

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Esto de los "Meme Stocks" es sinceramente una locura.

Ya en un corto video en mi cuenta de Instagram @AArraiz advertí del peligro que representan estos eventos distorcionadores del mercado que son absolutamente inéditos, ya que están vinculados directamente con las nuevas tecnologías y el enorme poder de las redes sociales.

Cada semana se agregan mas acciones de empresas cuyos modelos de negocios pudieran considerarse obsoletos y cuyos estados financieros no justifican ninguna variante que impacte sus valoraciones de mercado pero que sin embargo, caen en lo que se ha denominado meme stocks para atravesar una travesía de desempeño épica y fantasiosa muy peligroso.

Por considerar que este tema seguirá evolucionando hasta que los reguladores le pongan un coto al asunto, y porque algún cliente se antojo de participar en estas corridas, te explico la travesía:

- Imaginate una empresa que como dije, no plantea ninguna oportunidad de valoración fundamental.
- De hecho, la empresa es criticada por incluso engañar a los inversionistas sobre las investigaciones federales. Opera salas de cine que están cerradas por la pandemia hace meses, opera tiendas de videojuegos en los centros comerciales a medida que los juegos pasan a venderse en línea, algunas literalmente se declaran en bancarota.
- Las acciones bajan y los inversionistas que enfocan su análisis en la valoración de sus estados financieros las venden en corto, es decir, montan su estrategia de inversión basada en que la tendencias de precios seguirá siendo a la baja en el corto plazo.
- Los inversionistas al detal o minoristas organizados en la red social Reddit deciden que (1) la acción está realmente infravalorada; (2) los vendedores en corto son unos malvados e inmorales y por lo tanto deben ser castigados; (3) concluyen que castigar a los vendedores en corto hará que las acciones se disparen en precio, y (4) ... pues todo esto pareciera que será bastante divertido.
- Entonces un buen grupo de inversionistas organizados en la red de Reddit salen a comprar acciones de esta empresa casi quebrada, logrando hacer repuntar el precio por un tema de demanda exacerbada, y por ende reventando la estrategia de los vendedores en corto quienes capitulan. Las acciones siguen subiendo.
- Las acciones suben mucho, mucho más de lo que estaban en el Paso 2, o en cualquier momento de la historia de la empresa. Nadie controla esta demanda artificial y "divertida".
- Entonces, de pronto algunos influencers de la red y del mercado sugieren suave y tentativamente que tal vez el precio máximo histórico actual de las acciones no está justificado dado sus fundamentos económicos.
- El consenso en Reddit no lo acepta: cada vez que alguien dice algo incluso ligeramente crítico sobre los fundamentos, los jugadores minoristas de Reddit salen a comprar más acciones y opciones de compra, lo que hace que el precio suba aún más.

Y entonces se disparan una serie de elementos que resultan distorcionadores al mercado, tanto del lado de la empresa puertas adentro como de la percepción de riesgo del mercado. La capitalización de mercado de esa empresa (monto de acciones emitidas x precio del mercado) se dispara a niveles fuera de lo normal y el CFE o CEO de la empresa se hacen famosos...

En plena crisis, su gestión ha logrado llevar a la empresa a niveles que nunca nadie se imagino. Se pagan bonos de productividad que nunca soñaron y todos celebran los "resultados".

Incluso el CFO se le enciende el bombillo y sale a pedir prestado dinero al banco en base a este nuevo valor de mercado de sus acciones para ser invertido en pagar deudas acumuladas (en el mejor de los casos) y en nuevas

invertido en pagar deudas acumuladas (en el mejor de los casos) y en nuevos proyectos que nunca habían salido de una gaveta de ideas.

No hay que se economista para darse cuenta a dónde nos lleva toda esta línea de pensamiento y lo peligroso que este juego bursátil puede resultar al momento que llegue la hora de la validación de los estados financieros y la música sea interrumpida.

Realmente, a pesar que muchos están gozando, no creo que George Sherman, el director ejecutivo de GameStop, se esté divirtiendo tanto. De hecho ha recaudado capital prácticamente a regañadientes. Ese capital no se utilizará para perseguir su propia visión de negocio y expandir su imperio, sino para satisfacer la visión de otra persona ahora montada en el directorio por designación de los nuevos accionistas, de cerrar tiendas y pasar al comercio minorista en línea. Me atrevería a apostar que en pocas semanas saldrá de la empresa no sin antes cobrar un generoso cheque de salida que con certeza no invertirá en nuevas acciones de su empresa...

