

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

En los Instagram LIVES que recientemente ofrecimos junto a @PildoraFinanciera sobre "Bitcoin, Fortaleza y Debilidades", destacamos una serie de características de la propuesta que representamos como debilidades y entre ellas estaba el alto consumo eléctrico para ejecutar los poderosos cálculos matemáticos necesarios para generar el trabajo computacional requerido por el protocolo para la minería de la criptomoneda (Este material está aún guindado en el IGTV de Pildora).

Efectivamente para muchos inversionistas que orientan sus inversiones bajo el manto de las energías verdes o limpias, el obviar la importante huella de carbono que deja la minería de Bitcoin, dado que la electricidad utilizada en las regiones donde se lleva a cabo el proceso, se basan en la quema de carbón, sería por decir lo menos una hipocresía.

Pues ayer, nada menos que el empresario mas "influencer" de la actualidad, Elon Musk dió un giro en U en cuanto a su apoyo al planteamiento Bitcoin e informo que ya Tesla no recibirá mas de las monedas para la compra de sus unidades, fundamentando la postura en el impacto ambiental que genera la minería.

Mas allá de que no creo que muchas unidades efectivamente se hayan vendido o no en Bitcoin, lo relevante aquí es que el proceso de entendimiento, adaptación y adopción progresiva del planteamiento Bitcoin, lo cual ha recibido el nombre de "mainstreamification" ha llegado a una nueva fase: habrá que congeniar primero la inversión en energías mas limpias (léase, disminuir la huella de carbono que se genera al procesar transacciones y minar criptos), antes de seguir avanzando en este planteamiento. Las empresas que ayuden a crear infraestructuras tecnológicas mas sustentables y amigables con el ambiente que participen en la minería tendrán ahora la atención del mercado. Les asomo un par de nombres: Seetee y Chia.



Durante toda la semana ha retumbado en los mercados globales el creciente miedo a la aparición del fenómeno de la inflación en los Estados Unidos, la cual como sabemos generalmente propicia que los capitales huyan del mercado de renta variable y se refugien en activos mas seguros.

Ya hemos comentado que ciertamente hay factores que destacan en este sentido: los precios de las materias primas e insumos esenciales que componen el proceso de manufactura de alimentos están mostrando un incremento relevante. Ya los emporios corporativos mas importantes en estos ramos como Kimberly Clark, Procter & Gamble, Unilever y Monsanto han presupuestado incrementos de precios en sus productos finales que llegarían a los estantes Durant este trimestre.

Aunado a ello, los precios del petróleo y los problemas en los tiempos de distribución han generado aumentos en los precios de la gasolina lo cual contribuye al alza.

Por si fuera poco, se empiezan a verificar retardos importantes en las cadenas de suministro global (supply chain) en la medida que una inminente reapertura económica necesariamente pasa por re-activar la demanda sobre estructuras que estaban "adormecidas" o "apagadas" y que toman cierto tiempo en retomar los niveles de producción del pasado. Esto hace que muchas de las mercancías compradas tarden mas en llegar afectando entonces los costos de reposición e inventarios.

En fin, se han juntado varios elementos que sugieren que efectivamente viviremos el inicio de un repunte inflacionario mas pronto que lo esperado.

La FED se ha mantenido aferrada a su postura de no reaccionar antes de tiempo sino que recurrirá a sus mecanismos de control para procurar el mantenimiento de tipos de interés bajo mientras se pueda, de manera de contrarrestar estas tendencias inflacionarias que en todos caso afectarían también al frágil proceso de recuperación y creación de nuevos puestos de trabajo. Como evidenciamos la semana pasada, los reportes de empleo decepcionaron a los analistas demostrando que aún falta mucho para decir que estamos dejando atrás la crisis pandémica.

Desde esa afirmación surgen otras aristas que tienen que ver con que la gente se está acostumbrando a recibir pagos mensuales en casa sin ir a trabajar (estímulos monetarios) lo que ha generado una fenómeno de resistencia a regresar al trabajo rutinario. Muchos empleadores se están asombrando al ver que sus Job postines se están quedando frio. Pero este será un tema de análisis aparte ya que es demasiado interesante como para no desmenuzarlo. En todo caso, creo que todo esto nos llevará a un proceso de sinceración de los salarios que pudiera ser hasta positivo, pero que afectará también los precios.



En la semana asistimos a una presentación de **Becon Management**, distribuidores de los fondos mutuos **Neuberger Berman**, con los cuales he venido ultimamente trabajando y obteniendo resultados interesantes para mis clientes.

En esta oportunidad nos presentaron las bondades del nuevo NB US Real Estate Fund el cual engloba su estrategia de inversión en dos grandes sectores, por un lado la parte tradicional, donde invierte de manera mas táctica y oportunista en el sector de bienes raíces americano; y por otro lado, lo hace en el sector de infraestructura tecnológica, donde invierte de modo estructural, con exposición mayor a infraestructuras que tienen que ver con los desarrollos tecnológicos en marcha. Aquí quizás está el diferenciador de esta opción:

La demanda incremental por bienes y servicios tecnológicos crearon la necesidad de infraestructura avanzada a la cual los Amazon y Alphabet de este mundo pudieran recurrir para poder brindar los servicios que ofrecen. Aquí nace lo que se llama el Real Estate "No Tradicional" y consiste de empresas enfocadas, entre otros, en:

Data Centers: almacenaje de datos donde van todos aquellos guardados en "la nube". Equinix por ejemplo, empresa líder en este sector, construye centros de datos que luego alquila a Amazon y Alphabet para almacenar sus datos y hostear sus servicios Cloud. Ejemplos: Equinix (EQIX), Digital Realty Trust (DLR).

