

## The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

En nuestra Entrega # 347 titulada "Fasten Your Seat Belts" anticipábamos la fuerte turbulencia de los mercados globales que teníamos por delante, propiciada por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania que recién comenzaba.

Pues lamentablemente en función de esta nueva variable de guerra, cerramos un segundo mes de fuertes retrocesos en todos los mercados de valores.

Para contextualizar adecuadamente la situación y las tendencias, abajo te pongo tres gráficos con el performance de los tres principales indicadores del mercado americano (que ya debes estar cansado que te los refresque en cada llamada): el S&P500, el DowJones y el Nasdaq, los cuales me ayudaran a puntualizar donde estamos:

En el primero, gravitamos los indicadores para lo que va de año. Enero y febrero se han traducido en performances negativos de entre 6 y 12% en términos de rentabilidad.

El segundo gráfico amplía la visión a un año entero, ósea 12 meses de performance. Aquí vemos como el indicador mas representativo de las 500 empresas mas importantes del mercado mantiene una rentabilidad de mas de 12% lo cual es muy superior al promedio de cualquier clase de activo de los que puedes analizar de manera fundamental. El sector industrial representado en el DowJones se mantiene sobre 7% dejando al sector tecnológico cercano al punto de inicio, en marzo 2021 cuando aun atravesábamos el climax de la pandemia.

Los inversionistas institucionales y los algoritmos de inversión que manejan las carteras activamente gestionadas, ante la incertidumbre y mas aun, ante el planteamiento concreto de un conflicto bélico en Europa que pudiera convertirse en un evento de orden mundial y que arranca impactando los precios de la energía, salen de sus posiciones riesgosas en empresas que prometían crecimientos agresivos bajo una premisa de alto riesgo para posicionarse en activos mas conservadores, pasando por las cuentas money markets donde pueden estacionarse por semanas esperando un mejor momento para re-entrar.

Sin embargo, para entender la vision de mediano y largo plazo, en el tercer gráfico te abro el zoom del performance a un periodo de 5 años, donde entonces podrás ver otra realidad. Tu como mi Cliente que ha estado confiando en la estrategia de inversión de largo plazo elaborada desde el principio y que ha venido trimestralmente participando conmigo en ejercicio de rebalanceo de posiciones, buscando eficientar un poco algunas oportunidades durante el camino, sigue disfrutando de las rentabilidades mostradas allí:

Los inversionistas que tomaron mas riesgo y apostaron fuerte en el sector tecnológico, buscando crecimientos acelerados, están disfrutando hoy de una rentabilidad en torno a 130%; mientras que los menos agresivos y que exploraron opciones de inversión menos agresivas, como puede ser el haber invertido exclusivamente en empresas del sector industrial, de bajo riesgo, pues aun disfrutan de una rentabilidad que implica un average de 10% anual de crecimiento.

En estos momentos de tanta turbulencia y nerviosismo, es bueno verificar estos escenarios de largo plazo para ratificar la importancia de mantenerse aferrado a tu estrategia de inversión, la cual seguramente mantiene criterios de diversificación que aseguran una crecimiento de tus activos acorde con las expectativas y objetivos fijados al inicio.

Obviamente tengo Clientes que necesitaron fondos de contingencia y necesitaron vender posición es durante las ultimas semanas para cubrir

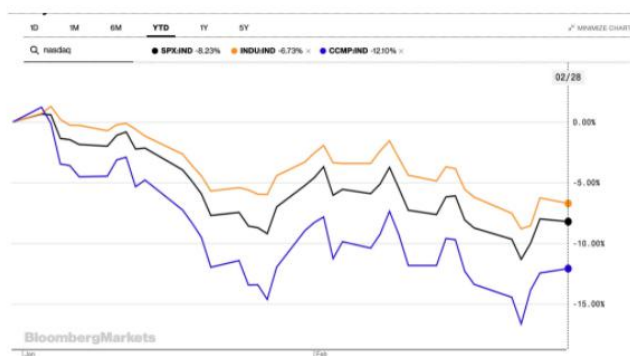
requerimientos puntuales, de manera que si tenían menos de un año de estar invertidos realizaron pérdidas considerables.

Otros, como en efecto me paso con mi Cliente mas importante, necesito acometer un proyecto inmobiliario de importancia y recurrimos entonces al crédito con garantía de la cartera de inversion, lo cual nos permitió acceder recursos instantáneos a tasas muy bajas, con la expectativa y casi certeza que la rentabilidad a mediano plazo de la cartera generará suficientes recursos para cubrir los costos del préstamo, no habiendo realizado ninguna pérdida de corto plazo.

Cada perfil de inversión es distinto, a quienes pueden o no asimilar o tolerar figuras de apalancamiento crediticio en momentos puntuales, por lo que conocer el alcance de tu perfil de inversionista y generar efectivamente el acceso a las soluciones financieras que nos brinda los instrumentos y entes adecuados representa uno de los valores agregados mas importantes de trabajar juntos.

Me mantengo en todo caso muy atento al desempeño de los mercados en estos tiempos de tanta tensión y estoy presto a conversar cuando quieras para verificar el estado de tu cartera y procurar probablemente identificar cualquier arista de acción especifica que te haga sentir mas tranquilo.

Gracias por tu confianza en todo caso por dejarme gestionar tus activos financieros durante estos tiempos de incertidumbre.



No pretendo servir de fuente de información especial del conflicto bélico en marcha. Me imagino que estas abarrotado de noticias y hasta consternado por lo que esta sucediendo.

