

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Espero que hayas pasado un Día del Padre fenomenal, en familia y muy consentido.

El Oráculo de Gestión Patrimonial me ha enviado unas notas super interesantes para compartir con contigo hoy.

Recuerda que El Oráculo no es un inversionista viejo, sino un viejo inversionista, que ha navegado con notable éxito los vaivenes del mercado desde hace muchos años; y que ahora comparte en exclusiva con mi cartera de Clientes sus pensamientos y reflexiones financieras, las cuales siempre vienen cargadas de valor, experiencia y criterio.

Te dejo abajo como marco preliminar de las Notas, el **Panel de Mercados** al Viernes pasado (hoy es feriado), el cual habla (o chilla) por si solo.

Como siempre, ya sabes que me puedes contactarme en cualquier momento.

Igual a mis suscriptores por cortesía, los invito a visitar www.gestionpatrimonial.net y hacer click en el botón azul para agendar una **Cita Exploratoria** conmigo según tu tiempo y disponibilidad.

Feliz y productiva semana.

AA

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	29,888.78	-38.29	-0.13%	-4.39%	-10.22%
SPX:IND S&P 500 INDEX	3,674.84	+8.07	+0.22%	-5.81%	-11.80%
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	10,798.35	+152.25	+1.43%	-4.90%	-23.04%
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	14,097.05	-45.14	-0.32%	-6.52%	-12.68%
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19,070.59	+140.11	+0.74%	-5.58%	-4.65%

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,463.06	+24.60	+0.72%	-5.30%	-15.70%
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,114.88	+98.63	+1.41%	-3.72%	+0.52%
DAX:IND DAX INDEX	13,241.61	+115.35	+0.88%	-5.29%	-14.58%
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,910.16	+27.51	+0.47%	-5.97%	-10.31%
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,278.20	+132.30	+1.62%	-2.43%	-8.65%

Queridos Lectores del **AAA Newsletter**,

Hace tiempo quería escribirles para darles mi perspectiva actualizada del ambiente económico donde nos encontramos y compartir mis ideas y sugerencias. Hasta ahora me había limitado a opinar sobre las perspectivas a corto plazo (fin de año) pero hoy, en vista de la crisis mundial, voy a ampliar este horizonte.

Les aclaro que estas reflexiones van dirigidas más directamente a los que somos padres y quizás abuelos, que estamos retirados o a punto de hacerlo y que vivimos principalmente de nuestras inversiones.

Según el Wall Street Journal (WSJ) estamos viviendo no solo uno, sino dos "bear markets" a la vez: uno para los menores de 60 años que aún trabajan y generan ingresos; y otro para los mayores de esa edad que viven de sus ahorros e inversiones. Las referencias que menciono las obtuve del WSJ pero los cálculos y conclusiones son de mi cosecha, a saber:

Todas mis asunciones previas sobre el año 2022 las he tirado la basura porque nunca anticipamos una inflación como la que está ocurriendo. La reacción del Banco Central (FED) -que no podía ser otra- es cortar liquidez y subir tasas de interés. Además tenemos andando una crisis geopolítica prolongada que profundiza la falta de producción y agudiza los dos procesos de ajuste antes mencionados.

La última inflación medida es del 9%, las tasas han subido 175 puntos base en 2 meses y la última subida fue de 75 puntos base, lo cual hecha por tierra las predicciones de subidas controladas mensuales de 50 puntos base.

La bolsa ha bajado un 22% desde principios de año y los bonos han perdido el 11% de su valor desde ese día. Ahora, mis amigos agárrense fuerte porque en números puros y duros un individuo como yo, o ustedes a quien me dirijo, ha perdido un 15.4% de valor de cartera en un portafolio conservador con un 60% invertido en bonos y 40% en bolsa de riesgo bajo. Esto es \$154,400 por cada millón invertido. Ouch!!

Peor que eso, el dinero efectivo que es el colchón de este portafolio ahora pierde 8% anual en vez de 1.5%. Esto lo calculé restando lo que se recibe por efectivo de la inflación con la salvedad de que puede variar si los bancos deciden pagarnos un poco más por nuestro dinero, lo cual no veo factible ya que los bancos están hinchados de "cash" y los ahorristas también. En parte esto es lo que tiene disparado el consumo ante una oferta menguante y poco flexible por razones geopolíticas.

Entonces, que debemos hacer:

Antes que todo me situó en el peor escenario para ver si sobrevivo a mediano plazo, unos 5 años. Mi biblia, el WSJ me indica que el peor ciclo de los tiempos modernos ocurrió entre 1966 y 1982. Durante este período la inflación llegó a doble dígitos y la bolsa (el S&P500) a penas se movió de 94.6 a 102.6 puntos (en más de 16 años!). Por su parte, los rendimientos empresariales cayeron un 15%, netos de inflación.

El periodo fue tan malo que si una persona inteligente con dinero en mano hubiese invertido \$100 por cada uno de los 199 meses consecutivos desde el 66 al 82 para aprovechar las subidas lentas de mercado, hubiese terminado con \$19.900 ahorrado pero con \$18.520 netos de inflación.

No se puede estar peor y no creo que el futuro sea tan negro, pero no hace daño ver que pasaría si algo parecido volviera a suceder por los próximos 5 años. Aquí vienen mis consejos:

A. Proyectar los ingresos anuales por 5 años con el portafolio de hoy, sólo tomando en cuenta los ingresos por rentas de inmuebles, intereses y dividendos actuales y sin efectuar ventas de acciones o bienes raíces productivos.

B. Proyectar TODOS los gastos anuales ausentándolos anualmente por 6%. Esta cifra la pongo yo ya que no creo que la inflación se mantenga en 9% ni que llegue a doble dígito. El 6% para mí es un máximo, pero en fin estamos calculando "worst case".

C. Calcular de nuevo el monto en A pero subiendo un 6% anual los ingresos de bienes raíces e intereses.

Si podemos vivir con cualquiera de los escenarios A o C es muy probable que podamos mantener nuestro nivel de vida durante esta crisis y tengamos tiempo de reestructurar gradualmente nuestro portafolio bajo la dirección de un asesor financiero calificado.

Ahora bien, de no tener suficiente y dependiendo del ritmo de descapitalización observada debemos ejecutar lo siguiente:

A. Una revisión de gastos tratando de no causar herida sino eliminar grasa y pellejo. Siempre podemos vivir con nuestro auto un año más y bajar el número de veces que salimos a comer con amigos. Los gastos vacacionales son siempre revisables.

siempre revisados.

B. Gastar el efectivo primero ya que pierde valor más rápido que las inversiones

C. Consultar con su asesor financiero para reestructurar el portafolio aumentando la proporción de bonos y valores productores de ingresos. Ojo que esto se debe hacer paulatinamente para evitar quemar buenas inversiones

La estrategia se debe de ejecutar aunque estemos tranquilos, solo que con menos apuro dado que usted podría asumir un poco más de riesgo en el proceso.

Espero que le sean útiles estos pensamientos y consejos. Escriban a Andrés con comentarios y preguntas.

Saludos.

El Oráculo

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.