

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Saludamos a todos nuestros Clientes y Suscriptores hoy Viernes 1ero de Mayo, día del Trabajador. En especial a aquellos que a pesar del difícil entorno local y global, siguen generando empleo y futuro.

En esta entrega del **AAA Newsletter**, primeramente queremos agradecer a quienes se tomaron el tiempo de responder nuestra encuesta circulada en la semana. Recibimos comentarios enriquecedores que nos ayudan a seguir mejorando. Gracias!

La dejaremos abierta hasta la mitad de la semana próxima, así que está aún disponible para que Usted, estimado lector, nos ayude con sus comentarios. No le quitará más de 5 minutos. El link de acceso estará al final de esta entrega.

Se fue el primer mes del segundo trimestre con diversas lecturas y aprendizajes.

Los inversionistas llevaron un golpe duro al ver sus estados de cuenta al cierre de Marzo los cuales retrataron el peor momento de la crisis generada por la pandemia. En promedio, todos los tipos de activos bajaron en un 30%.

No fueron pocas las llamadas y sesiones vía videoconferencia que tuve que hacer para reafirmar con mis Clientes las estrategias de inversión adoptadas, volver a recordar las ventajas de la diversificación de activos y sobre todo, ratificar lo esencial que resulta el mantener la coherencia con el enfoque de inversión a mediano y largo plazo.

Al cierre de Abril, todos los índices más representativos registraron niveles de recuperación impresionantes, incluso marcando récords como el S&P500 que creció 12,68% (el crecimiento más importante en décadas). A un año vista, este índice solo se encuentra negativo 1.13%.

El Nasdaq creció 15,45% reafirmando el sesgo tecnológico que registra la economía post-pandémica. El DowJones creció 11% mientras que el NYSE lo hizo en 10,39%. Por el lado europeo, también vimos recuperaciones importantes: el EuroStoxx creció en un mes casi 10%, el FTSE 8,19%, el DAX alemán 13,8% y el CAC francés casi 9%.

Sin duda cuando los clientes e inversionistas que se ajustaron los cinturones de seguridad reciban sus estados de cuenta de abril se sentirán un poco más aliviados.

Con todo esto, quiero reafirmar que para nosotros, los que hacemos gestión patrimonial y banca privada, nuestro horizonte temporal para las carteras de inversión es desplazo largo, con lo cual los brincos coyunturales del mercado no nos asustan tanto, siendo que es imposible pulsar los tiempos del mercado.

Ahora bien, esta recuperación del mes de abril ¿que es lo que exactamente conlleva? Veamos en el próximo bloque, algunas consideraciones.



Luego del cierre de mes, mientras los mercados están cerrados pero se cotizan los mercados de futuros y con el arranque de hoy, vemos que al cierre de la semana las acciones han perdido algo de piso, evidenciándose en mi criterio una toma de ganancias importante luego del mejor mes desde 1987.

También vienen impactando el sentimiento del mercado los resultados corporativos de Apple que a pesar de haber demostrado saber lidiar muy bien con la crisis, sobre todo en la segunda parte del mes de abril, dejó por primera vez de presentar sus proyecciones de ganancias para el segundo trimestre, lo que trajo cierta sombra sobre lo que pudiera estar por venir.

La nota negativa se acentuó al conocerse los datos de desempleo, donde más de 3.8 millones de individuos se sumaron a las ayudas de paro y el declive en el índice de sentimiento del consumidor que regresó a niveles de 1959.

Continuaremos por estos días conociendo los resultados corporativos que seguramente acusarán algo del impacto de la crisis por la pandemia y bajas del precio del petróleo, pero ciertamente, no creo que todavía reflejen la esencia del estado del mercado por ser muy temprano aún. Tendremos que monitorear muy de cerca los estados financieros y estado de ingresos mensuales para definir cómo las empresas lidian con las nuevas condiciones y hábitos de consumo del mercado post Covid19.

A esta hora, todos los índices en negativo, el MSCI global cae 1.6%, el Euro se fortaleció y marca \$1.1014, la Libra Esterlina \$1.2552 y el Yen a 106.85 por dólar. El precio del petróleo consolida un tanto su empiedrado proceso de recuperación y el WTI marca 19,22 lo que es un 2% al alza mientras que el oro se debilita a \$1.682 la onza.



