

## The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Así como te dije que Septiembre había sido un mes de severos ajustes en los precios de prácticamente todos los tipos de activos, Octubre fue un mes de recuperación prácticamente total, con lo cual validamos una vez más lo importante de aferrarse a la estrategia de inversión de mediano y largo plazo sin importar los niveles de volatilidad que nos presente el mercado.

En tu informe de cierre de mes, verás los detalles pero desde ya te puedo anticipar que estarás content@...

Ahora bien, ya entrando en la recta final del 2021, debemos afinar la lectura de las variables que afectan los mercados y una de esas variables tiene que ver con la determinación de la Reserva Federal de ir eliminando progresivamente los programas de compra de activos. Ya antes en una Entrega de este boletín lo dijimos: los mercados reaccionan bien a las buenas decisiones estratégicas.

Jerome Powell presidente del Banco Central americano indicó ayer que las compras de bonos se reducirán en noviembre en \$15 mil millones y espera dejar de comprar del todo para el mes de junio de 2022. Para que tengas una idea, la FED viene comprando bonos del tesoro e hipotecarios por más de \$120 mil millones al mes desde que comenzó la pandemia, agregando billones a la oferta monetaria y defendiendo el sistema de mercado.

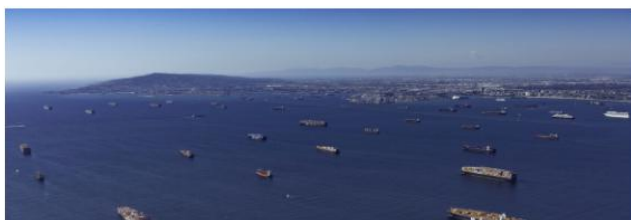
La FED compra bonos a los bancos y ese efectivo fluye hacia los consumidores y empresas a través de préstamos. Más dinero = menos problemas. Todo ese nuevo efectivo ayudó a traernos tasas de interés ultra bajas, lo que facilitó los préstamos y aumentó el gasto, pero también contribuyó al aumento de los precios.

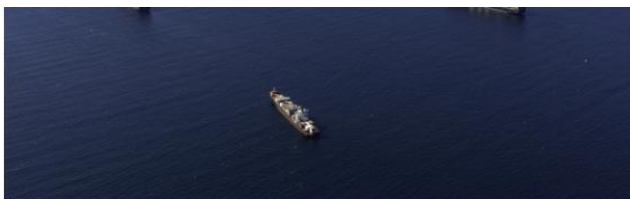
La FED ha estado monitoreando la inflación, el desempleo y la recuperación, y lo clave es que decidió que era el momento adecuado para reducir la medicina económica. Si bien el Banco Central todavía espera que la inflación sea temporal, los precios han estado subiendo más tiempo (y más) de lo previsto.

Ya hemos comentado sobre como la escasez, generada por la crisis funcional en la cadena de suministro y la creciente demanda de los consumidores, ha propiciado niveles de inflación récord en décadas. Y por si fuera poco los precios del petróleo han aumentado un 42% con respecto al año pasado.

En conclusión, la lectura es que Wall Street también ve la medida como una señal de que la economía es fuerte y está lista para un menor control. La tasa de desempleo cayó al 4,8% en septiembre, solo 1,3 puntos porcentuales más que la tasa prepandémica. Si bien el crecimiento de EE. UU. se desaceleró considerablemente el último trimestre, se espera que la economía crezca un 5,6% este año a medida que continúa la recuperación.

En mi humilde opinión, esta lectura macroeconómica aunada a los recientes y muy positivos resultados corporativos presentados por las grandes empresas, demuestran que la economía se recupera a buen ritmo y que sigue siendo buen momento para posicionarte estratégicamente en el mercado no obstante los miedos que persisten en torno a niveles de inflación que deben eventualmente ceder.





Brendan Murray, editor de Bloomberg nos trae la siguiente reflexión que considero complementa un poco la lectura macro del bloque anterior respecto a la crisis de la cadena de suministros:

Hace casi un año que comenzaron a acumularse grandes buques portacontenedores frente a los puertos gemelos de Los Ángeles y Long Beach, California. Para Weston LaBar, entonces director de la Harbor Trucking Association, tenía la extraña sensación de una inminente invasión. "Intercambiar tropas en Normandía y agregar chucherías y artillugos, y eso es lo que parecía", dijo en ese momento.

Resulta que una vorágine estaba a punto de golpear, una tormenta de suministro que sacudiría la economía mundial. El número de embarcaciones fondeadas en la Bahía de San Pedro ha crecido de un puñado a más de 70 en la actualidad, todas cargadas con mercadería y esperando un promedio de dos semanas para atracar. Con la llegada de la Navidad, las cosas se ven sombrías.

