

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

¿Dado el crecimiento de casos de Covid19, debemos revertir el proceso de apertura económica? Esta sigue siendo -como decimos en Venezuela- la pregunta de las setenta mil lochas!

Para despejar de manera razonable y documentada ésta y el resto de las dudas que nos presentan las dinámicas del mercado, nuestra rutina semanal gira mucho en base a nuestro privilegiado y exclusivo acceso a información generada profesionalmente por las entidades financieras más importantes de la industria.

Dedicamos varias horas semanales a la atención de Webinars y llamadas en conferencia presentadas por las entidades financieras, donde se revisan informaciones de detalle sobre las tendencias, investigaciones, análisis y proyecciones basadas en estudios elaborados por sus equipos de trabajo. Nosotros tratamos de identificar patrones de información relevante que luego alineamos en la generación de criterio propio que nos sirve de base en la toma de decisiones de inversión para el beneficio de las carteras de nuestros Clientes.

Cuando ya entramos en la segunda mitad de julio y la volatilidad de los mercados se mantiene alta en función a las noticias que van surgiendo cada día, a grandes rasgos podemos destacar las siguientes ideas:

1. Como ya hemos reseñado en nuestras entregas previas, el mantenimiento de los estímulos fiscales y monetarios y la sincronía entre los bancos centrales es crucial para pasar la coyuntura de la pandemia y asegurar el crecimiento.
2. El producto interno bruto americano se recuperará durante la segunda mitad del año, gracias a un proceso de reapertura económica que hasta ahora ha sido exitoso. Los analistas coinciden en proyectarlo entre -4% y -5%, mientras que para 2021 ya se vislumbra un crecimiento de +5%. Obviamente, el impacto de la economía más importante del planeta sobre el resto de las economías es muy representativo.
3. No pareciera representar un riesgo latente la acumulación de deuda por efecto de los estímulos por al menos los próximos años, siendo que aun los sistemas productivos no han alcanzado sus niveles óptimos de entrega y también por el bajo costo de la misma expresada como porcentaje del GDP.
4. Las relaciones comerciales entre USA y China, que eran nuestro foco principal a mediados del mes de marzo, parecieran que por efecto de la pandemia buscarán balancearse mejor por sí solas, con lo cual, pensamos que ambas potencias deberán buscar y asegurar un panorama benigno globalmente que no perturbe los procesos de recuperación.
5. Existen oportunidades interesantes aún en estas condiciones en los mercados de valores que pudieran venir determinadas por las grandes mega-tendencias, como las denomina **JP Morgan**, que se refuerzan actualmente y giran entorno a los proyectos de transformación digital, los procesos de innovación en temas de salud y la sostenibilidad.

La reapertura económica se sigue verificando de manera creciente en varios de los índices e indicadores que señalábamos la semana pasada, tales como los servicios de distribución de comida al detal, las ventas de vehículos, los índices de manufactura, las ventas de casas y aplicaciones de hipotecas y la tasa de desempleo. En todos las tendencias continúan siendo favorables.

Volteando al mercado al cierre de esta semana, vemos que los mercados europeos se muestran mixtos pero ya consolidando tendencias positivas a solo un mes vista, destacando el índice DAX alemán que ya registra un crecimiento de +4,34% respecto al año anterior.

Por el lado americano, vemos un segundo día de tendencia negativa impulsado por ajustes importantes en el segmento tecnológico el cual había volado desde semanas atrás. Hoy Netflix sorprendió a todos reportando una estimación del volumen de suscriptores muy por debajo de lo esperado. Específicamente, señalaron que no llegarían ni a la mitad de los 5 millones de suscriptores en el trimestre que los analistas habían proyectado, con lo cual la acción ya marca en el día un retroceso de -8%.

Este "modo" negativo ha contagiado si se quiere un poco los ánimos del resto del sector, sin embargo el NASDAQ al momento de redactar esta nota aun se mueve en terreno positivo, defendiendo un impresionante 28% de crecimiento a un año vista.

