

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Luego de varias sesiones de mercado donde un aire de optimismo generalizado por los avances en los procesos de recuperación económica se empezaba a consolidar, el presidente Joe Biden nos sorprende hoy informándonos que propondrá casi duplicar la tasa impositiva sobre las ganancias de capital para las personas adineradas al 39,6% supuestamente para "...pagar gasto social orientado a reducir las diferencias sociales de larga data...".

Para aquellos que ganan más de un millón de dólares al año, la nueva tasa máxima, aunada a la tasa existente sobre los ingresos por inversiones, implica un impacto fiscal directo que podría llegar al 43.4%.

Se mantendría un impuesto del 3,8% sobre los ingresos por inversiones que financia el Obamacare, lo que elevaría la tasa impositiva sobre los rendimientos de los activos financieros más que las tasas sobre algunos ingresos salariales.

Obviamente los efectos de éste anuncio de corte populista no se hicieron esperar: Las acciones cayeron a sus niveles mínimos del mes, con el índice **S&P 500** ajustando casi un punto entero al cierre.

En la imagen del **Panel de Mercados** bajo, pueden ver como luego de los cierres en verde de los mercados europeos, todos los mercados americanos cerraron hoy jueves en rojo reaccionando a estas noticias.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años cayeron al 1,54% desde un máximo intra-diario de 1,59% antes del informe.

La propuesta podría revertir una disposición de larga data del código tributario que grava los rendimientos de la inversión más bajos que los del trabajo. La secretaria de prensa de la Casa Blanca, Jen Psaki, a la que se le preguntó sobre el plan de ganancias de capital en una conferencia de prensa el jueves, dijo: "Todavía estamos finalizando cómo son los pagos". Se espera que Biden termine de publicar la propuesta la próxima semana.

Por si fuera poco, la Casa Blanca ya ha puesto en marcha planes para aumentos de impuestos corporativos, que van a financiar el "Plan de empleo estadounidense" centrado en infraestructura de \$2,25 billones. No me cabe duda que el impacto en una reducción de la inversión y generación de desempleo está a la vuelta de la esquina.

Los republicanos han insistido en mantener los recortes de impuestos de 2017 implementados por el ex presidente Donald Trump y argumentaron que el marco actual de ganancias de capital fomenta el ahorro y promueve el crecimiento económico futuro.

Biden detallará el Plan de Familias Estadounidenses en un discurso conjunto ante el Congreso el 28 de abril. Está previsto que incluya una ola de nuevos gastos en niños y educación, incluida una extensión temporal de un crédito tributario por hijos ampliado que daría a los padres hasta \$ 300 por año. mes para niños pequeños o \$ 250 para los de seis años o más. Socialismo y populismo puro y llano.

El plan terminaría efectivamente con los beneficios de intereses acumulados para los administradores de fondos que ganan más de un millón de dólares, porque no podrían pagar tasas más bajas de capital sobre sus ganancias.

El aumento de las ganancias de capital recaudaría \$ 370 mil millones en una década, según una estimación del Centro de Política Fiscal de Urban-Brookings basada en la plataforma de campaña de Biden.

Si afinamos la lupa e incorporamos en el análisis la incidencia de los impuestos estatales, los que ganan mas de un millón al año (son productivos, innovadores, crean riqueza y generan empleo), las tasas sobre las ganancias de capital podrían estar por encima del 50%. Para mis amigos que residen en la capital del mundo, New York, la tasa combinada de ganancias de capital estatales y federales podría llegar al 52,22%. Y peor aún, para los californianos, podría ser del 56,7%.

No podemos estar de acuerdo en desincentivar la productividad mediante el incremento de impuestos que son de dudosa y complicada aplicación subjetiva. NO podemos estar de acuerdo en ver aumentar el tamaño de un Estado cada vez mas voraz fiscalmente.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDJIND DOW JONES INDUS. AVG	33,815.90	-321.41	-0.94%	+3.31%	+44.05%	4:20 PM
SPIXIND S&P 500 INDEX	4,334.95	-36.44	-0.82%	+4.93%	+47.71%	4:20 PM
COMPJIND NASDAQ COMPOSITE	13,818.41	-131.80	-0.94%	+3.30%	+62.56%	5:15 PM
NYAJIND NYSE COMPOSITE INDEX	16,030.63	-90.98	-0.56%	+3.05%	+47.06%	5:00 PM
SPTSXIND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19,031.64	-116.61	-0.58%	+1.15%	+33.20%	4:20 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSEJIND Euro Stoxx 50 Pr	4,014.80	+36.39	+0.97%	+4.72%	+41.02%	11:50 AM
UKOJIND FTSE 100 INDEX	6,938.24	+42.95	+0.62%	+3.15%	+20.23%	11:35 AM
DAXJIND DAX INDEX	15,320.52	+124.55	+0.82%	+4.53%	+47.10%	12:30 PM
CACJIND CAC 40 INDEX	6,267.28	+56.73	+0.91%	+5.01%	+42.06%	12:05 PM
IBEXJIND IBEX 35 INDEX	8,656.80	+137.00	+1.61%	+3.76%	+28.83%	11:38 AM

En este bloque, me complace presentarles las **Notas del Oráculo de Gestión Patrimonial**, las cuales están muy en línea con nuestros comentarios anteriores.