Se le ha denominado "Containergeddon", la "Gran interrupción de la cadena de suministro" y el "Big Crunch". Como sea que lo llames, las consecuencias se están expandiendo. Los consumidores se enfrentan a precios más altos y retrasos en las entregas. Los fabricantes están luchando por obtener piezas y productos. Los banqueros centrales están más preocupados por la inflación.

La pandemia solo merece una parte de la culpa. La infraestructura anticuada, los contenedores en el lugar equivocado y la fuerte demanda se han combinado con una aguda escasez de mano de obra para interrumpir el flujo normalmente sincronizado del comercio mundial.

La mayoría de los expertos en logística dicen que los consumidores deben prepararse para los altos costos de envío, el cumplimiento lento y los estantes vacíos ocasionales para que duren hasta el próximo año. Para las empresas, ejecutivos como Magnus Welander, director ejecutivo de Thule Group, con sede en Suecia, solo ven un mar agitado por delante.

"La vida no será fácil en la cadena de suministro en 2022", dijo.

Adicionalmente a lo anterior, lo cierto es que la OPEP hoy acordó mantener sus niveles de producción actual rechazando (y desafiando) la solicitud del presidente Biden de aumentar los niveles de suministro para moderar los precios.

El vocero del Cartel, el ministro de petróleo de Rusia indicó que el plan de suministro viene funcionando muy bien desde agosto cuando han agregado 2 millones de barriles diarios al flujo de suministro, con lo cual ellos han cumplido con su parte. Sin embargo, estiman que la demanda global de petróleo se mantendrá afectada por la variante Delta del Covid19 así que no deben alterar el plan de suministro.

Los precios están llegando a niveles récords desde 2014 y su incidencia en los precios de la gasolina ya viene golpeando a varios países, que sentirán el efecto en sus precios a partir de este último bimestre.

## Americas

| NAME  | VALUE     | NET CHANGE | % CHANGE | 1 MONTH | 1 YEAR  | TIME (EDT) |
|---|-----------|------------|----------|---------|---------|------------|
| INDU:IND<br><b>DOW JONES INDUS. AVG</b>         | 36,055.74 | -101.84    | -0.28%   | +6.04%  | +29.47% | 1:32 PM    |
| SPX:IND<br><b>S&amp;P 500 INDEX</b>             | 4,671.52  | +10.95     | +0.23%   | +8.63%  | +35.97% | 1:16 PM    |
| CMP:IND<br><b>NASDAQ COMPOSITE</b>              | 15,929.36 | +117.28    | +0.74%   | +11.74% | +37.58% | 1:32 PM    |
| NYA:IND<br><b>NYSE COMPOSITE INDEX</b>          | 17,336.08 | -73.67     | -0.43%   | +5.79%  | +32.21% | 1:16 PM    |
| SPTSX:IND<br><b>S&amp;P/TSX COMPOSITE INDEX</b> | 21,291.86 | +26.76     | +0.13%   | +6.98%  | +33.07% | 1:12 PM    |

## Europe, Middle East & Africa

| NAME | VALUE | NET CHANGE | % CHANGE | 1 MONTH | 1 YEAR | TIME (EDT) |
|------|-------|------------|----------|---------|--------|------------|
|------|-------|------------|----------|---------|--------|------------|

|  |           |        |        |        |         |          |
|--|-----------|--------|--------|--------|---------|----------|
| <b>SX5E.IND</b><br><b>Euro Stoxx 50 Pr</b> | 4,333.34  | -23.73 | +0.55% | +8.43% | +37.08% | 12:50 PM |
| <b>UKX.IND</b><br><b>FTSE 100 INDEX</b>    | 7,279.91  | -31.02 | -0.43% | -3.84% | +23.74% | 12:35 PM |
| <b>DAX.IND</b><br><b>DAX INDEX</b>         | 16,029.65 | +69.67 | +0.44% | +6.50% | +30.07% | 12:55 PM |
| <b>CAC.IND</b><br><b>CAC 40 INDEX</b>      | 6,987.79  | +37.14 | +0.53% | +7.88% | +41.90% | 1:05 PM  |
| <b>IBEX.IND</b><br><b>IBEX 35 INDEX</b>    | 9,039.40  | +6.60  | +0.10% | -2.82% | +33.29% | 12:30 PM |

Como vemos arriba en el Panel de Mercados a media jornada, los índices mas representativos del mercado americano muestran señales mixtas luego de tres sesiones al alza en la semana, fundamentadas esencialmente en los positivos reportes corporativos.

