

## Los Mercados Logran Máximos Históricos en el Cierre de 2020

Durante el último trimestre del año observamos valorizaciones en los principales indicadores bursátiles del mundo, continuando con la recuperación en la mayoría de los activos después de la fuerte caída del primer trimestre. La valorización en el trimestre se ha producido por muchos factores, pero es importante destacar el desarrollo de las vacunas de alta eficacia y la continua ayuda fiscal de los países afectados por la pandemia. Por una parte, la mayoría de países han comenzado sus esfuerzos para vacunar a sus habitantes, creando confianza en los mercados que ayudan a llevar a una expansión global. En la parte fiscal, un nuevo paquete de estímulo en Estados Unidos ha sido aprobado como medida de contingencia, lo que ayuda a sus consumidores a estar en una mejor situación para confrontar cualquier pausa económica y continuar con la recuperación y a su vez evitar otra caída en la economía americana.

En el segundo trimestre del año, los temores sobre los confinamientos y el desconocimiento de los alcances de la enfermedad impidieron que el sector de valor se recuperara, pero el desarrollo de la vacuna ha logrado impulsar el sector en este último trimestre y se espera que continúe una recuperación saludable en el 2021.

Las vacunas para el corona virus fueron desarrolladas en un tiempo admirable y con un gran porcentaje de efectividad. A pesar de esto, el plan de vacunación no ha sido tan rápido como se había previsto, ya que la distribución de la vacuna ha presentado inconvenientes. Esto será el gran reto a solucionar por parte de las naciones alrededor del mundo. Actualmente van alrededor de 45 millones infectados mundialmente y 1.18 millones fallecidos.

A pesar que el proceso de vacunación ya empezó, tomará un tiempo para ver resultados, y mientras tanto el virus no descansa, rompiendo cifras históricas cada semana. Una nueva cepa del virus ha surgido en el Reino Unido, la cual se cree que es aún más contagiosa. Debido al alza de los casos en EE.UU., el presidente Joe Biden ha expresado la posibilidad de imponer nuevas medidas de confinamiento.

Las valorizaciones de los principales indicadores durante el cuarto trimestre del año fueron robustas y se espera que los índices de EE. UU se mantengan por encima de su promedio histórico de Precio por Utilidad. Los resultados fueron los siguientes:

Down Jones +9.34%.  
S&P 500 +10.63%.  
Nasdaq +14.54%.  
Oro +2.59%.  
Petróleo +25.78%.

Rentabilidad año +9.72%.  
Rentabilidad año +18.39%.  
Rentabilidad año +45.06%.  
Rentabilidad año +23.81%.  
Rentabilidad año -21.04%.

### Visión Macroeconómica

Un año después del brote del coronavirus en el mundo occidental, la epidemia continúa alcanzando cifras alarmantes. Nuevas cepas del virus han sido descubiertas y han causado confinamiento completo en varios países. A pesar de esto, hemos visto una recuperación histórica en los principales indicadores de los mercados bursátiles. La liquidez que ha causado los estímulos fiscales en los países ha impulsado a los mercados a territorio positivo a pesar de la trágica pandemia vivida en el año. Con los demócratas en el poder, se esperan grandes alivios económicos que potencialmente impulsarán aún más la economía y fortalecerá al oro. Todas las esperanzas se apoyan en la vacuna, entre las farmacéuticas Pfizer, Moderna, etc., planean suministrar suficientes vacunas para suplir a la mayoría del pueblo americano antes de finalizar el 2021. El desenlace de la vacunación masiva será sumamente importante para la evolución de la economía y los mercados.

La elección presidencial de Estados Unidos el pasado 3 de noviembre pondrá al candidato demócrata Joe Biden en el poder. Al controlar la Cámara de Representantes, y ahora el Senado después de asegurarse ambos puestos en Georgia, se especula con los cambios que podrían llegar a suceder. Cambios en temas de impuestos como también la probabilidad de estímulos fiscales más grandes se verán reflejados en el mercado en los próximos meses. Biden ha reiterado la posibilidad de confinamientos una vez esté en el poder; esto también podría tener un efecto en el mercado.

Por otro lado, La Unión Europea y el Reino Unido llegaron a un acuerdo en las negociaciones en torno al Brexit. Las dos partes alcanzaron un acuerdo "sin impuestos" que ayudará a suavizar el comercio de bienes a través del canal y traerá alivio a los exportadores de ambas partes, las cuales han mantenido enfrentamientos sobre aranceles. También, China y la Comisión Europea finalizaron las conversaciones sobre un "Acuerdo Integral de Inversión" que otorga a las empresas de cada región más acceso al mercado de la otra.

