

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Han sido días bien movidos, no tanto en cuanto a las clásicas tendencias e indicadores de los mercados de renta variable que han estado mas calmados de lo normal, pero si en términos de noticias.

En esencia, todos los participantes del mercado están alineándose en la idea que los repuntes de precios a todo nivel que venimos observando representan una tendencia temporal o circunstancial ocasionada por el re-encendido de la economía, lo cual apuntala la demanda de productos y servicios en un proceso de producción aun lento y fuera de su capacidad instalada.

En otras palabras, las medidas generales de inflación han estado encendiendo algunas alarmas últimamente, pero están impulsadas en gran medida por categorías específicas de reapertura o cuellos de botella de la cadena de suministro.

Estas presiones deberían disminuir a medida que las cosas se normalicen. La percepción de que todo esto es transitorio es una opinión compartida tanto por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, como por el mercado de bonos.

En la tan esperada conferencia de prensa de la FED, Powell reiteró su optimismo de siempre. Ya antes había indicado que el desempleo podría seguir cayendo sin desencadenar necesariamente un aumento importante de la inflación.

La postura es entonces esperar a ver niveles de inflación real sostenida para verlos reaccionar. La observación y seguimiento de este indicador junto a la tasa de desempleo siguen siendo las manivelas preferidas del banco central mas importante del mundo. El objetivo es que el mercado laboral mantenga su ritmo y fuerza de recuperación aunado a niveles de inflación tolerables.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,996.82	+322.58	+0.95%	-0.57%	+54.39%	4:20 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,266.49	+24.65	+0.58%	+1.65%	+39.87%	4:20 PM
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	14,369.71	+97.98	+0.69%	+5.19%	+45.01%	4:37 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,558.63	+121.00	+0.74%	+0.57%	+41.32%	4:22 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,219.12	+80.73	+0.25%	+3.52%	+32.17%	4:17 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,122.43	+46.49	+1.14%	+2.95%	+29.98%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,309.97	+35.91	+0.51%	+0.83%	+16.11%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,589.23	+132.84	+0.86%	+0.98%	+28.90%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,631.15	+80.08	+1.22%	+3.47%	+36.13%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	9,074.10	+120.00	+1.34%	-1.43%	+26.11%	11:38 AM

Arriba en el acostumbrado Panel de Indicadores de Mercados Globales, vemos como los inversionistas siguen optimistas y entrando a comprar posiciones, propiciando tendencias positivas de precios a todo lo largo del planeta, incluso observando records en algunos indicadores.

Las acciones subieron hoy jueves a un máximo histórico cuando el acuerdo bipartidista de infraestructura de \$ 579 mil millones del presidente Joe Biden agrego optimismo al mercado ya que su implementación apunta al afianzamiento de la recuperación económica.

Las empresas que se beneficiarían más de un repunte en la actividad obtuvieron mejores resultados, con las acciones financieras y energéticas liderando las ganancias en el S&P 500. Caterpillar Inc., el mayor fabricante mundial de equipos de minería y construcción, saltó junto a los productores de materias primas de Estados Unidos tales como Steel Corp. y Nucor Corp.

Al final de las operaciones, FedEx Corp. se desplomó luego de presentar hoy un plan para reforzar las inversiones de la empresa, la cual informaron, encuentra una posible presión sobre las ganancias en el corto y mediano plazo.

Mientras tanto, algunos de los bancos más grandes subieron cuando las pruebas de estrés de la Reserva Federal mostraron que la industria acumuló una reserva de efectivo durante la pandemia. Eso significa un diluvio potencial de aumentos de dividendos y recompras de acciones.

En entregas anteriores nos hemos referido a estas pruebas de stress que se le practican a los distintos bancos a nivel global. De los resultados de estas acidas que se efectuándooosla sobre sus estados financieros, aprendemos muchas cosas que no se reportan en los resultados corporativos. Si quieres conocer mas detalles de estas pruebas contáctame y con gusto te informaré como tu banco se posiciona en estas calificaciones de solvencia patrimonial.



No obstante el optimismo generalizado que hemos reseñado, no podemos olvidar que la pandemia sigue activa y las nuevas variantes del Covid19 siguen haciendo estragos en distintas partes del planeta.

Inlcuso en Estados Unidos, la variante delta del coronavirus se está propagando rápidamente y a la fecha representa una quinta parte de las infecciones recientes en el país más afectado del mundo.

Mientras tanto, un nuevo estudio respalda algo que los expertos en salud sospecharon durante mucho tiempo: el número confirmado de infecciones por coronavirus es solo una fracción de los casos reales. Según los científicos de los Institutos Nacionales de Salud de USA., se estima que 20 millones de estadounidenses probablemente estaban infectados con Covid-19 a mediados de julio del año pasado, muchísimo más de lo que se pensaba anteriormente. En otras palabras, por cada caso confirmado en ese momento, hubo casi cinco que no fueron diagnosticados.

