

Universidad Abierta Interamericana
Facultad de Ciencias Empresariales
Sede: Berazategui

Tesina

Tema: "Constitucion de Portafolios Financieros de Pequeños Inversionistas"

- Tutor: Estela Lettieri
- Tesista: Walter Miguel Ocampo
- Legajo N°: 5482
- E-mail: mg7asciende@gmail.com
- Carrera: Contador Público

-Agosto 2020-

INDICE

Resumen 3

Objetivo de la Investigación 4

Introducción

I. ¿Cómo entender y Operar por el Traiding? 5

II. Como aprovechar las subas de tasas de Interés 9

III. Final de 2019 12

IV. La brújula secreta 14

V. 2020 Y el mercado de Capitales 17

Modelos e Incertidumbre

I. Primeros pasos como Inversor 22

II. El camino a las Inversiones 28

III. Inversiones Tecnológicas 31

IV. Blockchain, el pilar tecnológico oculto 35

V. Galileo Mejor Opción Principios 2020? 41

VI. El secreto de las empresas que pagan Dividendos 48

VII. Covid-19 54

Conclusión 66

Bibliografía 72



Resumen

La irrupción de las nuevas tecnologías de la información y comunicación han suscitado un cambio en el comportamiento en cuanto a los pequeños inversores. Sin embargo en el mundo globalizado los factores que influyen en este vienen de otros factores. En las últimas décadas hemos experimentado una especie de estabilidad financiera sin grandes cambios desde 2008 y todos los cambios que vemos en este ámbito (Argentina) se deben más que nada a malas políticas, decisiones, factores externos y la consecuencia de años de problemas en diferentes sectores. Pero que con el crecimiento del comercio electrónico, la digitalización de numerosos medios comunicativos, el gran desarrollo de las startup, entre otros servicios y aplicaciones de Internet hay una oportunidad de aprovechar el mercado.

Es muy común ver que el mundo de las inversiones se encuentra alejado de los estándares habituales a los que se aspira pero veremos que en realidad se debe a desconocimiento o porque no lo hacen adecuadamente, lo cual en tiempos de alta competitividad y crisis los coloca en una posición de desventaja.

IMPORTANTE

Toda la investigación será realizada manteniendo un orden cuasi cronológico con los tiempos actuales y antes de la pandemia para evidenciar así los cambios en el contexto.

Objetivos de la investigación

El propósito de la investigación se basa en lograr una foto actual de los cambios que estamos experimentando sobre el COVID-19 para demostrar la importancia de este evento en las organizaciones, empresas y países influyendo en el mercado financiero, usando estas tendencias en el desarrollo de sus estrategias.

El desarrollo de la investigación está soportado sobre la base de la importancia que con lleva comprender adecuadamente la manera en que individuos y organizaciones desarrollan sus inversiones y como componen sus portafolios. Conocer los cambios globales que se están suscitando en estos tiempos y como las empresas desarrollan estrategias superadoras para lograr aumentar sus beneficios y consecuentemente obtener ventajas frente a la competencia.

* Comprender la tendencia de los cambios globales.
* Lograr articular las estrategias individuales para aprovechar nuevas tendencias en esta crisis.

INTRODUCCIÓN

I. Como entender y operar por el Traiding

Una estrategia de operaciones

El trading es una cuestión de probabilidades, donde se gana y se pierde, lo que queremos buscar es que las chances de ganar sean más altas que las de perder. Para eso, es importante que tener una estrategia de operaciones que te diga cuándo comprar y cuándo vender, cuándo esperar a que la acción llegue al precio que estás esperando y cuándo conviene asumir la pérdida y esperar una nueva oportunidad de inversión. Tener que seguirla con disciplina, al pie de la letra.

Así vas a tener más chances de acumular operaciones ganadoras de buen rendimiento y las perdedoras serán menores y de poca importancia.

No dejar que tus emociones te jueguen en contra

Muchas personas que se meten en el mundo de la Bolsa sin mucho conocimiento cometen el pecado de comprar lo que todo el mundo está comprando. Leen en los diarios que tal acción es una máquina de subir y de romper récords. Escuchan hablar de la acción en la fila del supermercado, en el colectivo a la vuelta del trabajo, haciendo un trámite en la Anses; hasta los famosos del espectáculo hablan de ella. Estos inversores principiantes sienten un nivel de codicia tal que los lleva a querer sacar provecho de semejante suba, aun comprando la acción en niveles máximos. Al principio ven que la acción sigue subiendo durante un tiempo más y se llenan de entusiasmo y optimismo.

Pero luego, cuando la acción deja de subir y baja levemente, se vuelven ansiosos y negadores, con la esperanza de que la acción vuelva a subir en cualquier momento. Pero, la caída continúa, se hace más pronunciada y, como un cuchillo que cae del cielo, perfora el precio en el que habían comprado la acción. Finalmente, en medio del pánico y la desesperación deciden vender y asumir una gran pérdida por esa operación que en algún momento los había llenado de ilusiones.

El famoso y exitoso operador norteamericano Warren Buffett tiene una frase: *"Soy codicioso cuando todos están temerosos, y temeroso cuando todos están codiciosos".*

El mercado castiga consensos

Si hay algo seguro en el trading, es que el mercado castiga consensos. ¿Qué significa esto?

Cuando todo el mundo piensa que una acción va a subir, que es imparable y es una fábrica de millonarios, generalmente esa acción termina cayendo. ¿Por qué pasa esto? Porque cuando todos tienen esa acción y esperan que suba, nadie compra ni vende, y el precio no se mueve. Después de un tiempo, por necesidad o cambio de opinión, algunos de ellos venden esas acciones y empujan su precio a la baja. Así convencen a que más personas piensen que, en vez de subir, la acción va a seguir bajando. Muchas personas venden y tiran al precio de la acción por un barranco.

Leer los gráficos con mentalidad de trader

El estado de ánimo del mercado y el timing perfecto para las operaciones los encontrás en los gráficos. Estudiando las trayectorias de los precios y el volumen de operaciones, podrás darte cuenta si el mercado está optimista o pesimista, temeroso o eufórico, esperanzado o desilusionado, y sabrás identificar los momentos precisos para hacer tus operaciones. Los gráficos pueden verse en distintos rangos de tiempo: desde un minuto hasta por mes.

Algunos unen sólo los precios de cierre de cada período, y otros incluyen los precios de apertura, máximo, mínimo y cierre de cada período. Los gráficos diarios de barras y velas japonesas nos dicen cómo abrió el activo que estamos siguiendo, en qué rangos de precios se movió y cómo cerró esa rueda. En las barras los precios de apertura y cierre se marcan con un guion hacia la izquierda y la derecha de la barra, respectivamente.

Comprá en soportes y vendé en resistencias

Tu estrategia de operaciones tiene que identificar los niveles de precios en los que el mercado considera que la acción está barata o está cara. Podemos verlos en un gráfico de la acción del Grupo Financiero Galicia (GGAL) en el mercado argentino entre junio y octubre de 2015: La acción se movió lateralmente, por momentos hacia arriba y por otros hacia abajo, entre los 23,60 y los 29,15 pesos. Cinco veces el precio bajó hasta los 23,60-23,80 pesos y salió disparada hacia arriba porque el mercado reconoció esa zona de precios como área barata de compra.

Estos precios o zonas de precios, donde se producen cambios de tendencia desde una baja a una suba, se denominan soportes.

Al mismo tiempo, podemos ver que las ondas alcistas de la acción se frenaron en los 28,70-29,15 pesos. Allí el mercado sostuvo que en ese momento la acción estaba cara y que era momento de vender, hundiendo su precio a los niveles previos.

A diferencia de los soportes, las resistencias son aquellos precios o niveles de precios en los que el mercado considera que la acción está cara y que es mejor venderla. Puede suceder que en un momento determinado el mercado transforme lo que antes consideraba una resistencia en un soporte, y viceversa.

A fines de octubre de 2015, el mercado atravesó la resistencia de los 28,80-29,15 pesos, luego retornó hacia la misma zona reconociéndola esta vez como soporte para finalmente salir disparada en busca de nuevos máximos. De la misma manera, el mercado puede producir el quiebre de soportes hacia niveles inferiores y transformarlos en resistencias. Hasta ahora vimos los soportes y resistencias que se pueden hallar en un mercado que se mueve hacia al costado. Pero en general, los mercados suelen moverse en tendencia alcista o bajista, dentro de los que se llaman canales de tendencia.

Así de sencillo. Comprar barato y vender caro. También están los canales de tendencia bajista, pero para empezar en el trading es preferible evitarlos. Te sugiero que, cuando empieces a tradear elijas aquellas acciones que vengan subiendo durante un período largo de tiempo, y en lo posible, aquellas que sepas que tienen buenos balances, generan ganancias regularmente y tienen baja deuda.

Sé flexible

Antes se habló cómo una resistencia se puede volver un soporte. Seguramente muchos siguieron una estrategia usando soportes y resistencias en una trayectoria lateral y cuando vieron que la acción del Galicia estaba por tocar los 28,80 pesos, la vendieron sin pensarlo y esperaron que el mercado corrigiera. Pero la acción no hizo el movimiento esperado. Por el contrario, rompió hacia arriba la tendencia lateral que venía mostrando y luego bajó hasta la zona crítica de los 28,80-29,15 pesos para finalmente usarla como soporte de impulso hacia niveles superiores.

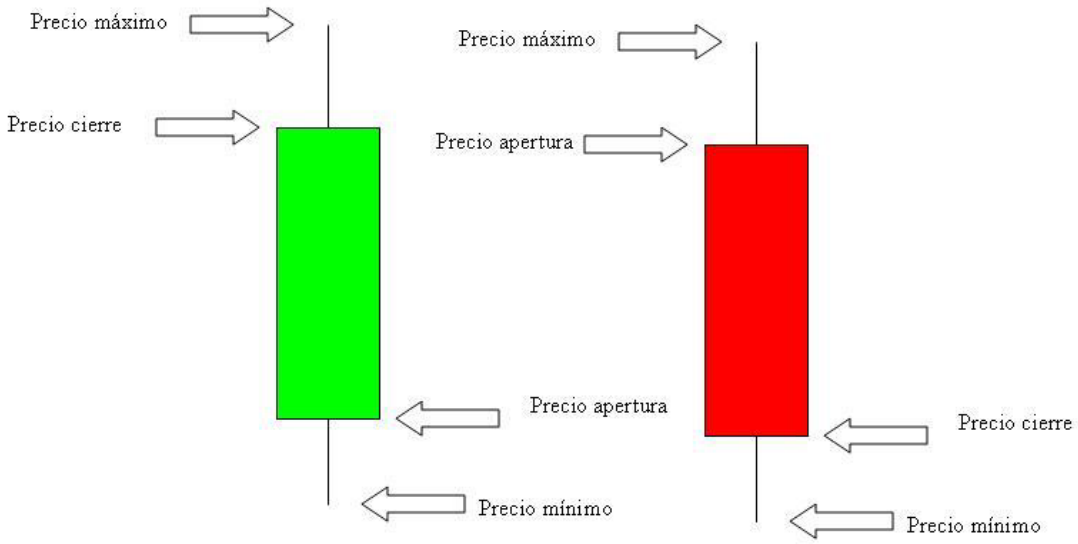
Lo correcto en ese momento habría sido dejar de esperar que el mercado haga la corrección y adaptar las expectativas a lo que te muestra el precio, en este caso, una oportunidad de compra una trayectoria alcista. De la misma manera, puede pasar que compres una acción porque esperás que suba. Después de un tiempo, la acción no sólo no aumentó sino que, para peor, tiene un precio menor que el que tenía cuando la compraste y sigue bajando. Es posible que tengas que resignarte a que el mercado no esté haciendo lo que esperabas y que tengas que vender la acción para frenar la pérdida (*stop loss)*.

No pongas todos los huevos en la misma canasta

Como puede pasar que, de vez en cuando, el mercado te juegue en contra de lo que esperás, lo ideal es que no inviertas todo tu capital en un solo papel sino que lo distribuyas siguiendo siempre tu estrategia de operaciones al pie de la letra. Así, las operaciones perdedoras van a ser sólo una porción chiquita de tu capital total, y no las sentirás tanto a fin de cuentas. Recordá siempre tener un porcentaje de efectivo disponible en tu cartera para aprovechar las oportunidades de inversión que vayas detectando.

Entra y salí cuando lo decidas

Un trading efectivo tiene que darse en un mercado que te permita comprar y vender en el momento en el que vos lo decidas. Si el mercado es ilíquido, puede pasar demasiado tiempo y que haya grandes diferencias entre los precios en los que planeaste comprar o vender y los que efectivamente compraste o vendiste. Hay algunas acciones del panel general que tienen días sin operaciones. Por eso, en el mercado argentino me enfocaría en las acciones del panel líder ya que tienen la liquidez necesaria para hacer trading.



II. Como aprovechar la suba de tasa de interés

Los dos primeros meses de 2018, la evolución de las tasas de interés en Estados Unidos. El ciclo de "dinero gratis" parece haber llegado a su fin, en un contexto donde la inflación empieza a presionar por la situación de pleno empleo y la profundización del desequilibrio fiscal en la principal economía del mundo.

Esto para un cambio estructural grande respecto el mundo financiero vivido en la última década.

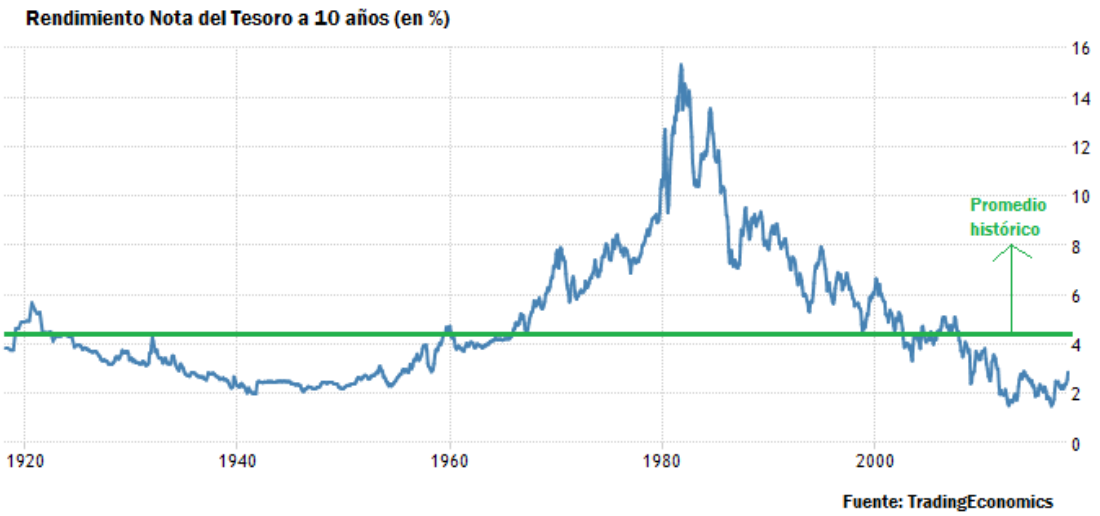
Todo esto tiene una implicancia no menor en la forma en que percibimos la bonanza financiera al momento de hacer recomendaciones en el mercado accionario. Desde ya que los fundamentos de las empresas no cambian de un momento a otro con este encarecimiento del crédito, pero sí podría complicar la situación en dos aspectos puntuales a considerar:

1. Si la aceleración del ajuste alcista de las tasas es más rápido del previsto, entonces la aversión al riesgo de los inversores se podría espiralizar llevando a una venta masiva de activos más volátiles, entre ellos las acciones, afectando las cotizaciones.

2. Adicionalmente, para el caso de empresas que han utilizado mucho apalancamiento en el pasado (tomar deuda para expandir su negocio), producto de las bajísimas tasas de interés, esa herramienta ya no estará disponible poniendo en riesgo su sustentabilidad financiera y potencial de seguir creciendo en el futuro.

Una parte no menor del movimiento de las acciones es explicada por la inercia del mercado. Y en la medida que un grupo no despreciable de firmas pueda presentar dificultades con este nuevo escenario global, sin dudas que la situación puede volverse mucho más desafiante.