Torres de Telecomunicación: empresas como American Tower Corporation (reit mas grande del mundo) que construye torres que luego arrienda a los T-mobile y Verizon de este mundo para que los mismos puedan así ofrecer cobertura celular en ese área. Además, todos los datos móviles de internet, sea de celulares, IOT y autos autónomos por ejemplo pasan por aquí. Este sector esta

revolucionándose a medida que la tecnología 5G se va exponiendo más al mundo. Ejemplos: American Tower Corporation (AMT), SBA Communication (SBAC).

Centros de almacenamiento inteligentes: básicamente centros logísticos robóticos que ofrecen bajos tiempos de entrega con buena calidad de la misma. Empresas como Prologis lideran el mercado y le ofrecen a los Amazon, Best Buy y Target de este mundo servicio para entregar sus paquetes. A medida que el E-commerce avanza, este tipo de REIT experimenta demandas nunca antes vistas. Ejemplos: Prologis (PLD), Duke Realty Corp (DRE).

El fondo se vería beneficiado con un viento de cola fundamentado en varios temas del momento, como el mega plan de infraestructura planteados por el gobierno americano, un ambiente de suba de tasas de interés y hasta incluso un eventual proceso inflacionario. Bajo estas condiciones los REITs o Real Estate Investment Trust han demostrado un performance de precios muy competitivo, tal y como podemos apreciar en la imagen arriba, donde comparan el P/E ratio de las acciones contra la relación similar de los REITs desde el 2012 a la fecha.

Estoy seguro que esta opción de inversión la estaré incorporando en las propuestas de carteras a Clientes que buscan aprovechar oportunidades innovadoras en el momento oportuno.

Si quieres conversar y ampliar la información respecto a este interesante planteamiento de inversión, no dudes en entrar a mi página web y hacer click en el Botón Azul para agendar una Cita Exploratoria (Discovery Call) conmigo.



La gente de **Goldman Sachs** nos envía sus apreciaciones sobre la temporada de resultados corporativos del primer trimestre de 2021, lo cual es clave para entender y pulsar el estado del mercado.

A continuación les destaco las notas más importantes:

El fuerte repunte en los fundamentales macro a raíz de las vacunaciones y del apoyo de la política tanto monetaria como fiscal está suponiendo un viento de cola bastante importante a los beneficios corporativos. En EE.UU. el crecimiento de beneficios del primer trimestre versus los de 2020 ha sido de un 49%, frente a unas expectativas de un crecimiento del 24%, y supone el mayor incremento desde 2010. Por otro lado, el nivel de beneficios se encuentra un 24% por encima de los del primer trimestre de 2019.

El Team de GS ha incrementado el precio objetivo del S&P500 a 4150 frente al anterior objetivo de 4000, lo que implica un retorno total de un 12% para el año.

Siguen siendo optimistas con que la renta variable siga dando retornos a medio plazo: generalmente, los picos de mercado se ven precedidos por subidas que se apoyan en pocos valores, algo que no se está produciendo actualmente. Hay varios indicadores técnicos que muestran que hay una gran mayoría de acciones que están liderando al índice, y no sólo unas pocas.

El motor de los retornos será el crecimiento de beneficios, como ha sucedido históricamente: éstos han crecido un 7% anual en los 5 años siguientes desde alcanzar un nuevo máximo, y un 10% anual en las expansiones pasadas. Pensamos que ambas condiciones se cumplen en la actualidad.

A pesar de que el mercado haya subido un 90% desde los mínimos de marzo de 2020, creemos que queda todavía capacidad de subida: esperamos que el retorno medio de la RV en EEUU sea de un 4-5% anual, por debajo de la media histórica, pero superior al de la renta fija y el cash en los próximos años.

En Europa los beneficios del primer trimestre también han sorprendido al alza de forma sustancial: han crecido un 79% año sobre año, frente al 33% de crecimiento esperado. Esto no se debe solamente a la comparación favorable con los beneficios del primer trimestre de 2020, sino que son un 14% superiores a los de 2019.

En Japón los beneficios han crecido un 59% frente a los del primer trimestre de 2020, algo mejor que la expectativa de un 52% de mejora. Igual que en Europa, los sectores más cíclicos son los que han sido particularmente fuertes.

En cuanto a mercados emergentes el crecimiento interanual de beneficios se sitúa en un 82%, un 10% superior a las expectativas, apoyado tanto en ventas como en márgenes, y con la mayoría de sectores mostrando sorpresas positivas. Esto nos lleva a esperar un crecimiento de beneficios de un 44% en 2021 (antes un 38%), y un crecimiento del 7% (antes 6%) en 2022, lo que se sitúa algo por debajo del consenso de mercado.

El informe completo desarrollando las ideas anteriores lo puedo compartir contigo. Solo envíame un email solicitándolo o mejor aún, agenda una cita conmigo para hablar del tema. No solo mis Clientes se conectan conmigo cada semana para analizar el avance de sus carteras, sino que me encanta sostener video llamadas (Vía Zoom o Google Meet) con personas en cualquier parte del mundo que necesitan orientación financiera y de inversiones, y encuentran en mí un canal de orientación e información que puede a veces marcar la diferencia en cuanto al manejo de sus finanzas personales.

Te espero.

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.