Mientras tanto, el índice de sentimiento del consumidor, otro importante indicador que seguimos de cerca, viene ajustando a la baja durante el mes de julio, luego que los fuertes repuntes en casos de contagio del Covid impactan el optimismo que se venía logrando por los procesos de reapertura económica.

Hay sentimientos encontrados en este momento en el mercado y lo cierto es que vimos muchas acciones de crecimiento que venían demostrando un performance muy positivo de cara a sus valoraciones, lo que dispara un escenario de fragilidad y potencial venta por efecto de noticias del día que perturben la tranquilidad.

Las altas expectativas cifradas sobre el sector tecnológico se ponen a prueba en ésta jornada afectada por los resultados de Netflix y esto sin duda marcará la tendencia de cierre de la semana.

Pocas novedades por el lado de los mercados de divisas: el euro sobre los 1,1428 dólares y la libra esterlina volvía a los 1,25 dólares. La relación EUR/GBP de nuevo sobre las 0,91 libras por unidad de euro.

En los mercados de materias primas, precios del crudo nuevamente a la baja. El barril de tipo Brent sobre los 43 dólares y el tipo West Texas logró mantener los 40 dólares por barril. El precio spot del oro reacciona y se fortalece sobre los \$1.811 la onza en sus contratos a agosto 2020.



Como Notas Breves, nuestros amigos de **MFS Funds** destacan que los Estados Unidos sancionaron a cuatro funcionarios chinos por violaciones de los Derechos Humanos en Sinkiang.

Los analistas calculan que el gasto de capital de las empresas de gran y mediana capitalización disminuirá un 12 % este año, más que durante la crisis financiera mundial, cuando el gasto se redujo un 11,3 %. Se anticipa que las empresas de los Estados Unidos reducirán su gasto de capital en un 22 %.

Los pedidos de fábricas de la zona euro cayeron un 29,3 % en mayo, mientras que las ventas minoristas cedieron un 5,1 % interanual, pero aumentaron un 17,8 % mensual en mayo.

Melbourne, la segunda mayor área metropolitana de Australia, implementará nuevamente medidas de aislamiento —durante seis semanas— tras un incremento de los nuevos casos de COVID-19.

El gobierno británico planifica eliminar los equipos Huawei de su red 5G para fin de año, luego de que un informe del gobierno revelara graves problemas de seguridad asociados con los dispositivos. El Reino Unido se suma a los Estados Unidos, Australia, Nueva Zelanda y Japón al bloquear el uso de tecnología Huawei en sus redes 5G.

El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, dio positivo en una prueba de detección de COVID-19.

Según el *Wall Street Journal*, los gobiernos estatales y locales de los Estados Unidos han eliminado 1,5 millones de puestos de empleo desde marzo en respuesta a la escasez de ingresos y el incremento de los gastos debido a la lucha contra el coronavirus. Las escuelas y universidades sufrieron la mayor parte de los recortes, informó el periódico.

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, declaró esta semana que el banco central podría orientar su programa de compra de bonos para perseguir objetivos ecológicos en el futuro.

para perseguir objetivos ecológicos en el futuro.

Esta semana, el gobierno británico reveló un paquete de estímulo por £30 000 millones que incluye una reducción del impuesto al valor agregado para hotelería y turismo del 20 % al 5 % durante seis meses, una suspensión del impuesto de sellos para las compras de viviendas valuadas en menos de £500 000, £3000 millones para inversiones ecológicas y £5800 millones para infraestructura.

El director del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, declaró esta semana que el banco central está observando con atención el impacto de la pandemia de COVID-19 y no dudará en implementar medidas de flexibilización adicionales de ser necesario. Kuroda anticipa que las tasas de referencia se mantendrán en niveles iguales o menores por algún tiempo.



Desde hace semanas, venimos recopilando informaciones y análisis de diversas fuentes en el tema político de cara a las próximas elecciones en Estados Unidos.

