

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Desde las cálidas praderas de San Diego en California, con gusto te saludo y presento esta nueva entrega del **AAA Newsletter**, luego de varios días de desajustes de agenda, reuniones de clientes en Ciudad de Mexico y no pocas sesiones de negocio y revisión de carteras vía Zoom que se vieron afectadas por los distintos cambios de horario y correderas de aeropuertos. En fin, por esa razón la semana pasado me fue imposible generar el boletín.

Incredibile poder validar de primera mano los embates del re-encendido de los motores de economía en este proceso acelerado de recuperación económica. Gracias a las tecnologías, la demanda de productos y servicios efectuada por vías digitales ha mantenido unos niveles de consumo que se tradujeron en ventas récord no solo al cierre del primer trimestre según pudimos verificar en los reportes corporativos, pero también durante abril y mayo.

El tema es que detrás de las cortinas o "en las tuberías" como dice una colega, los procesos de producción y sobre todo los procesos de logística en las cadenas de suministros aun están muy lejos de volver a la normalidad, por lo que se generan cuellos de botella que retrasan la satisfacción de esa demanda ya vendida pero no satisfecha en la parte final de la cadena.

Me explico: Al pisar California, me fui a la tienda Apple a comprar un nuevo MacBook y un iPad Pro ya que, como seguramente recuerdas, mis equipos presentaron problemas de fabrica desde hace tiempo. Pues luego de entrar a las tiendas abarrotadas -pero en un aforo reducido- de gente deseosa de adquirir gadgets nuevos, luego de verificar los equipos a comprar y desembolsar no poco dinero, me informan que no hay inventarios físicos en la tienda y que mis compras serán entregadas entre Julio 3 y 14 !!!

Es decir, en una de las ciudades mas modernas de uno de los Estados mas avanzados tecnológicamente de la Union, en la tienda de una de las marcas mas admiradas del mundo, la capacidad de entregarme un par de sus flamantes equipos, se ve restringida por una capacidad de producción mermada y que aun no se levanta, aunada a una cadena de suministro y logística de traslado internacional que todavía esta lejos de satisfacer los estándares a los que estábamos acostumbrados.

Al tomar un Uber o Lyft, resulta que los tiempos de espera son de mas de 15 minutos ya que aun hay pocos choferes reincorporados en el trabajo, a pesar de los incentivos y llamados de las empresas. En uno de los malls mas finos pude ver muchos locales que aun están cerrados y en aquellos operativos, poca gente trabajando. Los job post (avisos de empleo) abundan en las vidrieras y en los medios digitales desde hace días pero la gente no se reporta a trabajar aun... Qué esta pasando?

Los estímulos monetarios gestionados desde el gobierno central han logrado su objetivo táctico de defender las finanzas personales del ciudadano americano promedio, quien ha podido pagar su renta o hipoteca, sus seguros y sus tarjetas de crédito, manteniendo niveles de consumo que han mantenido en pie las empresas, pero también algunos le han cogido el gusto a cobrar estos cheques semanales sin trabajar...

Y es que ya viene siendo hora de volver a manipular las manivelas macroeconómicas no solamente para dejar de estimular el ocio, pero también para anticipar los aumentos de precios que ya se evidencian en todos los sectores de la economía. Muchos de estos incrementos causados por el mismo momentum de reactivación de la producción y suministro, pero también por otros factores como el aumento de los precios de todos los productos básicos incluyendo los aumentos de la gasolina, y obviamente el aumento inherente que genera la propia escasez temporal de productos en los anaqueles.

Como ya hemos reseñado en previas entregas, las principales empresas distribuidoras de alimentos han anunciado incrementos de precios por primera vez en muchos años y al agregarle los elevados costos del transporte, pues es evidente que en el segundo semestre de este año veremos inflación.

Entonces nuevamente, los entes centralizados deberán estar muy atentos a las señales que se generen en las próximas semanas para ir tomando las decisiones de política monetaria y fiscal pertinentes para asegurar que el impulso de los precios no llegue a ser un problema inflacionario. Deberán ir pulsando de cerca el progresivo retorno de la gente a sus puestos de trabajo y así mediante la gestión de los tipos de interés ir incentivando los créditos al consumo y ayudando al sistema bancario a salir adelante acompañando así como un todo todo el esquema de recuperación.

Finalmente, los procesos de vacunación continúan su marcha y ya, más allá de alcanzar niveles de inmunidad de rebaño en varios países desarrollados, empezamos a ver más vacunas llegando a países en desarrollo, para luego seguir permeando al resto de los países a través de las organizaciones especializadas. Para muchos todavía es difícil verificar que efectivamente estamos ganando la batalla contra el Covid19 y pronto volveremos a una nueva realidad con muchos aprendizajes en el camino que nos servirán para dibujar un mejor futuro.

