

Continúa la Recuperación de los Mercados

Durante el tercer trimestre del año observamos valorizaciones en los principales indicadores bursátiles del mundo, con rentabilidad positiva en la mayoría de la de los activos después de una fuerte caída durante el primer trimestre. La recuperación se ha producido por muchos factores, pero es importante destacar las decisiones sobre política monetaria y fiscal de los países afectados por la pandemia. En primer lugar, los Bancos Centrales han bajado sus tasas de interés a niveles mínimos históricos, para incentivar el consumo. En la parte fiscal, diferentes paquetes de estímulos han sido aprobados como medida de contingencia para lograr una recuperación rápida, o como se la conoce en los mercados en forma de “V”. Sin embargo y no obstante a la recuperación mencionada se mantiene la tendencia negativa durante el año en la mayoría de las diferentes clases de activos.

En el primer trimestre del año, los temores sobre el coronavirus y el desconocimiento de los alcances de la enfermedad castigaron muchos sectores económicos que aún no han logrado recuperarse y volver a valuaciones pre Covid. Otros sectores, como el tecnológico, se vieron beneficiados ya que el confinamiento ayudó a las ventas por canales no tradicionales.

A pesar que el número de casos confirmados de coronavirus superó los 35 millones y las muertes 1 millón a nivel mundial durante el trimestre, el porcentaje de muertes sobre infectados en economías desarrolladas continúan siendo bajo. Por ejemplo, en Estados Unidos el 2.80% de las personas que arrojaron resultados positivos muere, y en la mayoría de los casos, estos pacientes sufrían previamente de otra enfermedad crónica o eran de una avanzada edad.

Un confinamiento total en la mayor economía del mundo se encuentra descartado, ya que el perjuicio a los ciudadanos y a la economía sería más profundo que la misma enfermedad. Es por esto, que se han realizado reaperturas en distintos sectores siguiendo las medidas de bioseguridad, y mientras los mercados esperan ansiosos una vacuna o tratamiento efectivo, el virus obligará a cambiar hábitos de consumo y de comportamiento.

Las valorizaciones de los principales indicadores durante el tercer trimestre del año fueron las siguientes:

Down Jones +7.63%.
S&P 500 +8.47%.
Nasdaq +11.02%.
Oro +5.89%.
Petróleo +2.42%.

Rentabilidad año corrido en -0.91%.
Rentabilidad año corrido en +5.57%.
Rentabilidad año corrido en +25.40%.
Rentabilidad año corrido en +25.61%.
Rentabilidad año corrido en -35.39%.

Visión Macroeconómica

Ocho meses después del brote del coronavirus en el mundo occidental, la epidemia continúa impactando la vida de las personas. La pausa en la economía americana por causa del coronavirus, creó la caída más profunda en el PIB desde la década de 1930, pero también la más breve registrada en la historia. Los efectos de los estímulos fiscales y monetarios han sido alentadores a medida que los mercados se han recuperado. Quizás el impacto más fuerte se ha visto en la intervención por parte de la Fed en el mercado de la deuda corporativa para calmar y poner orden en los mercados. Esta acción ha tenido el efecto de reducir los diferenciales en las tasas de interés entre los bonos corporativos y del gobierno americano, que tuvieron diferenciales no vistos desde la gran recesión a niveles más tradicionales proporcionando así certeza y confianza en el mercado. El desenlace del virus y una posible vacuna será sumamente importante para la evolución de la economía y los mercados.

La elección presidencial de Estados Unidos el 3 de noviembre mantiene en alerta a los inversionistas. Se especula con las consecuencias en términos económicos en caso de llegar a elegido Joe Biden, candidato demócrata, o ser reelegido Donald Trump, candidato republicano. Se teme que la reelección o entrega de poder no sea cordial debido a la controversia generada alrededor del sistema de votación por correo. Esperamos una alta volatilidad en el mercado para las fechas cercanas y posteriores a las elecciones.