Este tema da para mucha mas tela que cortar, pero creo que ya entiendes la idea.

Mas allá que algún desesperado CFO (tesorero) pueda desear que su empresa sea súbitamente calificada como "meme stock" y decidan ponerla a surfear la travesía, tu como inversionista debes saber que este tipo de juegos no se corresponden con una sana estrategia financiera y que atreverse e a entrar y participar de la travesía pudiera dejarte en algún momento fuera del perol...

Si quieres conversar mas de este tema, debatirlo o proponerme una idea de inversión entorno a este planteamiento, visita ya www.gestionpatrimonial.net y dale click al botón azul de la **Cita Exploratoria / Discovery Call**. Me encantara departir contigo.



Sin embargo y no obstante todo lo anterior, a pesar de todo el alboroto en torno a las Meme Stocks en las últimas semanas, hoy jueves el índice S&P 500 registró su primer cierre récord desde principios de mayo.

Las acciones tecnológicas subieron un 0,8%, lideradas por Amazon.com, impulsando el índice de referencia para las acciones estadounidenses a un máximo histórico de 4.239,18. GameStop Corp. se desplomó un 27% y AMC Entertainment Holdings Inc. se hundió un 13%,

Siete de las 11 industrias principales del S&P 500 avanzaron, impulsando el índice de referencia por encima del récord anterior alcanzado a principios de mayo. El Nasdaq 100, de gran tecnología, saltó un 1,1% al nivel más alto desde abril.

Por el contrario, las acciones favoritas de los especuladores volvieron a la Tierra. GameStop, uno de los primeros íconos de stock de memes, fue el que más cayó desde marzo, reduciendo su avance de 2021 al 1.070%. AMC, otro protagonista de la manía minorista de este año, cayó más del 10% por segundo día, recortando su ganancia del año hasta la fecha al 1,919%. Workhorse Group Inc., un fabricante de vehículos electrónicos que casi se duplicó el mes pasado, cayó un 11%.

Hay que tener clara la diferencia entre el desempeño de las acciones de las grandes empresas de tecnología que están generando avances importantes en sus modelos y propuestas de negocio, de estas acciones memes que distorsionan el panorama.

Ahí como siempre, te presento el panel de mercado para que aprecies los

Nuevo como siempre, te presento el panel de mercado para que aprecies los índices más representativos del planeta. Verás que un inversionista posicionado de manera diversificada en acciones de tecnología que cotizan en el Nasdaq pudiera estar disfrutando de un 40% de rentabilidad a solo un año vista.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,466.24	+1910	+0.06%	-0.80%	+27.70%	5:04 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,239.18	+19.63	+0.47%	+2.10%	+32.88%	5:04 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	14,020.33	+108.58	+0.78%	+4.71%	+39.92%	5:16 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,681.43	+31.43	+0.19%	+1.81%	+42.82%	5:59 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,049.47	+47.20	+0.24%	+4.02%	+33.21%	6:16 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,096.07	-0.78	-0.02%	+3.80%	+30.26%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,088.18	+7.17	+0.10%	+2.02%	+16.65%	11:36 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,571.22	-9.92	-0.06%	+1.11%	+24.27%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,546.49	-16.96	-0.26%	+4.45%	+35.94%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	9,133.80	-22.30	-0.24%	+1.63%	+25.50%	11:38 AM

En la entrega #324 del **AAA Newsletter**, hablamos de como los precios en general empezaban a mostrar una tendencia al alza disparando los temores de un eventual proceso de inflación.

Recibí varias opiniones y sobre todo preocupaciones de algunos de mis Clientes más importantes, e incluso una de las llamadas con Suscriptores (un potencial cliente) también giró en torno al tema.

Por ello voy a compartirtte extractos de una interesante nota de nuestro estimado Alvaro Bustamante, de **Goldman Sachs**, donde refiere la postura del banco frente a estos escenarios.

Como siempre, si quieres que te haga llegar la totalidad de las Notas de Alvaro y el reporte que las sustenta, solo escríbeme al email y con gusto te las hago llegar.