Absolutamente todos los actores del mercado se encuentran mirando la tasa de rendimiento de la Nota del Tesoro estadounidense a 10 años de plazo. Históricamente, el promedio de este costo del dinero se ubicó en torno al 4% / 4,5%, de acuerdo con el gráfico que vemos a continuación.



La defensa es un buen ataque

Históricamente el sector de *"utilities"* (energía eléctrica) en Estados Unidos es considerado un sector bien defensivo. Las empresas tienen un flujo de fondos previsible, están ordenadas económicamente, tienen nichos de negocios de baja fluctuación y una demanda de sus servicios que crece de manera estable en el tiempo. Adicionalmente, estas compañías son siempre muy bien consideradas por aquellos inversores amantes de las rentas y dividendos. Las firmas tienen una política muy generosa de distribución hacia los accionistas.

Estos dividendos han sido uno de los principales atractivos para la demanda de papeles de empresas del sector en momentos en que las tasas de interés globales eran extremadamente bajas. En este sentido, los retornos de los dividendos, conocidos como ***dividend yield*** (surge del cociente entre los Dividendos Pagados Anualmente y el Precio de la acción), podían ser el doble de lo que rendían la Nota del Tesoro estadounidense durante los años previos.

Sin embargo, cuando las tasas de rendimiento de los bonos comenzaron a subir, como consecuencia de las presiones inflacionarias, se produjo un reacomodamiento de todos los retornos fijos de los instrumentos financieros, incluidos los *dividend yield* de las acciones.

¿Cómo se acomodan los retornos a los dividendos a la nueva realidad?

En la medida que los dividendos pagados anualmente se mantengan fijos, para que tengan un mejor rendimiento respecto al precio pagado por la acción, el único camino de mejorar esa rentabilidad es que las cotizaciones de las acciones bajen. Los *dividend yield* tienen que ser más atractivos porque con los bonos rindiendo más, el costo de oportunidad de comprar acciones que pagan dividendos es más alto, ya que son más riesgosas.

Y eso es lo que estuvo pasando en este período de reacomodamiento de tasas de interés: las acciones del sector ***utilities*** han bajado bastante. Estas es una de las tendencias antes del COVID-19.



La línea naranja es la tasa de interés de referencia de corto plazo de la **Reserva Federal**, mientras que la línea violeta es la cotización del **ETF del Sector Utilities (XLU)**. Como se observa, la evolución de ambas líneas tiene una tendencia muy similar.

Durante el alza de tasas de interés que comenzó en 2004, y que llevó el costo del dinero de 1% a 5,5% en tres años, el ETF en cuestión acompañó la suba con un alza. Cuando las tasas comenzaron a subir en diciembre de 2015, el **XLU** también acompañó con una suba, aunque es cierto que de forma más oscilante y volátil. Todo antes de los tiempos actuales que más adelante hablaremos.

I. Final de 2019

Noviembre 2019

El dólar se tomó una siesta este último mes. Pero volvería a despertar con las primeras medidas del próximo gobierno. En este informe mensual te cuento cómo les fue a las recomendaciones del servicio.

Hay costumbres en la vida que son ineludibles; lavarse los dientes, comer, bañarse, cortarse el pelo y muchos más. Yo disfruto particularmente de uno por la mañana. Tengo un ritual que arranca las 8 de la mañana. Me levanto, me cepillo los dientes y luego el ritual continúa en la cocina. Me preparo un café con leche. A medida que tomo el café, la energía comienza a llegarme. Todo continúa. Por supuesto, la recarga de energías no es lineal ni perfecta. Son sutiles momentos que producen pequeños movimientos. Por ejemplo, al momento de lavarme la cara, es un pequeño pico de nueva energía. Al tomar el café es otro ingreso de energía.

¿Por qué te cuento esto?

Las oscilaciones que vemos son mínimas en el final de 2019, pequeños movimientos hacia arriba que luego son erosionados por movimientos hacia abajo. Como los pequeños cambios de energía que voy atravesando por las mañanas.

El 10 de diciembre asume el presidente electo Alberto Fernández y tenemos muchos movimientos por venir. Unos días antes conoceremos oficialmente el gabinete que lo acompañará. El nuevo rumbo económico que marcarán sus medidas, entre ellas, la negociación de la deuda pública.

Todo esto me hace pensar que los vaivenes del dólar que venimos viendo dejarán de ser pequeños en diciembre. Y volverán las grandes oscilaciones a las cuales nos tiene tan mal acostumbrados nuestro país. En este sentido, tener un portafolio esté altamente dolarizado no solo me parece una buena medida precautoria sino que también la estrategia defensiva adecuada para las tormentas que puedan venir.

Activo	Ticker	Fecha de Compra	Precio de Ingreso	Precio Actual	Div-Cup-Prima	Retorno %	Estado	Porción en el portafolio anticrisis	Aporte al avance mensual
Cedears contra crisis cambiarias									
Walt Disney Corporation	DISN	30/05/2018	2446.50	2777.50		13.53%	Comprar	6%	0.80%
Microsoft Corporation	MSFT	29/08/2018	2162.50	2224.00		2.84%	Comprar	6%	0.17%
OAO Gazprom	OGZD	26/09/2018	303.50	292.00		-3.79%	Comprar	6%	-0.22%
Banco Bradesco	BBD	04/01/2019	685.00	576.50		-27.82%	Comprar	6%	-1.64%
GlaxoSmithKline	GSK	25/07/2019	900.00	823.00		-8.56%	Comprar	12%	-1.01%
Procter and Gamble	PG	22/08/2019	1965.50	1800.00	45.75	-6.09%	Comprar	12%	-0.72%
The Coca-Cola Company	KO	22/08/2019	812.00	790.50		-2.65%	Comprar	12%	-0.31%
Barrick Gold	GOLD	22/08/2019	1266.50	1219.00		-3.75%	Comprar	6%	-0.22%
Wells Fargo	WFC	17/10/2019	850.00	788.00		-7.29%	Comprar	6%	-0.27%
Cisco Systems	CSCO	07/11/2019	768.00	661.00		-13.93%	Comprar	3%	-0.33%
Paraguas contra la tormenta									
Bonar 2022	A2E2	27/06/2018	3400.00	3295.00		-3.09%	Mantener	6%	-0.18%
Bonar 2024	AY24	30/05/2018	2719.00	2390.50		-12.08%	Mantener	6%	-0.71%
Proteccion en pesos									
Bonar 2020 (ajustable Badlar)	AM20	05/04/2019	67.00	76.50		14.18%	Mantener	6%	0.83%
Boncer 2021	TC21	30/05/2018	99.75	91.35		-8.42%	Mantener	12%	-0.99%
	-							Total	-4.80%

Ejemplo de un buen portafolio financiero 2019. Pero ahora veremos un poco más de como constituirlo.

III. La brújula secreta

Cuando hablamos de "hacer *trading*" puede que algunos inversores se sientan intimidados, por pensar que se trata de una estrategia reservada para expertos únicamente.
La realidad es que no necesitas demasiada experiencia para hacer *trading*. Lo que sí necesitas es contar con los conocimientos clave para abordar y sacar provecho al máximo de esta modalidad de inversión, que te permite obtener ganancias de gran magnitud rápidamente. En esa línea, recordemos que el *trading* consiste en la compra y venta de activos en cortos periodos de tiempo en los que sacamos ventaja de los vaivenes del mercado.
De esa manera, ganamos cuando vendemos el activo por un precio mayor al que lo compramos.
Ahora, para dar con esos activos de alto potencial con la capacidad de registrar una suba importante en poco tiempo debemos realizar un análisis particular que puede contar con una gran variedad de elementos, que determinan el nivel de acierto al momento de seleccionar estos activos. Ahí es donde entra en juego el conocimiento que necesitas adquirir y los datos que debes conocer.
Las alternativas en este sentido son muchas, pero la idea es que te equipes con las mejores para que tu análisis sea lo más completo posible y puedas seleccionar las mejores oportunidades de *trading*.

El secreto preciado

Te presento los gráficos de **Punto y Figura**. Por alguna razón, no son tan conocidos en el mundo del *trading*. Es raro que así sea porque son una **herramienta clave a la hora de saber hacia dónde van los precios**. Es como si se tratara de una especie de secreto, que lo saben solo unos pocos.
Los gráficos de Punto y Figura dividen los tramos de precios de los activos según si su tendencia es alcista o bajista. En una hoja cuadriculada, estos gráficos distinguen los momentos y los rangos de precios en los que la fuerza compradora es claramente superior a la vendedora (lo que hace que el precio suba) y en aquellos momentos y valores en los que sucede lo contrario.
Si los compradores ejercen tanta fuerza que el precio sube en torno al 3%, el gráfico dibuja una cruz (x). A medida que la acción sube, el gráfico arma una columna de cruces que nos transmiten la tendencia alcista del papel. En cambio, si los vendedores se imponen y el precio baja alrededor del 3%, el gráfico dibuja un círculo (o). Cuando la acción baja, el gráfico forma una columna de círculos que nos comunican la tendencia bajista del activo.

La principal utilidad de este gráfico pasa por **detectar los cambios de tendencia. Esto es, cuando se interrumpe la cadena de círculos y, al lado, arranca una de cruces, se confirma la reversión de la tendencia del precio de bajista a alcista. Ese es el momento de comprar**.

Y al revés, **cuando se detiene la cadena de cruces y seguidamente arranca una de círculos, tenemos la confirmación de que el precio dejó de subir y se apresta a bajar: momento de vender**. Los sitios de análisis técnico procesan los datos de mercado y arman los gráficos de punto y figura. Recurriendo a ellos te ahorrarías el arduo trabajo de armarlos. Te pongo un ejemplo para mostrarte lo útiles que son estos gráficos.

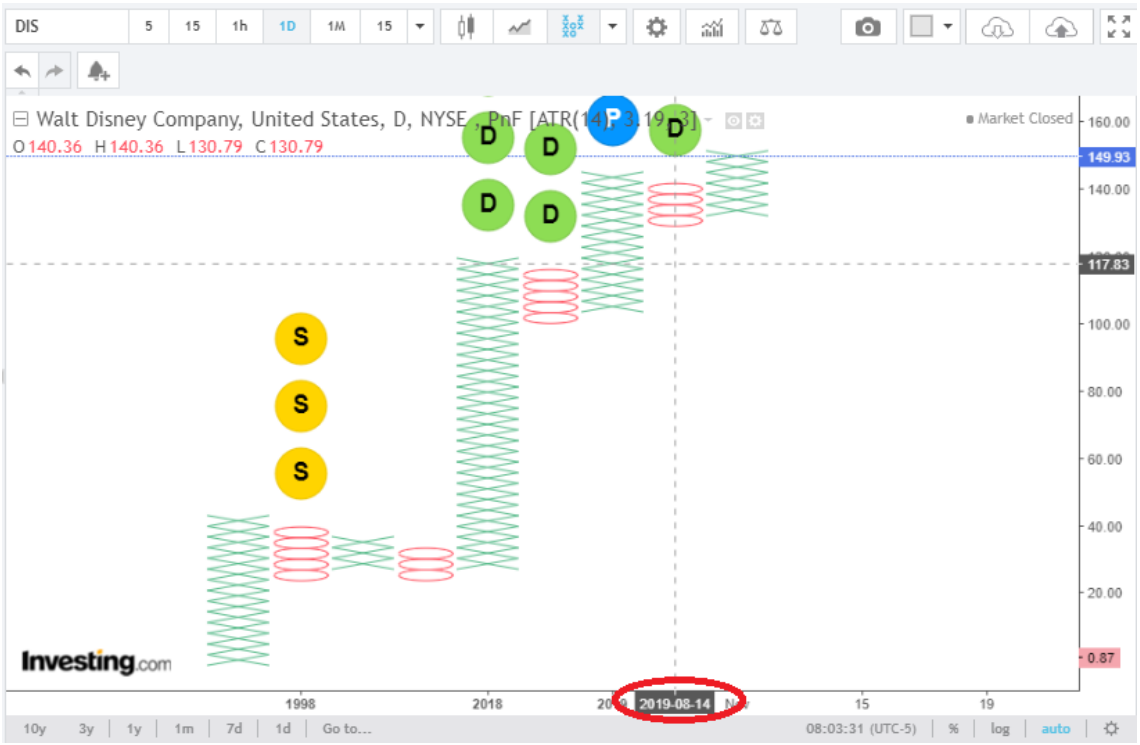
En el margen superior izquierdo buscamos y clickeamos el ticker de la acción que queremos analizar. En este caso, es Walt **Disney Company (DIS)**. Y cambiamos el marco temporal de períodos de 15 minutos a diario, haciendo click en la casilla 1D. Una vez que ubicamos la acción nos aparece este gráfico.



Ahí podemos ver la sobresaliente suba que Disney tuvo en el último año. Ahora, ¿cómo podríamos haber aprovechado el aumento del precio de la acción usando los gráficos de Punto y Figura?

Busquemos este tipo de gráfico y volvamos atrás en el tiempo.

El paso de una columna de círculos a una de cruces nos indica el cambio de la tendencia de bajista a alcista. Con lo cual, según este gráfico, tendríamos que haber comprado Disney el 9 de enero a USD 112. Habríamos mantenido la acción hasta el corte de la cadena de cruces y el posterior comienzo de una de círculos. Eso sucedió el 14 de agosto, cuando Disney estaba a USD 132,85. De acuerdo a este sistema, la tendencia alcista se habría terminado ese día, lo que nos indicaba que era el momento de vender.



Si hubiéramos seguido estos pasos, habríamos obtenido una ganancia del 18% en siete meses con este *trade*. Como verás, lo mejor de este sistema es que no requiere de mucho análisis. Se realiza siguiendo unos simples pasos.

IV. 2020 Y el Mercado de capitales

"doble cisne negro"

Dos ejemplos clásicos pueden ser a) la crisis sub-prime de 2008, y b) la crisis “puntocom” a fines de los 90. Habiendo entendido este concepto, voy a describir cómo es que, esta vez, podríamos sufrir un inusual “doble cisne negro”.

La Reserva Federal reactivó el populismo monetario

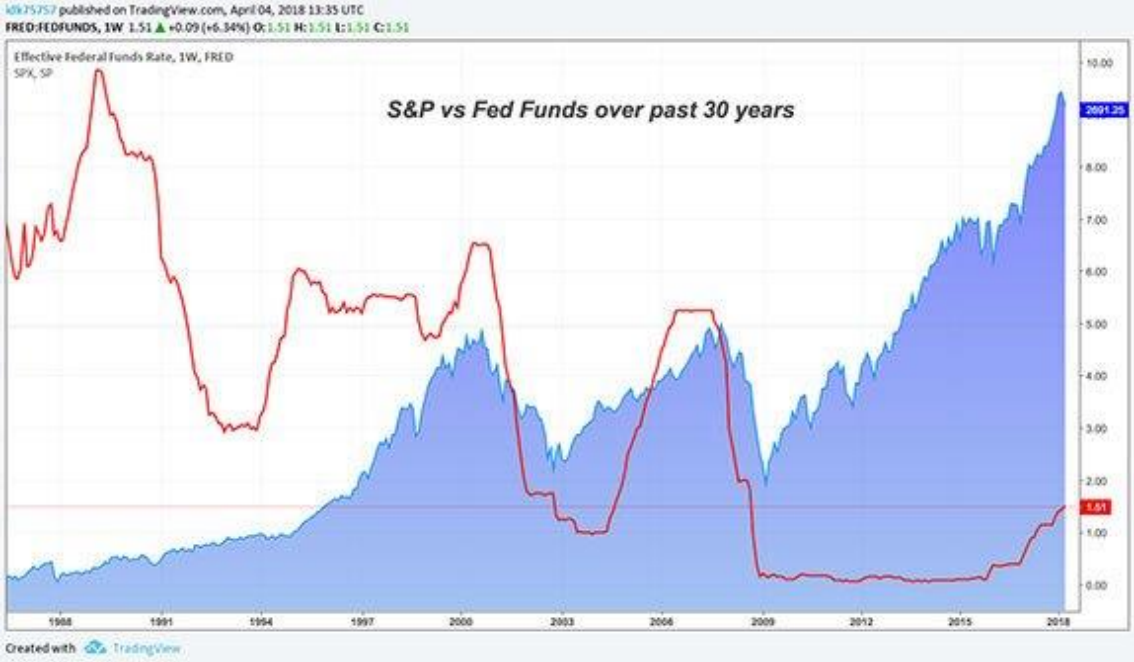
El primer elemento que da cuenta de que la irrupción de un cisne negro en Estados Unidos es inminente, es la reactivación del populismo monetario en el país.