Además, el progreso de China avanza más rápidamente que el resto del mundo debido a su rápida salida de los bloqueos; se espera que China tenga un crecimiento robusto para el 2021.

Cómo ya lo hemos mencionado anteriormente, la respuesta monetaria y fiscal por parte de los gobiernos ha sido crucial para el crecimiento económico. En el mes de diciembre, el Gobierno americano aprobó un nuevo paquete de estímulo de 900 billones de dólares. Estos estímulos causaron un repunte en la relación que impulsó los activos de riesgo a tener una rentabilidad anual de dos dígitos, superior al promedio del S&P y también de la renta variable de los mercados emergentes. El 2020 se recordará como uno de los años más volátiles de la historia, caracterizada por fuertes oscilaciones diarias y una volatilidad elevada importante. También tuvo la caída más aguda y el rebote más rápido para regresar a los picos sostenidos antes de la caída. No obstante, a los aumentos del COVID-19, los mercados financieros terminaron recuperándose de las caídas relacionadas con la pandemia y la recesión que vimos en la primera parte del año.

En Estados Unidos, la tasa de desempleo ha logrado disminuir durante ocho meses consecutivos, ubicándose en 6.7% para el mes de noviembre. Esto demuestra la profunda recuperación que ha logrado tener el país americano. Se espera que las ayudas del gobierno continúen. Muchos analistas especularon que la dramática recuperación vista en los mercados iba a tener una corrección antes de fin de año, algo que no sucedió. Nosotros creemos que lo peor del daño económico ha quedado atrás y nuestras expectativas apuntan a un período de recuperación largo y positivo. Los principales bancos centrales alrededor del mundo han reiterado tasas bajas por los próximos tres años, asegurando apetito para el mercado bursátil. No obstante a esto, la valoración de los activos elevados, la incertidumbre política y la inflación pueden mantener la volatilidad alta en el 2021.

## 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 Cuarto Trimestre

Nuestro portafolio modelo cerró con una valorización del 4.17% para el último trimestre del año, logrando una recuperación cercana al 7.5% 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 positivo a pesar de que las ganancias por acción a corto plazo se pueden ver afectadas. Continúa el crecimiento en el sector tecnológico a pesar de la recuperación que ha tenido las acciones de sectores cíclicos.

Durante el trimestre incrementamos posiciones en fondos de acciones cíclicas globales debido a la recuperación e inyecciones de capital en las distintas economías, teniendo en cuenta la efectividad de la vacuna y esperando una reactivación económica global una vez el coronavirus se encuentre controlado. Por otro lado, decidimos eliminar el peso en materias primas para enfocarnos más en fondos de acciones.



## Portafolio Estratégico

La porción Estratégica del portafolio cerró el trimestre con una rentabilidad de 4.11%, mejorando el -1.45% del trimestre anterior, con un peso del 77.50%. Los niveles de efectivo disponible disminuyeron de 9.65% a 8.03%. La compra se realizó en el Fondo de Morgan Stanley Global Brands, la cual tuvo un peso del 3% de la cartera. Vendimos una parte del fondo de Quadriga, el cual se enfoca en metales y estrategias de volatilidad por medio de compra de opciones.

## Portafolio Táctico

La parte Táctico-Pasiva se encuentra actualmente invertida. La estrategia nos marcó la señal de compra en junio y el precio del S&P 500 ha estado por encima de su media móvil de 120 días desde entonces. La rentabilidad de la estrategia cerró el trimestre en 18.60% año corrido, mejorando el 0.13% del trimestre anterior, con un peso del 10.06% del total de la cartera.

La porción táctica del portafolio arrojó una rentabilidad de -3.21% para el cierre del tercer trimestre, mejorando el -15.17% del trimestre anterior. Actualmente el peso de la estrategia táctica es de 12.44%. Virtus Us Small Cap, continúa siendo el fondo con más peso en la estrategia, con un 4.49% de participación y logrando una valorización del 13.53% 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 25.48%. La recuperación ha sido muy buena debido a que las empresas de valor han mostrado una valorización frente al sector de crecimiento, gracias a las esperanzas de la vacunación masiva y reactivación económica.

