

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

La semana cierra esencialmente sin muchas noticias o hechos relevantes que nos orienten hacia visiones distintas a las reportadas en la entrega de la semana pasada.

El proceso gradual y progresivo de reapertura de las economías a nivel mundial debe continuar, según han expresado los líderes mundiales a ambos lados del océano, conscientes todos de que esta decisión tendrá sus costos en términos de vidas. El costo de no hacerlo sería aún peor.

Bajo esta premisa, el monitoreo cercano de la evolución del proceso de apertura se acentúa, así como la revisión a cada minuto de los posibles rebrotes del virus o sus mutaciones.

La reapertura económica es un hecho medido en data dura, tal y como lo podemos verificar en indicadores analizados y presentados por Goldman Sachs en sus conferencias semanales, tales como:

- Las ventas de comida y servicios al detal + 20% en Mayo
- Las ventas de vehículos pequeños +13% en Junio
- Las ventas de casas +99.6 puntos en el indice a Mayo
- Las aplicaciones a hipotecas +15% a junio
- Las actividades de negocio no manufactura +66 puntos en el indice a Junio
- Las actividades de manufactura +56 puntos en el ISM a junio

Y sin duda lo mas importante, la tendencia a la baja en la tasa de desempleo en la economía mas importante del planeta, donde desde el 15% reportado al mes de abril, ya vamos consolidando una tasa alrededor del 8% a junio.

Adicionalmente hay índices innovadores que reflejan esta tendencia de recuperación como el US Apple Mobility Data, las Reservas Walk-Ins en restaurantes para la cena y hasta la actividad registrada en Facebook, todo lo cual muestra señales positivas que confirman que hay un apetito del americano promedio por salir y retomar su ritmo de vida, gastando en lo que le gusta y avanzando en su vuelta a la normalidad.

Obviamente y como ya lo hemos referido en múltiples ocasiones, el pulso de posible rebrotes es clave y como mas adelante señala nuestro Oráculo en su sección, el uso de mascarillas y el respeto por mantener cierto distanciamiento social será determinante para salir adelante.

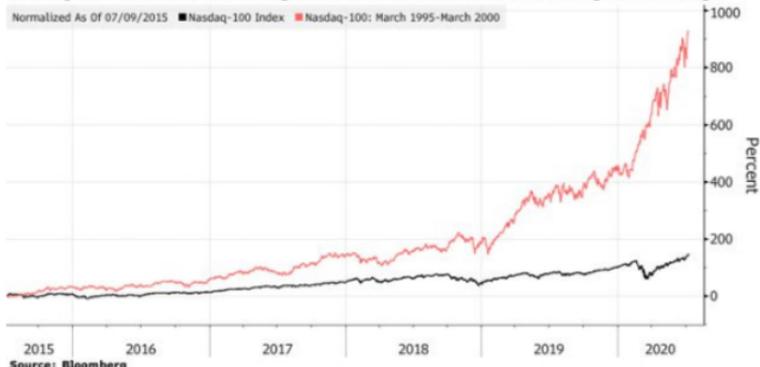
Los mercados europeos muestran números verdes propiciando una apertura del mercado americano también en positivo, sin marcar tendencia todavía pero si borrando algunas perdidas que mostraban los contratos a futuro que se cerraban antes de la apertura.

El indice tecnologico Nasdaq viene mostrando señales de ajuste luego de marcar tendencias muy fuertes al alza desde mediados del mes pasado. En lo que va de año y a pesar de la crisis este indice refleja un +16,5% con 10.460 puntos. Ver el gráfico abajo.

Esta efervescencia pudiera estar vinculada al entusiasmo en las transacciones de alto volumen generadas en las plataformas de comisión libre que señalamos en la entrega anterior; sin embargo, ciertamente muchos analistas están percibiendo empresas del sector tecnológico como las marcadoras del camino a seguir hacia la solución de nuestros problemas actuales y por ende, como la ruta segura del futuro.

## Where's the Bubble?

Nasdaq-100 shows tech-stock gains are nowhere close to matching 1990s surge



Hablemos de Tesla.

Recogiendo las diversas posturas de varios analistas, vemos como la racha de precios de los últimos días ha sido catalogada como demencial, basadas en criterios de valoración tan absurdos como interesantes.

Tesla es mas que una fábrica de vehículos. De hecho no ha producido ni un 5% de unidades de lo que ha producido Toyota en lo que va de año. Tesla mas bien parece una compañía de software.

El precio de sus acciones viene multiplicándose en medio de este mercado tan sensible, lo que genera suspicacia por un mercado espíritu especulador de sectores importantes de inversionistas quienes, como indicamos antes, ve en el sector tecnológico la ruta a seguir...