¿Cómo es esto?

La Reserva Federal (Fed) emprendió una agresiva inyección sostenida de liquidez a la salida de la crisis sub-prime, motivo por el cual se volvieron a inflar los activos desinflados. Esto permitió la recuperación de la primera economía mundial, con una estrategia poco sana, pero efectiva. Ya para el año 2016, pero sobre todo para 2017, la Fed comenzó a “normalizar” su política monetaria.

Este proceso de suba de tasas hacia niveles “más normales”, fue bastante efímero. Duró apenas unos dos años.

Observemos el gráfico a continuación, en el que la línea roja representa la tasa de interés de referencia estadounidense y la línea azul la *performance* del índice financiero S&P.



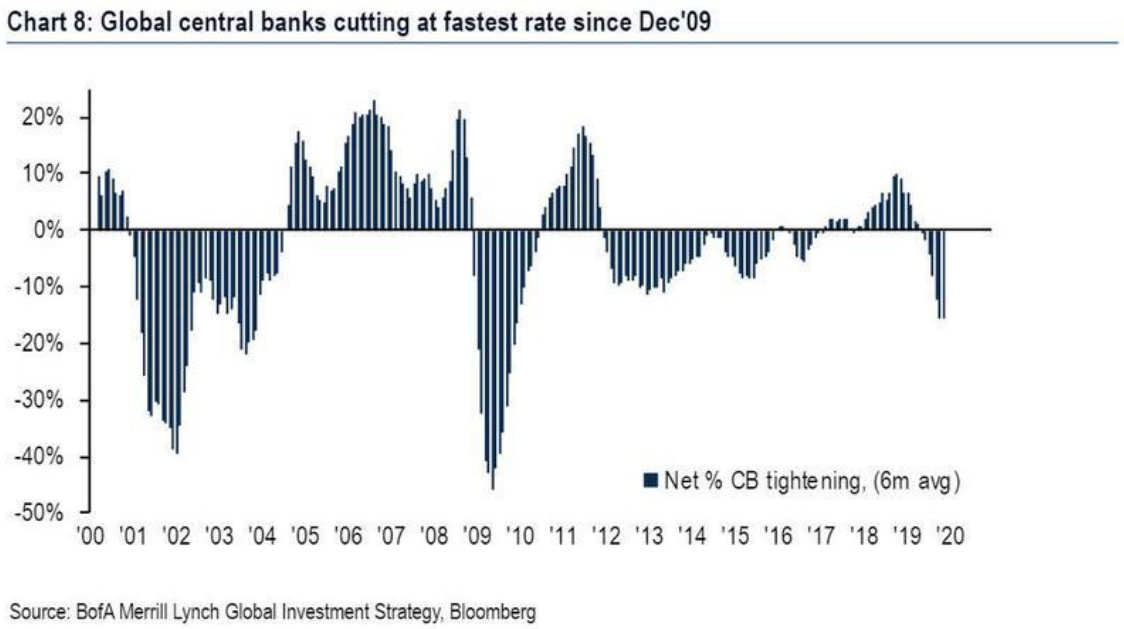
A inicios de 2019, la Fed emprendió un nuevo plan de flexibilización cuantitativa o QE." Esto en un entorno de desaceleración de la economía, incertidumbre con respecto al impacto de las tensiones comerciales con China, y el miedo de un posible desplome de los mercados financieros.

Esta vez, la entidad, a pesar de repetir de manera exacta la práctica del QE (inyectar liquidez de manera directa, desplomando la curva de tasas de interés para estimular la economía, y al sector financiero), comunicó públicamente que en realidad no era un QE. Recién hace casi un mes, un banco privado admitió que estas recompras de Letras del Tesoro estadounidense por USD 66 billones se trataban de un nuevo QE. El QE 4. De hecho, parecería que la Fed empezaría a ejecutar cifras similares mensualmente durante el arranque de 2020.

También se ha disminuido el costo del apalancamiento. Esto no es algo negativo per se, pero sí lo es cuando ya existe una burbuja en los mercados financieros, ya que incrementa el riesgo sistémico y el riesgo de amplificar el problema. Por si fuera poco, la evidencia empírica parece indicar -y con mucha fuerza- que estas inyecciones de liquidez son lo único que están manteniendo a flote a las acciones estadounidenses.

En las semanas en las cuáles se inyecta dinero, el S&P sube, y viceversa.

La velocidad de circulación del dinero se ubica en mínimos históricos. La política monetaria de Estados Unidos está agotada, solo sirve para inflar artificialmente el precio de los papeles. Pero esto no se reduce solo al organismo presidido por Jerome Powell (la Fed), sino que todos los principales Bancos Centrales del mundo están haciendo algo similar.



En el gráfico que acabas de ver, se evidencia como los bancos centrales están inyectando liquidez a la mayor velocidad desde la salida de la crisis sub-prime en 2010. En total, ya inyectaron USD 400 billones desde fines de 2018, y seguirían en la misma línea, incrementando ese número durante 2020. O sea, se están comportando -de facto- como si una crisis financiera internacional estuviera a la vuelta de la esquina.

El cisne negro local

El contexto local, si bien absolutamente diferente, estaría siendo llevado a cabo por un pensamiento similar. Este consistiría en aguantar como sea, negando o sub-ponderando los riesgos implicados en dicho accionar. Alberto y su equipo pretenden desafiar todas y cada una de las leyes económicas más básicas, con una tesitura de que “va a estar todo bien”.

El plan de Alberto es muy claro: dejar de pagar la deuda por un tiempo, emitir para financiar al fisco, congelar tarifas, inyectar dinero a través de transferencias a jubilados y beneficiarios de planes sociales, subir impuestos a clase media-alta (patrimoniales, ganancias, impuesto inflacionario, retenciones, etc), imponer todo tipo de controles (cepo, controles de precios de bienes y servicios, suba de aranceles a las importaciones) e intentar conseguir financiamiento a través de aliados estratégicos afines a la izquierda (China, Rusia, etc).

Este plan es altamente explosivo. Todo indica que tendremos una inflación de tres dígitos en algún momento de 2020-2021. Y a mediano plazo, un problema mayor, por una contenida distorsión de precios relativos.

La sincronicidad de ambos desequilibrios

Atando un poco algunos cabos, resulta preocupante la sincronicidad de los eventos internacionales con los locales. Todo indica que el escenario base no resultaría nada feliz para el mundo, pero menos para nosotros. El motivo: la coyuntura local resulta pésima. Sin que ocurra nada en el resto del mundo, si todo sale mal en Argentina, podríamos ver una pobreza del 60 o 70%.

El asunto es que, si eso se llegara a combinar con un desafortunado cisne negro a nivel internacional, realmente podría tener lugar la tormenta perfecta. Concretamente 2020 y 2021 pintan muy mal a nivel internacional. Todos los indicadores de "enrarecimiento" financiero están en los peores niveles desde la crisis sub-prime, todo agravado por las tensiones sociopolíticas y la desaceleración de China.

Es importante tener en cuenta la magnitud de lo que podríamos llegar a enfrentar.

Por ejemplo, hasta el año 2009, Argentina venía creciendo en torno al 9% y en 2009, cuando eclosionó la crisis internacional, dicha tasa cayó al -6%. O sea, sólo el escenario internacional bastó para pasar de un crecimiento del 9% a una caída del 6% ¡Son 15 puntos!

Hoy Argentina se perfila a una caída de al menos 1,5% o 2% para 2020, que no sería peor por el impacto inicial e insostenible del paquete de estímulos de Alberto al inicio de su mandato. Pero en 2021 ese impulso ya no sería tal, el PIB, incluso no ocurriendo nada afuera, podría llegar a caer 4% o más. Imaginate por un segundo si esa caída local de un 4% (por ejemplo) se combinara con una eclosión global. En ese escenario, podríamos ver a la economía cayendo entre 15 y 20 puntos en solo un año. La mayor catástrofe jamás vista por estas latitudes, muy por encima de lo ocurrido en 2001.

Eso sería, oficialmente, un “doble cisne negro”.

¿Qué hacemos con los pesos?

Dado el escenario, el inminente default abierto y el cepo cambiario, hoy estamos en un momento histórico particularmente difícil para elegir activos que puedan ayudarnos a surfear la coyuntura.

O sea,

a) No podemos comprar dólares de manera oficial -prácticamente-,

b) Comprar bonos es un suicidio, porque no los pueden pagar.

c) Comprar acciones también, porque es un país que se va a pique,

d) Las inversiones a plazo también son malas opciones, porque el plan de Alberto implica que la inflación le ganaría cómodamente a las tasas de interés, por lo que, en caso de entrar a algo de esto, nos veríamos virtualmente licuados.

Esto resulta todavía más difícil, si tenemos en cuenta que los papeles del resto del mundo también podrían sufrir un embate histórico.

Ante esta situación, solo parece quedar como alternativa invertir en activos de refugio, pero dentro de los activos de refugio, conocidos como “safe haven”.

I. Primeros pasos como inversor

Mucho más que un sistema de inversión

Desarrollar una metodología de inversión es el primer paso que todo inversor debe dar para iniciar su expedición en los mercados bursátil es con el pie derecho. Sin embargo, no solo se trata de hacer un método a las apuradas, sino que hay ciertos pre-requisitos que deben cumplirse para que funcione en su aplicación:

1. Debe existir una coherencia y complementación de todos los elementos que forman parte del análisis y que le dan forma al sistema.

2. Cada una de las piezas del método debe tener una ponderación equitativa para la toma de decisiones.

3. Debe contemplar elementos que permitan comparar la situación del activo en cuestión contra su historia, pero también contra sus competidores.

4. Hay que determinar un horizonte temporal consistente para dejar correr el método y evaluar su eficiencia respecto un índice testigo de mercado.

una visión general, los instrumentos son los siguientes:

V = Valor. Buscamos alternativa de alta potencialidad a través del *"Value Investing"*.

E = Exceso de liquidez, medido por el ratio Activo Corriente/Pasivo Corriente.

R = Ratios de mercado atractivos contra sus competidores en la industria.

T = Trayectoria exitosa del negocios, lo que se denomina como *track record.*

I = Idoneidad del *management.* Evaluar capacidades, experiencias pasadas.

C = Compromiso con el accionista a través de planes de recompra de acciones y dividendos.

A = Aislamiento del ciclo económico. Que la acción se valorice más allá de tendencia de la bolsa.

L = Largo plazo (Innovación, conquista de nuevos mercados), pero aplicando *stop loss.*

A continuación expliquemos en detalle cómo funciona cada uno de estos conceptos en el proceso de selección de activos.

VALOR

Cada activo que incorporo en la cartera de **Crisis & Oportunidad** debe ofrecer valor al inversor. Una de las mejores formas que tengo para describir este concepto es aquella frase acuñada por Warren Buffett:

"Valor es lo que se recibe, precio lo que se paga."

El valor en una compañía viene determinado por una estimación de ventas y ganancias futuras y "cotizarlas" en el presente. La idea aquí es tratar de determinar cuánto valen hoy los negocios estimados para la firma en el futuro.

Una vez que tenemos una idea aproximada de esto, entonces comparamos el valor intrínseco que obtenemos de la valuación con el precio al que cotiza la empresa en el mercado.

Si el valor intrínseco obtenido es mayor al precio de mercado, entonces la señal es COMPRAR. En caso contrario, **si el valor intrínseco es inferior a la cotización de la acción**, **la sugerencia es NO COMRPAR**.

Seguramente se estará preguntando: ¿cómo calculamos el valor intrínseco de una empresa?

No es fácil.

El método más utilizado en el mundo es el de **Descuento de Flujo de Fondos (DCF),** que implica estimar el flujo de fondos de la empresa por cuatro o cinco años, agregar un valor residual hacia adelante, y luego traer todo ese flujo a lo que se considera valor presente.

Precisamente ese flujo se trae al presente utilizando una tasa de descuento.

Si bien este es el método más usado para calcular un valor intrínseco, lo cierto es que tiene muchas cuestiones deficientes:

1- No es posible proyectar con certeza los flujos hacia el futuro.

2- El valor residual es muy sensible a la tasa de crecimiento de largo plazo de la firma en cuestión.

3- La valuación puede verse afectada respecto variables que son ajenas a la empresa.

Más allá de esto, es uno de los modelos de valuación con más rigor científico, aunque, debido a su limitación, es que decido incorporar otras variables al análisis para disminuir el margen de error en la elección de activos.

EXCESO DE LIQUIDEZ

Siempre me han gustado las compañías que generan muchos recursos propios y tienen bajo nivel de endeudamiento. Mientras que algunos analistas señalan que "el endeudamiento es bueno" porque permite sacar provecho del escudo fiscal (los intereses de la deuda están exentos del impuesto a las ganancias), yo creo que un mal uso de la deuda puede cambiar drásticamente el destino de una compañía.

Y, sobre todo, en los mercados de crédito actuales el humor de los inversores puede cambiar repentinamente dejando expuestas a las empresas más dependientes del crédito.

Por eso me gusta medir el grado de flexibilidad financiera que tiene una compañía en función de algunos indicadores.

El que más utilizo es el **ratio de liquidez**, que viene determinado por el cociente entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes.

Los Activos Corrientes son aquellos que se consumen o tienen disponibilidad en un período inferior a un año, mientras que de forma análoga los Pasivos Corrientes son las obligaciones exigibles en un período inferior al año.

Si el ratio de liquidez es mayor a 1, entonces la empresa tiene de corto plazo recursos suficientes para afrontar sus pasivos exigibles, lo que le da mayor flexibilidad financiera. **Lo ideal es ver acá un ratio superior a 1,3 veces**.

También considero cuestiones relativas al endeudamiento:

- Ratio Deuda Neta Total / Patrimonio menor a 60%.

- EBITDA / Intereses de la Deuda menor a 3 veces.

RATIOS ATRACTIVOS

Cuando analizo una empresa en particular, no puedo hacerlo de manera aislada sin importar qué hace la competencia. Y una forma de ver dónde están paradas las empresas que compiten con la que estoy analizando es mediante lo que se conoce como **ratios o múltiplos**.

Los múltiplos son métricas que se obtienen relacionando, en su gran mayoría, el precio de la acción con algún indicador que surge del balance o del estado de resultados.

Por ejemplo, un ratio muy frecuentemente utilizado tiene que ver con el de **Precio / Ganancia (P/G)**, que surge del cociente entre el precio de la acción y la ganancia por acción reportada por la empresa en los últimos doce.

Precisamente cuando relacionamos el precio con las ganancias de los últimos doce meses, al indicador se lo considera *trailing* (o pasado). De todas formas, también es posible relacionar la cotización de la acción con el beneficio esperado por acción para los próximos doce meses. Allí el indicador se lo considera *forward* (o futuro).

En este sentido, el indicador nos indica en cuántos años un inversor recuperaría el capital invertido si la empresa mantiene las utilidades constantes y las distribuye en su totalidad como dividendo en efectivo.

Así, si una empresa tiene un Precio / Ganancia de 10 veces, indica que son necesarios diez años de esa ganancias distribuidas para recuperar la inversión y quedarse con las acciones “gratis”.

La pregunta que nos tenemos que hacer es: 10 veces de P/G, ¿es mucho o poco?, ¿es caro o barato?

Y la respuesta la encontramos en dos lados:

1- Uno puede utilizar la medición para evaluarla en función de la historia de la propia compañía. Por ejemplo si históricamente la firma tuvo en promedio un P/G de 13 veces y ahora cotiza a 10 veces, podemos concluir que el papel hoy se encuentra “barato” ya que se necesitan menos años que su promedio para recuperar la inversión.