Por otro lado, La Unión Europea y el Reino Unido siguen en un punto muerto en las negociaciones en torno al Brexit. La Ley de Mercado Interno, aprobada por Boris Johnson, puede debilitar la supervisión europea acordada sobre el comercio con Irlanda del Norte, complicando aún más el proceso. Las negociaciones en Bruselas serán sumamente importantes para el desarrollo de la economía británica, debido a la alta probabilidad de una separación con la Unión Europea sin alcanzar un acuerdo comercial básico.

Cómo ya lo hemos mencionado anteriormente, la respuesta monetaria y fiscal por parte del gobierno de EEUU ha sido extraordinaria, con un total de \$4.5 billones en ayuda económica que han proporcionado en planes diseñados para calmar y garantizar la integridad de los mercados financieros. En Estados Unidos, la tasa de desempleo ha logrado disminuir durante cinco meses consecutivos, ubicándose en 7.9% para el mes de septiembre. Esto demuestra la profunda recuperación que ha logrado tener el país americano. Se espera que las ayudas del gobierno continúen y se firmen nuevos acuerdos de estímulo para impulsar la economía del país. Muchos analistas especularon que la dramática caída en el PIB de los Estados Unidos, registrado en el segundo trimestre de este año, tenía potencial de extenderse en el tercero y cuarto trimestre, si veíamos una segunda oleada del Corona virus. Nosotros creemos que lo peor del daño económico ha quedado atrás y nuestras expectativas apuntan a un período de recuperación largo y positivo. Jerome Powell, presidente de la Fed, ha mencionado en su último testimonio ante el comité de la FED, que será extremadamente generoso los próximos tres años y mantendrá las tasas de interés cerca de cero. No obstante a ello, pensamos que la inflación no se convertirá en un problema en EE. UU, aún con las medidas extraordinarias de liquidez de la Fed y de otros bancos centrales alrededor del mundo.

Cartera Modelo: Riesgo Moderado

El portafolio está estructurado en 3 partes:

- La estratégica, que comprende el 80% de las inversiones y está distribuida en diferentes administradores diversificando entre renta fija, renta variable, materias primas, inversiones alternativas y efectivo.
- La táctica-pasiva, la cual representa el 10% del portafolio y tiene como estrategia seguir la tendencia del mercado. La señal de compra o venta la hacemos con la media móvil del S&P 500.
- La táctica, que es el 10% del portafolio, en la cual buscamos ser oportunistas usando nuestro modelo de selección de acciones, análisis técnico, estadístico y de múltiplos.

Resumen del Segundo Trimestre

Nuestro portafolio modelo cerró con una desvalorización del 3.37% para el tercer trimestre del año, logrando una recuperación cercana al 5% contra el trimestre anterior. Los cambios en algunos de los activos lograron resultados positivos durante el trimestre. Actualmente, nuestra perspectiva es favorable para la renta variable.

Pensamos que el crecimiento para las acciones es positiva a pesar de que las ganancias por acción a corto plazo se pueden ver afectadas. El consenso de los analistas estiman ganancias por acción de \$113.70 en el S&P para el 2020. Hoy los avances que estamos viendo en tecnología y nuestra utilización en ella, las adaptaciones en el trabajo, el ocio, el desenlace en la demanda reprimida por la pandemia, la re alineación en la cadena de suministros y los ajustes de inventario tienen implicaciones positivas para el mercado de valores en los próximos años.

Durante el trimestre incrementamos los metales preciosos en nuestro portafolio, con el oro complementado por una modesta exposición en plata. El oro es un diversificador importante sobre todo en períodos de mayor volatilidad, pero también el precio del oro puede beneficiarse en el actual contexto de liquidez elevada alrededor del mundo. Adicionalmente, las ventajas de tener plata no sólo son por su uso industrial durante una recuperación económica, sino que también notamos que el diferencial de precio entre el oro y la plata está cerca de los niveles más altos desde la Segunda Guerra Mundial. El control del riesgo y la volatilidad continúan siendo factores esenciales para la toma de decisiones de inversión, ya que muchos de los activos liquidados estaban aportando una volatilidad no deseada en la cartera y su aporte a la rentabilidad no era adecuado. A que septiembre ha sido un mes negativo para los mercados, la recuperación gradual de las economías globales continuó durante el tercer trimestre, sin embargo, seguimos siendo muy cautos en nuestras inversiones, debido a los riesgos implícitos por una segunda ola de coronavirus en distintos países, las elecciones en Estados Unidos, el difícil acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea con respecto al Brexit y las deterioradas relaciones comerciales entre Estados Unidos y China.



