muchas personas desempleadas impactarían las carteras de créditos por aumento de las tasas de mora. Los préstamos no serían pagados y los ingresos por intermediación bajarían de manera puntual sin entender claramente cuando o como se recuperarían nuevamente.

Pues bien, como todos sabemos, los procesos de recuperación de las tasas de desempleo han sido mucho mas positivas que lo esperado, el impago de créditos finalmente no se dio y por ende, las grandes reservas que hicieron estas instituciones para anticipar los impagos fueron regresadas al balance a manera de ganancias. Este detalle es importante para entender también que si comparamos trimestres o años consecutivos, debemos afinar los análisis para comparar peras con peras y manzanas con manzanas.

Si comparamos el primer trimestre del 2021 con el segundo o tercer trimestre del 2019, antes de la pandeáis, los resultados netos no se verían también que como ahora, cuando estamos comparando si ese quiere un trimestre exitoso de recuperación contra un periodo inmediato anterior que todavía estuvo sumergido en la crisis.

Por otra parte, los procesos iniciales de oferta publica de acciones (IPOs) se vieron incrementados de forma relevante durante los dos últimos trimestres y estos bancos cobran una importante tajada de ganancias por empaquetar, suscribir, distribuir o asesorar sobre estos procesos, con lo cual, si hubo ganancias reales en distintas lineas de negocio.

Los grandes bancos están demostrando por que siguen siendo el punto de referencia del sistema.

Entender y pulsar el detalle del avance de los procesos de vacunación a nivel global es muy importante para anticipar los tiempos del mercado y visualizar el futuro de mediano plazo.

Por ello, les traigo las notas de Alvaro Bustamante, de ***Goldman Sachs***, en este tema:

Los ritmos de vacunación han sobrepasado nuestras expectativas en casi todos los países desarrollados en marzo, especialmente en la UE y Canadá. La oferta debería aumentar en abril con más capacidad de Pfizer-BioNTech, Moderna y Johnson & Johnson.

Sin embargo, esperamos que los países desarrollados dependan cada vez más de estas tres vacunas ya que esperamos que los países hagan menos uso de las opciones de compra disponibles en los contratos para la vacuna de Oxford-AstraZeneca tras las restricciones anunciadas con respecto a las edades de las personas que las recibirán, y a que la vacuna de Novavax se entregará solamente a partir del verano.

La oferta a los países con grandes contratos de las primeras tres vacunas - EEUU, la UE y Canadá - se acelerará en el segundo trimestre, mientras que los que dependen de AstraZeneca y Novavax - Reino Unido y Australia - sufrirán retrasos.

El ritmo diario de vacunaciones ha acelerado a 3 millones de dosis diarias en EEUU (en media de los últimos 7 días) y esperamos una media de 3.2 millones de dosis diarias en abril antes de que una demanda decreciente disminuya el ritmo a 2.2 millones de dosis diarias en mayo.

Seguimos esperando una aceleración clara en la UE. Aunque en el primer trimestre la oferta fue escasa, la UE está en una buena situación con 280 millones de dosis esperadas en el segundo trimestre por parte de Pfizer, Moderna y J&J. Por tanto, la UE dependerá menos de AstraZeneca y no esperamos que las restricciones retrasen significativamente las vacunaciones.

Somos menos optimistas en Reino Unido, debido a importaciones restringidas y que no creemos que haya entregas de J&J o Novavax hasta el verano. Esto no debería impactar la reapertura económica ya que la población vulnerable ya ha recibido una primera dosis.

En Canadá, las vacunaciones deberían acelerarse también, y hemos aumentado nuestras expectativas del número de receptores de primeras dosis debido al aumento del tiempo entre las dosis.

Las vacunaciones han seguido siendo lentas en Australia en marzo, y somos algo más negativos por la dependencia de Australia en las vacunas de AstraZeneca y Novavax. En Japón también esperamos un progreso lento en las próximas semanas.