Si te digo que en los últimos cuatro días, lejos de disfrutar de un break por el feriado de carnaval, no he parado de asistir a conferencias con expertos de toda Indole en temas mas allá de lo financiero. Especialistas en temas

militares, diplomáticos con vasta experiencia, funcionarios y exfuncionarios claves en temas de defensa; incluso tuve la oportunidad de escuchar a una persona que conoce personalmente a Vladimir Putin y que nos explicó como funciona su mente y la manera como ejecuta sus decisiones. Todo esto gracias al acceso que me brinda el trabajar con distintos bancos de primer nivel quienes organizan estos productivos esfuerzos.

Te destaco a continuación algunos extractos de información que considero relevantes y al final, te enumero algunos lineamientos de impacto concreto sobre nuestras decisiones de inversión.

- Ya estamos inmersos en el escenario agresivo de un evento bélico entre naciones.
- El costo ruso de avanzar militarmente es altísimo y el de mantener las posiciones logradas resistiendo las embestidas de un país preparado para esta situación desde hace tiempo, es sumamente alto, quizás infranqueable por una economía rusa que no esta en su mejor momento y que como todas sufre aun los embates de la pandemia.
- Rusia abre un segundo flanco de conflicto y Occidente aprende y planifica sus próximas acciones para contrarrestar seguramente pronto este patrón político.
- Las sanciones impuestas a todo nivel si bien no tienen impacto concreto, en el mediano plazo someterán la economía rusa de forma importante y de ellas, en caso que el conflicto no se resuelva a corto plazo, veremos una economía rusa reducida y aislada dramáticamente con efectos impensables.
- China se ha declarado como neutral ante la toma de territorios soberanos y esta es una variante que se despeja favorablemente para sorpresa de muchos.
- La globalización va quedando diluida en el tiempo y los países adoptan mas bien un esquema de regionalización o especialización que le cambia la cara al sistema económico mundial.
- Putin esta determinado a frenar la expansion de la OTAN y todo lo que va en ese propósito esta sobre su mesa de operaciones en este momento.
- Se reconfigura el mapa de suministro energético en la fregino europea con efectos en el resto del mundo. Las relaciones de occidente con Iran y la OPEP se tomaran tácticas para defender niveles de suministro que compensen la presión alcista. Adicionalmente veremos abrirse los grifos de las reservas de crudo de todos los países con dicha capacidad para generar un efecto inmediato.
- Putin se siente fuerte mientras que percibe debilidad en la presidencia de Estados Unidos y varios de los países de Europa.

Como factor común en muchas de las conferencias, sobre todo de entre las personas que han tenido mas contacto cercano a Putin, observo que coinciden en destacar que todos estos eventos y cálculos mencionados antes ya fueron descontados por el presidente ruso y aun así, su decisión es inquebrantable en cuanto a seguir adelante.

Opinan los expertos militares que esta arremetida rusa no parará en Ucrania. Las pretensiones de Putin, de no ser confrontadas en el corto plazo, las conoceremos inmediatamente después que logre consolidar sus avances.

Seguimos monitoreando la situación.



Al tratar de sopesar las implicaciones de todo lo señalado en el bloque anterior concretamente sobre el mundo de las inversiones, tenemos que observar que en eventos geopolíticos del pasado, el mercado americano ha sufrido caídas de entre un 10% en average, con un máximo de un 17% en la invasión de Kuwait por parte de Irak.

Con el mercado un 10% abajo en lo que llevamos de 2022, no es recomendable asumir posturas especulativas. Ni mis clientes mas especuladores tienen el perfil de aguantar la volatilidad que nos depara para hacer trading.

Algunos de mis nuevos Clientes quienes estan preparándose para efectuar sus primeras inversiones, aprovecharan este momento de mercado y sacaran frutos a corto plazo. Cuando el mercado cae 10% por eventos como estos las recuperaciones suelen compensar muy bien en plazos de incluso menos de un año; por lo tanto espero aprovechar al máximo para ellos estas inminentes nuevas inversiones.

Para el resto de los clientes, es hora como indique antes de considerar acciones de rebalances y tomar decisiones de ajuste en función a oportunidades que se presenten.

Te dejo abajo el Panel de Mercados al cierre de la jornada de hoy, donde puedes evidenciar lo comentado en el primer bloque. Me atrevería a asegurar que el S&P500 cerrara el 2022 por encima del 7% de rentabilidad. Que te parece?

## Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND <b>DOW JONES INDUS. AVG</b>	33,794.66	-96.69	-0.29%	-3.75%	+8.07%
SPIX:IND <b>S&amp;P 500 INDEX</b>	4,363.49	-23.05	-0.53%	-2.54%	+14.24%
CCMP:IND <b>NASDAQ COMPOSITE</b>	13,537.94	-214.08	-1.56%	-2.46%	+4.16%
NYA:IND <b>NYSE COMPOSITE INDEX</b>	16,287.49	-93.42	-0.57%	-2.34%	+7.16%
SPTSX:IND <b>S&amp;P/TSX COMPOSITE INDEX</b>	21,250.41	-5.23	-0.02%	+0.74%	+15.99%

## Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND <b>Euro Stoxx 50 Pr</b>	3,741.78	-78.81	-2.06%	-9.64%	+0.78%
UKX:IND <b>FTSE 100 INDEX</b>	7,238.85	-190.71	-2.57%	-3.85%	+8.44%
DAX:IND <b>DAX INDEX</b>	13,698.40	-301.71	-2.16%	-10.87%	-2.71%
CAC:IND <b>CAC 40 INDEX</b>	6,378.37	-119.65	-1.84%	-8.95%	+9.40%
IBEX:IND <b>IBEX 35 INDEX</b>	8,011.40	-309.60	-3.72%	-7.80%	-3.82%

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.