

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Cerramos el primer semestre de un año bastante peculiar, donde esencialmente destacan las siguientes variables:

- El mercado de renta variable americano, es decir, las acciones, han tenido el desempeño mas fuerte de los últimos años. Los reportes corporativos demostraron innovación y las nuevas tecnologías y hábitos de consumo digital le dieron fundamento a niveles de consumo que defendieron todo el sistema capitalista.
- No hay duda que los inversionistas esperan ahora para la segunda mitad del año, niveles de volatilidad mas alto dado que no está del todo claro hacia donde se moverán las tendencias de precios.
- La Reserva Federal americana (FED) y las autoridades fiscales progresivamente irán desmontando el esquema de estímulos monetarios y fiscales, en la medida que la tasa de desempleo baje a niveles tolerables y el consumo se mantenga en balance. Luego entonces los tipos de interés se irán ajustando al alza para buscar ese equilibrio precio pandemia de finales de 2019.
- El COVID19 seguirá siendo parte de nuestra vida al menos por el resto del año, es decir, los avances en términos de niveles de inmunidad logrados; la distribución de vacunas a nivel global; las desigualdades que se generan entre países desarrollados y en vías de desarrollo, y las nuevas variantes del peligroso virus, así como los avances en términos de investigación y desarrollo de nuevos paliativos y tratamientos farmacológicos serán temas a monitorear de manera permanente e irán impactando niveles de consumo en las distintas regiones del planeta.

No te estoy diciendo nada nuevo, pero es clave que entiendas que este segundo semestre que arranca hoy se mantiene en condiciones de arena movediza y todas las variables son absolutamente dinámicas, por lo que debemos mantener la prudencia en las estrategias de inversion y tratar de aprovechar aquellas oportunidades puntuales que se presenten sin arriesgar la base de los acuerdos tácticos.

Dudo que en la próxima reunión que tengamos para analizar el desempeño de la cartera y evaluar posible rebalances hagamos cambios relevantes.

Bitcoin Year-to-Date Performance

Como ya sabes, por exigencia de uno de mis clientes grandes, me ha tocado convertirme en cuasi experto en el planteamiento Bitcoin, los ecosistemas de criptomonedas y la tecnología blockchain.

Sin duda este semestre nos ha enseñado diversas lecciones que seguimos tratando de asimilar para anticipar las mejores decisiones en tu favor.

El detallado paper de análisis generado por **Goldman Sachs** dedicado al tema, y que te compartí hace algunas semanas, es muy específico y objetivo, calificando al Bitcoin y resto de criptomonedas como activos NO susceptibles de formar parte de una cartera de inversión. Todos los argumentos desde la perspectiva estrictamente financiera son impecables y los suscribo, por lo que cualquier inversionista tradicional con visión de largo plazo y una tolerancia de

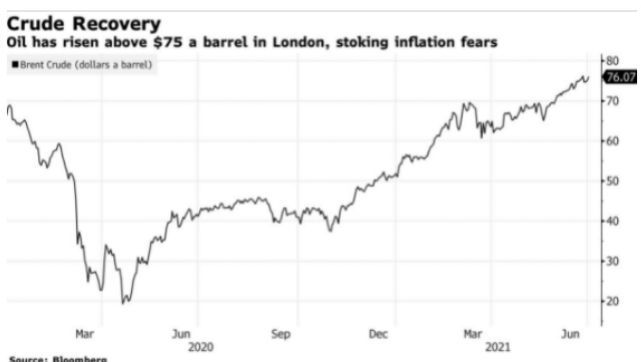
Cualquier inversionista tradicional con visión de largo plazo y una tolerancia de riesgo conservadora a moderada debe descartar este tipo de inversión. Si insistes en invertir ya sabes que deberas firmarme el papelito que dice que estas loco, jejeje.

No obstante, hay inversionistas -fuera de mi cartera de clientes actuales- con características muy específicas quienes sí pueden explorar estas alternativas no sin antes estudiar muy bien su perfil de riesgo. En todo caso, los mecanismos de compra y custodia complican un tanto el tema ya que deberá estar en cabeza o titularidad directa, es decir, aun no tenemos esquemas de custodia institucional de criptomonedas: por lo tanto, el inversionista debe prever una serie de habilidades tecnológicas para gestionar estos activos.

Desde la perspectiva del comportamiento del mercado durante este semestre, hemos presenciado el auge y la caída de las criptomonedas. Después de alcanzar un récord de casi \$ 65,000 a mediados de abril, la criptomoneda original ha caído más del 45% a \$ 34,500 desde entonces.