Como conclusión de todo lo anterior, ahora esperamos que el 50% de la población esté vacunada con al menos una primera dosis. Esperamos que los 4 principales países de la UE también alcancen este nivel a finales de junio, algo antes de lo esperado para Francia, Italia y España.

Combinando estos calendarios con las estimaciones de infección previas, estimamos que la inmunidad de grupo que pensamos se sitúa en torno al 60% se alcanzará en los próximos 10 días en EEUU, en mayo en RU y Canadá, en junio en Alemania, Italia y España, en julio en Francia, agosto en Australia, y septiembre en Japón.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,035.99	+305.10	+0.90%	+3.29%	+44.81%	5:07 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,170.42	+45.76	+1.11%	+5.08%	+49.83%	5:07 PM

CCMP.IND **NASDAQ COMPOSITE**	14,038.76	+180.92	+1.31%	+4.30%	+67.26%	5:16 PM
NYA.IND **NYSE COMPOSITE INDEX**	16,116.85	+116.70	+0.73%	+2.16%	+48.63%	5:59 PM
SPTSX.IND **S&P/TSX COMPOSITE INDEX**	19,321.92	+150.26	+0.78%	+1.94%	+38.42%	4:37 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SX5E.IND **Euro Stoxx 50 Pr**	3,993.43	+17.15	+0.43%	+4.27%	+42.21%	11:50 AM
UKX.IND **FTSE 100 INDEX**	6,983.50	+43.92	+0.63%	+2.64%	+24.08%	11:35 AM
DAX.IND **DAX INDEX**	15,255.33	+46.18	+0.30%	+5.49%	+48.40%	12:30 PM
CAC.IND **CAC 40 INDEX**	6,234.14	+25.56	+0.41%	+2.95%	+43.31%	12:05 PM
IBEX.IND **IBEX 35 INDEX**	8,571.60	-16.80	-0.20%	-0.99%	+26.74%	11:38 AM

En la imagen superior, les presento como cada semana el deck de los mercados mas representativos del planeta, donde verificamos las tendencias de la semana.

Dado que hoy, entre reuniones con Clientes y el LIVE de Instagram que mas adelante les comento, no tuve chance de revisar el mercado, te traigo la nota de la **Agencia EFE** del día:

Wall Street cerró este jueves en verde en una sesión en la que tanto su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, como el S&P 500 alcanzaron cifras históricas, impulsados por los sólidos resultados empresariales que se han publicado, así como buenos datos de consumo y de empleo en EE.UU.

Según cifras provisionales, al cierre de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones subió un 0,90 % o 305,10 puntos, hasta 34.035,99 unidades, rebasando los 34.000 puntos por primera en la historia a media jornada, liderado por empresas como United Health (3,78 %), Visa (1,92 %) o Apple (1,87 %).

El S&P 500 también alcanzó cifras históricas al ascender un 1,11 % o 45,76 puntos, hasta 4.170,42 unidades, mientras que el índice compuesto Nasdaq, que aglutina a las tecnológicas más importantes del mercado, progresó un 1,31 % o 180,92 puntos, hasta 14.038,76 unidades.

El parqué neoyorquino recibió con los brazos abiertos los notables resultados trimestrales de United Health, que se sumaron a los que se conocieron este miércoles del sector de la banca, como Goldman Sachs, que anunció que obtuvo un beneficio neto de 6.836 millones en el primer trimestre de 2021, un 464 % más que en el mismo tramo del año pasado.

JPMorgan Chase informó asimismo que obtuvo un beneficio de 14.300 millones de dólares en el primer trimestre de 2021, casi cinco veces más que en el mismo tramo del año pasado.

A ello se sumó este jueves las cifras publicadas por el Departamento de Comercio de EE.UU., que apuntaron a que las ventas al por menor aumentaron un 9,8 % el pasado mes de marzo, por encima del 6,1 % que habían calculado los analistas.

Además, el Departamento de Empleo publicó información que indica que las peticiones de ayudas por desempleo bajaron al nivel más bajo desde marzo de 2020, que descendieron hasta 576.000 en la semana del 10 de abril, por debajo de los 710.000 que estimaban los expertos.