Como lo dije hoy en la Sala de Clubhouse que por cierto tuvo muy nutrida audiencia, soy optimista en que las nuevas tecnologías, ayudarán a las nuevas generaciones a construir un mejor futuro post pandemia. La innovación y el emprendimiento seguirán siendo factores claves y las entidades reguladoras seguirán aprendiendo a ser mejores en propiciar bálaes macro y micro económicos en beneficio de todos.

Todo esto lo veremos reflejado en los mercados, así que es momento de reforzar posiciones existentes y para quienes aun no se han montado su cartera de inversión, la invitación es a ponerse las pilas!

CHEx

JUEVES

**FUTURO ECONÓMICO
POST PANDEMIA**

ANDRÉS ARRAIZ

10:30 am México - 11:30 am Miami - 5:30 pm Madrid

Telegram: ClubHouseExperience

Mientras monitoreamos el proceso de recuperación económica, nos ha preocupado sobremedida observar tres ciberataques de gran escala a infraestructuras críticas de los Estados Unidos.

Desde el oleoducto más importante de la costa este americana, pasando por las plantas procesadoras de carne del conglomerado más grande del país, hasta los sistemas del metro de la ciudad de New York han sido víctimas de ataques cibernéticos que han dejado en evidencia la fragilidad de estos sistemas.

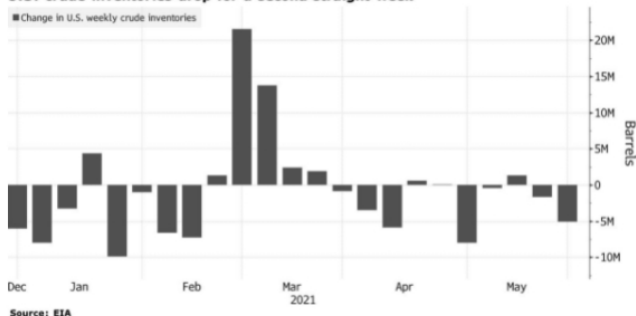
Las investigaciones preliminares apuntan a Rusia y a China como origen de estas acciones criminales, pero lo que más me sorprendió fue conocer que en el caso del oleoducto, las autoridades llegaron a pagar un rescate a los extorsionadores tecnológicos para liberar los sistemas de gestión secuestrados. Muy poca información ha salido al respecto pero lo cierto es que los hackers lograron cobrar una alta suma ese dinero denominado en Bitcoin, mecanismo que les garantizó su anonimato.

Este detalle sin duda no pasó desapercibido para las autoridades y mucho menos para los que destacan una debilidad importante del planteamiento

mentos para los que destacan una demanda importante del planteamiento bitcoin en cuanto al uso anónimo que le pueden dar a la criptomoneda para operaciones al margen de la ley.

El bitcoin lleva varios días mostrando un comportamiento sostenido al alza luego de semanas de alta volatilidad acercándose su precio al peligroso piso de los \$36 mil dólares. Hoy luego de pulsar una tendencia alcista rebotó del nivel de resistencia de \$40 mil cotizando en \$38.730 al momento de redactar esta nota.

U.S. crude inventories drop for a second straight week



Volteando la mirada al siempre variante mercado petrolero, vemos que tanto el WTI como el Brent llevan tendencia alcista en las últimas dos semanas y el primero hoy supera los 70 dólares, su nivel más alto del año.

Los países miembros de la OPEP y sus aliados decidieron mantener sin cambios el ritmo de aumento de la producción de petróleo hasta julio, sin dar indicaciones para los meses siguientes ni discutir el regreso del petróleo iraní al mercado. Este aumento de los precios de la energía -como ya comentamos antes- impulsó la inflación.

El petróleo se encaminó a una segunda ganancia semanal después de subir al nivel más alto desde octubre de 2018 a principios de semana, con las reservas de crudo de Estados Unidos cayendo más de lo esperado en otra señal alcista para el mercado. En la imagen de arriba vemos el comportamiento de los niveles de inventario en Estados Unidos.

Los futuros en Nueva York cotizaban cerca de 69 dólares el barril después de cerrar con pocos cambios en la jornada de hoy. Los inventarios estadounidenses cayeron 5,08 millones de barriles la semana pasada, el doble de la caída prevista en algunos análisis especializados.

Mientras tanto, Arabia Saudita aumentó los precios del petróleo para los clientes en Asia más de lo previsto para julio después de que la OPEP predijo a principios de esta semana que el mercado se estaba ajustando rápidamente.

El petróleo ha subido más del 40% este año, ya que USA, China y Europa lideran una sólida recuperación de la pandemia, a pesar del regreso de Covid-19 en partes de Asia.

Ha habido una serie de llamadas alcistas sobre las perspectivas de la demanda recientemente de la OPEP a la Agencia Internacional de Energía, mientras que la perspectiva de un rápido retorno de los barriles iraníes se desvaneció con las conversaciones sobre un acuerdo nuclear que se prolongó.

Es posible que la OPEP deba seguir agregando barriles al mercado en agosto o septiembre para satisfacer la recuperación de la demanda, según el director ejecutivo de Gazprom Neft PJSC, Alexander Dyukov. La alianza de esta semana ratificó un aumento de la producción para julio, pero no dio pistas sobre los movimientos futuros de la oferta.

