

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Hoy Viernes Santo, saludamos de manera especial a nuestros Clientes que participan en la Fe Cristiana, deseándoles una Semana Santa en familia, en La Paz De Dios.

En esta entrega corta del **AAA Newsletter**, reseñamos también una corta semana con tres días de rally en todos los sectores del mercado, estando aún a las puertas de una temporada de resultados corporativos que documentarán el impacto de la crisis con data dura.

Bloomberg califica como "ridículo" el hecho que el S&P500 haya marcado su mejor semana en 46 años, luego que más de 4 trillones de dólares se han agregado al mercado, poco después que 10 trillones en estímulos ingresaran al sistema.

Mientras que los estímulos han fluido ágilmente en una sincronía que ya hemos destacado antes, los inversionistas han salido a posicionarse en el mercado en un momento en que el desempleo pudiera estar marcando 15%.

Pero allí pareciera estar el rebote. en ausencia de claridad, sin importar que tan feo luzca el proceso recesivo que se nos viene encima; sin considerar que en la misma ciudad donde tiene su sede la bolsa mas importante del mundo, estén muriendo cientos de personas por efecto del Covid19, los mercados de capitales miran más adelante y se anticipan marcando tendencia y descontando resultados. Los inversionistas siempre se enfocan en la recuperación.

Tenemos que enfocarnos en que las empresas acusarán la interrupción abrupta de sus flujos de caja por efectos de la cuarentena. Esas empresas deberán financiar el mantenimiento de sus operaciones aún sin ingresos de caja mediante operaciones de financiamiento bancario privado. Los bancos saldrán al auxilio apoyados a su vez en la promesa de respaldo de los bancos centrales que junto al gobierno han acordado hacer "lo que sea necesario" para salir adelante en esta crisis.

A pesar que no hay puntos de referencia en el pasado a lo que está pasando actualmente, si observamos casos puntuales donde empresas que de pronto vieron esfumarse sus ingresos salieron adelante y superaron la coyuntura: Volkswagen fue obligada a reservar decenas de billones de dólares por demandas por daños y perjuicios por el escándalo del "Dieselgate". En 2018 sus acciones perdieron 18% pero en 2019 sus acciones rebotaron y marcaron un sólido 25%.

Otro caso es el de British Petroleum, quien tuvo que pagar una cifra récord de 20.8 billones en el año 2015 en multas y compensaciones por efecto de un derrame importante, sus ganancias por acción cayeron a la mitad por dos años seguidos antes de triplicarse en el 2017. El precio de la acción reaccionó antes y luego de caer 14% en 2015, repuntaron 44% en 2016.

En la crisis de 2008 que giró en torno a las entidades financieras y el colapso de Lehman Brothers, mas de 400 bancos se fueron por la borda en 2011, pero luego de las medidas de auxilio monetario y fiscal desplegadas, muchas entidades lograron sobrevivir. Casi la mitad del sistema recompuso el giro financiero del país llegando a recuperar el camino perdido y marcar recuperaciones promedios en el sector bancario de 22% a penas en el año 2010.

En conclusión, pareciera concluirse que por efectos de estas crisis de gran impacto, los sistemas se purgan, muchas empresas van a la quiebra, mientras que otras mejor posicionadas desde el punto de su solidez financieras salen incluso fortalecidas y con ventajas competitivas adicionales al estar posicionadas en el mercado.

No hay duda que entramos en recesión en marzo y la misma puede durar al menos 8 a 11 meses, por lo que presenciaremos estos procesos de recuperación y tenemos la oportunidad de aprovecharlos en beneficio de nuestros activos financieros.



En el mercado petrolero, entre ayer y hoy monitoreamos la esperada reunión de una debilitada OPEP donde Rusia y Arabia Saudita, presionados por Estados Unidos, tendrían que acordar soluciones a la guerra de precios iniciada hace un par de semanas.

