

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Muchísimos comentarios y feedback recibí sobre la Entrega de la semana pasada del **AAA Newsletter**. Me imagino que el título de la Entrega #316 llamó la atención de más de uno y las reacciones no se hicieron esperar.

Disfruto muchísimo cuando un Cliente me llama para conversar sobre los temas tratados. Generalmente terminamos hablando de su cartera de inversiones y de como las informaciones reseñadas en el boletín (que circula desde hace muchísimos años) pudieran impactarla. Son charlas amenas y muy nutritivas.

Cuando se trata de una persona que no es Cliente mío pero si es Suscriptor de estos boletines, la dinámica es muy distinta pero increíblemente interesante; siempre procuro que la conversación sea productiva y muchas veces, quedan conexiones cercanas que eventualmente nos acercan a trabajar juntos. Por cierto, próximamente estaremos depurando un poco el listado de Suscriptores por Cortesía (lo hago periódicamente) de manera de mantener esa cercanía a ti que me lees cada semana. Gracias por tu feedback.

Y dado que el tema HOT de la semana pasado (el Plan de Biden) sigue estando caliente para ésta, a continuación y sin mas preámbulos les traigo, en este primer bloque de información, las **Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial**, quien profundizó en el análisis del tema desde su siempre experimentada perspectiva como inversionista radicado en Estados Unidos y para quien estos asuntos resultan absolutamente críticos. Que lo disfruten:

En esta entrega me aparto un poco de mis consejos para estrategia y tácticas de inversión para sacar a la luz un tema que puede desestabilizar el mercado y terminar con este bull market como lo conocemos. Hasta hora los expertos han tenido razón y la bolsa va viento en popa.

El tema a discusión es el plan de infraestructura de Biden el cual ya Andres lo cubre en su ultima entrega, y yo quiero profundizar sobre uno de sus aspectos como su financiación a través de el aumento importante en los impuestos corporativos para empresas norteamericanas y aquellas que operan en este país.

Este aumento no solo está siendo rechazado por los Republicanos sino también por algunos políticos centristas del partido que gobierna. La razón de la resistencia es que la ley de impuestos de 2017 emparejaba a los Estados Unidos con otros países desarrollados del mundo en cuanto a tasas corporativas además de incentivar el establecimiento de presencia en USA.

El sistema de impuestos propuesto hasta ahora regresa a tasas impositivas mayores que el resto del mundo y sustituye incentivos de inversión local por incremento de impuestos a los ingresos extranjeros que dejarían a las empresas norteamericanas en desventaja local con sus competidores en esos países fuera de USA. Para remediar esto, Janet Yellen, Secretaria del Tesoro, está vendiendo la idea de una tasa corporativa mínima mundial que me recuerda un poco al viejo chiste del caballo:

"...Un amigo vende a otro un caballo convenciéndolo de que el caballo es una maravilla porque ayuda en la casa, lleva los niños al colegio, etc. Al mes de tener el caballo, el comprador está desesperado porque el caballo ensucia la casa, muerde a los niños y es un desastre. El comprador se queja con su amigo y éste le responde que deje de hablar mal del caballo porque así no lo vende jamás." :-)

Yellen esta vendiendo este plan mundial como una panacea de estabilización global y que los nuevos ingresos provenientes de altas tasas se pueden gastar en infraestructura y proyectos sociales. Yo no creo que los europeos compren este caballo porque la infraestructura europea es mejor que la norteamericana

y ya en Europa hay mucha "socialización" de servicios y apoyos al ciudadano. Por otra parte países como Irlanda y Holanda no van a abandonar la ventaja competitiva que USA le está regalando al destruir la ley de impuestos de 2017. Asia es otra cosa y tienen su propia forma de financiar su infraestructura así que no creo que compren tampoco.