Portafolio estratégico

La porción estratégica del portafolio cerró el trimestre con una rentabilidad de -1.45%, mejorando el -5.98% del trimestre anterior, con un peso del 79.05%. Los niveles de efectivo disponible aumentaron de 6.30% a 12.56%. Durante el trimestre se realizaron ventas en activos que consideramos con un potencial de recuperación limitado y con su aporte al riesgo alto. Adicionalmente, se aumentaron posiciones defensivas en materias primas y efectivo. Entre las ventas del trimestre figuran AB American Income que contaba con una participación del 2.95%, Robeco Financial Institution con un 3.69%, y la participación en el ETF del S&P 500 se redujo en un 3%. También se aumentó la participación en Ishares Gold Trust en un 3% y se compró un 1.50% en Ishares Silver Trust.

Portafolio Táctico

La parte Táctico pasiva se encuentra actualmente invertida. La estrategia nos marcó la señal de compra en junio y en los meses siguientes el precio del S&P 500 ha estado por encima de su media móvil de 120 días. La rentabilidad de la estrategia cerró el trimestre en 0.13% año corrido, mejorando el -9.45% del trimestre anterior, con un peso del 9.18% del total de la cartera.

La porción táctica del portafolio arrojó una rentabilidad de -15.17% para el cierre del tercer trimestre, mejorando el -17.64% del trimestre anterior. Actualmente el peso de la estrategia táctica es de 11.77%. Virtus Us Small Cap, continúa siendo el fondo con más peso en la estrategia, con un 4.19% de participación y logrando una valorización del 3.69% en el trimestre. La volatilidad de la parte táctica continúa siendo alta como lo habíamos pronosticado, ya que es donde tomamos los mayores riesgos y actualmente se ubica en 25.07%. La recuperación ha sido más lenta debido a que las empresas de valor han mostrado un rezago frente al sector decrecimiento. Sin embargo, el potencial de valorizaciones continúa siendo alto, una vez se logre una mayor apertura de la economía mundial junto con un tratamiento o vacuna contra el Covid -19.

RENTABILIDAD BRUTA

		Weights	Strategy	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
PORTAFOLIO	2	11.77%	Tactical	-2.69%	-4.00%	-24.51%	8.39%	4.97%	2.23%	2.78%	4.86%	-4.04%				-15.17%
	0	9.18%	SPX 120	0.76%	-7.95%	0.28%	0.00%	0.00%	-2.64%	6.16%	5.28%	-1.07%				0.13%
	2	79.05%	Strategical	-0.97%	-4.21%	-12.68%	5.30%	4.35%	3.30%	4.40%	3.29%	-2.80%				-1.45%
	0	100%	ALL	-1.02%	-4.54%	-13.26%	5.06%	3.99%	2.62%	4.36%	3.66%	-2.79%				-3.37%
ÍNDICE DE REFERENCIA	2	33%	FPA	-0.50%	-4.55%	-16.31%	7.13%	3.69%	3.56%	2.73%	3.93%	-2.78%				-5.09%
	0	33%	IVA	-2.25%	-7.22%	-15.08%	6.99%	1.68%	2.31%	1.90%	2.92%	-2.66%				-12.50%
	2	33%	F. Eagle	-2.77%	-7.00%	-11.75%	10.01%	2.40%	1.51%	4.76%	3.46%	-2.54%				-3.61%
	0	100%	ALL	-1.84%	-6.26%	-14.36%	8.05%	2.60%	2.47%	3.13%	3.44%	-2.65%				-7.03%