Cada país sigue lidiando con el Covid según sus recursos, las vacunas ya están siendo distribuidas de forma global a una velocidad acelerada, sin embargo, el virus está allí y estará con nosotros por un tiempo, por lo que hay que acostumbrarse a mantener las medidas sanitarias conocidas de manera permanente.



En la semana observamos un evento geopolítico que nos llamó la atención. A

pesar del buen tono de las reuniones entre los presidentes Biden y Putin durante la Cumbre de G7, en las ruedas de prensa respectiva se sintió cierta tensión por la situación en Crimea.

Lo cierto es que la Marina Real británica envió el HMS Defender a aguas frente a la península de Crimea en Ucrania esta semana. Rusia se anexó para sí de manera violenta en 2014 esta región mediante una invasión ampliamente condenada. El miércoles, Rusia dijo que disparó tiros de advertencia al destructor y arrojó bombas para asustarlo mientras transitaba por el Mar Negro.

Gran Bretaña dijo que estaba al tanto de un "ejercicio de artillería" ruso cercano, pero que el barco no alteró su rumbo. El mes pasado las noticias referenciales hablaban de restricciones de navegación en la zona. Este mes son bombas y misiles los usados.

El mercado tiende a reaccionar por este tipo de acontecimientos, por lo que estaremos monitoreando las noticias que se generen de la zona.

Finalmente tenemos que referirnos al comportamiento del Bitcoin. Luego de romper el piso de los \$30.000 el precio de Bitcoin ha logrado revertir la peligrosa tendencia que según los analistas técnicos representa un indicador de que vienen tormentas.

Específicamente, un indicador que considera y correlaciona las líneas de promedios de precios de los últimos 50 y 200 últimas sugiere un punto de inflexión a la baja que no pocos han salido a contrarrestar. La criptomoneda más importante defendió su nivel de precios en torno a los \$32 mil en las medidas que compradores salieron a posicionarse durante los últimos dos días. Hoy el precio ronda los \$35 mil.

Estamos procesando un cúmulo grande de noticias sobre el Bitcoin que apuntan en sentidos distintos. En China el gobierno le exige a los bancos reforzar las prohibiciones para gestionar cripto activos; las asociaciones de mineros chinos -que siguen representando más del 63% de los procesos de minería y verificación de transacciones actualmente, informan que migrarán del país asiático en búsqueda de nuevos destinos más amigables que les reconozcan su contribución al planteamiento.

Por otro lado, nada menos que Citibank informó que está desarrollando servicios de criptomonedas para algunos de sus clientes, de hecho formaron una unidad especial llamada Digital Asset Group que se enfocará en todos estas "aristas financieras de rápido crecimiento que se desarrollan gracias a la tecnología blockchain".

Finalmente estamos muy atentos a lo que suceda en El Salvador con la adopción del Bitcoin como moneda y reserva de valor legal. Se trata de un experimento para los países en desarrollo que consideran la criptografía como moneda de curso legal.

Los analistas están preocupados por los riesgos económicos que plantea la extrema volatilidad de BTC. El Salvador es uno de los países más pobres de Centroamérica y ha tenido problemas para administrar sus finanzas. Podría beneficiarse al convertir BTC en \$\$\$ cuando el precio de la criptografía es alto, para ayudar a cubrir su enorme déficit. Por otro lado, las cosas podrían salir mal si BTC se mueve hacia el otro lado, como lo ha hecho durante el último mes. Veremos.

Para nuestras carteras de inversión, las cuales giran en torno a estrategias que se enfocan en activos más medibles y predecibles, nos resultó mucho más interesante verificar el comportamiento de Microsoft que esta semana alcanzó una capitalización de mercado (precio de la acción multiplicado por el número de acciones circulando) superior a los 2 trillones de dólares, convirtiéndose en la segunda empresa americana -a parte de Apple- de alcanzar ese tamaño.

Es sorprendente como estas dos acciones rivales en el mercado han logrado sortear el escrutinio anti monopolio que han intentado el Departamento de Justicia y la Comisión Federal de Comercio. Microsoft a diferencia de Apple, basa su estrategia en las soluciones corporativas en la nube. El negocio de Azure, como han llamado esta línea de productos, aporta más de 48 billones de dólares al balance.

E igualmente acaban de lanzar el nuevo Windows 11 la última versión de su famoso sistema operativo que ahora viene con mejor imagen y capacidades multitasking así como bondades importantes para las aplicaciones de los

juegos. Por si fuera poco, también se ha beneficiado de un sorprendente incremento de sus ventas de laptops y desktops vendidos durante la pandemia, obviamente a precios mas accesibles que los de su rival.

Por estas razones, Microsoft es sin duda una de nuestras favoritas de siempre; esta acción junto a Apple, representan lo mas granado y al mismo tiempo diverso del sector tecnológico, por ende, ambas deben estar en tu cartera. Si no las ves incluidas aun en tu cartera llámame para hacerlo.

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.