Sin duda y en nuestro criterio, este evento electoral cobra una importancia crítica dado el sensible momentum que vive el planeta. Pareciera estarse planteando, mas allá de la elección del presidente y Senado del país con la economía más importante del mundo, la resolución de un dilema de ideologías políticas globales que marcarán el destino de la humanidad.

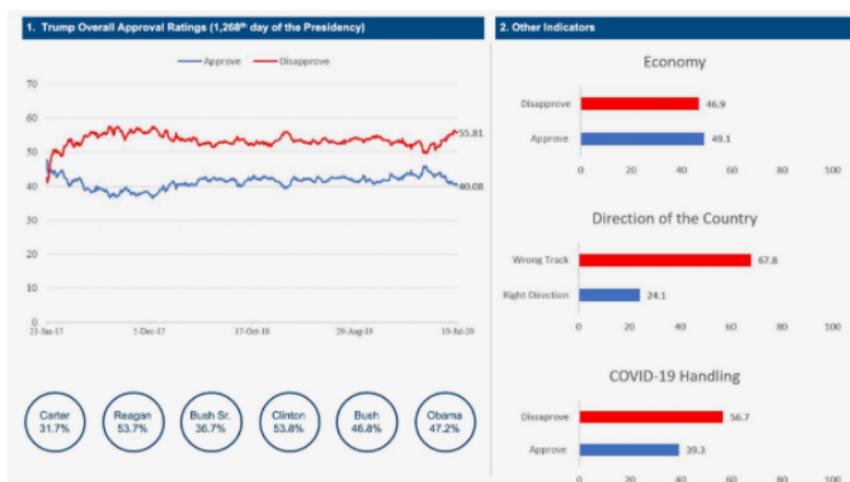
Las encuestas empiezan a marcar una ligera ventaja del ex vicepresidente J. Biden sobre el actual mandatario D. Trump, sin embargo tenemos nuestra reservas sobre muchos de esos estudios preliminares que no lograron predecir acertadamente por ejemplo los resultados del Brexit. Pensamos que las cartas aún no están echadas y en las próximas semanas se empezarán a despejar las tendencias que nos llevarán al escenario final.

De hecho, ya a partir del 2 de septiembre empiezan las votaciones por correo en algunos estados, así que los políticos disponen de pocas semanas para puntualizar sus estrategias y captar el interés de la gente por manifestarse e ir efectivamente a votar en estas elecciones tan importantes.

Ya disponemos de data relevante a la fecha. Las intenciones de voto por segmentos y por geografías ya empiezan a consolidarse. Los eventos sociales recientes han generado percepciones distintas y a pesar que pensamos que no volveremos a ver las manifestaciones violentas en la calle, el riesgo de que algo encienda la mecha esta allí, peligrosamente latente. El Covid19 y la forma cómo la actual administración ha manejado el tema ha afectado de forma importante la intención de voto (vean la imagen abajo de uno de los reportes recibidos).

Este tema a partir de ahora, se pone en el centro de nuestra mesa de análisis para definir correctamente los potenciales impactos sobre las economías y los mercados de valores.

Déjenos saber si este tema les interesa y con gusto podemos compartir algunas ideas concretas en mensaje privado.



Esta semana asistimos digitalmente a un evento particularmente interesante.

La gente de **Global Benefit Group (GBG)** una de las empresas aseguradoras internacionales mas importantes con las que actualmente estamos trabajando, conjuntamente con nuestros aliados en temas de seguros de vida y hospitalización, coordinó una presentación especial con motivo del aniversario número 45 de la Clínica Metropolitana.

Nos impresionó gratamente la calidad de la información presentada por la junta directiva de la institución. Vemos como las capacidades, los procesos logísticos y la infraestructura de la clínica han venido siendo mejorados gracias a un plan estratégico que arrancó en 2018.

Pero lo que mas nos llamó la atención fue percatarnos de como las empresas