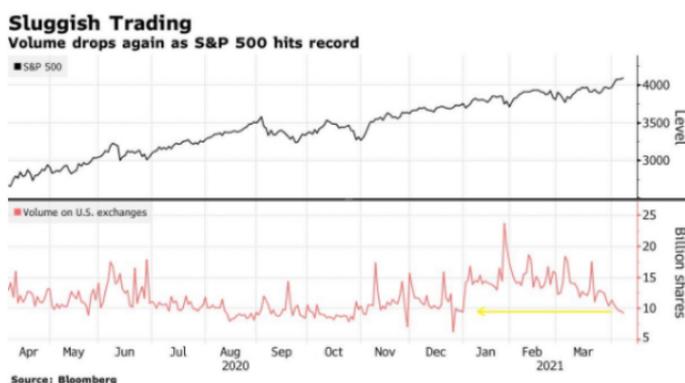
De pasar estos nuevos impuestos sin modificación por el Senado el resultado será menos ganancias para las empresas en USA afectando los múltiplos. También las penalidades impuestas a empresas de USA con presencia en el extranjero disminuirá su capacidad de competir afuera. El remedio a tanto impuesto es convertirse en extranjero como lo hizo Burger King al fusionarse inversamente con una empresa de café al detal en Canada hace unos años. También hace a las empresas de USA blanco más fácil para los extranjeros.

Mi opinión es que los que suben los impuestos usan una matemática equivocada donde mantienen los ingresos y los multiplican por la nueva tasa incrementada produciendo una ilusión de mas ingresos gubernamentales (la magia del excel agregó yo). Lo que realmente pasa es que el gasto mayor impositivo muy rápidamente afecta la competitividad empresarial y resulta en una base mucho menor para los impuestos incrementados. ¡No funciona!

Para probar mi punto anterior me refiero a una conversación muy breve con el entonces Presidente del gobierno español Felipe Gonzalez, después de una reunión en la Confederación Española de Empresas, donde él anunció que no subiría los impuestos ese año ya que España entraba en la Union Europea y él quería que las empresas españolas fueran competitivas.

Yo le agradecí el gesto y él me dijo con humor andaluz que hasta un socialista se daba cuenta de que el 100% de cero es cero.

Sin utilidades no hay impuesto! Que les parece?



Ya entrando ahora con el pulso de los mercados, les informo que los toros están embistiendo.

La tendencia de la semana ha sido muy positiva al alza, cuando el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reiteró nuevamente hoy que el banco central tiene las herramientas para frenar cualquier presión inflacionaria, que se espera sea temporal a medida que la economía se reabre. Son palabras clave que aclaran aún más el panorama y nos allana el camino de la planificación de inversiones.

El S&P 500 registró un nuevo récord a pesar de cierta lentitud en las operaciones. El volumen de las bolsas americanas se mantuvo por debajo de los 10 mil millones de acciones, alcanzando otro mínimo del año. El Nasdaq 100 superó los principales índices de referencia de acciones a medida que gigantes como Apple y Tesla recuperaron buena parte del terreno perdido recientemente. En la imagen de arriba pueden apreciar el comportamiento del índice mas representativo del mercado frente a su volumen de operaciones.

Los productores de energía y los bancos se retiraron. Los bonos del Tesoro subieron estabilizándose alrededor del 1,65% mientras que el dólar cayó.

Un día después de que las actas de marzo de la FED adoptaran un tono moderado para el camino de la política monetaria, Powell dijo que el banco central reaccionará oportunamente si las expectativas de inflación comienzan a "moverse de manera persistente y material", por encima de los niveles con los que los funcionarios se sienten cómodos.

Por otro lado, también destacó que los esfuerzos dispares para vacunar a las personas a nivel mundial es un riesgo para el progreso del resorte económico.

personas a nivel mundial es un riesgo para el progreso del repunte económico, que sigue siendo "desigual e incompleto". Ciertamente hay mucho por mejorar pero vamos avanzando bien. Igualmente el reporte laboral que nos presenta las cifras de desempleo nos confirma que la recuperación seguirá teniendo sus altibajos.

En el **Panel de Mercados** que te traigo cada semana (imagen de abajo), validarás el clima de optimismo que están reflejando todos los mercados del mundo.

