

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Hoy jueves en la Sala semanal de Clubhouse **Finanzas Inteligentes**, auspiciada por mis amigos de **CHEX**, brillantemente moderada como siempre por Malena González (USA) y Jose Wiesner (Alemania), me tocó nuevamente liderar la presentación de las ideas.

Luego de hora y media de nutritivas e interesantes intervenciones de los participantes que tomaron la palabra en los múltiples temas abordados y una vez contestadas todas las preguntas, cerré la Sala destacando mis notas sobre la intervención del admirado Warren Buffet en la asamblea anual de su Fondo de Inversión, uno de los mas importantes del mercado, celebrada hace días.

El Berkshire Hathaway, -bajo la tutela de Buffett- se jacta de haber superado de manera consecutiva y constantemente el performance de rentabilidad del S&P500 y opera bajo el estilo de inversión conocido como de Valor, es decir, estudia desde una perspectiva fundamental, mediante el análisis de sus estados financieros la situación de las empresas objetivo y procura identificar aquellas cotizaciones que pudieran estar por debajo de su valor real, para entonces posicionarse en ellas con una visión de mediano y largo plazo y así aprovechar su apreciación de valor en el tiempo. Esta aproximación y metodología académica de ejecutar disciplinadamente sus inversiones lo ha catapultado al pedestal de Gurú Financiero de nuestros tiempos.

A continuación les destaco mis notas personales sobre sus intervenciones, que destacan aspectos de interés para todos y que estoy seguro les llamarán la atención:

NOTA # 1: Buffet reitera que las medidas de estímulo fiscal y monetario, aunado ahora al mega plan de infraestructura presentado por J. Biden, todo lo cual ya supera los 6 trillones de dólares, propiciará una tendencia inflacionaria relevante en el corto plazo. Los precios van a subir quizás a partir del segundo semestre de este mismo año. A pesar de los esfuerzos e intenciones declaradas de la FED por mantener este indicador clave controlado, debemos anticipar esta tendencia desde ya.

NOTA # 2: Pocas veces he escuchado al Gurú de Omaha decir abiertamente que se equivocó en sus decisiones de inversión. Desde hace mucho tiempo el Fondo es uno de los principales accionistas de Apple y en el último trimestre del año pasado, Buffet decidió vender nada menos que 7,4 billones de dólares en acciones de la manzanita, lo que hoy en día reconoció fue un error...

NOTA # 3: Mis amigos bitcoiners no les va a gustar esto pero, Buffet nuevamente desincentivó inversiones en Bitcoin. Sigue considerándolo como "veneno de ratas" aunque en esta oportunidad, como varios de sus clientes si están posicionados en esa criptomoneda, prefirió no desarrollar la idea.

NOTA # 4: Recomendó a quienes se inician en el mundo de las inversiones bursátiles, el invertir en el ETF del S&P500, con el símbolo SPY, ciertamente coincido en que es una excelente alternativa para formar parte de cual estrategia de inversión. Mis Clientes saben que este ETF generalmente siempre está presente en mis carteras y es aceptable (suitable) para muchos tipos de perfiles.

NOTA # 5: Alertó del entusiasmo que tenemos hoy respecto al potencial de revalorización de las acciones de las aerolíneas. No pocos están anticipando que dada lo inminente del proceso de recuperación y reapertura económica que esta experimentando la economía mas importante del mundo, las acciones de las líneas aéreas pudieran ser una buena opción. Buffet manifestó su escepticismo en este sentido basado en que estas empresas ciertamente todavía tienen que asimilar el impacto de dos años de operaciones muy reducidas cuyos efectos en las finanzas no es fácil de revertir. También

coincido en esta apreciación; necesitarán varios meses de flujos de caja positivos para recuperar el terreno perdido desde la perspectiva financiera.

NOTA # 6: No le convencen las inversiones en las llamadas SPACs o empresas que son creadas para comprar negocios en marcha u otras empresas. Para su gusto, éstas opciones representan un apetito de rentabilidad tal que a veces justifican riesgos demasiado altos.

Finalmente confirmó la designación de Greg Abel como su sucesor en el negocio y defendió las inversiones en energías fósiles por un tiempo mientras se desarrollan las nuevas energías más limpias. Todos evolucionaremos en este sentido, pero mientras tanto, hay que seguir aprovechando al petróleo como fuente de energía y por ello, mantendrá sus posiciones en emporios del sector como Exxon, entre otras.

Definitivamente, aunque no me considero un seguidor o fan de Mr. Warren, debo reconocer que me identifico plenamente con estas aseveraciones y de hecho muchas de sus ideas forman parte de mis pilares de investigación.

Espero les haya gustado este resumen.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,548.53	+315.19	+0.93%	+3.35%	+45.99%	5:28 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,201.62	+34.03	+0.82%	+3.33%	+47.51%	5:28 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,632.84	+50.42	+0.37%	-0.48%	+53.97%	5:16 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,459.60	+111.9	+0.68%	+3.66%	+49.63%	5:56 PM
SPTS:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19,290.98	-19.75	-0.10%	+0.98%	+30.07%	5:19 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,999.44	-3.35	-0.08%	+0.73%	+40.64%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,076.17	+36.87	+0.52%	+3.70%	+20.88%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,196.74	+25.95	+0.17%	-0.10%	+43.28%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,357.99	+17.62	+0.28%	+3.68%	+43.39%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,982.20	+14.40	+0.16%	+4.03%	+34.63%	11:39 AM

La tendencia de cotizaciones en los mercados para esta semana es mixta.

