

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Estamos cerrando otra semana de lecturas complejas, donde las volatilidades y movimientos bruscos del mercado en direcciones opuestas han sorprendido al mas pintado y donde sin duda, los análisis y lecturas de múltiples expertos se hacen necesarias para entender el camino.

Arrancamos la semana con un mercado que mostraba optimismo y un apetito por el riesgo importante, gracias al impulso brindado por los favorables resultados del reporte de empleo en los Estados Unidos.

El rendimiento de los pagarés de referencia a 10 años del Tesoro de los Estados Unidos se disparó en 26 puntos base en la semana y llegó a 0,92 %, ya que los inversionistas abandonaron la seguridad de los bonos del gobierno. La expectativa de un aumento de la demanda empujó el precio del barril de petróleo crudo West Texas Intermediate a \$39,10, frente a la cotización del viernes previo, de \$33,50. La volatilidad, según el índice de volatilidad (Volatility Index, VIX) del CBOE, cayó de 29,5 a 24 puntos. Los inversionistas en gran parte ignoraron las manifestaciones de descontento social en los Estados Unidos y las constantes tensiones entre los Estados Unidos y China.

Ya muchos analistas de prestigio venían afirmando que ésta era la recesión mas profunda desde al menos la Segunda Guerra Mundial, pero también iba a ser la recesión más corta de todas! Una recuperación marcada por la caída de la tasa de desempleo de 14.7% a 13.3%, donde la política fiscal había logrado estabilizar la renta disponible y la política monetaria por su parte revertía las restricciones causadas por la baja de final de marzo en las condiciones financieras.

Pero entonces llegó el miércoles y luego el jueves...

Las acciones registraron su peor caída desde que empezó la crisis por la pandemia del Covid19. El Dow Jones ajustó 1.862 puntos o casi 7% mientras que el S&P500 hizo lo propio a -5,89% en lo que aparentemente pudiera ser el resurgimiento del miedo por una segunda ola de contagios del virus chino. Otros atribuyen este cambio de tendencia a los mensajes negativos de la FED respecto a la economía americana, donde destacó la frase "la bolsa está recuperándose muy rápido"...

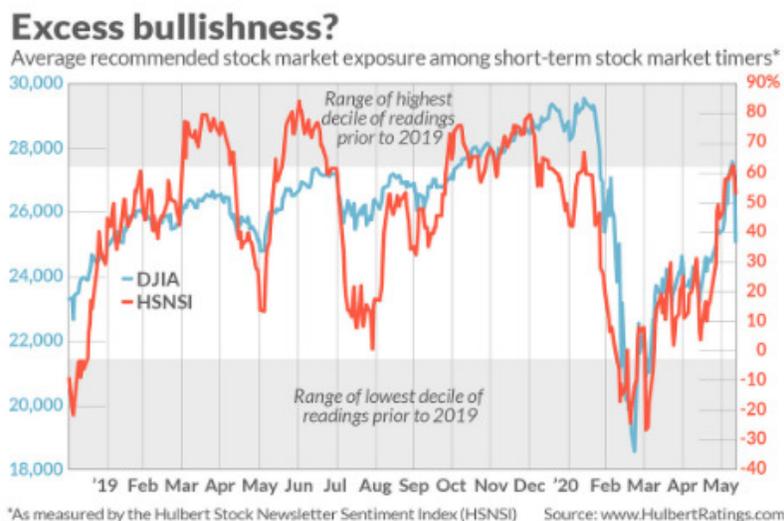
Pero hay que hilar más fino para ver que pasó. Encontramos un argumento sólido al revisar el indicador de Sentimiento del Mercado. La sensación de estar frente a un mercado alcista en momentos en que todavía no hemos dejado atrás todas las amenazas reales a la economía generadas por la pandemia pareció irritar los ánimos de los denominados short term market timers ó inversionistas profesionales especuladores de corto plazo, quienes percibieron que el mercado debía ajustar y por ende empezaron a vender en corto apostando en este sentido.