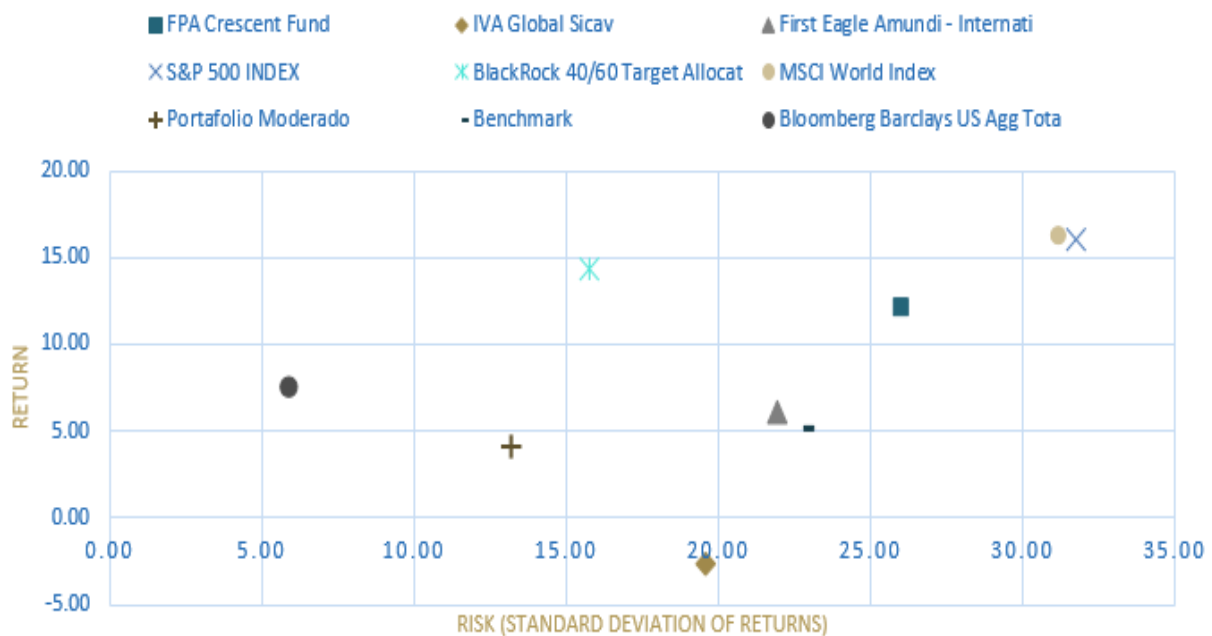
### RENTABILIDAD BRUTA

		Weights	Strategy	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
PORTAFOLIO	2	12.44%	Tactical	-2.69%	-4.00%	-24.51%	8.39%	4.97%	2.23%	2.78%	4.88%	-4.04%	2.02%	8.41%	3.15%	-3.21%
	0	10.06%	SPX 120	0.76%	-7.95%	0.28%	0.00%	0.00%	-2.64%	6.16%	5.29%	-1.07%	-0.39%	14.37%	3.96%	18.60%
	2	77.50%	Strategical	-0.97%	-4.21%	-12.68%	5.30%	4.35%	3.30%	4.40%	3.29%	-2.80%	-1.49%	3.42%	3.69%	4.11%
	0	100%	ALL	-1.02%	-4.54%	-13.26%	5.06%	3.99%	2.62%	4.36%	3.65%	-2.79%	-0.98%	5.03%	3.65%	4.17%
INDICE DE REFERENCIA	2	33%	FPA	-0.50%	-4.55%	-16.31%	7.13%	3.69%	3.56%	2.73%	3.92%	-2.78%	0.26%	11.92%	5.27%	12.11%
	0	33%	IVA	-2.25%	-7.22%	-15.08%	6.99%	1.68%	2.31%	1.90%	2.92%	-2.66%	-1.37%	9.34%	3.20%	-2.62%
	2	33%	F. Eagle	-2.77%	-7.00%	-11.75%	10.01%	2.40%	1.51%	4.76%	3.46%	-2.54%	-2.09%	8.77%	3.41%	6.15%
	0	100%	ALL	-1.84%	-6.26%	-14.36%	8.05%	2.60%	2.47%	3.13%	3.43%	-2.65%	-1.07%	10.01%	3.96%	5.18%



**BENCHMARK**

Strategy		Benchmark Statistics									
		1 Month	3 Month	6 Month	1 Year	YTD	S.I	Beta	Vol 3M	Vol 1YR	Sharpe
FPA	33%	5.27%	18.13%	22.61%	12.11%	12.11%	35.77%	0.63	14.19%	25.97%	0.43
IVA	33%	3.20%	11.29%	13.61%	-2.62%	-2.62%	10.41%	0.69	12.05%	19.57%	-0.18
F. Eagle	33%	3.41%	10.13%	16.32%	6.15%	6.15%	26.78%	0.80	11.55%	21.91%	0.24
ALL	100%	3.96%	13.14%	17.49%	5.18%	5.18%	24.07%	0.71	11.88%	22.77%	0.19

**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](http://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](http://www.boltonglobal.com/disclosure) for additional disclosures.