Mi opinión de hoy es corta y va mas por avisar de ciertos procesos políticos que ya había mencionado como posibles amenazas a la economía de USA y que ya van tomando forma. Hay dos acciones muy peligrosas que ya se han convertido en proyectos de ley en la Casa de los Representantes del Congreso:

Primero, la conversión de Washington DC en un estado mas. El unico sentido de crear un estado mas con menos de 1 millón de votantes es crear dos puestos en el Senado norteamericano para el partido demócrata. Limitar la denominación DC a las areas donde hay edificios públicos y declara el resto de la ciudad de Washington un estado es una maniobra política que desatará una polémica innecesaria y dividirá mas a un país cuando no se necesita.

Este proyecto de ley ya esta publicado y bajo discusión. Veremos si logra una mayoría en una Casa de los Representantes donde el dominio del partido demócrata es efímero. Esperemos que hayan suficientes votos de representantes del partido de gobierno que rechacen este proyecto al nacer. De pasar al senado se pone en juego otra vez la tradición y regla de que hacen faltan 60 votos para pasar una medida de esta naturaleza.

Otro debate innecesario en estos momentos donde la economía esta boyante.

Segundo, agregar 4 jueces a la Corte Suprema. Otro peine más a la confianza en el sistema de justicia del país. Hasta ahora y a pesar de que hay muchos jueces nombrados por republicanos incluyendo 6 en la Corte Suprema, no se ha visto un sesgo ideológico ni político en las decisiones cruciales.

De hecho, todas las acciones que Trump ejecutó para cuestionar las elecciones fracasaron, tanto a nivel estatal como en la Corte Suprema. Biden nombró una comisión para estudiar la factibilidad de agregar mas jueces pero el ala izquierda del partido ya introdujo un proyecto en la Casa de Representantes sin esperar el reporte de esta comisión.

Una vez mas esto solo trata de influenciar a la Corte y últimamente llenarla de jueces ideólogos. Esta medida seria funesta para la confianza absoluta en el sistema de justicia y por seguro enfriará la economía y la inversion. Una vez mas esperamos que no pase de un proyecto de ley y muera antes de pasar al

mas esperanzas que no pase de un proyecto de ley, y muestra antes de pasar al senado y crear mas controversia.

Lamentablemente la promesa de un Biden unificador y reconciliador se está desvaneciendo y las amenazas que habíamos nombrado antes del proceso electoral se están materializando.

Todavía seguimos disfrutando de un año espectacular para las inversiones pero, "cuando el rio suena, es porque piedras trae..."

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
INDJIND DOW JONES INDUS. AVG	33,815.90	-321.61	-0.94%	+3.31%	+44.05%	4:20 PM
SPXIND S&P 500 INDEX	4,134.95	-38.44	-0.92%	+4.93%	+47.71%	4:20 PM
COMPIND NASDAQ COMPOSITE	13,818.41	-131.80	-0.94%	+3.30%	+62.66%	5:15 PM
NYAIND NYSE COMPOSITE INDEX	16,030.63	-90.98	-0.56%	+3.08%	+47.06%	5:00 PM
SPTSDXIND S&P/TX COMPOSITE INDEX	19,031.64	-11.61	-0.58%	+1.15%	+33.20%	4:20 PM

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR	TIME (EDT)
SXSEIND Euro Stoxx 50 Pr	4,014.80	+38.39	+0.97%	+4.72%	+41.62%	11:50 AM
LUXIND FTSE 100 INDEX	6,938.24	+42.95	+0.62%	+3.15%	+20.23%	11:35 AM
DAXIND DAX INDEX	15,320.52	+124.55	+0.82%	+4.63%	+47.10%	12:30 PM
CACIND CAC 40 INDEX	6,267.28	+56.73	+0.91%	+5.0%	+42.06%	12:05 PM
IBEXIND IBEX 35 INDEX	8,656.80	+137.00	+1.61%	+3.76%	+28.83%	11:38 AM

Nuestros amigos de **Neuberger Berman** nos presentan tres fondos temáticos con un enfoque muy particular para invertir en innovación con un interesante sesgo de responsabilidad social y sostenibilidad. En la imagen de abajo les destaco sus principales características.