Para no pocos analistas, los niveles de precios actuales ameritan una toma de ganancia inmediata. Para otros, la tesis de que Tesla experimentará una altísima demanda por parte de China que se traducirá en niveles de ganancias sostenibles muy importantes.

La capitalización de mercado de la compañía es ahora de 258.000 millones de dólares (superando también aquí a Toyota), a pesar del largo historial de Tesla de no dar beneficios.

La conclusión de muchos, incluyéndome, es que si Tesla no presenta un reporte de ganancias sustancioso y bien documentado en cuanto a sus expectativas de crecimiento y estado de las operaciones al cierre del segundo trimestre, los ánimos se ajustarán y pudiéramos ver una fuerte corrección.

Hay una tesis que dice que "una acción puede permanecer irracional más tiempo del que los inversores pueden seguir siendo solventes" y, por tanto, Tesla podría pasar fácilmente el rango de los 1500-1600 dólares antes de alcanzar el tope. Incluso podría llegar a alcanzar el objetivo de los \$2.000 por acción.

El ajuste vendrá sin duda y pudiera ser de un 30% o mas, lo cual no quiere decir que a cinco años vista el precio vuelva a recuperarse por efecto de mejores condiciones de mercado y veamos a Tesla sobre los \$ 5.000 a la vuelta de 5 años.

En conclusión, la evolución de precios de Tesla se fundamenta mas en una narrativa de historias futuras mas que sobre aspectos fundamentales o técnicos y esto ciertamente debe ser cuidadosamente tomado en cuenta a la hora de incluirla en las carteras de inversión de nuestros clientes con mas peso que lo que le corresponde.



En esta entrega, el **Oráculo de Gestión Patrimonial** nos presenta una arista distinta, basando sus observaciones desde la perspectiva medica y su impacto en la evolución de la pandemia.

Como hemos dicho en otras entregas, el comportamiento del mercado va a depender mucho de las noticias sobre el crecimiento o control de la

resumo algunas conclusiones:

La amenaza del virus estará con nosotros por el tiempo previsible y no parece estar afectado por la estacionalidad. A la misma vez parece haber mutado a un estado más contagioso y posiblemente menos virulento o dañino.

Debido al alto grado de contagio del virus, la estrategia de aislamiento total no va a ser efectiva a largo plazo ya que sus consecuencias económicas serían intolerables.

Todos los países, incluyendo aquellos que han tenido éxito en controlar la pandemia, probablemente experimentarán un resurgimiento de casos a medida que la vida se normalice y se restauren los viajes internacionales. Esto ya está ocurriendo en varias ciudades norteamericanas.

A donde nos deja esto:

El uso de las mascarillas es esencial así como la obligación individual de usarlas en público. Esto puede reducir en un 98% la transmisión de persona a persona. Es primordial que adoptemos la disciplina de usar mascarillas en público.

Los métodos de tratamiento han mejorado notablemente disminuyendo la mortalidad de aquellos enfermos hospitalizados y más importantemente los tratamientos preventivos a personas sintomáticas ya infectadas que evitan la necesidad de hospitalización. La hidrocloroquina ha vuelto a ser considerada efectiva si se prescribe temprano. El desarrollo de anticuerpos monoclonales que neutralizan al virus están bien adelantados y deben de estar listos para uso general antes de la vacuna.

El aislamiento total no es la solución así que entraremos en una nueva normalidad donde la precaución se vuelve un requisito indispensable.

Mi predicción de una recuperación tipo Swoosh sigue en pie y refleja confianza en que el público adoptará estas medidas de precaución y no llegaremos a un cierre total como al principio.



Muy buenos comentarios hemos recibido de la propuesta de servicios enviada esta semana a nuestros Clientes y Amigos sobre la posibilidad de ejecutar actos de gestión de patrimonio en territorio americano desde suelo venezolano o a nivel mundial.

Gracias a nuestros asociados en Estados Unidos este tipo de servicios integrados que incorporan temas legales y contables especializados pueden hacer la diferencia cuando se trata de momentum en la gestión patrimonial.

Si Usted está interesado en conocer mas de este planteamiento, no dude en contactarnos via [info@gestionpatrimonial.net](mailto:info@gestionpatrimonial.net) para agendar una cita exploratoria sin compromiso via Zoom.

Finalmente, nuestros amigos de **MFS Funds** destacan esta semana el creciente apetito de los inversores por aumentar posiciones en renta variable en sus carteras, pero aún notan mucha resistencia la hora de incursionar en deuda de mercados emergentes. Pocos conocen, la resiliencia histórica y la capacidad de recuperación de este tipo de activos.

En un breve artículo, que ponemos a disposición de ustedes, los gestores de carteras de deuda emergente de MFS comparten nuevas ideas sobre la clase de activos y proporcionan varias razones por las que los inversores deberían mantener una asignación estratégica a la deuda de mercados emergentes. La