2- Pero también, y no menos importante, es necesario comparar el ratio con el nivel que tienen las compañías del mismo sector o industria, de manera tal de saber si la firma está cara o barata respecto a su competencia. En este sentido, resulta importante que la comparación se haga entre empresas del mismo rubro, ya que cada industria en particular tiene su propia dinámica respecto la valuación por múltiplos.

Como describí anteriormente, existen ratio y múltiplos muy variados y útiles. Lo interesante de los mismos es que la gran mayoría de ellos se pueden calcular rápidamente y nos dan una visión de cuan barato o caro está el activo que analizamos respecto a sus pares. De todas formas, lo que debe quedar en claro es que los **múltiplos son útiles en la medida que los utilicemos para realizar comparaciones relativas, sea contra la historia de la propia empresa o contra sus competidores de la misma industria**.

Que para que las ventas de una compañía se expandan, es necesario que el bien o servicio ofrecido por la firma tenga una buena recepción entre los consumidores. Si no hay demanda o interés, entonces es probable que la expansión futra esté muy limitada.

Allí, la clave es ver cómo ha venido creciendo **los ingresos por ventas** de la compañía, cuál ha sido la tasa de crecimiento promedio de los últimos 5 años a 10 años si hay información disponible.

Pero no solo es importante **vender**. Hacerlo de manera desordenada sin considerar ningún tipo de control de gastos ni la **eficiencia** es un camino que puede traer deplorables resultados en el mediano plazo.

Por este motivo, en este ítem también incorporo el análisis de los márgenes bruto y operativo.

El **margen bruto** surge del cociente entre el resultado bruto y las ventas. El resultado bruto, a su vez, proviene de las ventas menos los costos de la mercadería vendida:

- **Resultado Bruto:** Ventas Totales / CMV

- **Margen Bruto:** Resultado Bruto / Ventas Totales x 100

El **margen bruto** nos indica cuánto le queda a la empresa por cada US$ 1 de venta descontado los costos de venta básicos asociados a la producción. Un margen bruto por encima del 50% es un piso mínimo requerido.

Por su parte, el **margen operativo** surge de la división entre el resultado operativo y las ventas. El resultado operativo surge de restarle al resultado bruto los costos de administración, comercialización, distribución y logística.

 Resultado Operativo: Resultado Bruto – Costos Operativos

 Margen Operativo: Resultado Operativo / Ventas Totales

Bajo el mismo criterio, el margen operativo nos indica cuánto le queda a la empresa por cada dólar que vende, descontado todos los costos asociados a la producción y la venta y antes de los impuestos e intereses financieros.

Cuanto más alto el margen, más eficiente la empresa. Como regla, buscamos firmas que tengan un margen operativo de, al menos, el 10% (salvo excepciones).

IDONEIDAD DEL MANAGEMENT

Como el título lo indica, lo que se busca acá es que el management sea honesta, capaz y que esté comprometido con la empresa.

Una forma de verlo es el sentido de pertenencia que tiene el directorio respecto la empresa, medido en la trayectoria dentro de la compañía y en las compras (*insiders*) de acciones de la compañía. Si los propios directores o gerentes ponen su dinero adentro de la empresa es que están confiados del trabajo que están llevando adelante para hacerla crecer.

También la idoneidad la medimos mediante la trayectoria del funcionario en cuestión. Para los de mayor experiencia, poder mostrar credenciales positivas respecto su performance en otras compañías relevantes es un plus que considero positivo.

COMPROMISO CON EL ACCIONISTA

Cuando uno invierte en una acción, tiene dos fuentes potenciales de ganancias en su inversión:

1. La apreciación del precio de la acción.

2. Los dividendos distribuidos por la empresa.

Precisamente una de las cuestiones que analizo en este indicador es el segundo punto, relacionado en cómo el management de una empresa intenta generar valor al accionista adicionalmente a su tarea de hacer crecer la empresa, efecto que luego se verá reflejado en la cotización de la acción.

De esta manera, me parecen muy importante dos cuestiones en cuanto a la distribución de dividendos:

a. El Payout ratio, que es qué proporción de las ganancias de la compañía se distribuye en forma de dividendos en efectivo;

b. El crecimiento de los dividendos en el tiempo y su sustentabilidad.

Pero hay una cuestión adicional que me parece importante y es una señal también de valor: **la recompra de acciones propias**. Si una compañía tiene vigente un plan de recompra de acciones propias, entonces es un síntoma positivo. Desde el punto de vista del management, la recompra se sustenta en el hecho de que el mejor negocio disponible es ése, lo que es un fuerte mensaje para los accionistas.

Desde el punto de vista del inversor, la recompra permite tener una demanda adicional de acciones, lo que puede contener una eventual caída fuerte de la cotización hacia adelante. Y, además, esas acciones que recompra no son elegibles para la distribución de dividendos, por lo que para un mismo monto de dinero a distribuir, habrá más por acción para el accionista.

AISLAMIENTO DEL CICLO

Sin dudas que esta característica es una de las más difíciles de conseguir: que el negocio principal de la empresa esté aislado totalmente del ciclo económico, permitiendo eludir con facilidad malos momentos de la economía a nivel local o global.

¿Es posible…?

La historia nos muestra que hay sectores de negocios que son más cíclicos, mientras que otros se comportan más de manera defensiva cuando la fase es recesiva.

Para lograr un aislamiento del ciclo económico creo que tenemos dos caminos:

1. Que la empresa en cuestión tenga varias unidades de negocios que combinen pro-ciclicidad y anti-ciclicidad. Así, con este mix, es mucho más fácil matizar los cambios económicos.

2. Que la actividad de la firma en cuestión sea tan disruptiva y única que la demanda de sus bienes o servicios no se vea alterada por la fase del ciclo.

LARGO PLAZO

El management debe ser capaz de imponer nuevas estrategias para seguir ganando cuota de participación de mercado, mantener el liderazgo en su nicho y adaptarse a los cabios de hábito de los consumidores.

Asimismo, si se trata de empresas tradicionales, muchas podrían enfrentarse ante un cambio de paradigma de su negocio que implique reconvertir completamente su estructura productiva, canales de venta, etc.

Las actuales tecnologías y los cambios del consumidor invitan a estar más activos que nunca en esa materia. Y, de no lograrlo, el riesgo de quedar afuera del negocio es muy alto.

Como mencioné anteriormente, **cinco** de estos **ocho** criterios deben ser cumplidos para pasar el filtro. Ahora usted ya conoce mi método y, si se anima, puede empezar a aplicarlo para encontrar activo con valor para su cartera, adicionalmente a los que le estaré mandando con frecuencia.

II. El camino a las Inversiones



Robert Kiyosaki

Con frecuencia respondo preguntas como *"tengo USD 10.000 para invertir, ¿en qué me recomiendas hacerlo?"*.

A lo que siempre respondo lo mismo: *"¿Tienes un plan?"*.

Te cuento: una vez fui invitado a un espectáculo de radio en San Francisco. El programa, sobre inversiones, era auspiciado por un corredor local muy popular. A minutos de estar ahí, recibí una llamada de un oyente consultándome por consejos de inversión.

"Tengo 42 años y un buen trabajo, pero no tengo dinero. Mi madre tiene una casa que representa un gran capital. Está valuada en unos USD 800.000, de los cuales ella solo debe USD 100.000. Ella está dispuesta a que yo pida prestado parte de ese capital para empezar a invertir. ¿En qué crees que debería hacerlo? ¿Acciones o bienes raíces?".

Nuevamente, mi pregunta fue "¿tienes un plan?", frente a lo que él me dijo: *"No necesito un plan. Solo quiero que me digas en que invertir, que es más conveniente, si el mercado de bienes raíces o el de acciones"*.

"Si, sé que eso es lo que quieres saber, pero ¿tienes un plan?", volví a preguntar, de la manera más educada posible.

"Te he dicho que no necesito un plan", respondió el oyente. *"Ese no es el problema porque mi madre me dará el dinero. No necesito un plan, estoy listo para invertir. Solo desearía saber qué mercado ves más conveniente, si el de acciones o el de bienes raíces. También quisiera saber cuánto dinero de mi madre debería gastar en mi propia casa. Los precios están subiendo tan rápido aquí en mi zona que no quiero esperar más"*.

Ante su respuesta, decidí orientar la conversación desde otro lado y le pregunté: *"Si tienes 42 años y cuentas con un buen trabajo, ¿por qué no tienes dinero? Y si pierdes el dinero del capital de la casa de tu madre, ¿puedes afrontar el pago de la casa con la deuda adicional? Y si pierdes tu trabajo o el mercado se desploma, ¿podrás continuar pagando una nueva casa si no puedes venderla por lo que la pagaste?"*.

Un estimativo de 400.000 oyentes lo escucharon decir: *"Eso no es asunto tuyo. Pensé que eras un inversor. No es necesario profundizar en mi vida privada para darme consejos sobre cómo invertir. Y no metas a mi madre en esto. Todo lo que quiero es asesoramiento de inversión, no consejos personales"*.

Una de las lecciones más importantes que aprendí de mi padre rico fue esta: *"Invertir es parte de un plan, no de un producto o un procedimiento"* Él llegó a enseñarme que *"la inversión es un plan muy personal"*. Y ese es el motivo por el cual pregunto siempre primero sobre el plan.

El objetivo de contarles esta historia es ilustrar nuevamente que no existen malas inversiones, sino malos inversores. Si tienes un plan y cuentas con una buena educación financiera, cualquier inversión podría salir bien.

Encuentra un plan que funcione para ti

"¿cómo encuentro el plan adecuado para mí?". A menudo respondo como si se tratara de varios pasos:

1. Tómate tu tiempo. Piensa tranquilamente en tu vida hasta este punto. Tómate días para pensar y de ser necesario, tómate semanas.

2. En esos momentos de calma, pregúntate: "¿Qué es lo que busco de este regalo que llaman vida?".

3. Al menos que estés completamente seguro de saber lo que quieres, te recomiendo que por un tiempo no hables con nadie. Con frecuencia, de manera ingenua o intencional, las personas suelen imponer a los demás lo que creen que deben hacer en lugar de respetar lo que los otros quieren por sí mismos. A veces, nuestros amigos o familiares son quienes destruyen nuestros sueños más profundos con un simple "No seas tonto" o "No puedes hacerlo".

4. Recuerda que Bill Gates tenía venititantos años cuando empezó con USD 50.000 y se convirtió en el hombre más rico del mundo con USD 90.000 millones. Una de las cosas buenas que hizo fue no preguntarle a mucha gente qué era lo que pensaban de sus ideas.

5. Contáctate con inversores profesionales. Todos los planes de inversión comienzan con un plan financiero. Si no te gusta lo que te dice el profesional que encontraste, busca otro. Si acudes a una segunda opinión para problemas médicos, ¿por qué no hacerlo cuando se trate de desafíos financieros? Los asesores financieros vienen en muchas formas. Podría ser un *coach* o un mentor, alguien que ya haya recorrido el camino que tú quieres empezar. Elije un asesor que esté preparado para ayudarte a desarrollar un plan financiero por escrito. Entonces, ¿Cómo encontrar tu propio plan?

La respuesta es, empezando con un buen coach o mentor que ya haya hecho lo que tu deseas hacer. Entrevista a varios de ellos y pídeles que te muestren qué tan calificados están. Es probable que sea una experiencia reveladora. Por lo tanto, comienza con objetivos realistas y luego empieza a mejorar o agregar otros objetivos a medida que consolides tu educación y experiencia financiera.

Recuerda que siempre es mejor comenzar caminando antes que corriendo una maratón.

Convertirse en alguien rico es automático

si tienes un buen plan al cual aferrarte

Mi padre rico solía explicarme que invertir no es como la mayoría de las personas lo imagina. *"Muchas personas piensan que se trata de un proceso emocionante cargado de drama. Piensan que implica riesgo, suerte, oportunidad y consejos importantes. Algunos se dan cuenta de que saben poco sobre el misterioso tema de la inversión, por lo que transfieren su fe y dinero a alguien que creen que sabe más que ellos. Muchos otros que se autodenominan inversores quieren demostrar que saben más que otras personas, por lo que invierten con la esperanza de probar que pueden ser más astutos que el mercado. Pero, aunque muchas personas tienen una idea de lo que es invertir, no comparto esa visión sobre lo que significa invertir. Para mí invertir es desarrollar un plan que, a menudo, puede ser un proceso soso, aburrido y casi mecánico de como enriquecerse.*

Invertir es simplemente un plan compuesto de fórmulas y estrategias, un sistema para enriquecerse casi asegurado".

"Entonces, no es más que una receta, ¿por qué toda esa gente no sigue una misma fórmula?", era mi pregunta.

"Me he hecho la misma pregunta varias veces", me decía mi padre rico. "También me he preguntado por qué solo tres de cada cien estadounidense son ricos. ¿Cómo tan pocas personas pueden volverse ricas en un país fundado en la idea de que cada uno nace con esa oportunidad? Yo quería ser rico y no tenía dinero, entonces para mí era parte del sentido común encontrar un plan o receta en pos de ese objetivo. ¿Por qué tratar de inventar tu propio plan cuando alguien ya lo ha hecho antes?".

Por ejemplo, mi padre rico encontró su propia fórmula jugando al Monopoly®, el mismo juego de mesa con el que solía enseñarnos a invertir a mí y a su hijo. En su lección de cómo crear un plan, sus palabras eran las siguientes:

"Si la fórmula es compleja, no vale la pena seguirla. Si no puedes llevarla a cabo de forma automática después de aprenderla, no debes seguirla. Así es como una inversión automática y hacerte rico es tan probable siempre y cuando tengas una estrategia simple y decidas seguirla".

Saludos,

III. Inversiones Tecnológicas

Diciembre, 2019

Las tendencias tecnológicas

más prometedoras para invertir hoy

- Acciones tecnológicas = Ganancias
- 5G, Inteligencia Artificial y Realidad Aumentada
- Ahora que nos encontramos en la recta final de 2019, es momento de comenzar a ajustar nuestro radar financiero en busca de las grandes oportunidades de inversión del próximo año.

En esta búsqueda, vemos que la industria tecnológica se perfila como uno de los sectores que podría arrojar más ganancias para los inversores, no solo en 2020, sino en la nueva década que está por comenzar.

Más allá de la volatilidad clásica del sector, éste se ha afianzado de manera significativa en los últimos años, así como las empresas que lo integran.

Actualmente, el top 5 de empresas con mayor capitalización de mercado está compuesto en su totalidad por firmas tecnológicas, siendo Apple la líder del ranking, seguida por Microsoft, Amazon, Alphabet y Facebook de acuerdo con Goldman Sachs.

Con los nuevos desarrollos de la revolución 5G, los avances en materia de Inteligencia Artificial y Realidad Aumentada, todo parece indicar que las tecnológicas seguirán liderando el mercado el próximo año… y las oportunidades de inversión a nuestro alcance.

¡Qué gran década para la tecnología!

2019 está a punto de terminar y con la llegada del 2020, lo mismo aplica para la década que inició en 2010... Desde el iPad de primera generación hasta los dispositivos Echo y Alexa de Amazon, nuestro pensamiento anticuado de los 2000 ha dado paso a un mañana más inteligente e innovador. Y todo este progreso continuará en la nueva década...

¿Necesitas resolver un problema informático complejo? La inteligencia artificial (IA) tiene la solución.

¿Necesita almacenar datos de forma segura? La computación en la nube te tiene cubierto.

Parece bastante simple, ¿verdad? Debería serlo... Y sin embargo, los principales medios financieros reportan toneladas de información aparentemente compleja y sin uso práctico alguno. Entonces surge una incógnita: ¿cómo distinguir entre lo bueno y lo malo? Ahí es donde entro en acción... Siempre estoy en la búsqueda de las mejores oportunidades tecnológicas que los demás pasan por alto. A continuación encontrarás predicciones tecnológicas más audaces para la próxima década, así como las acciones que creo se beneficiarán más si estas predicciones se concretan.

La ola 5G

Al comienzo de la revolución 5G, las compañías de telecomunicaciones se enfocaron en actualizar sus redes de radio y dar el salto a las redes centrales. En varios lugares la tecnología 5G ya está disponible, lo que ha disparado la demanda por equipos de red más potentes.