Hubo entonces un exceso de sensación de alza que fue detectada por estos especuladores y que, dado los volúmenes altísimos que manejan y a las velocidades que los super computadores pueden generar, voltearon al mercado.

El Hulbert Stock Sentiment Index o HSNSI documentó esa sensación al demostrar técnicamente que el mercado había subido a niveles de 62,5% en sus promedios móviles, lo que representaba un perceptible de 91 que definía sus modelos como zona de extremo optimismo. En el cuadro abajo, lo verán claramente.

Según este modelo técnico, ahora el mercado debe retroceder al percentil 10 o menos... Es difícil predecir cuándo el mercado entrará en la zona de extrema depresión (lower decile readings), quizás en pocos días o de pronto tengamos un verano largo.

Como advertíamos en una vieja entrega del AAA Newsletter, estamos en momentos de mucha volatilidad donde nos viene a la mente cuando en el avión, ante turbulencias que anticipaba el piloto nos decía apriétense sus cinturones...



Habiendo dicho todo lo anterior, la jornada de hoy viernes abre con fuerza al alza en lo que pudiera hacernos sentir nuevamente en la montaña rusa.

El rebote no se ha hecho esperar, los inversionistas tratan de aprovechar algunos precios bajos en acciones muy buscadas, pero en esencia no vemos sustancia de cara en marcar una tendencia.

Como incluso ha señalado nuestro Oráculo (\*) en éste este trimestre veremos un proceso de recuperación lento y gradual que se traducirá en un S&P500 en torno mas cerca a los 3.000 puntos que a los 3.400. Pudiéramos de hecho estar presenciando en la sesión de hoy un rebote a ese nivel piso de 3.000 puntos definido por los modelos técnicos.

Al margen, el jefe de economistas del Fondo Monetario Internacional esta semana afirmó que las economías del planeta estarían creciendo mucho mas lento que lo que el mercado de valores estaba anticipando y los efectos de la pandemia estarían allí por mucho mas tiempo.

Si a esto le sumamos que en Inglaterra se verificó una contracción del producto interno bruto de -20.4% en abril, lo que denota un severo impacto por efecto de la pandemia, la lectura del cuadro global tiende a complicarse. Veamos Europa:

Los casos de contagio han mejorado de forma importante en las últimas semanas, por lo tanto aumentan las expectativas que la reapertura de actividades durante el tercer trimestre revertirá las tendencias negativas.

Hemos visto mejoras también a nivel de política fiscal con aportes significativos de Alemania y próximamente Francia, lo cual junto al Fondo de Recuperación de la UE anticipa un panorama muy favorable. De hecho, ya muchos analistas vislumbran una paridad Euro / US\$ a niveles de 1.17 en 12 meses.

Por lo pronto, ayer en los mercados de divisas, el euro cerró la sesión sobre los 1,13 dólares y la libra esterlina a 1,26 dólares. La relación EUR/GBP a 0,89 libras por unidad de euro.

Por su parte, en los mercados de materias primas, fuertes caídas en los precios del crudo ante las dudas de una rápida recuperación económica. El barril de tipo Brent cayó hasta los 38 dólares y el tipo West Texas a 36 dólares por barril. El precio spot del oro plano y en torno a los 1.730 dólares por onza.

¿Salimos entonces a comprar acciones en Europa?

Mantenemos aún una postura conservadora, pasando de una percepción negativa a una neutral, quizás no arriesgando de mas a retornos de corto plazo, pero sin duda, recomendando el posicionamiento efectivo a un año vista apostando a que el rebote en términos de los beneficios corporativos justificará los riesgos asumidos.

Como siempre decimos, es hora de estar bien asesorado. No dude en contactarnos si desea mayor detalle y verificar si su perfil de riesgo le permite.



