

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Por alguna razón Septiembre histórica y tradicionalmente es un mes malo en la bolsa, pero ayer cerramos el peor mes del año en términos de performance para todos los mercados.

Cuando recibas y hablemos de tu estado de cuenta del mes, te anticipo que no será un momento agradable, pero desde ya te reitero la importancia de la visión de largo plazo con la que estructuramos tu cartera de inversión.

El Dow Jones registró una caída del -4,3%, el S&P500 -4,8% y el Nasdaq ajustó a -5,3%. Al evaluar el tercer trimestre, el Dow baja -1,9%, el S&P500 se mantuvo igual en +0,2% y el Nasdaq ligeramente ajusta a -0,4%. Sin embargo, al analizar las rentabilidades para lo que va de año 2021, los tres indicadores se mantienen presentando sólidos resultados en +10,6%, 14,7% y 12,1% respectivamente.

En las ultimas entregas del AAA Newsletter hemos venido reseñando los elementos o variables críticas mas importantes que han propiciado estas tendencias de ajustes, las cuales te resumo:

- - Disrupción en la cadena de suministros global, por efecto del impacto que aun esta generando las variantes del Covid 19 en las distintas fases del proceso de producción y distribución de productos y materias primas.
- - Lo anterior aunado a los incrementos de los precios del petróleo (gasolina), viene generando un efecto inflacionario real que no será tan circunstancial como lo vienen previendo las autoridades monetarias y esto el mercado lo esta descontando desde ya.
- - Estas mismas autoridades vienen sopesando durante las ultimas 6 semanas el terminar progresivamente pero de forma determinante con los programas de estímulo fiscal y monetario lanzados para proteger el sistema económico de los embates de la pandemia, lo cual implica verificar si el aparato económico puede encaminarse por si solo en una senda de crecimiento o al menos no perder los espacios defendidos. Es un momento crucial que destacamos en la Entrega #336 anterior.
- - China se ha mantenido en el tapete como protagonista desde varios frentes que tambien hemos venido comentando. Están aparentemente sincerando y mejorando una serie de normativas y regulaciones internas sobre sectores productivos privados como la construcción y la tecnología, que han disparado efectos relevantes en lo interno pero principalmente hacia lo externo. Logro ver una maniobra de control sobre las empresas tecnológicas por parte de las autoridades de manera de evitar suceda lo que en occidente pudiera estar pasando con el poder social que van acumulando las redes sociales. Por otro lado, el posible default del gigantesco desarrollador inmobiliario EverGrande -también comentado la semana pasada- continúa generando efectos en los mercados de renta fija global.
- - Justo anoche, finalizando el mes, noche se logró un acuerdo político de ultimo minuto para extender por algunos días mas el plazo critico para definir el techo de endeudamiento autorizado para el gobierno, lo cual propicia el financiamiento de las operaciones diarias del mismo. Este asunto de corte fiscal tiene el potencial de generar efectos titánicos en la economía ya que se juega con la ligera y remota posibilidad que el gobierno de los Estados Unidos deje de pagar sus compromisos de deuda soberana.
- - En la medida que se viene conociendo detalles del plan de infraestructura presentado por el presidente Biden, se vienen generando efectos que mercado lee y reacciona. Como tambien ya hemos venido indicando, solo un tercio de ese plan genera efectos productivos o de valor, siendo que su mayor parte va a financiar iniciativas de corte social y hasta alimentar un aparato burocrático e improductivo.
- - Por ultimo, la batalla entre las variantes del Covid19 y los procesos de vacunación a nivel mundial mantienen en vilo muchos de los proceso de

recuperación económica en países desarrollados y aquellos en desarrollo donde el impacto de la pandemia ha sido exponencialmente mayor. Al final, desde la perspectiva meramente financiera, todo se traduce en una disminución importante de la demanda global para el próximo año, lo cual es anticipado por el mercado que entra en el último trimestre tratando de buscar un equilibrio que refleje el real estado de las economías de nuestro querido planeta.

Espero no haberte aburrido con este resumen de variables que en mi criterio vienen afectando el entorno actual y que serán determinantes para nuestro proceso de revisión del portafolio de inversiones de cara al cierre del 2021. Seguramente la semana que viene te estaré contactando para este ejercicio.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,326.46	+482.54	+1.43%	-2.79%	+23.40%	5:11 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,357.04	+49.50	+1.15%	-3.69%	+26.88%	5:11 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	14,566.70	+118.12	+0.82%	-4.86%	+28.61%	5:10 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,323.75	+178.83	+1.11%	-3.10%	+26.29%	5:50 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,150.87	+80.62	+0.40%	-2.60%	+24.51%	5:11 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,036.30	-12.78	-0.32%	-3.97%	+26.46%	11:50 AM
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,027.07	-59.35	-0.84%	-1.56%	+19.06%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,156.44	-104.25	-0.68%	-4.22%	+19.05%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,517.69	-2.32	-0.04%	-2.58%	+35.09%	8:00 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,799.50	+3.20	+0.04%	-0.73%	+30.28%	11:38 AM

Como cada semana, arriba en el Panel de Mercado puedes observar el performance general de los mercados globales. Durante la jornada llegamos a ver todos los indicadores en rojo pero en horas de la tarde, las tendencias empezaron a mejorar y repuntaron de forma interesante. Ve como la rentabilidad a un mes vista difiere de forma importante a la rentabilidad a 12 meses vista.