Oferta y demanda: el fundamento del sistema capitalista en el que vivimos. La oferta y la demanda serán lo que le permitirá a los inversores más listos ganar en grande con la revolución 5G. 2019 fue el año en que se actualizaron las redes. 2020 será el año de la implementación completa.

En 2018, el mercado global del 5G se valoró en aproximadamente USD 43.000 millones; y se espera que esa cifra llegue a los USD 667.900 millones para 2026. Tal y como dicen las publicidades de Verizon, T-Mobile y AT&T: “este es el próximo paso hacia el 5G”.

Claro que estos gigantes de las telecomunicaciones tienen un rol esencial en la implementación de las redes 5G, pero lo cierto es que solo cuentan la mitad de la historia...

Construir la infraestructura 5G en Estados Unidos también es un gran negocio. Y ahí es donde entra en juego la oportunidad que quiero mencionar hoy.

American Tower Corp (NYSE: AMT) es una de las empresas líderes en el mercado de redes. Específicamente, AMT es un fondo de inversión inmobiliario (REIT) que posee y opera decenas de miles de torres celulares en los cinco continentes.

El mundo en que vivimos es inalámbrico.

El hecho de que AMT ya tenga una infraestructura en varios países le da una buena ventaja en la carrera por conectar al mundo, a través de las redes.

La tecnología 5G está encaminada a ser una de las mayores oportunidades en la historia. Y teniendo a AMT en tu cartera, tendrás en tus manos un altísimo potencial de ganancias a medida que se desarrolla esta revolución.

Los vehículos autónomos impulsarán el mercado

Las capacidades de conducción autónoma de los vehículos exigen algunos de los circuitos más sofisticados que han llegado al mercado en general. Este es un negocio con márgenes muy amplios para las empresas tecnológicas.

Hace dos años, esta era considerada tan solo una tendencia prometedora. Pero ahora, los autos eléctricos con capacidades de conducción autónoma contrarrestarán cualquier baja en la venta de vehículos. Esto, a su vez, convertirá al mercado de los autos eléctricos en el sector de más rápido crecimiento en lo que refiere al desarrollo de la tecnología de semiconductores.

Las proyecciones para esta nueva era de los vehículos son asombrosas. ¡El mercado podría crecer hasta los USD 556.000 millones! Sin embargo, Intel va un paso más allá: ¡esta conocida compañía informática predice que tendrá un valor de USD 7 billones!

Si bien la mayoría de los inversores podrían considerar a Tesla como la compañía perfecta para dominar este espacio, en realidad creo que hay una mejor alternativa...

El día de hoy, quiero hablarte sobre una compañía tecnológica diferente, Dell EMC, una subsidiaria de Dell Technologies (NYSE: DELL). Dell EMC vende sistemas de almacenamiento de datos, seguridad informática, virtualización, análisis, computación en la nube y otros productos y servicios que permiten a las organizaciones almacenar, administrar, proteger y analizar información.

Dell EMC sabe que las tecnologías mencionadas anteriormente son vitales para la adopción masiva de los vehículos autónomos por parte del público... por lo que se ha posicionado para ser un líder innovador en este nicho.

En unos pocos años, la industria del transporte habrá cambiado más de lo que imaginas, y Dell EMC es una excelente forma de sacar provecho de la tendencia AV que pronto estará en auge.

La inteligencia artificial (IA) está en todas partes: tu vehículo, tu refrigerador... ¡incluso tu casa!

Seguro has visto los anuncios en televisión: “presentando el ‘smart’ esto”, “ven a conocer el nuevo ‘smart’” aquello, “el nuevo control remoto activado por voz”... hoy en día, todo tiene inteligencia artificial (IA). Y la próxima década contará con tecnología aún más avanzada. El crecimiento de IA es innegable. Pero, ¿cuán importante será esta tecnología en el futuro?

La revolución industrial del siglo XXI

Es un hecho indiscutible de la vida que la supresión de la tecnología destruye empleos. De hecho, más que el avance tecnológico, una mayor amenaza para el empleo a nivel mundial son los luditas, esas personas que creen que las nuevas tecnologías solo causarán estragos para los trabajadores.

Creo que la tecnología sí transformará totalmente el mundo laboral, pero también abrirá las puertas a nuevas posibilidades.

La IA es la revolución industrial de nuestra generación. En el siglo XIX, todos abandonaron las granjas y migraron a las ciudades y fábricas. Fue una transformación completa. La mayoría de las proposiciones luditas de la época se introdujeron con el mismo tipo de confianza que las personas ejercen hoy sobre sus quejas con la inteligencia artificial. En aquellos días, esa resistencia irracional fue totalmente contrarrestada.

Gracias a la mayor inversión en máquinas durante la Revolución Industrial, surgieron nuevos empleos, junto con mejores salarios, mayor longevidad y más posibilidades. Los sistemas de IA continuarán proliferándose, y de aquí en más necesitarán grandes cantidades de semiconductores nuevos para operar.

Por lo tanto, la forma más apropiada y menos riesgosa de exponerte a este sector es invirtiendo en el iShares PHLX Semiconductor ETF. Se trata de un ETF que también debería beneficiarse de nuestra próxima gran tendencia para 2020.

Realidad Aumentada > Realidad Virtual

Parece que 2018 y 2019 marcaron el comienzo de una nueva moda: realidad virtual (VR). Tal vez haya visto los videos y anuncios de personas que tropiezan o se caen mientras usan gafas de VR.

Sin embargo, a diferencia de lo que se cree comúnmente, es la realidad aumentada (AR) la que se llevará las verdaderas ganancias en 2020.

¿Por qué? Considera los hechos:

• La realidad aumentada está bien establecida y probada.

• Según Digit, aproximadamente el 70% de la población adulta posee un dispositivo inteligente y la mayoría tiene algún tipo de software AR incorporado.

• Perfect Corp., una app que se ha descargado más de 700 millones de veces, ofrece a los usuarios selfies mejoradas con AR, permitiéndoles aplicar diferentes looks de maquillaje utilizando la realidad aumentada basada en la inteligencia artificial.

Estos son solo algunos ejemplos de cuán grande puede ser la industria de la AR en los próximos años. Y las estimaciones actuales apuntan a que para 2025, este mercado será dos veces más grandes de lo que es actualmente.

Así que bien, ¿quién será el campeón indiscutido en el ring de la realidad aumentada?

Uno de los grandes beneficiarios será Apple. A diferencia de Google, otra empresa líder que lucha por la supremacía de la AR, Apple (NASDAQ: AAPL) cuenta con el diseño estético para hacer que AR funcione. Verás, resulta que el AR funciona mejor con aparatos que puedes utilizar, como gafas. Todo el asunto del Google Glass muestra que al consumidor promedio le sigue importando cómo se ven, más allá de la tecnología que estén usando.

Apple, por otro lado, ha dominado por completo la extraña fusión de tecnología y moda. No por nada los artículos de indumentaria Apple se venden como pan caliente. Escucharemos muchas noticias interesantes en el espacio AR de varias compañías, pero en 2020, Apple será una de las acciones que te permitirá sacar provecho de este incipiente mercado.

IV. Blockchain, el pilar tecnológico oculto

Blockchain significa, literalmente, “cadena de bloques”, y es una tecnología que procesa contratos inteligentes (es decir, que ejecuta transacciones de cualquier tipo) sin que los participantes estén obligados a pasar por intermediarios que generan costos o acceden a nuestra información, como empresas de tecnología y bancos. Ahora vamos a ver por qué es tan valiosa.

Vamos a un ejemplo común. Cuando uno transfiere dólares, por ejemplo, lo debe hacer en persona (conmigo poniendo el dinero en efectivo directamente en tu mano) o a través del sistema bancario, que necesita que yo le avise a mi banco que envíe dinero a tu cuenta bancaria, sacándolo de la mía. Con la blockchain de Bitcoin, se acaba la participación del banco...

Porque la blockchain de Bitcoin es una tecnología que nos permite transferir bitcoins de persona a persona (o “puerto a puerto”), sin ningún intermediario.

Pero, ¿cómo funciona realmente?

Antes de empezar, una aclaración: Bitcoin, con mayúscula, se llama la tecnología, pero bitcoin con minúscula se refiere a la criptomoneda, el bien de valor creado y transado por esa tecnología. Si por ejemplo Bitcoin fuera el sistema comercial, productivo y financiero estadounidense, bitcoin con minúsculas sería el dólar. Una buena analogía es pensar en la tecnología blockchain de Bitcoin como una gran planilla de cálculo que enseña el historial completo de transacciones y la localización de cada bitcoin.

Cada diez minutos, la hoja de cálculo se actualiza con un “bloque” de una nueva transacción que es agregado de forma permanentemente. Y todo el mundo puede tener su propia copia de la planilla. Es completamente transparente. Digamos, por ejemplo, que Juan envía un bitcoin a Dora. Cuando la transacción es procesada por la red Bitcoin, la planilla es actualizada. El balance de Juan disminuye en un (1) bitcoin, y el de Dora sube en la misma cantidad.

Ahora, ¿quién actualiza la planilla? ¿Cómo prevenimos que la gente intente falsificar actualizaciones? ¿Qué previene que cualquiera se acredite a sí mismo más bitcoins, o que intente gastar muchas veces el mismo bitcoin transfiriéndolo a varias personas a la vez?

Las hormigas de la blockchain: los mineros o "nodos"

Los nodos son los ordenadores o los sistemas de ordenadores que sostienen la red Bitcoin y la mantienen andando sin traspiés. Los nodos son operados por individuos o por grupos de personas que contribuyen económicamente comprando poderosos sistemas informáticos, conocidos como "gabinetes de minería" o "granjas".

Existen dos tipos de nodos: nodos completos y nodos ligeros.

Los nodos completos guardan una copia entera del balance de blockchain (como si fuera una planilla de cálculo de Excel gigante). Este es un registro de cada transacción que haya ocurrido y que actualmente tiene un volumen de más de 250 gigabytes.

Los nodos ligeros, por su parte, solo descargan una fracción de la cadena de bloques. Son utilizados más que nada por personas con una "billetera de bitcoin" ('bitcoin wallet') para transacciones con esa moneda. Los nodos ligeros comunicarán con un nodo completo cuando deseen realizar una transacción.

Entonces, los nodos completos (o mineros) actualizan la planilla y la mantienen sincronizada entre todos. ¿Cómo? Aquí está la clave, considerando que el número de personas que pueden utilizar su propio nodo completo no es limitado (mira el gráfico aquí debajo).

Volvamos con Juan y Dora.

Juan quiere transferir un bitcoin a Dora.

Dora crea una billetera de bitcoins. Cualquiera puede generar una en apenas unos minutos. Cuando la creas, dos elementos de información son creados para ti. Uno es tu "clave pública", que también es conocida como "dirección pública", o tu dirección de bitcoin. Es una larga serie de números y letras, que debemos ver como un número de cuenta.

La otra es tu "clave privada", que efectivamente es tu contraseña de bitcoin, y la necesitas para mantenerlo bajo seguridad. Si la pierdes, significa que pierdes el acceso a tu bitcoin, porque no existe una entidad centralizada que pueda recuperar la contraseña para ti. Y lo que es más importante: si alguien consiguiera tu clave privada, puede tomar tus bitcoins.

Dora, entonces, le da a Juan su clave pública. Juan accede a su billetera de bitcoins, ingresa la orden para transferir un bitcoin a la dirección pública de Dora, ingresa su clave privada (su contraseña) para autorizar la transacción, y luego pulsa “enviar”.

Pasados unos minutos, Dora revisa su billetera nuevamente y ya puede ver que tiene un nuevo bitcoin allí. Pero, ¿qué sucedió entre una cosa y la otra?

En primer lugar, la red (en este caso, un nodo ligero) realizó una revisión rápida de la transacción propuesta. Vio que Juan tenía los suficientes bitcoins en su cuenta. Y también vio que la dirección provista por Dora era válida. Luego de que la transacción pasa estas revisiones, es agrupada por mineros con otras transacciones pendientes en un “bloque”. La finalidad de los mineros es verificar el bloque y agregarlo a la cadena de bloques, ‘blockchain’ (sería la actualización de la planilla de Excel de la que veníamos hablando).

¿Cómo un minero agrega un bloque a la cadena? Aquí es donde entra la fuerza bruta. Para comprender esto, debemos abordar los “hashes”...

Ya no más bancos: el trabajo de los “hashes”

Un “valor hash” es una serie de números y letras aunados que se ven como algo parecido a esto: **1gwv7fpx97hmavc6inruz36j5h2kfi803jnhg.** Un valor hash es generado mediante el ingreso de información en una fórmula matemática llamada “función hash”.

Otra manera de pensar en esto es como si fueran ingredientes para un batido y una licuadora. Tomas tus ingredientes (tus datos), los pones en la licuadora (la función hash) y consigues tu batido (el valor hash, aquél código del párrafo anterior).

El hashing, o “resúmenes”, es un proceso unilateral. Cuando me das un valor hash, no puedo convertirlo nuevamente en sus datos originales, de la misma manera que no puedo convertir mi batido nuevamente en sus ingredientes originales.

Cuando se les da a los mineros un bloque de transacciones para intentar sumarlas a la cadena de bloques, están usando una función hash para resolver un rompecabezas criptográfico.

Los mineros toman el nuevo bloque con todas las transacciones incorporadas, lo combinan con una serie de números generadas al azar (llamada “nonce”), se la somete a una función hash y entonces consiguen un valor hash particular. Los mineros están intentando encontrar un valor hash que comience con un número específico de ceros. Continuarán intentando diferentes nonces hasta que consigan la cantidad necesaria de valores hash. Este procesamiento de prueba y error se demuestra en el paso uno y el paso 2 del diagrama que figura debajo.

Todos los mineros están en una carrera para encontrar el valor hash correcto. Esto es así porque los mineros que lo logran (paso 3), transmitirán la solución correcta a la red (paso 4), lo que verificará que es correcto.

El nuevo bloque, entonces, es sumado a la cadena de bloques (paso 5), y el minero ganador es premiado con... ¡12,5 bitcoins del blockchain por lograrlo! (El minero que encuentra exitosamente el bloque, también recibe todas las comisiones de las transacciones que están incluidas en ese bloque). La transacción de Dora ahora está grabada en el blockchain. Su billetera de bitcoin recibe un bitcoin de crédito y a Juan se le debita la misma cantidad.

El proceso de minería comienza, entonces, nuevamente, con toda una nueva cantidad de transacciones agrupadas en un nuevo bloque, y todos los mineros compiten nuevamente para encontrar el valor hash correcto.

En los medios, bitcoin tiene a dominar los titulares cuando se habla de criptomonedas. Pero Bitcoin en sí es solo el comienzo para la tecnología blockchain.

El éxito de la tecnología Bitcoin ha demostrado al mundo que es posible, para entidades independientes y fragmentadas (los mineros), asistir para que desconocidos intercambien valores sin necesidad de intermediarios. Y puede ser hecho de una manera completamente transparente, verificable y abierta.

V. Galileo Mejor Opción Principios 2020?

Uno de los mayores desafíos que enfrentan los inversores argentinos hoy es convertir sus pesos a dólares… sin límites. Como consecuencia del cepo cambiario y de todas las restricciones e impuestos que están comenzando aparecer, es cada vez mas difícil lograr este objetivo.

Muchos inversores no pueden vencer este obstáculo y optan por llevar adelante inversiones con rentabilidades que no superan la inflación o que los exponen en gran medida al llamado "riesgo argentino", que hoy es muy alto. Se trata de un fondo en el cual el inversor puede transferir sus pesos desde su cuenta local en pesos a otra cuenta local en pesos –la del administrador del fondo– y el fondo luego se encarga de convertir los pesos a dólares sin límites. Luego, cuando el inversor quiera retirar su dinero, el fondo convierte los dólares a pesos al nuevo tipo de cambio y paga el rescate en pesos en la cuenta bancaria del inversor.