Pero las cosas se vieron complicadas, ya que México se ha negado a ser parte del acuerdo poniendo en riesgo los recortes de producción planteados. El presidente Andrés López Obrador aclaró luego que había conversado con Trump y había aceptado el recorte pero no se confirmó esa postura institucionalmente en la sesión. Arabia Saudita planteó un recorte de producción de 10% pero sólo si todos los países respetaban la estrategia. El presidente ruso Vladimir Putin también ha estado muy activo contactando a sus pares en varios de los países y hablando directamente con Trump y el rey bin Salman.

Hoy se reúnen los ministros de energía de los 20 países petroleros más importantes en Arabia Saudita, donde participan países fuera de la OPEP incluso Estados Unidos. Se espera que se logren consensos de apoyo a las medidas de recorte y que México reconforte su acuerdo a las mismas.

La extrema volatilidad de los precios del petróleo perjudica directamente a las economías globales en momentos de fragilidad de la demanda por efecto del virus.

Al cierre de esta nota, el acuerdo se está logrando entorno a que Arabia Saudita y Rusia recorten 8,5 millones de barriles por día, lo cual junto a los recortes del resto de los países, estarían logrando un recorte del 23% de la producción mundial. No obstante, a pesar de las medidas de recorte per-acordadas la demanda se estima ajuste al menos un 20% en este trimestre por lo que los inventarios seguirán subiendo en los próximos días.

Lo cierto es que esta contracción en la demanda no tiene precedente, por lo que el escenario de precios seguirá siendo muy frágil poniendo a prueba la resistencia del mercado.



Seguimos analizando con cada Cliente e incluso prospecto, las mejores oportunidades del mercado aún en estos momentos de incertidumbre.

El tratar de entrar al mercado en el mejor momento posible, es decir cuando las acciones están baratas y vender cuando están caras, es la panacea de todos. Debemos siempre aclararles que intentar pulsar el tiempo del mercado es imposible y resulta muy contraproducente.

En una de las presentaciones de la semana, la gente de **Becon Investment Management**, que representan a los prestigiosos fondos mutuos de Neuberger Berman y News Capital Funds, nos presentaron una lamina que desde nuestros inicios estudiábamos para reforzar el concepto anterior.

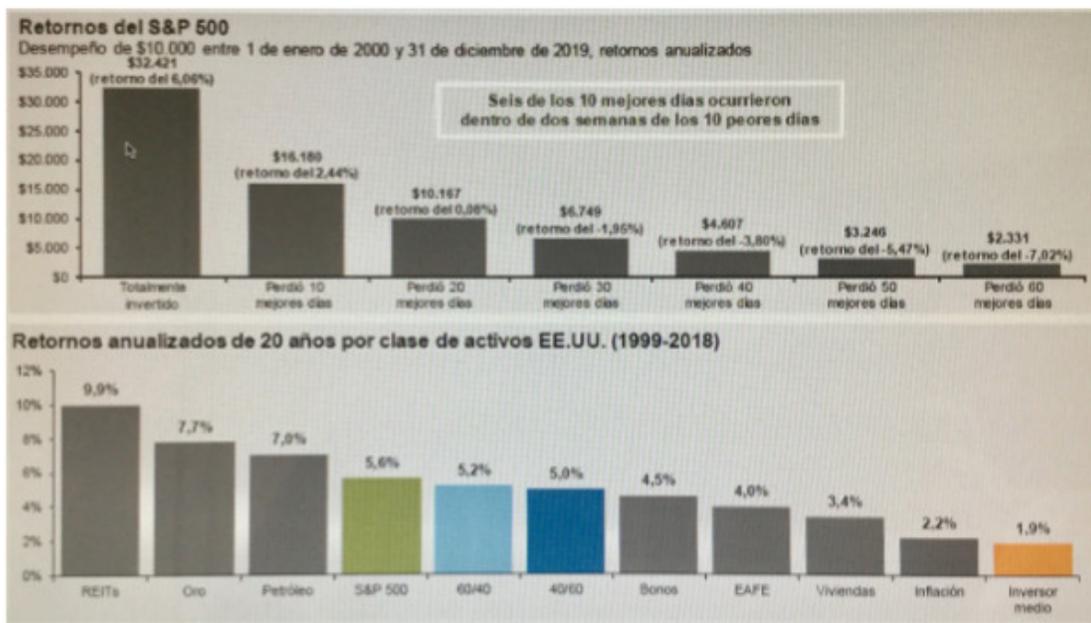
Abajo se las insertamos por considerarla muy útil para reforzar nuestro punto:

