

gestionpatrimonial.net 

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

No podemos cerrar la semana sino procurando digerir y organizar las múltiples informaciones que se generan cada hora respecto al proceso de contención y luego tratamiento para su cura del ya famoso Coronavirus y sus efectos que ya se consideran devastadores en todos los mercados de valores del planeta.

En resumen, su diseminación en todos los continentes ha sido confirmada excepto en Antártida. La fatalidad del virus ronda las 3.000 personas principalmente en China y con sesgo en personas de la tercera edad, pero sorprende los casos fatales de Italia (29), Iran (54) y Corea del Sur (18). En Japón se registran 2 casos al igual que en USA.

Se ha moderado un poco la progresión de la infección en China, puntualmente en el epicentro del brote en Wuhan pero no se logra frenar su expansión a nivel internacional y esto es lo que tiene al mundo en pánico, cuando a la fecha, no hay autoridad medica reconocida que afirme tener la solución o cura al virus y de hecho, ni siquiera pareciera haberse entendido su mecanismo de contagio.

Por ahora en USA para finales de Febrero, hay aproximadamente 39 programas federales para generar nuevas vacunas y 9 programas para nuevas terapias. Las metas del Instituto de Salud se establecieron en razón de estas tres variables: diagnósticos, terapias y vacunas; los parámetros de tiempo para lograr resultados tangibles alcanzan al mes de junio.

En la próxima sección, analizamos los impactos de todo lo anterior en los mercados.



Obviamente siendo China la segunda potencia económica mas importante del planeta, la desaceleración de sus fuerzas productivas está generando y producirá efectos en todas las economías del mundo.

Las mediciones de la actividad económica desde que finalizó el año lunar chino, justo que se anunció oficialmente el brote, llegan a niveles del 60% y el producto interno bruto ya se ha ajustado a -6% trimestre a trimestre. De acuerdo con el Grupo Rhodium para finales de febrero la mayoría de los chinos no han regresado a sus puestos de trabajo y hasta la potente actividad asociada al segmento de la construcción muestra señales de debilidad preocupantes.

El impacto del Coronavirus se puede dimensionar en cinco dimensiones: el impacto directo en China; sus efectos por vía de la reducción de sus importaciones; sus efectos por vía sede la reducción del consumo en el sector turístico; los daños a las cadenas de abastecimientos hacia el extranjero y las disyunciones comerciales en las actividades económicas domesticas de aquellos países golpeados por el virus.

Goldman Sachs revisó sus expectativas de crecimiento de la economía americana a 1.3% de 2.1%. De hecho, la Firma estima que durante el primer trimestre del 2020 el crecimiento llega a 0% antes que nuevamente arranque con 1% en el segundo y tercer trimestre, llegando a marcar 2,25% en el ultimo periodo. No se descartan nuevos recortes de tipos de interés entre ahora y el final de junio a parte del recorte de 50 puntos básicos anunciados esta semana.

Como ustedes saben, en Wall Street aun en los momentos de mas apremio, surgen oportunidades de inversión que se montan sobre las crisis. Esta mañana recibimos de nuestros amigos de PRIVATAM una nota estructurada a 2 años sobre acciones de American Airlines, Carnival y Tapestry con un cupo de nada menos 8%.

El S&P500 ha experimentado 26 correcciones previas de procesos de crisis que lo han llevado a niveles entre -10% y -20% desde 1945. En average estos proceso de crisis han marcado caídas del 13,7% que se han recuperado en solo cuatro meses desde el momento del declive inicial.

Como siempre decimos, hay inversionistas cuyo perfil de riesgo les permite analizar ésta y otras opciones aún mas agresivas que buscan sacar partido de cualquier tendencia en el sentido que sea, Pero lo cierto es que para la gran mayoría de nuestros clientes, es momento de mucha cordura y pulso. Cada decisión debe ser meditada a profundidad y siempre contar con la asesoría profesional adecuada, de manera de no entorpecer buenas estrategias de inversión que están en marcha y aprovechar las oportunidades que nos presentan los mercados para lograr nuestros objetivos de inversión, sean éstos preservar los activos financieros o hacerlos crecer de acuerdo a nuestros objetivos y perfiles de riesgo.