A medida que el peso se devalúe, el precio de la cuotaparte del fondo se va a incrementar, con lo que el inversor logra cubrir sus pesos de los efectos de la devaluación de una forma simple, fácil y con liquidez, ya que es posible rescatar ese capital en cualquier momento, teniendo el dinero en su cuenta en solo en 48 horas hábiles.

¿Cómo está compuesto y opera este Fondo?

El fondo, llamado Galileo Renta IG, va a invertir en Bonos de países del Mercosur y de Estados Unidos de tal forma de estar afuera del riesgo argentino.

La cartera que va a tener es la siguiente:

Como vemos, 40% de la cartera va a estar invertida en bonos en dólares de Brasil, el 25% de la cartera en bonos del Tesoro de Estados Unidos, el 20% en bonos de Chile, y el 15% en bonos corporativos de países del Mercosur. Un dato importante es que todos los bonos tendrán la calificación de Grado de Inversión. Es decir, son bonos que están autorizados para invertir por los mayores fondos de inversión del mundo y que son muy seguros.

Ahora, si la analizamos, la cartera tiene las siguientes características:

• Tiene cero riesgo argentino.

• Convertís los pesos en una inversión en dólares sin necesidad de mandar el dinero al exterior.

• Es muy fácil de implementar que una inversión en el extranjero, ya que desde una cuenta en pesos trasferís a otra cuenta en pesos y listo.

Además, estas son las características del fondo Galileo Renta:

• Liquidez: Suscripción diaria y rescate en 48 horas.

• Moneda: Se suscribe y se rescata en pesos, pero la cartera está en dólares. Por lo tanto a medida que hay devaluación el precio de la cuotaparte sube.

• Objetivo: Protección del capital más una rentabilidad anual estimada de entre el 3% al 4% en dólares.

• Alta Regulación: Se encuentra bajo regulación de la Comisión Nacional de Valores (CNV), con el cálculo y publicación del valor de la cuotaparte de forma diaria, además de auditorías trimestrales y estados financieros auditados y publicados por la CNV.

La empresa que administra el fondo es de primera línea, una de las líderes del mercado con más de 20 años de antigüedad y con más de AR$ 20.000 millones bajo administración.

Galileo tiene su sede en Buenos Aires y ya administra 14 Fondos de inversión. En nuestra opinión, es una de las empresas más destacadas del mercado, sobre todo porque se trata de una firma que ya pasó por muchas crisis económicas argentinas en el pasado y siempre supieron manejar los imprevistos y reaccionar a favor del inversor cuando existieron desafíos y cambios regulatorios.

¿Cómo puedes implementar esta inversión?

Se puede concretar de manera 100% online, desde tu teléfono. Para eso hay que dar los siguientes pasos:

1. Entras al siguiente link y dejas tus datos: https://galileovisionarios.com.ar/rentaig/

2. Recibirás un email para bajar la app a tu teléfono celular.

3. Bajas la app en tu teléfono.

4. Das de alta la cuenta en forma simple y rápida.

5. Transferís tus pesos a la cuenta de Galileo Renta siguiendo las instrucciones que verás en la app.

6. Empezás a invertir, convirtiendo tus pesos en una inversión en dólares.

7. A partir de ahí recibirás informes mensuales y podrás controlar el precio de la cuotaparte todos los días de manera online.

8. Podés rescatar cualquier día hábil, teniendo el dinero disponible en 48 horas.

Resumiendo la propuesta:

• El Galileo Renta es un complemento Ideal para una cartera global, y es ideal para sacar los pesos del plazo fijo y otras inversiones conservadoras, pero que hoy tiene baja tasa y alto riesgo.

• Usas los pesos que tenes en el banco para invertir en el exterior sin la necesidad de abrir una cuenta en un bróker online y transferir el dinero al exterior.

• Es una propuesta con mejor rentabilidad esperada y mucho menor riesgo que la que ofrecen otros fondos de plazo fijo en pesos, que tienen 100% riesgo Argentino. Esta cartera te permite salir del riesgo Argentino.

Sistema que se analizo con detalle y una opción viable a principios de 2020.

VI. El secreto de las empresas que pagan Dividendos

Por lo general, las personas creen que invertir en acciones se reduce al mito de “comprar barato y vender caro”, especulando con ganar un diferencial entre el precio de adquisición de las acciones y el precio de venta de las mismas en un período de tiempo determinado.

Esta concepción es totalmente válida, y puede resultar ser una inversión muy rentable si se trata de una compañía en pleno crecimiento con un negocio disruptivo o innovador. El problema de este tipo de inversiones es que llevan asociado un riesgo muy elevado. Entonces, el eje de la cuestión es: las ganancias de capital no son la única fuente de rentabilidad que otorgan las acciones. Es posible invertir en compañías sólidas, con un negocio establecido y que generan ingresos constantes. Estas compañías suelen ser menos volátiles (riesgosas) que las anteriores y presentan un beneficio adicional: distribuyen parte de sus ganancias entre sus accionistas.

De esta manera, no solo se pueden generar ganancias de capital, sino también a través de ingresos por pago de dividendos.

Ahora bien… vale hacer una aclaración muy importante. Si la idea es exponerte a la adrenalina de los mercados para obtener altos retornos de manera fugaz, este tipo de acciones no son las más adecuadas. Por el contrario, si uno piensa en construir un portafolio de inversiones que genere ganancias de capital e ingresos recurrentes con el paso del tiempo hasta conseguir una suma que permita alcanzar la independencia financiera, este tipo de acciones son las indicadas.

Ahora bien… ¿Qué es lo más fascinante cuando uno recibe dividendos de manera constante?

Bueno, el cobro de dividendos puede amortiguar el balance de una cartera cuando el precio de algunas acciones haya caído, y si reinvierte esos dividendos, cuando el precio de las acciones es más bajo, le otorga la posibilidad de incorporar más acciones que a su vez, le entregarán más dividendos. Es como un círculo virtuoso. Este proceso de reinversión de dividendos se basa en un concepto multiplicador, basado en “el interés compuesto”. Aunque parezca un concepto matemático y difícil de entender, es mucho más sencillo de lo que se cree.

Las empresas más grandes del mundo elevan su dividendo año a año, creciendo este de forma exponencial. Cuando se utilizan los dividendos cobrados para comprar más acciones, el crecimiento será doblemente exponencial. Cada vez habrá más acciones que pagarán cada vez más dividendos. En este informe vamos a indagar en aquellas premisas que debemos tener en cuenta para detectar dividendos seguros y confiables. Pero para comprender fácilmente cuál es el secreto de este tipo de inversión, es necesario dejar en claro algunos conceptos básicos.

¿Qué son técnicamente los dividendos?

Los dividendos constituyen la manera en que las empresas distribuyen parte de sus beneficios con los accionistas. No todas las compañías tienen una política distributiva de sus ganancias, y entre las que sí la tienen, hay diferencias sustanciales. Para que tengas una idea, hay firmas que prefieren no tocar su "billetera" (flujo de caja) y prefieren mejorar su nivel de capitalización, con lo cual, en lugar de repartir dividendos en efectivo, lo hacen entregando más acciones. No es lo más habitual, pero sucede en muchos casos.

Generalmente, los dividendos más seguros son los que pagan las empresas de primera línea, y que poseen un largo historial de dividendos incrementados a lo largo del tiempo. No esperes cobrar buenos dividendos de una firma de baja capitalización que lanzó su oferta pública hace poco tiempo o de una empresa que está pasando por determinados por problemas financieros.

Como regla general, las empresas con los dividendos más atractivos y seguros son aquellas que tienen un negocio bien establecido, con ingresos constantes y una buena salud financiera. Eso les permite premiar de alguna manera a los accionistas que siguen confiando en el negocio. Este es el tipo de compañías que estamos buscando.

¿Cuándo se pagan los dividendos?

Esta suele ser una pregunta muy común al empezar a invertir en este tipo de activos. La respuesta no es tan sencilla, ya que depende de la política de distribución de dividendos que los directivos de las compañías deciden. Lo que debemos saber es que puede haber un pago de dividendos ordinarios, en fechas estipuladas de antemano por la Asamblea de Accionistas, y dividendos extraordinarios o dividendos especiales, que también lo decide el organismo controlante, pero se da en determinadas situaciones como, por ejemplo, en períodos donde hay ganancias extraordinarias (fuera de lo común).

Veamos las cuatro fechas que hay que conocer en relación a los dividendos:

1. Fecha de declaración (Declaration date)

2. Fecha ex-dividendo (Ex date)

3. Fecha de registro (Date of record)

4. Fecha de pago (Payable date)

La fecha de declaración es el día en que la compañía anuncia y da a conocer todos los detalles del próximo pago de dividendos, junto con el monto que va a pagar (Dividendo por acción).

Poco tiempo después, la compañía determinará la fecha de registro y la fecha de pago. Es lo que vamos a ver a continuación. En la fecha de registro, la empresa distingue entre los accionistas que tienen el derecho a cobrar el próximo dividendo y aquellos que no. Es una fecha crucial y un punto de inflexión en el que aquellos accionistas listados, gozarán de recibir el beneficio del dividendo anunciado. La fecha de pago, como su nombre lo indica, es la fecha en donde los accionistas reciben la liquidación del dividendo. Lo mejor en este aspecto, es que no deberás ir a cobrar al banco o hacer algún trámite adicional. El bróker se encargará de todo y lo depositará directamente en tu cuenta comitente.

Con respecto a la fecha ex dividendo, es aquella que presenta mayores inconvenientes de interpretación, ya que, dependiendo del caso concreto, suele ser uno o dos días antes de la fecha de registro.

Ex Date	Record Date	Pay Date	Special	Amount	Note
30-Dec-2019	31-Dec-2019	6-Jan-2020	Announced	Y	0.0000
19-Dec-2019	20-Dec-2019	26-Dec-2019	Announced		0.2575
2-Dec-2019	3-Dec-2019	6-Dec-2019	Announced		0.2575
01-nov-19	04-nov-19	07-nov-19	Announced		0.2575
01-oct-19	02-oct-19	07-oct-19	Announced		0.2575
03-sep-19	04-sep-19	09-sep-19	Announced		0.2575
1-Aug-2019	2-Aug-2019	7-Aug-2019	Announced		0.2575
02-jul-19	03-jul-19	09-jul-19	Announced		0.2575
03-jun-19	04-jun-19	07-jun-19	Announced		0.2575
02-may-19	03-may-19	08-may-19	Announced		0.2575
1-Apr-2019	2-Apr-2019	5-Apr-2019	Announced		0.2575

Como podemos observar en el calendario de dividendos de este activo para 2019, todos han sido anunciados por la Asamblea, incluyendo un dividendo extraordinario a confirmar en diciembre de 2019. La primera columna marca la fecha ex dividendo, es decir, aquella fecha tope en la cual la acción comienza a cotizar con el dividendo descontado.

La fecha de registro es el 02/04 y la fecha de pago el 05/04. Podrías comprar acciones antes del 01/04 (fecha ex dividendo) al precio de mercado (supongamos a USD 100 que es el valor actual) y cobrar USD 1 por acción. En caso de que compres en una fecha posterior al 01/04, no tendrías el derecho a cobrar el dividendo, pero estarías comprando la acción con descuento, luego del ajuste contable (técnicamente sería USD 100 - USD 1 = USD 99).

Es de esta manera como deben interpretarse las fechas relacionadas a este tipo de activos. lo cual y para terminar con este punto, es fundamental tener conocimiento de cuándo es la fecha correcta en que se pagan los dividendos, ya que con esta misma se calcula el período ex-dividendo.

¿Cómo calculo la rentabilidad de los dividendos?

Estoy convencido que una de las primeras cosas que un inversor suele mirar para comprar empresas que pagan dividendos, es la tasa de rendimiento. En el mundo bursátil se la conoce como Dividend Yield. El cálculo es muy sencillo.

Consiste simplemente en dividir el dividendo anual sobre la cotización de mercado de la acción.

Por ejemplo:

La empresa “XWZ”, cuyas acciones cotizan a USD 100, está distribuyendo un dividendo trimestral de USD 1, y proyecta pagar el mismo monto durante todo el año. Con lo cual el dividendo anual es de USD 4 por acción (USD 1 x 4 trimestres).

Si calculamos el rendimiento o Dividend Yield: (USD 4 / USD 100) x 100 = 4,00%

Pero como siempre digo, la tasa de rendimiento es solo una referencia a tener en cuenta, no es la única razón que hace atractivo a un activo. Hay que analizar distintas variables que tienen que ver con sus “fundamentals”, y es lo que vamos a explicar a continuación.

¿A qué debemos prestar atención para obtener dividendos seguros y confiables?

Al principio del informe decía que hay ciertas premisas que nos permiten disminuir los riesgos y asegurarnos de incorporar compañías que nos otorguen un ingreso constante de dividendos. A su vez, recién comentaba acerca de las variables que hacen a sus "fundamentals".

Veamos cuatro premisas fundamentales que nos ayudarán a distinguir compañías saludables con gran poder de pago de dividendos.

PREMISA # 1

Identificar aquellas compañías con trayectoria y liderazgo

Es primordial invertir en acciones de alta calificación. Y en este punto me refiero a aquellas compañías que tienen un comprobado historial de estabilidad, crecimiento y rentabilidad a largo plazo.

Este tipo de compañías suelen ser líderes indiscutidos en el segmento de negocio donde desarrollan sus actividades, con lo cual son las más seguras y por ello las menos volátiles del mercado. Una de las primeras cosas que debemos ver en una compañía de esta naturaleza, es su historial de dividendos y cómo se ha mantenido (o no) su política de distribución a lo largo del tiempo.

PREMISA # 2

Priorizar las compañías que toman distancia del ciclo económico

La economía real está expuesta a ciclos económicos.

La teoría indica que hay empresas cíclicas que están muy relacionadas al funcionamiento de la economía, ya que sus negocios dependen de las decisiones discrecionales de los consumidores (compra de automóviles, ropa, productos de lujo, ocio, etc.). Con lo cual, si la economía va bien estas acciones subirán, pero en caso de recesión suelen sufrir mucho.

La solución a esto es detectar compañías defensivas o anti cíclicas, que son aquellas que tienen mejores resultados que el mercado en general cuando la economía entra en una fase de recesión o incertidumbre.

Estas empresas comercializan productos básicos que el consumidor no puede prescindir a pesar de un contexto económico desfavorable (utilities -servicios públicos- como servicios de gas y electricidad, fabricantes de alimentos, bebidas, tabaco, etc.)

PREMISA # 3

Tener en cuenta las compañías con buena posición de caja

Para que una compañía no tenga sobresaltos y pueda abonar dividendos sin problemas, debe generar efectivo suficiente y administrarlo correctamente. Por eso aquí es importante entender tres factores claves que hacen a un buen manejo de efectivo.

En primer lugar, hay que analizar la evolución de los flujos de caja y la capacidad operativa de la empresa para generar el dinero que posteriormente se destine a distribuir.

En segundo lugar, la compañía debe tener ratios de endeudamiento de corto y largo plazo saludables para garantizar que las distribuciones de efectivo se realizarán en tiempo y forma. Podríamos decir que es una señal que brinda fortaleza. En tercer lugar, una de las mejores maneras de interpretar la solidez financiera de la compañía, es viendo el historial de dividendos incrementados a lo largo del tiempo.

PREMISA # 4

Evitar comprar empresas con valuaciones excesivas

Antes de tomar una decisión de inversión, siempre debemos comparar la posición relativa de la empresa en cuestión, respecto a sus rivales en la industria. Esto nos permitirá saber si estamos pagando algo demasiado caro o barato respecto a sus competidores. Para poder valuar una compañía rápidamente, es importante echar un vistazo a sus múltiplos de valuación principales.Los múltiplos son métricas que se obtienen relacionando, en su gran mayoría, el precio de la acción con algún indicador que surge del balance o del estado de resultados. Unos de los indicadores que se utiliza para analizar qué tan elevado es el precio de una acción, es el Price Earnings (P/E), es decir, el valor que indica *cuántas veces se está pagando el beneficio neto anual de una empresa determinada al comprar sus acciones.* Debemos calcular el P/E histórico de la firma, compararlo con el actual y con el de sus competidores. De esta manera podremos saber si estamos pagando un precio razonable.

