

## *The AAA Newsletter*

Por Andrés A. Arráiz

Luego de varias semanas ausente del boletín, pero siempre en modo de observación y análisis, el **Oráculo de Gestion Patrimonial** nos presenta su visión sobre el impacto y alcance que sobre los mercados y la economía tiene el paquete de infraestructura presentado por el presidente Biden.

Me complace traerte esta Entrega Especial y espero la disfrutes. Como siempre, si deseas ampliar la información o aportarme tu punto de vista, me encantará conversar contigo, incluso pudiéramos acordar una llamada en conferencia con el Oráculo para profundizar en el análisis.

Contactame vía email o agenda una llamada vía Zoom directamente en mi Calendario mediante los links en mi página web [www.gestionpatrimonial.net](http://www.gestionpatrimonial.net) o en mi cuenta de Instagram @AArraiz.

La próxima entrega regular del **AAA Newsletter** la recibirás el Jueves 23 ya que extenderé mi viaje unos días.

Feliz semana,

AA



Hace mucho que el Oráculo no se manifestaba. La razón era que, después de las elecciones en USA, mi opinión era que los asesores financieros estaban cubriendo razonablemente los escenarios posibles para sus clientes y yo estaba dentro de ese rebaño sin nada diferente que opinar.

Hoy me siento distinto. Después de ver los distintos análisis de asesores que considero muy buenos creo que ellos están ignorando al elefante que tienen dentro de la cristalería.

Los análisis y proyecciones siguen enfocados en la liquidez del mercado, la posible inflación y las cifras de desempleo y no mencionan al paquete Biden de infraestructura de 3.5 trillones de Dólares.

Esta es la mayor inversión de un gobierno en USA desde el New Deal de Franklin Delano Roosevelt (FDR). También es la medida menos discutida y, de pasar, sería con la mayoría más precaria del partido de turno. Esto sin contar de que se está utilizando un subterfugio administrativo (la reconciliación del presupuesto) para lograr su pase por el Senado por el voto de la vicepresidenta y así evitar la regla usual de contar con 60 votos para llevar una medida al foro del Senado.

La ley está corriendo por la cámara de representantes donde la Speaker Pelosi ha amenazado a los pocos centristas de su partido para que aprueben el marco de la ley cuando todavía no se tienen los detalles de los gastos o de

como se pagaría tal incremento de fondos gubernamentales en la economía. Lo que se sabe cuando menos es preocupante:

- El monto del gasto total excede 3.5 billones y es imposible implementarlo solo emitiendo moneda.
- Se introduce el concepto de infraestructura humana para disfrazar gastos sociales e incrementos en servicios del gobierno que encarecen los costos a empresas y no generan productividad.
- Algunos detalles conocidos:
  - Menos de la mitad de los gastos legislados irán a infraestructura tradicional como carreteras, puentes, hospitales, redes de comunicación, etc.
  - Se amplían los servicios de Medicare para cubrir gastos dentales, exámenes de vista y gafas y otros
  - Educación pre-escolar gratis así como Community Colleges gratuitos también. Los Community Colleges son instituciones en las ciudades y condados que ofrecen los primeros 2 años de educación universitaria a un costo bajo.
  - Obligatoriedad de las empresa a participar en planes de retiro 401k para sus empleados
  - Nuevas regulaciones de protección al empleado con multas a las empresas
  - Subsidios para los estados que son deficitarios como New York y California a costa del resto de USA.
  - Faltan los detalles de los impuestos que pagarían todos estos gastos pero pretenden ir adelante sin much discusión para los mismos ya que Pelosi quiere llevar la ley al Senado antes del fin de septiembre.
  - En el Senado tanto el líder de la mayoría, Schummer como el promotor y arquitecto de la ley, Bernie Sanders, quieren pasar la ley por el proceso de reconciliación presupuestaria sin un voto del partido Republicano en un Senado 50/50.

Les recuerdo que FDR tomó dos periodos presidenciales para pasar las leyes de su New Deal con una mayoría aplastante de su partido en el Congreso y con el propósito de salir de la Gran Depresión. Obama, a pesar de contar con 56 senadores y dos independientes favorables se tomo el tiempo de discutir el Obama Care con los procedimientos adecuados.

El pasaje y la implementación de esta ley de infraestructura, en mi opinion, será el factor mas influyente en la economía de USA por los próximos años. El apurar y manipular el proceso podría generar una incertidumbre negativa para la economía y el mercado de valores.

Por otra parte, si se llegan a acuerdos bipartidistas para eliminar el gasto improductivo y focalizarse en la verdadera infraestructura, esta ley podría tener un efecto muy beneficioso para el país.

Ya veremos si sacan al elefante sin romper mucho. Animen a sus asesores financieros a mantenerlos informados de este fenómeno. Yo estoy pendiente.

**En Gestión Patrimonial te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos financieros y relaciones bancarias en general, para así asegurar la preservación de tu legado familiar.**