No obstante las anteriores consideraciones, debemos destacar algunos elementos tácticos que nos generan confianza y positivismo de cara al mediano plazo en los mercados americanos:

Dos tercios de los resultados corporativos de ganancias ya fueron publicados y los mismos estuvieron por encima de las expectativas. Los inventarios en USA se encuentran en su mejor momento, por lo tanto pueden hacerle frente a procesos disyuntivos en las cadenas de suministro que vienen de China. El ánimo comercial en general se mantiene fuerte y a pesar que todos previenen un impacto de corto plazo en el las opresiones comerciales, la mayoría mantiene una percepción favorable de la economía.

Creemos que, a través del pulso correcto en el despliegue de estímulos fiscales y monetarios adecuados, la estabilidad del segundo semestre esta fuera de peligro. Debemos volver a ver crecimiento en el mediano plazo.

Claro que si China no logra restablecer sus niveles de producción para finales de Marzo, tendremos que evaluar de cerca nuevamente los impactos en las cadenas de suministros.

El 70% de las acciones que cotizan en el S&P500 en este momento cotizan dividendos que están por encima del rendimiento a 10 años del bono del tesoro y la tasa libre de riesgo asociada a esos dividendos es favorable. Esto no se ve desde 1995.

En fin, las valuaciones de las acciones se encuentran hoy en día en línea con los parámetros macroeconómicos y el clima general se mantiene positivo, por lo que recomendamos mantenerse invertido.



A mediados del año pasado, tuvimos la experiencia de estudiar la situación fiscal de una familia venezolana, radicada en Miami, cuya matriarca, a pesar de contar con status migratorio efectivo y tener incluso experiencia comercial exitosa, había ejecutado ciertas inversiones inmobiliarias de cuantía considerable, que pudieran pensarse fueron apresuradas al inicio de su llegada y establecimiento en los Estados Unidos. La familia posee también bienes en otras ciudades Madrid y República Dominicana.

Dicha cartera de inversión inmobiliaria, no estaba debidamente estructurada de cara a las obligaciones tributarias que se generan en cabeza de los miembros familiares, ni mucho menos estaban correctamente alineadas en cuanto a su registro y documentación para evitar elementos de doble imposición y otros efectos residuales de corte fiscal y hasta legal.

Como nos hubiéramos ahorrado problemas, gastos y carreras en aquel momento, si hubiésemos tenido la oportunidad de contar con un CPA - Contador Público Certificado en USA, Venezolano radicado en Miami, quien entiende y junto a su equipo gestiona todos estos asuntos de forma precisa y efectiva en favor de los clientes que ahora compartimos gracias a la alianza que establecimos en la nueva etapa de Gestión Patrimonial, en enero 2020.

Si usted reside en USA, le invitamos a no dejar para mas tarde la evaluación de sus asuntos fiscales y sobre todo la incidencia que posibles activos ubicados fuera del país pudieran tener en su situación legal frente a la autoridad de impuestos (IRS). Contáctenos via [info@gestionpatrimonial.net](mailto:info@gestionpatrimonial.net) para hacer una cita exploratoria sin costo y le aseguro que no se arrepentirá.

Por último, estamos reestructurando nuestra tabla de tarifas y comisiones por servicios de asesoría de inversiones independiente, la cual entrará en vigencia el próximo primero del mes de abril. Le estaremos contactando directamente con la propuesta diseñada específicamente para Usted como Cliente existente de Gestión Patrimonial, de manera de acordar la migración al nuevo esquema de la mejor manera posible. Todas las nuevas cuentas desde el primero de marzo ya estarán montadas sobre el nuevo esquema de tarifas.

Feliz fin de semana.

AAA

**En AGCG Gestión Patrimonial nos complace acompañarle profesionalmente en sus decisiones financieras, patrimoniales y de inversión, para así asegurar su legado familiar.**