La lámina, en su parte superior, analiza y presenta el desempeño en términos de retornos del S&P500 en los últimos 19 años, para señalar que un inversionista que haya invertido \$10.000 al inicio de dicho período que se se mantuvo invertido todo el tiempo al 31 de diciembre de 2019 registró una cartera de \$32.421.

Pero si ese mismo inversionista por cualquier motivo vendió sus posiciones y entró nuevamente en varias ocasiones durante ese periodo, tratando de ganarle al mercado, pudo haberse perdido los mejores días de performance del mismo afectando severamente su rentabilidad como se demuestra en el gráfico.

Matemáticamente se demuestra que solo con perderse de los mejores 20 días del mercado en todos esos años el inversionista prácticamente perdió la oportunidad de ganar el retorno logrado si se hubiese quedado todo el tiempo invertido.

En conclusión, el inversionista que busca crecimiento debe mantener el horizonte de tiempo establecido para cuando se arman las carteras de inversión para que las estrategias surtan sus efectos y se logren los objetivos. Tratar de garaje al mercado pulsando sus tiempos le puede costar muchas oportunidades para lograr los retornos esperados.



Por solicitud de no pocos de nuestros apreciados Clientes que, al igual que muchos de ustedes buscan **proteger y preservar a toda costa sus relaciones existentes con entidades financieras americanas**, tales como Citibank, Bank of America, Wells Fargo, Amerant, Ocean Bank, Sun Trust; o en los broker dealers mas importantes como Merrill Lynch, Goldman Sachs, JP Morgan ó Morgan Stanley Wealth Management, estaremos durante las próximas dos semanas concentrando esfuerzos y recursos en la apertura administrativa de cuentas bancarias para nuestro aliado de negocios **FACEBANK** - www.facebank.pr con sede en Puerto Rico.

Este banco, propiedad de un prestigioso grupo familiar de banqueros de impecable trayectoria, ha estructurado un eficiente modelo de servicios bancarios que goza de calificación crediticia americana y acceso directo a ACH - FED Funds.

A través de Facebank te puedo brindar un excelente servicio de banca clásica y con él tener acceso a la poderosa aplicación de pagos PIPOL PAY - www.pipolpay.me con la cual podrás resolver todas tus necesidades de transferencias internacionales salientes y entrantes de forma segura, eficiente y sencilla. Esta aplicación se conecta de forma segura, al igual que ZELLE, con el sistema bancario americano.

Muchos de mis Clientes a quienes asesoro de forma independiente respecto a sus carteras del inversión manejadas en las entidades financieras mencionadas, se beneficiarán ahora al registrar y consolidar sus operaciones asociadas a tus actividades personales y comerciales en Venezuela pudiendo luego derivar los ahorros o saldos netos a sus carteras en las entidades globales.

De esta manera, estableciendo este nivel de operación intermedia que da el frente a sus operaciones vinculadas con nuestro país, se protege el indispensable acceso a los bancos americanos y se solventa efectivamente sus necesidades de pagos y transferencias.

Para conocer los recaudos documentales de apertura, los saldos mínimos para establecer las cuentas y el protocolo que estaremos llevando a cabo en las próximas semanas, solo escíbame con sus datos a mi correo andres@gestionpatrimonial.net de manera de agendar una cita vía ZOOM y concretar la apertura. El proceso es sencillo y efectivo.

Aun mientras dure esta cuarentena, quédese en casa pero no deje de tomar decisiones que protejan su patrimonio y mejore sustancialmente su posición patrimonial.

Feliz fin de semana.

AAA

En AGCG Gestión Patrimonial nos complace acompañarle profesionalmente en sus decisiones financieras, patrimoniales y de inversión, para así asegurar su legado familiar.