Inglaterra ha marcado un limite preciso al tema. Y finalmente, los esfuerzos de contención que seguimos viendo por parte de la autoridades Chinas sobre los activos digitales también continúa pesando sobre la confianza, parece listo para terminar la primera mitad del año con solo una pequeña ganancia.

Si aun no eres mi Cliente y deseas conversar de este tema en concreto, solo programa una cita en mi calendario cuando te convenga y me encantará ayudarte a despejar la incógnita.



Otra arista de mercado a la que debemos prestar atención al cierre de este semestre, es el sector energético y los precios del petróleo.

Estos seis meses han sido positivos para el desempeño de este recurso natural no renovable, cuyos precios aumentaron un 50% en su mejor mitad desde 2009.

El mercado continúa dominado por lo que la OPEP y sus aliados, quienes han venido sopesando la formulación de políticas que miden la presión para aumentar la oferta en función de los efectos que la pandemia genera en la demanda a mediano plazo.

Al cierre de esta entrega, un Panel de la OPEP recomendó un aumento gradual de la producción de petróleo hasta fin de año, allanando el camino para que la directiva del Cartel alcance un acuerdo que mantenga un control firme sobre la oferta incluso cuando los precios se negocian en máximos de dos años. De hecho se filtró que el Comité Conjunto de Monitoreo Ministerial OPEP, que incluye a Rusia y Arabia Saudita, recomendó que el grupo agregue 400.000 barriles por día cada mes de agosto a diciembre.

El panel también sugirió que la duración del acuerdo de recortes de producción del cartel debería extenderse hasta diciembre de 2022. El acuerdo actual, forjado el año pasado en el punto álgido de la primera ola de la pandemia de coronavirus, vencerá en abril, lo que podría devolver millones de barriles al día de suministro al mercado cuando aún no sea necesario.

Los precios del petróleo subieron, cotizando cerca de los 75 dólares el barril en Nueva York, con la expectativa de que la oferta seguirá siendo escasa incluso cuando el cartel abra gradualmente las llaves.

La reacción del mercado sugiere que las preocupaciones en torno a la inflación seguirán creciendo, lo que influirá en las decisiones de los responsables políticos de todo el mundo mientras intentan fomentar una recuperación sostenible de la pandemia de Covid-19.



Clubhouse

Ya cerrando esta primera sesión del mes de julio y abriendo el nuevo semestre, presenciamos otra sesión de bolsa donde sólidos reportes económicos propician fondos que compran acciones que se beneficiarán al máximo de una reapertura económica.

Todos los grupos principales del S&P 500, con la excepción de la tecnología, avanzaron hoy jueves. Ya el S&P500 marca por sexto día consecutivo otro récord, dirigiéndose hacia su racha ganadora más larga desde febrero.

Las pequeñas capitalizaciones obtuvieron mejores resultados. El petróleo se recuperó por efecto de la medida ese aumento gradual de la producción ya comentada.

Y en cuanto al desempleo, las solicitudes de seguro estatal cayeron la semana pasada más de lo proyectado, alcanzando un nuevo mínimo pandémico. Las cifras se adelantan al informe de nóminas mensuales de mañana, que ayudará a dar forma a las expectativas de cuándo la Reserva Federal podría comenzar a reducir el estímulo.

Para el trimestre de abril a junio, los sectores de tecnología de la información, bienes raíces y servicios de comunicaciones obtuvieron mejores resultados en medio de una rotación generalizada de regreso a las acciones de tecnología y crecimiento.

La rotación coincidió con una menor preocupación por las presiones inflacionarias, ya que los inversores consideraron señales de que los aumentos de precios serían solo transitorios en las primeras etapas de la recuperación. Los sectores cíclicos de energía y finanzas, sin embargo, siguen siendo los de mejor desempeño en lo que va de año.

Como indiqué en mi último video publicado en la cuenta de Instagram @AArraiz **es hora de ponerse las pilas** y aprovechar este momentum para quienes estén pensando en posicionarse en el mercado.

Ah! se me olvidaba comentarles que desafortunadamente y por nimiedades tecnológicas no podré acceder mi cuenta de **Clubhouse** hasta el 15 de julio. Lamento muchísimo perder parte de la interesante inercia que venía generando, pero no será hasta la segunda quincena de julio que pueda recuperar mi login credentials y volver a compartir con ese apreciado segmento de Clubhousers con quien he venido construyendo relaciones bien especiales.

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.