Entrando un poco más en el repaso del mercado petrolero, vemos que, según la Agencia EFE, los precios del oro negro continuaban su recuperación en el día en el que entra en vigor el histórico ajuste de producción de 9,7 millones de barriles por día (bpd) que puso fin a la guerra de precios que protagonizaron Rusia y Arabia Saudí a lo largo de marzo, en un contexto en el que la demanda ha caído gravemente como consecuencia de la pandemia del COVID-19 y las medidas para la contención del virus.

Además, los datos de la Administración de Energía de Estados Unidos revelaron que los inventarios de crudo en el país sumaron unos 9 millones de barriles la semana pasada hasta alcanzar los 527,6 millones, cerca de 1,5 millones menos de lo que preveían los analistas.

Este dato alivió ligeramente las preocupaciones en el mercado con respecto al desborde de los sistemas de almacenaje, aunque es un problema que algunos expertos señalan que todavía no se ha solventado sino que se ha ralentizado.

La situación frente a la congestionada costa californiana es todavía complicada y en ella se aglomeran cerca de un centenar de barcos petroleros que esperan a que la capacidad de almacenaje en tierra mejore para poder descargar en puerto todo el crudo que transportan.

Asimismo, los expertos confían en que una reapertura económica más rápida de lo previsto podría ayudar a impulsar los precios y a corregir ligeramente el exceso de oferta que existe actualmente en el mercado.

"Esperamos que los precios bajos eventualmente se vuelvan a equilibrar en el mercado a través de un mayor crecimiento de la demanda a medida que la recesión de COVID-19 cede, así como una caída rápida de la producción de esquisto en Estados Unidos", dijo el analista de Jefferies Jason Gammel en una nota.

El WTI, cuyos precios han llegado a caer más de un 70 % en lo que va de año, ha experimentado fuertes oscilaciones este mes, y la semana pasada, coincidiendo con la expiración de los contratos de mayo, su precio cayó por debajo de cero, de manera que los vendedores estaban pagando a los compradores por deshacerse de sus barriles.



Al final del día, muchos se preguntan cuál es nuestra visión de cara al momentum que vive la economía. ¿Estamos en presencia de una recuperación en forma de V o U (lo cual es absolutamente irrelevante) o, asimilando que entramos en un proceso recesivo, que debemos esperar del mercado y como debemos manejarnos con nuestras inversiones?

A parte de nuestra propia visión, destaca entre los analistas y expertos un par de escenarios propuestos:

Que tras una lenta recuperación de la economía tras la cuarentena y los altos niveles de desempleo tengamos un mercado deprimido por varias semanas y de hecho se propicie una nueva tendencia sostenida a la baja, sin romper los niveles alcanzados a final de marzo.

El otro escenario es que los mercados se queden atascados mostrando niveles de volatilidad alta pero bajos retornos durante un tiempo.

El consenso de los analistas va mas sobre el primer escenario.

En función de lo anterior, la gente de **Goldman Sachs** nos presenta una postura muy interesante, donde afirman que todavía no ha comenzado de forma cierta el siguiente mercado alcista. Destacan siete grandes temas estructurales para entender y gestionar la economía que se nos avecina en el futuro próximo que son:

- Altos niveles de deuda y bajo crecimiento nominal
- Baja inflación y bajos tipos de interés
- Continuación de la revolución digital
- Diversificación en las cadenas de suministro
- Margenes de beneficios mas bajos
- Competencia y consolidación
- Cambios en el contrato social.

Estos temas estructurales generan unas tendencias definidas bien concretas y sumamente interesantes, que los expertos de GS identifican y desarrollan en una presentación que ponemos a disposición de quienes nos respondan la encuesta enviada esta semana.

Has click en el siguiente link, brindame cinco minutos de tu tiempo y ayúdame a mejorar.

[https://us17.list-manage.com/survey?
u=45bb6c5ef896639e67999e005&id=b6aa80cdbb&e=|UNIQID|*](https://us17.list-manage.com/survey?u=45bb6c5ef896639e67999e005&id=b6aa80cdbb&e=|UNIQID|*)

Otra última cosa, mañana sábado se llevará a cabo la junta anual de la compañía Berkshire Hathaway, así que los fans de Warren Buffet estarán muy atentos a sus comentarios e indicaciones. Otro insumo de información relevante en momentos como éste.

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.