VII. COVID-19

Abril en un clima mucho más agradable que el que teníamos hace un mes. Las acciones a nivel mundial recuperaron parte de lo que habían perdido entre febrero y marzo.

El mundo enfrentó la pandemia aplicando tres medidas, que fueron muy importantes para que mejoraran las expectativas de los inversores sobre el devenir económico de los próximos meses.

1) El aislamiento social y la difusión de las necesarias medidas de higiene contuvieron la expansión de la pandemia e impidieron un colapso sanitario generalizado de las instalaciones sanitarias. En la última semana de abril varios países relajaron las medidas de aislamiento, lo que transmitió cierto optimismo al mercado.

2) Los paquetes de estímulo fiscal y monetario sirvieron para darle dinero a la población en medio de la parálisis económica global. Esta estrategia está evitando que se produzcan crisis de crédito y quiebres masivos de empresas.

3) El mundo se puso a trabajar en una vacuna y en medicamentos paliativos contra el Covid-19. Se espera que la cura esté lista para fin de año y se distribuiría en los primeros meses de 2021.

A partir del repunte de las Bolsas

Microsoft, Apple, Barrick Gold y Google tuvieron un papel destacado no solo por el aumento de entre el 15% y el 30% de las acciones en su mercado de origen sino también por el repunte del dólar Contado con Liquidación (CCL. Si a ello le sumamos el aumento del 60% de bono TC21, el crecimiento de la Red de Protección Anticrisis superó por largos cuerpos la inflación de abril que rondaría 2%.

Si bien las acciones se recuperaron, todavía no podemos cantar victoria. Debemos seguir siendo cautos.

La economía de los Estados Unidos cayó 4,8% en el primer trimestre y se derrumbaría 14% en abril-junio. No podemos descartar que el repunte de las acciones se haya debido a una sobreestimación de las expectativas. Es decir, que los inversores sean demasiado optimistas y no hayan incorporado a los precios los efectos devastadores que la actual crisis está generando alrededor del mundo y seguirá haciéndolo si la pandemia nos obliga a ralentizar los procesos de producción y comercialización.

Además, la guerra contra el Coronavirus todavía no está ganada.

A pesar de que se relajaron las medidas de aislamiento en algunas partes del mundo, la cantidad de infectados y fallecidos sigue creciendo. El Covid-19 podría rebrotar si los protocolos de higiene y distancia no se respetan estrictamente. Y todavía falta mucho tiempo para que llegue la vacuna.

Con lo cual, debemos pensar que el Coronavirus llegó para quedarse un buen rato, junto con los efectos negativos que la enfermedad causa sobre la actividad económica. Desde nuestro lugar tenemos que adaptar nuestra cartera a esta realidad, eligiendo opciones de inversión que saldrían beneficiadas por esta difícil coyuntura. En el corto plazo pueden surgir oportunidades de trading en acciones vinculadas a los sectores más afectados por la crisis: bienes durables y energía no renovable.

Buenas noticias sobre el relajamiento de la cuarentena puede reavivar sus precios y transmitir la idea de que todo vuelve a ser como antes. Pero esas subas serían efímeras y esporádicas.

En el mediano plazo, los fundamentos se imponen sobre la trayectoria de las acciones. Si pensamos en invertir y recoger los frutos dentro de un año, tenemos que elegir una acción que salga ganadora de la crisis por el Coronavirus

Si no puedes con tu enemigo, únete a él.

Abbott Laboratories es una compañía de origen estadounidense que trabaja en las áreas de nutrición, cuidado contra la diabetes y enfermedades cardiovasculares, biología molecular, y diagnóstico y ensayo médico.

Nacida en Chicago en 1888, Abbott tiene filiales en España, Canadá, Japón, Corea del Sur, Alemania y el Reino Unido, además de los Estados Unidos.

A mediados de abril la compañía presentó el balance del primer trimestre del año, que arrojaron sólidos resultados. Sus ingresos aumentaron 4,3% alcanzando los USD 7.700 millones y la ganancia por acción creció 3,2%, por encima de lo estimado.

Y lo mejor de todo es que sus remarcables ganancias las obtuvo por la venta de un producto que está siendo cada vez más demandado en el mundo: **los tests que detectan el Covid-19.**

Se espera que Abbott Laboratories venda 600 millones de tests moleculares y serológicos en los próximos dos años. Esto sería el driver impulsaría las ganancias de la compañía y permitiría que la acción siga subiendo.

Abbot Laboratories cotiza en el New York Stock Exchange con el ticker ABT. A fines de este mes, la acción tiene un precio de USD 92 y es una de las pocas que están por encima de los valores previos al Coronacrash que se desató en febrero.

De acuerdo a los sólidos fundamentos y perspectivas de la compañía, analistas de Morgan Stanley, Jefferies y el Citigroup estiman que la acción puede aumentar hasta el rango de los USD 108-113 en el próximo año.



En los últimos cinco años ABT se movió a lo largo de una trayectoria consistentemente alcista.

La crack gatillado por el Coronavirus hizo que la acción cayera 33% en febrero y marzo. Pero rápidamente se recuperó. La vela Doji de marzo y la extensa vela verde de abril nos indican que hay grandes probabilidades de que ABT siga subiendo y alcance los objetivos planteados por los bancos.

Al igual que en el mercado estadounidense, el cedear cotiza con el ticker (ABT) a un precio que oscila los $ 5200 a fines de abril.

En los últimos días del mes los cedears fueron castigados por una medida del Gobierno que obliga a los Fondos Comunes de Inversión (FCI) a invertir el 75% de sus patrimonios en activos locales para atacar el precio del dólar Contado con Liquidación.

La medida impactó negativamente en los precios de los certificados de depósitos. Pero su efecto sería efímero.

Por el exceso de pesos en circulación, la inflación se aceleraría en los próximos meses a pesar del derrumbe económico. Además, las tasas interés de los plazos fijos están muy por debajo de la suba de precios esperada. Este castigo al ahorro en moneda local no hace más que incentivar a la población a que refugie su capital con la compra de dólares.

Estos problemas de fondo harían que la demanda de dólares y los precios de sus distintas alternativas no se vean debilitados. En cuanto los FCI terminen de adecuar sus patrimonios a lo que les exige la medida, el dólar Contado con Liquidación dejaría de tener presión vendedora, lo que beneficiaría los cedears.

Por todas estas razones, creo que es un buen momento para invertir en los cedears de Abbott Laboratories (ABT). Vamos a incorporarlos a la Red de Protección Anticrisis usando el 5,5% de la cartera, que saldrá de la venta de los cedears de Cisco Systems (CSCO) y OAO Gazprom (OGZD).

Decidí desprenderme de CSCO porque la tensión comercial entre Estados Unidos y China se reavivaría a raíz del Covid-19, lo que afectaría los números de la tecnológica.

Mientras que, el cierre definitivo de la posición de OAO Gazprom (OGZD) lo llevé a cabo porque los precios del petróleo y el gas natural se mantendrían bajos durante un largo tiempo. Este hecho atentaría contra las ganancias de la compañía y el precio de la acción.

Las primeras Acciones frente a la pandemia

La acción más codiciada del sector

Dicen que, en toda crisis, hay una oportunidad. De hecho, esta frase nos inspiró para darle una identidad a este servicio. Y eso es lo que pudimos aprovechar cuando recomendamos la acción de **Globant (NYSE: GLOB)** a mediados de abril de este año.

Esta compañía se distingue en el negocio de la tecnología informática (IT, por sus siglas en inglés). Su negocio viene creciendo todos los años de una forma muy saludable, ya que está poco endeudada. Lo mejor en este sentido es que se espera que, para el 2022, más del 60% del PBI global esté digitalizado. ¡Esto dice mucho sobre el potencial de crecimiento de esta compañía!

Con Diego, veníamos siguiendo esta acción desde hacía tiempo. Cuando los mercados se desplomaron hacia finales de marzo de este año, vimos una oportunidad. La compañía pasaba todos los filtros de nuestro sistema vertical y, al mismo tiempo, su cotización era, por demás, muy atractiva: por debajo de los USD 100. Entonces, teníamos una empresa pujante, con un negocio que crecía todos los años, con baja deuda y a un precio increíblemente barato.

El tiempo fue acomodando las cosas. Hoy en día, Globant cotiza a USD 160 por acción y llevamos una ganancia acumulada del 64% en tan solo tres meses. La pregunta ahora es la siguiente: ¿es momento de vender? La respuesta no es tan sencilla. Si nos basamos en los números de la compañía, no habría motivos para tomar esas ganancias. La realidad es que el negocio está muy consolidado y se estima que siga creciendo en los próximos años.

Si bien no tengo dudas de eso, veo que su valuación ha quedado algo elevada. Con lo cual, creo que debemos ser lo suficientemente inteligentes para seguir posicionados en esta acción, pero, al mismo tiempo, tomar los recaudos para asegurar gran parte de esas ganancias. Antes de decirte qué recomiendo hacer con esta acción, veamos algunos números.

Según las estimaciones de ganancias para el 2020, los analistas de la firma Reuters consideran que la compañía podría ganar, en el mejor de los casos, unos USD 92 millones. En el peor de los casos, Globant finalizaría el ejercicio fiscal con un beneficio de USD 83,9 millones.

Ahora bien, con estas estimaciones, podemos analizar qué tan cara (o barata) está la acción actualmente. Para ello, vamos a utilizar una fórmula que utilizamos en nuestro método vertical. Se trata de la relación precio/ganancias (P/E, por sus siglas en inglés). Este múltiplo nos permite calcular cuántos años tarda un inversor en recuperar su inversión mediante esos beneficios.

Una de las formas más sencillas de calcular este múltiplo es dividiendo la capitalización bursátil de la compañía sobre los beneficios esperados.

Entonces, si Globant hoy tiene un *market cap* de USD 6.268 millones, podemos identificar dos escenarios posibles:

en cualquiera de los escenarios, la valuación de Globant supera ampliamente el promedio del sector. Si la compañía gana USD 92 millones (caso A) y su precio de mercado se mantiene constante, Globant tiene una relación precio/ganancias de 68,13 veces. Si ganara USD 83,9 millones (caso B), este múltiplo asciende a 74,7 veces.

Por eso, teniendo en cuenta que la relación precio/ganancias del sector se estima en 33,75 veces, la valuación de Globant es algo elevada. Es cierto, Globant puede tener una ventaja competitiva que compense dicha diferencia. Sin embargo, es una señal que no podemos dejar de mirar. ¡Y más después de obtener un retorno del 64% en tan poco tiempo!

Actualmente, los mercados están navegando por las alturas y no descarto que, en algún momento, haya una corrección. Por lo tanto, mi sugerencia es que protejamos nuestra ganancia implementando un *stop gain*. Esto significa que vamos a colocar un precio límite, en el cual venderemos la posición si la acción toca ese precio.

Un precio razonable es la zona de USD 148, desde donde el precio retomó la senda alcista en la última corrección. Si la acción toca USD 148, venderemos automáticamente la posición para proteger una ganancia estimada del 53%.



Seguramente, te preguntarás por qué no vendemos la posición en este momento y capturamos un 60% de ganancia. La razón es que, pese a su excesiva valuación, la empresa es sólida y acompaña la euforia del mercado. Dejar correr las ganancias es uno de los secretos más osados del mercado. Por eso, creo que utilizar esta protección es la mejor manera de administrar la posición.

Asimismo, nos da tiempo al 13 de agosto, cuando Globant presentará sus resultados trimestrales. Allí podremos saber si hubo algún cambio sustancial en sus *fundamentals*.

La fortaleza del oro beneficia a esta acción

Otra de las compañías que tuvo un gran desempeño en nuestro portafolio ha sido la minera **Barrick Gold (NYSE: GOLD)**. Hasta el momento, llevamos una ganancia acumulada del 50% desde nuestro precio de entrada. Como en el caso anterior, Barrick está muy bien posicionada debido a la fortaleza que se está viendo en el precio del oro. Como toda minera, sus ingresos mejoran sustancialmente cuando el metal se aprecia.

Hoy por la mañana, Barrick informó el reporte preliminar de producción y ventas del segundo trimestre de 2020. La compañía vendió 1,22 millones de onzas de oro y 123 millones de cobre. Asimismo, la producción total del grupo en los primeros seis meses del año alcanzó los 2,4 millones de onzas. Estos números están alineados con las proyecciones que tiene la compañía.

Barrick Gold - Datos preliminares del segundo trimestre de 2020

	Three months ended June 30, 2020		Six months ended June 30, 2020	
	Production	**Sales**	**Production**	**Sales**
Gold (equity ounces (000s))				
Carlin[4] (61.5%)	235	234	488	490
Cortez (61.5%)	132	132	260	260
Turquoise Ridge (61.5%)	79	79	163	166
Phoenix (61.5%)	35	39	70	69
Long Canyon (61.5%)	40	38	66	65
Nevada Gold Mines (61.5%)	521	522	1,047	1,050
Pueblo Viejo (60%)	111	115	254	259
Loulo-Gounkoto (80%)	141	157	282	280
Kibali (45%)	90	96	181	184
Veladero (50%)	49	35	124	92
North Mara (84%)	68	67	133	137
Porgera (47.5%)	24	24	86	87
Tongon (89.7%)	64	68	125	126
Hemlo	54	54	111	112
Buzwagi (84%)	20	56	42	80
Bulyanhulu (84%)	7	30	14	37
Total Gold	**1,149**	**1,224**	**2,399**	**2,444**
Copper (equity pounds (millions))				
Lumwana	72	75	136	138
Zaldivar (50%)	28	30	59	60
Jabal Sayid (50%)	20	18	40	35
Total Copper	**120**	**123**	**235**	**233**

Fuente: Barrick Gold

Creo que son datos alentadores de cara a la presentación de los resultados trimestrales del próximo 10/8/2020

Los héroes de bata blanca y una Esperanza

A las personas nos gusta pensar que cada cosa tiene un valor determinado. Sentimos que es posible juzgar el valor de algo con total certeza. Y eso no es tan así. Desde chico, me han enseñado a darle valor a las cosas no por lo que valen, sino por lo que significan. ¿Y cuánto significa la salud en la vida humana? Para mí, su valor es incalculable.

Desde que se originó la pandemia, el mundo entero está reconociendo la labor de los héroes de bata blanca. El compromiso del personal médico, enfermeros y personal de la salud es realmente emocionante. ¿Cómo no agradecer a aquellos que arriesgan sus vidas todos los días para seguir salvando vidas?

La atención médica ha cobrado una enorme importancia en la actualidad. Y no quiero hablarte de cuestiones filosóficas o sentimentales. Te comento esto porque es un cambio profundo que está dando la sociedad, y, en todo cambio, siempre hay oportunidades para el inversor.

Tan solo pensemos esto. La COVID-19 obligó a los países a reforzar sus sistemas de salud. Esto implica una mayor demanda de medicamentos, de insumos y de pruebas de testeo. En Estados Unidos, por ejemplo, el auge de la atención médica ha creado oportunidades comerciales, nuevos clientes y hasta nuevas formas de hacer negocios para las empresas.

Y esto ha sido muy bien aprovechado por **CVS Health (NYSE: CVS)**. Esta compañía es una de las principales cadenas de farmacias de los Estados Unidos. Tiene tecnología de punta, es líder en su nicho de mercado y goza de una gran reputación por su compromiso con la innovación aplicada a un mundo más saludable.

Esta compañía no se ha quedado quieta en la pandemia. Ha aprovechado la oportunidad lanzando más de 1.800 sitios de acceso directo a pruebas de testeo para la COVID-19. Ahora está preparando vacunas contra la gripe, lo que será crucial para ayudar a los profesionales médicos a enfrentar la propagación del coronavirus.

CVS está aportando mucho valor para la salud. Y esto se ve recompensado en los números de la firma. Ayer CVS informó los resultados del segundo trimestre de 2020 y he quedado muy a gusto. Si bien el crecimiento de sus ingresos ha sido menor de lo esperado, sus ganancias se incrementaron de forma notable.

En líneas generales, ha sido un sólido segundo trimestre. Los ingresos totales fueron de USD 65.300 millones, un 3% superior que los ingresos del mismo período del año anterior. Asimismo, la compañía obtuvo un beneficio neto de USD 2,64 por acción, lo que equivale a un incremento del 39% con respecto al segundo trimestre de 2019.