"Aunque los 34.000 es solo un número, es un logro monumental cuando piensas en dónde estábamos en estos momentos el año pasado", dijo el jefe de estrategia de mercado de LPL Financial, Ryan Detrick.

"La velocidad y la resiliencia de esta recuperación económica no se ha visto nunca y ayuda a justificar los récords del mercado", agregó.

Aunque fueron el Down Jones y el S&P los que alcanzaron cifras históricas, el Nasdaq fue el que mayores ganancias diarias registró entre los tres principales indicadores, gracias a la buena marcha de las acciones de gigantes tecnológicos como Facebook, Amazon, Apple, Netflix o Alphabet (la matriz de Google), que subieron más de un 1 %.

Por sectores, la mayoría de ellos terminaron en positivo, encabezados por el inmobiliario (1,95 %), el tecnológico (1,79 %) y el sanitario (1,74 %), mientras que acabaron en terreno negativo solo dos: el energético (-0,88 %), y el financiero (-0,11 %).

Entre las 30 cotizadas del Dow Jones, ascendieron especialmente United Health (3,83 %), Amgen (2,21 %), Saledforce (2,18 %) y Visa (1,94 %), mientras que cayeron Walgreens (-1,38 %), Walt Disney (-0,82 %) y Chevron

(-0,82 %).

En otros mercados, el petróleo de Texas subió a 63,49 dólares por barril y al cierre de Wall Street el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajaba al 1,564 %, el oro ascendía a 1.764,30 dólares por onza y el dólar avanzaba frente al euro, con un cambio de 1,1968.

Para terminar, respecto a nuestros comentarios en entregas pasadas de este boletín de cara al mega plan de infraestructura planteado por el presidente de Estados Unidos y particularmente sus intenciones fiscales, nos complace ver ciertos "acomodos" en las posturas iniciales. No es suficiente pero es algo...

Después de las reacciones negativas de ejecutivos de empresas y legisladores de su propio partido sobre la propuesta de aumentar la tasa de impuestos corporativos en los EE. UU. del 21 % al 28 %, el presidente Biden señaló esta semana que está dispuesto a ser flexible con la cifra establecida originalmente.

Muchos analistas esperan que la tasa legal termine en alguna cifra cercana al 25 %. También se dice que Biden está abierto a retrasar los aumentos de impuestos con el fin de obtener el apoyo de los republicanos del Senado a su propuesta de gasto en infraestructura.

Los legisladores del Partido Republicano han indicado que ese plan de $2,25 billones destina muy poco a infraestructura y demasiado a prioridades políticas demócratas de larga data. Sin embargo, un dictamen favorable de la experta en procedimientos parlamentarios del Senado esta semana puede hacer que sea más fácil para los demócratas aprobar más proyectos de ley de gastos sin apoyo de los republicanos.

Sin embargo le advertimos a Joe, que "chivo que se devuelve, se desnuca...".

Para finalizar, hoy Jueves participé en un LIVE de INSTAGRAM bien especial, dedicado al tema Bitcoin, sus fortalezas y sus debilidades. Una hora resultó muy poco para presentar las ideas más importantes de mis análisis y estudio recientes sobre esta compleja e interesante alternativa de inversión.

Acordamos con mis amigos de ***@pildorafinanciera***, presentar un segundo episodio la semana que viene, el mismo dia y a la misma hora para responder las múltiples preguntas recibidas y seguir contribuyendo con aportes de criterio en este tema. Si estas interesado en ver el video que quedó guindado en las redes, contáctame y te paso el material o mas bien, puedes simplemente ir al IGTV de Pildora Financiera uy disfrutarlo mientras dure allí. Mi agradecimiento a Iza y Corina por auspiciar esta transmisión y mi compromiso para seguir adelante en este cometido.

Me encantará como siempre recibir tu feedback y comentarios a esta entrega y sobre todo al LIVE de Bitcoin. Dime que dudas tienes sobre Bitcoin y como quieres que armemos el siguiente episodio.

Gracias,

AAA