ESTADÍSTICAS DE PORTAFOLIO

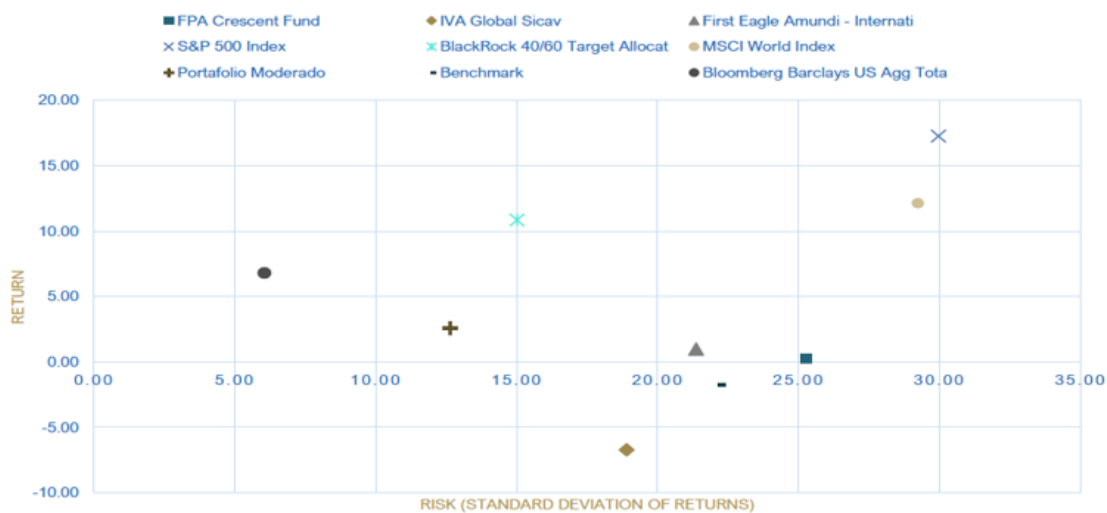
PORTAFOLIO

Strategy	W	Portfolio Statistics									
		1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
Tactical	11.77%	-4.04%	3.42%	20.30%	-7.75%	-15.17%	30.36%	0.51	17.72%	25.07%	-0.44
SPY	9.18%	-1.07%	10.58%	7.65%	5.13%	0.13%	25.92%	1.00	17.23%	33.15%	0.13
Strategical	79.05%	-2.80%	4.82%	18.97%	4.20%	-1.45%	25.18%	0.29	9.20%	13.20%	0.48
ALL	100.00%	-2.79%	5.15%	17.89%	2.57%	-3.37%	25.30%	0.46	9.77%	12.63%	0.15

ÍNDICE DE REFERENCIA

Strategy	W	Benchmark Statistics									
		1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
FPA	33%	-2.78%	3.80%	19.41%	0.28%	-5.09%	14.97%	0.63	13.35%	25.26%	-0.02
IVA	33%	-2.66%	2.09%	13.62%	-6.73%	-12.50%	-0.79%	0.68	9.52%	18.90%	-0.39
F. Eagle	33%	-2.54%	5.62%	20.78%	0.98%	-3.61%	15.12%	0.79	11.39%	21.36%	0.01
ALL	100%	-2.65%	3.85%	17.97%	-1.76%	-7.03%	9.67%	0.70	10.90%	22.13%	-0.11

PERFIL DE RIESGO / RETORNO



Disclaimer

Las opiniones y la información contenidas en el presente documento se han obtenido o derivado de fuentes confiables, pero Bolton Global y Ballestas Group no hacen ninguna declaración ni garantía en cuanto a su oportunidad, exactitud o integridad, o para su adecuación para cualquier propósito en particular. La información contenida en el presente no pretende ser un análisis completo de cualquier tipo de títulos valores, compañía o sector involucrado. Este material no debe interpretarse como una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de títulos valores. La información y opiniones expresadas en este documento están sujetas a cambio sin previo aviso. En otras oportunidades, Bolton Global y Ballestas Group pueden haber emitido materiales que son inconsistentes o que pueden llegar a conclusiones diferentes a las representadas en estos comentarios, y todas las opiniones e información deben interpretarse como criterios y opiniones para la fecha en que se creó este material.