Y hay una explicación muy sencilla. Debido a las medidas de prevención y confinamiento, muchos pacientes han suspendido sus tratamientos o cirugías programadas. Esto le permitió a CVS disminuir parte de los costos médicos e incrementar el beneficio en el segmento de atención médica.

Esta buena *performance* deja a CVS como un jugador clave en la industria de salud. De hecho, el futuro luce prometedor. La compañía incrementó sus expectativas de ganancias para el año 2020. CVS proyecta beneficios en el rango de USD 5,59 – USD 5,72 por acción. Esto está por encima de su pronóstico anterior de USD 5,47 – USD 5,60 por acción.
Lo que sí debemos tener en cuenta es que los costos médicos podrían volver a incrementarse si los pacientes retoman las cirugías atrasadas. Eso podría impactar en las estimaciones, pero tampoco es un gran problema. Lo importante aquí es que CVS se ha fortalecido con esta pandemia.

Y, además de eso, tiene tres factores a su favor. El primero de ellos es que tiene un nivel de deuda aceptable, lo que no debería ocasionarle problemas financieros a corto plazo. El segundo es que mantiene un flujo de efectivo suficiente para seguir incrementando sus distribuciones de dividendos año tras año.

El tercer factor es que su valuación sigue siendo atractiva. Si proyectamos las ganancias de la compañía para los próximos doce meses, la relación precio / ganancias de CVS ronda los once años. Ese es el tiempo que le llevaría a los inversores recuperar su dinero mediante esos beneficios. Nada descabellado cuando otros competidores tienen una relación de 15 a 16 veces, como United Health Group (NYSE: UNH). Por lo tanto, CVS sigue siendo una compra fuerte a estos precios.

El petróleo nos juega en contra

No todo es color de rosa, decía mi abuelo. Así como algunas compañías de salud están atravesando un buen momento, la crisis que está atravesando el sector petrolero le ha pegado fuerte a **Royal Dutch Shell (NYSE: RDS-B)**.

La contracción de la demanda de petróleo y los bajos precios del gas contribuyeron al deterioro de sus márgenes de ganancia. Esto, indefectiblemente, impactó en los números del segundo trimestre de 2020. Shell informó una pérdida de USD 18.131 millones, debido, principalmente, al ajuste por la depreciación de sus activos.

Sin embargo, su fuerte estrategia comercial le ha permitido incrementar la venta de productos derivados de petróleo y otros químicos. Eso ha sido de gran ayuda para limitar las pérdidas. Por otro lado, la compañía anunció un dividendo provisorio de USD 0,16 que abonará el 16 de septiembre. Recordemos que, a principios de año, la compañía había decidido recortar sus distribuciones para mejorar su flujo de efectivo

Un dato adicional para tener en cuenta es que la deuda de Shell se incrementó a USD 77.800 millones. Esto significa que la relación deuda / capital actual es del 32,7%. No es tan alta como para preocuparse, pero sí para seguir de cerca.

A pesar de la coyuntura adversa, la compañía prevé cierta mejora de los márgenes para el tercer trimestre de 2020. Aquí dependerá del grado de recuperación de los precios del petróleo y del gas. La proyección de ganancias de Shell para el próximo período ha quedado en el rango de los USD 800 y USD 875 millones.

Vamos a seguir de cerca la evolución de su negocio. Considerando que lo peor ya está descontado en los precios, no creo oportuno deshacerse de la posición en estos niveles. Esto es lo que vamos a hacer.

Quarters				$ million		Half year		
Q2 2020	Q1 2020	Q2 2019	%[1]		Reference	2020	2019	%
(18,131)	(24)	2,998	-705	Income/(loss) attributable to shareholders		(18,155)	8,999	-302
(18,377)	2,756	3,025	-707	CCS earnings attributable to shareholders	Note 2	(15,620)	8,318	-288
638	2,860	3,462	-82	Adjusted Earnings[2]	A	3,498	8,763	-60
2,563	14,851	11,031	-77	Cash flow from operating activities		17,415	19,661	-11
(2,320)	(2,718)	(4,166)		Cash flow from investing activities		(5,039)	(8,788)	
243	12,133	6,865		Free cash flow	G	12,376	10,873	
3,617	4,970	5,337		Cash capital expenditure	C	8,587	10,938	
7,504	8,600	9,477	-21	Underlying operating expenses	F	16,105	18,343	-12
(2.9)%	4.6%	8.4%		ROACE (Net income basis)	D	(2.9)%	8.4%	
5.3%	6.1%	8.2%		ROACE (CCS basis excluding identified items)	D	5.3%	8.2%	
32.7%	28.9%	27.6%		Gearing	E	32.7%	27.6%	
3,379	3,719	3,583	-6	Total production available for sale (thousand boe/d)		3,549	3,667	-3
(2.33)	0.00	0.37	-730	Basic earnings per share ($)		(2.33)	1.11	-310
0.16	0.16	0.47	-66	Dividend per share ($)		0.32	0.94	-66

Fuente: Royal Dutch Shell

CONCLUSION

Activo	Ticker	Fecha de Compra	Precio de Compra	Dividendos	Precio Actual (*)	Retorno %	Tasa Dividendo	Estado	Peso en la Cartera
Cartera Blindaje									**70,0%**
Duke Energy	DUK	22/02/18	75,50	8,38	86,61	25,81%	4,62%	Comprar h/87	12,0%
Royal Dutch Shell (***)	RDS-B	15/11/18	59,48	5,02	29,41	-42,11%	11,44%	Comprar h/31	14,0%
Conagra Brands	CAG	06/06/19	29,66	0,85	37,84	30,45%	2,48%	Mantener	8,0%
Barrick Gold	GOLD	25/09/19	18,13	0,14	28,87	60,01%	1,09%	Mantener	10,0%
Unilever	UL	22/01/20	57,85	0,90	59,69	4,74%	3,15%	Comprar h/ 60	10,0%
CVS Health (**)	CVS	19/02/20	65,94	0,50	64,96	-0,73%	3,10%	Comprar h/ 65	16,0%
Renta Segura (USD)									**n/c**
TravelCenters	TANNI	10/07/13	25,87	13,92	24,88	49,98%	9,00%	Comprar	-
Cartera Oportunidad									**22,0%**
Cerner Corp. (*)	CERN	04/10/18	61,37	0,900	70,04	15,59%	1,01%	Mantener	8,0%
Globant	GLOB	15/04/20	96,35	0,000	178,88	85,66%	0,00%	Stop gain en 150	7,0%
F5 Networks	FFIV	18/06/20	138,00	0,000	140,58	1,87%	0,00%	Comprar h/ 140	7,0%
Liquidez									**8,0%**

(*) Compramos 8% a USD 84,30 el 13/08 y un 8% adicional a USD 73,5 el 21/08.

(**) Promediamos la posición el 27/02 a USD 60,38.

(***) Promediamos la posición el 27/02 a USD 45,24.

Activo	Ticker	Fecha de Compra	Precio de Compra	Dividendos	Precio Actual (*)	Retorno %	Tasa Dividendo	Estado	Peso en la Cartera
Informes Especiales									
Arcos Dorados	ARCO	19/05/20	3,50	0,000	4,90	40,00%	0,00%	Comprar	n/c
Mercado Libre	MELI	19/05/20	810,00	0,000	1193,97	47,40%	0,00%	Comprar	n/c

En la actualidad durante el primer trimestre del 2020 hemos experimentado una de las pandemias mas peligrosas de los últimos tiempos poniendo al mercado como al mundo en aprietos. Por eso empiezo poniendo el portafolio mas conveniente en estos momentos de crisis, aunque como todos sabemos el mercado fluctúa todo el tiempo.

La fuerte presión externa y interna pone en peligro el futuro inmediato por lo que en nuestro país esto parece conducir a problemas muchos mas profundos pero con la esperanza que se pueda revertir mediante la colaboración de todos y un sistema que debe romper las barreras del pasado y presente.

Fueron ocho meses de negociación entre el Gobierno argentino y los acreedores privados. No podía dilatarse más. La espera solo incrementaba la incertidumbre y la presión cambiaria. Y, por suerte, llegó el día tan esperado. El Ministerio de Hacienda confirmó que los tres grupos de acreedores más importantes han aceptado las nuevas condiciones de la reestructuración de la deuda.

Esto es una gran noticia. Y voy a explicarte por qué. La deuda total para renegociar era de más de USD 126.000 millones; el 52% correspondía a las amortizaciones de capital y el 48% restante eran intereses. Con la última oferta, Argentina hizo un gran negocio. Si bien no hubo quita de capital, ha disminuido los intereses de la deuda a más de la mitad. De los USD 60.000 millones de intereses, Argentina tan solo deberá pagar USD 28.300 millones.

Y eso no es todo. Lo más importante es que Argentina despeja el camino y el lastre que le provocaban los vencimientos de deuda para los próximos años. Entre el 2021 y el 2023 Argentina debía responder a vencimientos por USD 29.300 millones. Con este acuerdo, solo deberá desembolsar USD 2.800 millones.

Esto genera aire fresco a corto plazo en dos cuestiones fundamentales. La primera, al añadir un "techo" al valor de los dólares paralelos. La segunda, al disminuir el riesgo país y el costo del financiamiento externo. ¡Algo que es vital en un mundo de "tasas cero"!

Pero cuidado. Esto abre un verdadero desafío hacia adelante. El Gobierno debe elaborar un plan económico sostenible para salir de la crisis económica y reducir drásticamente el déficit fiscal. La extensa cuarentena llevará a nuestro país al mayor déficit fiscal en democracia: casi 10% del PBI.

Eso es lo que le permitirá dar sustentabilidad al acuerdo y anclar las expectativas. Algo necesario para recuperar la inversión extranjera y hacer crecer el sector productivo. Asimismo, será un condicionante para poder sentarse en el banquillo del Fondo Monetario Internacional para refinanciar los USD 44.000 millones.

Creo que hoy es una gran oportunidad para cambiar el rumbo. Y de eso dependerá si es momento de comprar (o no) acciones argentinas. Insisto, si no hay un plan…, el acuerdo es simplemente un deseo.

El buen humor bursátil también se vio en el resto de las bolsas del mundo. Los principales índices estadounidenses siguen recuperando terreno en este contexto de hiperliquidez extrema que deteriora el valor del dólar a nivel mundial. Como te expliqué la semana pasada, esto favorece la apreciación de los metales preciosos.

Hoy la onza de oro superó cómodamente los USD 2.000. Esto es algo que parecía muy lejano hace unos meses atrás. Pero los inversores se abalanzan sobre el metal mientras en Estados Unidos se prepara un nuevo proyecto de ley para incrementar los estímulos. Sigo considerando que los metales preciosos y el resto de las materias primas tienen tres componentes a favor:

- Dólar débil

- Bajas tasas de interés

- Estímulos fiscales

Si aún no tienes acciones mineras de oro en el portafolio, todavía estás a tiempo de sumarte al rally

Hace unos días leí una nota en Financial Times, donde los ejecutivos de Microsoft hablaban del interés de la compañía para comprar TikTok en su totalidad. ¡Vaya casualidad! En medio de las negociaciones, el republicano Donald Trump acaba de prohibir el uso de las aplicaciones TikTok y WeChat en Estados Unidos. Según él, son una amenaza para la seguridad nacional. No es la primera vez que sucede. Ha hecho lo mismo con otras empresas chinas como Huawei y ZTE.

La realidad es que esta decisión obligaría a ByteDance, la compañía propietaria de TikTok, a vender su participación a una empresa estadounidense si quiere mantener el uso de la aplicación en dicho país. No creo en las casualidades. Y menos cuando hay intereses de por medio. No tengo dudas que esta maniobra no se trata solo de cuidar el interés nacional, sino de presionar a la empresa china para ceder su negocio a Microsoft y al menor costo posible.

Esto provocará más tensiones con China y prolongará la caída de las acciones tecnológicas asiáticas. Aquí habrá oportunidades para aprovechar en los próximos días. Tencent Holding Limited (OTC: TCEHY), la propietaria de WeChat, es una acción que debemos tener en la mira. Tiene un potencial de crecimiento increíble y hoy ha caído más del 7%.

Mejor a lo esperado

La tensión con China fue lo que primó en la jornada bursátil. De hecho, opacó la mejora de los indicadores de empleo en Estados Unidos. Las nóminas no agrícolas, uno de los principales indicadores del mercado laboral, han crecido más de lo esperado en julio. Se crearon 1,76 millones de empleos cuando se esperaban 1,48 millones.

Este dato es importante porque ayudó a disminuir la tasa de desempleo esperada del 10,5% al 10,2%. Aun así, la recuperación de la economía sigue siendo lenta y debemos ser cautelosos con un mercado que sigue estando en zona de máximos.

Señales que marcarán el rumbo

El volumen de operaciones ha caído considerablemente en Wall Street. Esto sucede habitualmente cuando los inversores esperan definiciones importantes en el plano político y económico.

Todas las miradas están puestas en el Congreso de los Estados Unidos. Se debate acerca de un nuevo paquete de estímulos para la economía. Los demócratas y los republicanos no se ponen de acuerdo. Pero eso no es ninguna novedad. Lo más curioso es que hay una fuerte tensión entre los mismos republicanos.

Déjame explicarte. El bloque republicano está dividido en dos facciones. Por un lado, aquellos que ven con preocupación el incremento del déficit fiscal. Por lo tanto, no están dispuestos a ceder un solo centavo más del presupuesto. Por otro lado, se encuentran aquellos que priorizan la reelección de Donald Trump y quieren apuntalar la economía a como dé lugar.

Creo que la jugada política de los demócratas es alimentar esta brecha entre sus adversarios. La realidad es que los republicanos más conciliadores estarían dispuestos a aprobar un nuevo paquete de estímulos por USD 1 billón. Los demócratas, en cambio, creen que esa suma no será suficiente. Ellos consideran necesario, al menos, un paquete de no menos de USD 3,4 billones.

El nivel de ayuda económica es un tema menor cuando hay otros intereses en juego. Tengamos en cuenta que este año hay elecciones presidenciales. Las encuestas preliminares no favorecen al republicano Donald Trump. Por esta razón, quiere posponer los comicios. En fin, creo que esta grieta en el Partido Republicano marca la preocupación que hay por el resultado de las urnas.

Este es un precedente de que entraremos en un período de incremento de la volatilidad en los mercados.

Disminuir la exposición es clave

Cuando hablo de mantener la cautela, no me refiero a que vendas todos sus activos. Me refiero a que intentes mantener un buen porcentaje de liquidez en el portafolio. Esa es una buena forma de disminuir la exposición al riesgo.

De hecho, el propio Jeff Bezos, CEO de Amazon, está vendiendo parte de sus acciones luego de semejante suba. Pero, en su caso, lo hace por una cuestión de fuerza mayor. En los primeros días de agosto, Jeff Bezos vendió cerca de 1 millón de acciones de Amazon. Eso es equivalente a una suma de aproximadamente USD 3.100 millones.

Aunque esto puede ser considerado una señal de alarma, no hay nada de qué preocuparse. Esta operación ya estaba planeada desde hacía tiempo. Bezos necesitaba financiamiento para su compañía de transporte aeroespacial, *Blue Origin*. Aun mantiene una posición de 54,5 millones de acciones del gigante de comercio electrónico, lo que representa un capital de aproximadamente USD 174.000 millones.

Ahora bien, si tienes acciones de Amazon en tu portafolio, no sería una mala idea disminuir parte de tu posición para liberar algo de riesgo. El volumen ha comenzado a disminuir, lo que podría indicar cierta debilidad al alza. Además, un retorno del 73% al año no está para nada mal.

Eso fue todo.

Ocampo Walter Miguel

Bibliografía - Páginas de internet

* https://web.inversorglobal.com/crisis/resources/todos?file-id=5326
* https://web.inversorglobal.com/contrareloj/actualizaciones/todas
* Principios de Finanzas Corporativas-Brealey Myers Allen
* Finanzas Corporativas - Guillermo Dumrauf