

Resumen 2020

- Al final del año pasado, decidimos empezar a liquidar posiciones de acciones
- **Enero** a marzo las acciones siguieron subiendo
- **Marzo:** crisis del corona, se cayo el mercado
- Nosotros empezamos poco a poco a comprar a medida que se iba cayendo el mercado.
- **Mayo:** empezamos a comprar opciones
 - Empezamos a comprar más acciones
 - Empezamos a reducir el cash (>50%)
- **Mayo:** the FED toma dos acciones:
 - Empieza a repartir checks a todos los ciudadanos americanos
 - Empieza a hacer prestamos a las empresas gringas
 - Por primera vez, empieza a comprar bonos de empresas
 - El balance sheet incrementa en USD 3.5 trillones en un periodo de algunos meses
 - Market cap de AAPL es de 2.5T
 - Market cap de AMZN es de 1.6T
 - Market cap de KO es de 0.2 T
 - Market cap of SP500 es de 31T
- **Las Tasas de Interes:**
 - Han seguido bajando. Mundialmente.
- **Problema:**
 - Los fundamentales de prácticamente todo están diciendo que todo esta sobrevalorado.
 - P/E del mercado está en 34
 - TSLA: 1k
 - AMZN: 98
 - KO: 27
 - Tobin's Q en 4
- **Cómo hacen plata las Empresas de Seguros?**
 - Venden polizas a cambio reciben ingresos
 - Cuando hay un siniestro, pagan una plata
 - Expense Ratio := ingresos debido a polizas/ egresos debido a siniestros + costos
 - En años buenos el Expense Ratio es > 1. Ejemplo: 100 / 90
 - En años malos el Expense Ratio es < 1. Ejemplo: 100/110
 - Float: la plata que las aseguradoras tienen para invertir por las polizas
- **El Crecimiento de los Brokers en el mercado de inversionistas regulares**

- Fidelity, robin hood, etc. comisión de 0 por compra y venta de acciones y bonos.
- Cómo hacen plata los brokers:
 - Float
 - Derivados y otros activos más riesgosos

■ **El crecimiento de los ETFs**

- Reduce la capacidad analítica del mercado.
- Incrementa la correlación de TODO.

■ **Impuesto al Patrimonio de las empresas**

■ **Situación Corona**

- Sigue sin resolverse
- Pero ya hay vacuna

■ **Para el 2021**

- Portfolio Allocations
 - Reducir el cash
- Insurance:
 - Reducir el cost of insurance. Actualmente en 4%, yo creo que podríamos reducirlo a 3%.
 - Tener la posibilidad de generar ingreso si efectivamente hay una caída
 - 1 long stock
 - 1 short OTM put
 - 3 long OTM put
- Operacional
 - Sitos
 - Qué tan cierto es que los mercados de bonos están reduciendo debido a la caída de las tasas de interes.
 - Buscar evolución del tamaño del mercado de bonos vs el mercado de acciones.
 - Buscar dónde se está moviendo el capital que se está saliendo de los mercados de bonos: Empresas de seguros, fondos de pensiones,
 - Investigar cambios en el impuesto al patrimonio de las empresas gringas