Una temporada de reportes favorables demuestra la fortaleza de las grandes empresas que siguen vendiendo sus productos y servicios en consumidores ávidos de comprar y pagar los precios afectados por las tendencias de inflación.

Las declaraciones de la FED, comentadas en el primer bloque de esta entrega, no incluyeron nada sobre la posibilidad de un aumento de las tasas de interés ajenos a corto plazo y eso es también motivo de análisis para anticipar las próximas tendencias. Generalmente cuando los analistas esperan que la FED incremente tasas y la entidad ni siquiera habla de ellas, los mercados vuelan...

Las acciones tecnológicas y minoristas vienen impulsando las ganancias en el S&P 500, mientras que el Nasdaq 100 extendió su repunte a un noveno día consecutivo, establecido para la racha ganadora más larga desde diciembre.

Una perspectiva alcista del gigante de chips Qualcomm Inc. se sumó a las señales de que la crisis de la industria está disminuyendo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo se encaminaron a sus mayores caídas este año, liderados por el mercado de bonos del Reino Unido, después de que el Banco de Inglaterra desafiara las expectativas al mantener las tasas de interés en espera.

Las solicitudes de beneficios de desempleo estatales de EE. UU. cayeron la semana pasada al nivel más bajo desde marzo de 2020, y se pronostica que el informe de empleos del viernes mostrará que las nóminas no agrícolas aumentaron en 450,000 en octubre.

En **Gestion Patrimonial** procuramos servirte a uni y a tu familia, brindándote acompañamiento y asesoría financiera integral para generarte tranquilidad de cara a la preservación y/o crecimiento de tu patrimonio.

Todavía no eres cliente y quieres saber cómo funciona mi esquema de servicios? Solo visita mi pagina web [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net) y dale click al botón azul para agendar una **Llamada Exploratoria**, donde con gusto te presentaré mi esquema de servicio y acordaremos la mejor manejable trabajar juntos. No es necesario que nuevas capitales de las entidades con las que trabajas hoy en día; la idea es que mi asesoría se enmarca e incrusta en la suma de tus relaciones financieras existentes. No dejes de agendar la llamada.



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

Los precios de las viviendas estadounidenses se mantuvieron firmes en agosto, y aumentaron un 19,8 % frente al nivel del año anterior y al mismo ritmo que en julio. Las ventas de viviendas nuevas aumentaron un 14 % en septiembre.

En la eurozona, tanto el crecimiento como la inflación fueron más sólidos de lo pronosticado, según muestran los datos publicados el viernes. El PIB del tercer trimestre aumentó un 3,7 % interanual, mientras que los precios al consumidor aumentaron un 4,1 % el día después de que el BCE destacara la naturaleza transitoria de las presiones actuales sobre los precios.

El promedio de siete días de nuevos casos confirmados de coronavirus continúa con una tendencia a la baja en los Estados Unidos. Al día jueves, el

promedio se redujo a aproximadamente 73 000 casos por día frente a un pico de alrededor de 165 000 casos por día a fines de agosto.

En medio de expectativas de crecimiento económico cada vez más optimistas, el ministro de Hacienda británico, Rishi Sunak, dio a conocer un presupuesto expansivo en el Parlamento esta semana, aumentando los niveles de gasto para todos los departamentos gubernamentales.

Los problemas de la cadena de suministro siguen bajando las perspectivas de crecimiento mundial. Esta semana, Citigroup recortó su perspectiva del PIB global en un 0,2 % a 4,2 %. Las expectativas de crecimiento en China siguen siendo muy bajas; una encuesta de Bloomberg muestra un pronóstico de consenso para el 2021 del 5,3 %.

Los temores de que los bancos centrales pronto comiencen a ajustar la política monetaria aplanaron muchas curvas de rendimiento esta semana a medida que los rendimientos a corto plazo aumentaron en la mayoría de los mercados desarrollados. En el extremo largo de la curva en los EE. UU., el rendimiento del bono del Tesoro de los EE. UU. a 30 años cayó por debajo del rendimiento de aquel con vencimiento a 20 años.

Tras las conversaciones celebradas esta semana entre la secretaria del Tesoro de los EE. UU., Janet Yellen, y el vice primer ministro chino, Liu He, se informaron pocos avances en cuestiones comerciales o económicas.

Las solicitudes semanales de beneficios de desempleo en los EE. UU. cayeron a un mínimo pandémico de 281 000.

El jefe interino de la Agencia Reguladora de los Mercados de Futuros de los Estados Unidos pidió al Congreso que otorgue a la comisión una mayor autoridad para vigilar los mercados de criptomonedas.

El índice S&P 500 y el índice compuesto Nasdaq y el promedio Industrial Dow Jones alcanzaron niveles récord esta semana.

Cordialmente,

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.**