Sobre este posible recalentamiento del proceso de apertura económica pos pandemia y los datos de empleo recientemente publicados, Alvaro opina que el incremento de los niveles de salario reportados, pudiera causar una preocupación en muchos analistas acerca de la posibilidad de que la economía norteamericana pueda estar entrando en territorio peligroso provocado por estímulos fiscales excesivos acompañados de una política monetaria demasiado laxa. Lo comentado la semana pasada.

Pero hay razones convincentes para pensar que este repunte de inflación será transitorio. Por el lado de los salarios, la oferta de mano de obra debería incrementarse dramáticamente en los próximos 3-6 meses, a medida que el miedo al virus disminuya y que los beneficios al desempleo extra se terminen.

Por el lado de los precios, algunas medidas que excluye parte de los movimientos mensuales más extremos de los componentes de la inflación muestran datos interanuales del 1.56%, lo que da una idea del papel sin precedentes de unos pocos componentes en el salto de la inflación en su conjunto.

Lo razonable es esperar que subidas de precios motivadas por unos pocos componentes tengan efectos limitados en las expectativas de inflación generales.

La pregunta del millón en este debate sigue siendo si tanto la economía como el empleo en EEUU aumentarán muy por encima de su potencial en los años venideros.

Si la respuesta es sí, la inflación podría por supuesto aumentar a niveles no deseables de forma más permanente. Pero nuestra respuesta sigue siendo no.

Aunque el PIB está prácticamente de vuelta en el nivel pre pandemia, seguimos viendo todavía bastante capacidad ociosa en el sistema,

basándonos en los 8 millones de empleos menos versus antes de la crisis, y la subida de productividad interanual del 4.1% que hemos visto en el primer trimestre. Es más, pensamos que el ritmo secuencial de crecimiento del PIB probablemente ha llegado a su máximo, y que debería moverse poco a poco hacia abajo a medida que el impulso fiscal desaparece, más lentamente al principio y de forma más significativa a final de 2021 y 2022.

Esto sugiere que la Fed puede seguir con su plan de salir de forma muy gradual de su política actual. Esperamos que el tapering comience a primeros de 2022, con los primeros comentarios al respecto en agosto/septiembre y un anuncio formal en la reunión de diciembre.

La proyección de GS sobre el comportamiento de los tipos de interés hablan de un 6.6% en 2021 y un 5% en 2022, pero lo fundamental es el aumento del ritmo de vacunaciones, que a nivel mundial se sitúa en 35 millones de vacunados diarios, un 0.5% de la población cada día.

China ya está cerca de su objetivo de vacunar al 40% de la población. Al final, GS cree que entre un 60 y un 90% de la población de las principales economías tendrá algún grado de inmunidad a finales de año por las vacunaciones, infecciones previas, o una combinación de ambas.

Esto debería permitir una mejora dramática en la actividad de servicios y un crecimiento por encima de consenso en prácticamente todos los lados.

Europa continúa experimentando la mayor mejora de los datos de crecimiento a corto plazo, con los PMI industriales en máximos históricos y los de servicios cerca de ellos. Pensamos que el ritmo de actividad tocará pico secuencialmente en el tercer trimestre, pero hay aún más capacidad de crecimiento que en EEUU antes de que puedan empezar las preocupaciones de un exceso de calentamiento.

Finalmente, la visión de mercados de este gigante financiero de tanta experiencia e importancia sigue apoyándose en esta idea de una recuperación global acompañada de subidas de tipos a largo plazo graduales.

Ya sabes, si quieres el reporte y las notas completas llámame o escríbeme y con gusto te las comparto.

Siempre te dije que una de las ventajas o valores agregados más importantes que recibes como cliente es que todo el material de investigación que recibo de los varios bancos con los que trabajo, más allá de donde tu tienes tu cartera, está a tu disposición.



Como ves, muchos de los temas anteriormente desarrollados fueron esbozados en tu reporte rápido de cierre del mes de mayo vía WhatsApp, el cual por cierto estoy evaluando modificar en cuanto a su vía de entrega.

Voy a aprovechar esta entrega del **AAA Newsletter** para, levantar una pequeña encuesta y pedirte me respondas a este email si deseas seguir recibiendo estos reportes rápidos de tu cartera por esa vía o si prefieres más ilustraciones que solo puedo lograr vía email.

Recuerda que vivo de tu feedback y opiniones así que, dime como te sientes con los **Quick Reviews via WhatsApp** y si prefieres o no cambiar a formato email.

Gracias siempre por los minutos que me dedicas leyendo estas líneas.