El margen de tiempo inmediato para el Brent fue de 42 centavos en una estructura alcista donde los contratos con fecha cercana son más caros que los con fecha posterior. Eso se compara con los 9 centavos a principios de la semana pasada.

Las reservas de gasolina de Estados Unidos aumentaron en alrededor de 1,5 millones de barriles la semana pasada, dijo el jueves la Administración de Información de Energía, en comparación con un pronóstico de disminución. Los inventarios de destilados, una categoría que incluye el diésel, aumentaron por primera vez desde principios de abril.

En cuanto a los mercados de renta variable, abajo les adjunto como siempre el

En cuanto a los mercados de renta variable, abajo les dejamos como siempre el **Deck de Mercados** mas representativos del planeta donde apreciamos los cierres de hoy.

A pesar de los buenos augurios validados por la baja de las solicitudes de ayuda por desempleo que se publicaron hoy a primera hora, los mercados reaccionaron con poco volumen y alta volatilidad, cerrando con tendencia negativa.

El S&P 500 subió desde los mínimos de la sesión después de que se dijo que Biden había propuesto un impuesto mínimo del 15% a las corporaciones estadounidenses como una forma de financiar el paquete de infraestructura bipartidista.

Sin embargo, el rebote no fue suficiente para borrar caídas anteriores por preocupaciones de que la Reserva Federal pueda retirar su apoyo antes de lo esperado.

Ni siquiera voy a comentar lo ocurrido con las acciones de AMC. Ya en Instagram comenté al respecto. Solo les reitero que es importante mantenerse al margen de estas jugadas especulativas que no llevan nada bueno y que distorsionan el mercado.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,577.04	-23.34	-0.07%	+1.36%	+31.62%	5:34 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,192.85	-15.27	-0.36%	+0.68%	+34.26%	5:34 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,614.51	-41.82	-1.03%	-2.02%	+40.60%	5:16 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,632.34	-41.62	-0.25%	+2.11%	+35.37%	5:59 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19,941.39	-29.76	-0.15%	+3.79%	+28.03%	5:33 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,079.24	-9.26	-0.23%	+3.93%	+25.07%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,064.35	-43.65	-0.61%	+2.04%	+11.40%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,632.67	+29.96	+0.19%	+2.60%	+25.76%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,507.92	-13.60	-0.21%	+4.10%	+29.85%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,142.40	-38.30	-0.42%	+3.53%	+20.82%	11:38 AM

En este bloque, les traemos las siempre interesantes *Noticias Breves* de nuestros aliados de *MFS Funds*.

La Unión Europea prohibió a la aerolínea estatal de Bielorrusia aterrizar en aeropuertos dentro de la UE después de que Bielorrusia obligara a un avión de Ryanair a aterrizar en Minsk para arrestar a un periodista disidente.

La semana pasada, la Reserva Federal neutralizó enormes cantidades de exceso de liquidez, lo que elevó la demanda de acuerdos de recompra inversa a niveles récord.

El presidente Biden ha pedido a la comunidad de inteligencia estadounidense que determine los orígenes del brote del coronavirus.

China detuvo la venta de productos vinculados a las materias primas a los inversionistas minoristas ante la inflación descontrolada de los productos básicos.

La Administración Federal de Aviación de los EE. UU. rebajó la calificación de seguridad aérea de México. En consecuencia, las aerolíneas mexicanas no pueden agregar nuevas rutas en los Estados Unidos ni compartir códigos con aerolíneas estadounidenses.

El índice de precios de viviendas de S&P/Case-Shiller subió un 13,3 % interanual en abril, la tasa de crecimiento más rápida desde diciembre de 2005.

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York proyecta que el balance de la Reserva Federal alcanzará los \$9000 millones a finales del 2022, o el 39 % del PIB.

Debido a preocupaciones por el coronavirus, el Departamento de Estado de los EE. UU. emitió esta semana un aviso de "No viajar" a Japón en vísperas de los Juegos Olímpicos de este verano boreal.

China y los Estados Unidos entablaron las primeras conversaciones comerciales de alto nivel desde que Biden asumió el cargo. China describió las

negociaciones como sinceras, pragmáticas y constructivas.

Las acciones de la India cerraron a niveles récord el viernes, ya que los números de casos de COVID continuaron retrocediendo. El Banco de la Reserva de la India advirtió esta semana a los inversionistas que las altas valuaciones de las acciones no están basadas en la realidad.

Un tribunal holandés dictaminó esta semana que Royal Dutch Shell es parcialmente responsable del cambio climático y ordenó a la compañía reducir sus emisiones de carbono. La sentencia es la primera en su tipo.

Como siempre, si quieres ampliar las informaciones o simplemente conversar conmigo de estos temas, no dudes de agendas directamente en mi calendario, visitando www.gestionpatrimonial.net y dándole click al Botón Azul de la 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.