Bolton Global y Ballestas Group no aceptarán ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja del uso de este material ni tratarán a cualquier destinatario de este material como un cliente simplemente por recibir este material. Este material está destinado únicamente a la persona a quien se le entrega. Esta información no se puede duplicar, redistribuir ni comunicar a terceros sin nuestro consentimiento. Esta no es una oferta o una invitación a cualquier persona en cualquier jurisdicción en la que dicha acción no esté autorizada o a cualquier persona a quien sería ilegal realizar tal oferta o solicitud. La información contenida en este documento no está destinada para cualquier persona que resida en cualquier jurisdicción en la cual sea ilegal distribuir este material.

DIVULGACIÓN DE ESTRATEGIA MODERADA: Para los fines de la presentación de información sobre el rendimiento histórico, hacemos referencia y presentamos el rendimiento de nuestro Modelo de cartera de estrategia moderada. Si bien existen limitaciones con los modelos, creemos que nuestro Modelo ofrece una evaluación razonable de nuestro rendimiento general de inversión para la estrategia de inversión presentada. Nuestro Modelo se basa en una cartera con inversiones desde el inicio de la Estrategia moderada el 30 de junio de 2015. El Modelo se presenta neto de todos los cargos (ajustados al cargo máximo anual cobrado a los clientes), y gastos de corretaje, e incluye la reinversión de los dividendos e intereses. El rendimiento de los clientes se desviará del Modelo debido, entre otras razones, a la distribución de las inversiones; las pautas, circunstancias y directivas de los clientes; el tamaño de la cartera y sus costos relativos; las adiciones y los retiros de fondos; las posiciones heredadas en una cartera; las consideraciones fiscales para clientes individuales; y el tipo de cuenta y su capacidad para participar en determinadas inversiones. Durante este período, no hubo estrategias empleadas para obtener los resultados mostrados para clientes que invirtieron en esta Estrategia moderada, distintas a las aplicadas conforme a este Modelo. Alentamos y recomendamos a que hable con nosotros acerca de la aplicación, la correlación y la importancia del rendimiento del Modelo para el retorno histórico de los clientes.

Divulgación importante sobre inversión general: El potencial de pérdida de capital es inherente a cualquier inversión, el rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros, y el valor de las inversiones y los ingresos derivados de las inversiones pueden aumentar o disminuir. No es nuestra intención declarar, indicar ni implicar que los resultados futuros de inversión serán rentables o iguales a los resultados obtenidos en el pasado. Este material solo tiene fines informativos y el destinatario no basarse en este como una recomendación de inversión. La información y el material que se presentan en este documento se proporcionan solo como información general y no se refieren específicamente a los objetivos individuales de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cualquier persona en concreto que pueda recibir esta presentación. La información presentada está pensada para formar la base de una conversación con nosotros y está sujeta a nuevas aclaraciones y explicaciones durante sus conversaciones con nosotros. No proporcionamos asesoramiento legal o fiscal a nuestros clientes y se le recomienda consultar a un asesor legal o fiscal con respecto a cualquier posible estrategia de inversión.

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc., 579 Main St., Bolton, MA. Member FINRA, SIPC 978-779-5361. Advisory services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered investment advisor. **Please see www.boltonglobal.com/disclosure for additional disclosures.**

Clearing and custody through: Pershing, LLC a subsidiary of The Bank of New York Mellon – Member NYSE, FINRA, SIPC.

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc. 579 Main St., Bolton, MA 01740 – Tel: 978.779.5361. Member FINRA, SIPC.

Advisory services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered investment advisor.

Please see: www.boltonglobal.com/disclosure for additional disclosures.