Como venimos diciendo desde hace varias Entregas, la residencia de las empresas que presentaron resultados corporativos al cierre del 2020 y que para el cierre del primer trimestre todo parece indicar que fueron aún mejores; el hecho que la economía mas importante del mundo avanza rápidamente en alcanzar sus niveles de inmunidad frente a la pandemia; la efectividad en la implementación de las políticas fiscales y monetarias sincronizadas por los bancos centrales a ambos lados del charco (e incluso en países de Asia), están propiciando un clima de optimismo en cuanto a la tendencia de recuperación y crecimiento esperado aún por encima de las mas positivas expectativas.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	33,503.57	+57.31	+0.17%	+5.35%	+42.97%	4:20 PM
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,097.17	+17.22	+0.42%	+7.22%	+48.99%	4:20 PM
COMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,829.31	+140.47	+1.03%	+9.68%	+70.92%	4:43 PM
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,886.56	+47.71	+0.30%	+3.91%	+45.73%	4:28 PM
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19,228.87	+99.80	+0.52%	+4.18%	+38.08%	4:20 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,977.83	+21.06	+0.53%	+5.70%	+39.51%	11:50 AM
URXK:IND FTSE 100 INDEX	6,942.22	+56.90	+0.83%	+3.32%	+22.27%	11:35 AM
DAX:IND DAX INDEX	15,202.68	+26.32	+0.17%	+5.71%	+47.33%	12:30 PM
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,865.72	+35.06	+0.51%	+4.45%	+38.78%	12:05 PM
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,637.80	+40.40	+0.47%	+2.25%	+24.25%	11:38 AM

Como muchos de ustedes saben, para bien o para mal y por exigencia de muchos de mis Clientes, he tenido que dedicar un tiempo de estudio y análisis considerable para profundizar en mis estudios sobre la tecnología Blockchain, las criptomonedas y particularmente sobre el Bitcoin.

Ya siento que domino razonablemente la materia, sin embargo sigo estando lejos de considerarme un experto, pero sin duda ya estoy en capacidad profesional de evaluar y proponer la verdadera naturaleza el Bitcoin y sopesar su inclusión o no en una cartera de inversión de mis Clientes.

Ya vengo sosteniendo entrevistas privadas en este sentido con los dos Clientes que me exigieron el esfuerzo de análisis y les puedo decir que hasta hemos concretado nuevas inversiones en estas áreas asociadas al tema.

La semana que viene, estaré presentando parte de mi postura en un Live de Instagram auspiciado y moderado por una Firma en manos de unas estimadas colegas en España. Si deseas conectarte, solo llámame o envíame un email específico y te daré las indicaciones precisas.

Respecto a este apasionante ecosistema de las criptos, les informo que precisamente uno de los Exchanges (que vienen a ser las plataformas que sirven como mercados de intercambio) mas importantes incursionará en la Bolsa la semana que viene.

Coinbase hará su oferta inicial pública de acciones en pocos días y hay mucha expectativa en este segmento del mercado ya que este tipo de IPO es inédito. Las ganancias de Coinbase como empresa han estado como es de suponerse muy vinculadas al desempeño del Bitcoin. En el 2020 luego de ingresar \$1.2 mil millones a sus arcas, lograron una ganancia anual neta -por primera vez en su historia- de \$322 millones. Coinbase espera tener mas de 50 millones de usuarios y mas de 6 millones de ellos transando mensualmente, es decir, generando comisiones.

Sin embargo y habiendo dicho lo anterior, las cosas no siempre son tan simples como parece. Las proyecciones presentadas por la empresa resaltan un efecto estacional: Cuando el Bitcoin se hundió en por alta en 2018, Coinbase perdió el 70% de sus usuarios de transacciones mensuales. Como indiqué antes, esta empresa nunca había obtenido ganancias.

Dado que las criptomonedas vienen dominando la conversación este año, Coinbase se adelanta y nos dice que desde ya estima que ganó más en los últimos tres meses de éste año 2021 que en todo el 2020. Sin duda concluimos que, el performance de este mercado ahora que estará regulado y monitoreado por los entes reguladores mas estrictos del mundo, lo cual es muy favorable para todos, seguirá atado al performance de la criptomoneda mas importante de todas (y que me estoy adelantando): el Bitcoin. Esta tendencia será volátil como siempre y para aprovecharla habría que tener mucho estómago, aún en aquellos inversionistas con perfil agresivo.

Estén pendientes por mis redes del Live de Bitcoin la semana que viene.
Instagram @AAArreiz

En Gestión Patrimonial acompañamos profesionalmente a nuestros Clientes en la oportuna y eficiente gestión de sus activos financieros y relaciones bancarias, para así asegurar la preservación de su legado familiar.