Por lo pronto, metiendo la lupa en la jornada de hoy, vemos que las empresas de tecnología vienen marcando la tendencia negativa sobre el resto del mercado a medida que se percibe el crecimiento de la inflación que reduce las perspectivas de un repunte económico.

El Nasdaq 100, de gran tecnología, cayó por quinta sesión consecutiva, pero sin embargo, observamos que las empresas energéticas, financieras e industriales vienen marcando una tendencia de precios más resistente. También, veo elementos extraños, como por ejemplo que los fabricantes de vacunas lideran las pérdidas en las compañías de atención médica a pesar que la píldora antiviral Covid-19 de Merck & Co. redujera el riesgo de hospitalización o muerte en un 50% en un análisis intermedio de un ensayo en etapa tardía.

Favorecer las acciones en algunas industrias estadounidenses y evitar otras importó menos en el tercer trimestre que en décadas. Una comparación de los principales grupos del S&P 500 lo demuestra.

Finalmente, otros indicadores claves para pulsar el estado de las cosas lo son el índice de manufactura y el indicador de sentimiento del consumidor.

Cuando analizamos estas aristas, vemos que la medida de la manufactura estadounidense se expandió al ritmo más rápido en cuatro meses, impulsada por una fuerte demanda de bienes de fábrica y un creciente inventario. Por su parte, la confianza del consumidor estadounidense subió a fines de septiembre, aunque se mantuvo cerca de un mínimo pandémico.

Observo que los estadounidenses se volvieron un poco más optimistas sobre las condiciones económicas actuales. El índice de gastos de consumo personal, que la Reserva Federal utiliza para su precio objetivo, tuvo el mayor aumento anual desde 1991.

Estos son sólidos elementos de juicio que sugieren una resistencia importante a los embates y retos que nos presentan los argumentos iniciales de esta Entesa. Se trata de conocer todas estas variables en función a tus objetivos

Entrega. Se trata de sopesar todas estas variables en función a los objetivos de inversión y asegurarnos ue la estrategia esta alineada y presta para generar los resultados esperados. Sin duda, hablaremos durante las semanas que vienen.



Y Bitcoin se ha disparado desde ayer y los analistas aun se preguntan porque..

El ajuste al alza se inicio anoche, subiendo la criptomoneda mas importante en cuestión de minutos a su mayor ganancia diaria desde julio, y otras monedas digitales aumentaron en un repunte de impacto que siguió a la mayor caída mensual desde mayo.

Mientras redacto esta entrega, Bitcoin supera los 47 mil dólares lo que representa un alza de valor de 10% en cuestión de horas. Ethereum, Litecoin y EOS también aumentaron, con el índice Bloomberg Galaxy Crypto subiendo hasta un 8,9%. Bitcoin se había desplomado un 7,6% en septiembre en medio de la preocupación por el aumento de la presión regulatoria en China y EE. UU.

Cada quien tiene sus hipótesis respecto a este comportamiento. Los bitcoiners, defensores del planteamiento Bitcoin aseveran que llegó el momento en que quedará evidenciado el inicio de la correlación negativa entre el estado de la economía y/o sistema financiero tradicional y el performance de esta opción criptográfica. El decir, ante el colapso del sistema financiero tradicional, Bitcoin se erige como la mejor alternativa de cara al futuro. El Bitcoin como moneda de reserva de valor es una de las tesis mas importantes que se plantea actualmente.

Y precisamente por ello, estaré produciendo y coordinando un *Instagram live* en mi cuenta **@Aarraiz** en la segunda quincena de Octubre que he denominado **ES BITCOIN INVENCIBLE?**. Estoy sincronizando agendas de un experto financiero en el tema cripto y un profesional dedicado a la minería a gran escala, de manera de evaluar el estado actual del ecosistema a la luz de las recientes prohibiciones gubernamentales en China donde aun se concentra el 46% del hash rate global.

Si estas interesado en atender este LIVE enviame un email y me comprometo a enviarte un recordatorio tan pronto como tengamos la fecha confirmada. No te puedes perder este evento...

Espero tengas un extraordinario fin de semana !

AAA

En Gestión Patrimonial te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos financieros y relaciones bancarias en general, para así asegurar la preservación de tu legado familiar.