Como ven arriba en el acostumbrado panel de mercados globales, seguimos avanzando en el terreno de los toros con el índice industrial Dow Jones sorprendiendo. Este índice anotó otro nuevo récord en una jornada marcada por datos que apuntan a la recuperación del mercado laboral en Estados Unidos.

Según datos provisionales al cierre de la sesión en la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones sumó 316,22 unidades, hasta 34.546,56, y el selectivo S&P 500 ascendió un 0,82 % o 33,97 puntos, hasta 4.201,56.

El índice compuesto Nasdaq, que aglutina a las principales empresas tecnológicas, progresó un 0,37 % o 51,42 puntos hasta 13.632,82.

Como venimos reseñando en las últimas semanas, la recuperación económica, la política monetaria laxa y la expansiva política fiscal con una economía "real" a medio gas ha dado pie a los agentes económicos a afrontar con optimismo las inversiones. Esta situación provoca que muchos de estos actores del mercado financiero dibujen un futuro optimista para estos activos: desde inversores minoristas a las propias compañías, pasando por los analistas están adoptando una posición que quizás empiece a ser excesiva

Este optimismo de los agentes económicos y la disponibilidad de liquidez ha provocado que el flujo de dinero se traslade hacia esos activos de riesgo. Y de alguna manera esa cuasi euforia se ha trasladado a los mercados de renta variable en una entrada de flujos históricos. En estos últimos meses tras la aprobación de la vacuna de Pfizer se ha puesto más dinero en el mercado que en los doce años anteriores.

En otros inversores también se puede ver ese optimismo. Las posiciones cortas en Estados Unidos están en mínimos históricos y el posicionamiento de los inversores institucionales se encuentran en renta variable alcanza niveles que anteriormente no han sido sostenibles.

que anteriormente no han sido sostenibles.

Según reiteró nuevamente la presidente de la FED, Loretta Mester, el panorama económico se está iluminando pero se necesitan más avances antes de que la Reserva Federal de Estados Unidos comience a retirar sus estímulos monetarios.

La clave está en que economía aún debe crear más de 8 millones de puestos de trabajo para alcanzar los niveles prepandémicos y se espera que la tendencia inflacionaria se desacelere luego de un aumento transitorio en los próximos meses.

Fue muy clara en confirmar que incluso antes de que la FED comience a disminuir sus compras de activos por 120.000 millones de dólares mensuales, seguirá adquiriendo bonos y la política monetaria continuará siendo expansiva por un tiempo.

Viento de cola para seguir invirtiendo.



Cerramos con las Notas breves de **MFS Funds**:

La economía de la zona euro registró una contracción trimestral del 0,6 % (o un -1,8 % anual) en el primer trimestre, período en el cual se mantuvieron los confinamientos. Sin embargo, los indicadores de confianza prospectivos están repuntando de manera sólida. La inflación subió a una tasa anual del 1,6 % en abril, principalmente por los efectos de base.

La tasa de desempleo de Japón cayó al 2,6 % en marzo, aunque los datos no reflejan el tercer estado nacional de emergencia, declarado esta semana. Japón ha estado subsidiando a los empleadores para que puedan mantener sus nóminas en lugar de despedir trabajadores. Se espera que la economía del país crezca alrededor del 4 % este año, después de contraerse un 4,8 % en el 2020.

Se espera que las recompras de acciones en Europa se aceleren a €150 000 millones durante el próximo año, en comparación con una tasa media de €120 000 millones anuales en los cinco años anteriores a la pandemia. El efectivo mantenido en los balances generales corporativos aumentó durante la crisis.

El índice de gerentes de compras del sector de la manufactura de China se desaceleró a 51,1 en abril con respecto a los 51,9 puntos alcanzados en marzo.

Según los informes, la escasez mundial de semiconductores se está extendiendo a los fabricantes de teléfonos inteligentes, televisores y electrodomésticos. Varios fabricantes de automóviles expresaron esta semana que emprenderán importantes recortes de la producción en los próximos trimestres debido a los cuellos de botella.

El aumento del control normativo ha dado lugar a que solo seis nuevas empresas con propósito especial de adquisición (special purpose acquisition companies, SPAC) lleguen al mercado en lo que va de este trimestre, en comparación con 55 a esta altura del primer trimestre.

S&P Global proyecta que el fondo de recuperación de la UE aumentará la tasa de crecimiento económico del bloque entre un 1,5 % y un 4,1 % en cinco años, al tiempo que apoyará la calificación crediticia de algunos de sus estados miembros más endeudados.

Ya saben, para mí es un verdadero placer cada Viernes cuando converso con mis Clientes y comentamos sobre los temas tratados en este boletín. Igualmente me encanta cuando a partir del lunes, algunos de mis lectores que reciben el boletín por cortesía, me contactan también para tratar alguna duda o ampliar la información.

Esta interacción la disfruto muchísimo y les reitero a todos que mi calendario está siempre abierto para que ustedes agentes una cita conmigo en cualquier momento según les convenga. En mi página web, verán el Botón Azul para agendar una Cita Exploratoria, donde sin compromiso alguno, conversaremos de estos temas y verificaremos si puedo serte útil en tus finanzas personales y manejo de tus inversiones.

Te espero.-

AA

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.