Ciertamente, el ciclo de las inversiones temáticas recién está comenzando, contando con mucho camino por recorrer en los próximos años sumadas a nuevas oportunidades de inversión que gracias a las nuevas tecnologías se van consolidando. A continuación les enumero las tres opciones disponibles ya:

1. NB Global Thematic Equity, un fondo que además de tener un carácter multi temático, tiene un approach Value concentrándose en invertir a valuaciones prudentes. El fondo está teniendo un desempeño excelente en lo que va del año, cerrando la última semana en 16.77% YTD.

Es un portfolio particularmente interesante para aprovechar la recuperación de acciones sub-valoradas de manera global y diversificada, siguiendo temáticas globales relacionadas con cambios sociales y tecnológicos.

2. NB 5G Connectivity, invierte en la temática 5G que funciona como facilitador para el desarrollo y perfeccionamiento de la gran mayoría de tecnologías que requieren algún tipo de transmisión o recolección de datos (Big Data, IOT, etc). Ejemplos de esto puede ser la robótica, autos conectados, inteligencia artificial, entre otros.

3. NB Next Generation Mobility, fondo que basa su inversión en empresas que son parte de la tendencia de la movilidad del futuro, haciendo foco en 3 pilares: vehículos conectados, autónomos y eléctricos.

También, a la hora de elegir empresas hacen hincapié en aquellas proveedoras de componentes y servicios, teniendo mínima exposición a automotrices y empresas que compiten por este segmento de mercado.

Si quieres conocer mas de estas novedosas opciones de inversión contáctame y con gusto te hago llegar los prospectos de detalle.

Características	Neuberger Berman Global Thematic Equity Fund	Neuberger Berman 5G Connectivity Fund	Neuberger Berman Next Generation Mobility Fund
Retorno YTD*	16.77%	3.37%	11.60%
Tendencias de inversión	Sistemas Inteligentes Salud y Bienestar Evolución del Consumidor Global Eficiencia Energética Personalización de los Medios de Comunicación Infraestructura Energética Educación	Inteligencia Artificial Robótica Biotecnología Realidad virtual Hogares inteligentes Vehículos conectados Energías renovables	Vehículos conectados Vehículos autónomos Vehículos eléctricos Agricultura de precisión Robotaxis Baterías & Motores Radars

	Humanización de las Mascotas El Creciente Valor del Agua	Operaciones a distancia	Energías renovables
Exposición Regional**	EEUU: 56.6% Desarrollados ex EEUU: 26.3% Emergentes: 17.1%	EEUU: 66.6% Emergentes: 19.1% Europa: 5.2% Japón: 4.8%	EEUU: 74.4% Europa: 9.6% Emergentes: 7.8% Japón: 2.3%
Número de tenencias**	26 acciones	50 acciones	55 acciones

Nuevamente con el auspicio de mis amigos de **CHEX** y su iniciativa de Salas Semanales en **Clubhouse** denominadas "**Finanzas Inteligentes**", hoy jueves estuve hablando -a sala llena- sobre las acciones y los bonos como instrumentos de inversión. Planteamientos didácticos y llanos para luego aclarar todas tus dudas.

Como sucede en estas interactivas sesiones, la ronda de preguntas y respuestas estuvo repleta de valor y se extendió por mucho más tiempo que el esperado, superando las dos horas de conexión. La variedad de personas y perfiles atendiendo este foro y sus distintas aproximaciones al tema de las inversiones hacen que estas presentaciones sean únicas en su estilo y de gran valor. Cada Jueves a la 1 pm hora de Miami (ET) y 8 pm hora de Madrid, te espero en Clubhouse.

Adicionalmente, para el lunes que viene (26/4) junto a la gente de **@PildoraFinanciera** estaremos presentado el segundo episodio via **LIVE de Instagram** de "**Bitcoin, Fortalezas y Debilidades**". Hemos recibido muchísimas preguntas que trataremos de agrupar y responder en esta próxima sesión haciendo uso de ésta otra versátil plataforma que, nos permite llegar en vivo y directo a mucha gente. Los contenidos en este caso sí quedan en el IGTV de **@PildoraFinanciera** para ser vistos cuando más lo desees.

Sigo procurando acercarme más a las generaciones X y Millenials que hacen vida en estas nuevas plataformas de información. Para ellos todo mi entusiasmo en el aporte desinteresado de criterio y conocimientos para facilitarles su aproximación a los mercados de capitales.

Tanto en Instagram **@AAraiz** como en mi página web podrás acceder a mi calendario y agendar una Cita Exploratoria conmigo para dar un paso concreto en el mejor manejo de tus inversiones.

Un verdadero gusto, estar más cerca de ti.

AAA

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.