Esta semana, conversando con un prospecto de Cliente, nos percatamos que el posicionamiento de nuestra oferta de servicios de asesoría de inversiones independiente, bajo la plataforma de [GestiónPatrimonial.Net](#) al menos de cara a lo que presentamos en nuestra pagina web, merece ser revisada.

A esta persona, con experiencia media en términos de inversiones en mercados globales y excelente manejo de relaciones bancarias y de corretaje, le costó un poco entender nuestra propuesta de valor. Por ello, decidimos aquí tratar de explicarla:

Nosotros, independientemente donde se encuentre Usted o sus activos financieros (cuentas bancarias y de inversión), intervenimos de manera independiente en la gestión de éstas relaciones establecidas, sin sesgos en la venta de productos propietarios ó intereses puntuales de las entidades financieras que le sirven. Nosotros buscamos mejorar sustancialmente el performance de sus carteras de inversión, asegurando la perfecta alineación de los riesgos al perfil de inversión actualizado y todo esto manteniendo un trabajo en equipo con su oficial de cuenta de siempre. "Cuatro ojos ven mas que dos"...

Usted tiene sus relaciones bancarias o de inversión en entidades financieras de primera linea en los Estados Unidos o Europa desde hace muchos años; puede que su oficial de cuentas o corredor especializado al manejar decenas de clientes como Usted (incluso en banca privada) no esté prestando la suficiente atención a sus inversiones; quizás ni lo ha visitado personalmente en años (ya que de hecho venir a Venezuela no es fácil...). Allí entramos nosotros para suplir esa presencia local que Usted merece y en todo caso complementar el servicio de su ejecutivo al mejorar la supervisión de sus intereses, procurando generar un impacto favorable en los rendimientos de sus carteras y en la gerencia de riesgo respectiva.

Incluso velamos que los costos de la relación financiera con estas grandes entidades sean razonables (hemos visto la aplicación de tarifas anuales por custodia y gestión desproporcionadas en función al alcance del servicio prestado). Unos costos por productos, por gestión ó por custodia que no sean monitoreados debidamente impactan seriamente los rendimientos netos anuales de su cartera de inversión.

Trabajamos de la mano con su ejecutivo de cuenta o su broker para asegurar la consecución de sus objetivos (no los del banco), y aseguramos la revisión periódica de las mas innovadoras y eficientes estrategias de inversión, desplegadas para que su cartera se mantenga activamente gestionada en función a un esquema de servicio acordado expresamente con Usted como Cliente, a costo de una tarifa marginal medida en puntos bases sobre los activos gestionados, pagadera bimensualmente directamente a nosotros.

Con nosotros Usted no abrirá una nueva relación financiera, sino que optimizará la cuenta existente; a menos que verifiquemos que su proveedor actual no es el mas adecuado y/o la jurisdicción aplicable a sus activos financieros sugiera realizar un cambio de entidad por temas fiscales u otros, caso en cual pudiéramos referirlo a entidades que se adapten mejor a sus intereses.

En la lamina abajo, tratamos de describir este esquema de servicio, donde nosotros como asesores independiente engranamos para que el Cliente asegure un valor añadido puntual al mejorar sustancialmente la gestión y seguimiento de sus intereses sobre sus activos financieros globales.

Contáctenos via email y atendemos una video-conferencia para concretar pasos en la preservación y/o crecimiento de su patrimonio.



¿Desea Usted conocer cuales son las diez empresas del mercado mas representativas en cuanto al despliegue de la inteligencia artificial se refiere?

- 1) NVIDIA
- 2) GOOGLE
- 3) SALESFORCE
- 4) ALTERIX
- 5) AMAZON
- 6) MICROSOFT
- 7) TWILIO
- 8) IBM
- 9) FACEBOOK
- 10) TENCENT

¿Quiere que sus carteras de inversión incluyan estas acciones en las proporciones adecuadas para generar oportunidades de crecimiento importantes?

Solo llamemos y empecemos a trabajar...

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.**