

## The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

No hay otra forma de decirlo: Acabamos de cerrar el peor mes, en el peor trimestre, en el peor año, en términos de performance de mercado en todos los tipos de activos. Todo lo ganado en crecimiento no realizado en el 2021 se esfumó...

Todo esto en un entorno de severa inflación que nos consumirá mas de 7% anual de nuestro poder adquisitivo, y sin muchas alternativas u opciones tácticas para defendernos.

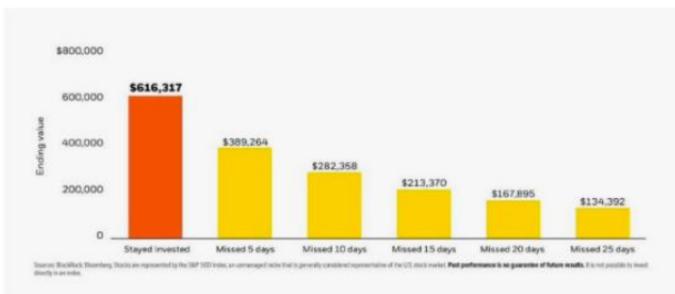
Suena muy fuerte lo anterior pero es la verdad y es mi responsabilidad decirte lo.

Mas allá de reiterarte una vez mas la visión de inversión de mediano y largo plazo, donde seguramente gran parte del daño sino todo será revertido, te digo que es momento de sopesar muy bien cualquier realización de perdidas. Solo si tienes una necesidad de liquidez perentoria como puede ser el pagar deuda costosa de tarjetas de crédito, lo cual es momento de hacerlo, debes aguantar el chaparon.

A pesar que estadísticamente esta demostrado que en octubre generalmente los osos son vencidos por los toros y los mercados regresan a tendencias positivas, nuevamente dada la determinación de los bancos centrales por controlar la inflación apagando la economía, en esta oportunidad, no pareciera razonable apostar a esta estadística.

Una estadística que académicamente es universalmente aceptada en el mundo de las inversiones es que en tiempos como los actuales, la mejor estrategia es permanecer invertido. Abajo ves un gráfico que presenta el retorno acumulado de una inversión de \$100.000 desde enero de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2021, es decir 20 años. Si el inversionista hubiese decidido vender y mantenerse fuera del mercado aunque sea por pocos días (generalmente para tratar de re-entrar en un "mejor momento"), el efecto negativo en el retorno acumulado hubiese sido devastador.

Esto es porque todos los días son claves en términos de recuperación. La clave esta en mantenerse invertido, siempre vigilando que el posicionamiento de tu cartera sea el adecuado en función a tu perfil de inversión.



Abajo puedes ver nuestro acostumbrado **Panel de Mercado** donde validas los retornos acumulados de los principales indices de renta variable global.

Si tuviésemos que explicar porque hemos llegado hasta aquí, tendríamos que regresar a finales de 2021 cuando las valuaciones de las empresas del mercado, en términos de indices de precios por utilidad y otros indicadores, nos advertían que el mercado ya estaba caro (P/E de 20 versus un average de 15).

La inflación se desata por diversas razones pero principalmente por la inyección descomunal de dinero al circulante para enfrentar los efectos de la pandemia. Cuando la inflación sube, los mercados ajustan a la baja por

razones obvias. La única razón por la que todavía no hay declaración de recesión es porque la fortaleza del mercado laboral esta resistiendo mucho mas de lo esperado. Esto es una paradoja muy triste: los mercados apuestan a que se desate el desempleo para entonces ver controlada la inflación. Ya hemos hablado de esto en previas entregas.

Finalmente cuando la FED corta las tasas pues hemos aprendido a no luchar contra ella. El mercado ajusta ya que los inversionistas profesionales mueven sus capitales buscando nuevos retornos libres de riesgo. Las tasas se mantendrán altas durante buena parte del 2023 según ha declarado el presidente de la Reserva por lo que no hay duda, el mercado se mantendrá bajo. De nuevo, buscan "dolor económico" como medida de abatir la inflación...

La pregunta que muchos de mis clientes me hacen ahora es, puede seguir bajando el mercado? y la respuesta es lamentablemente si. En recesión los mercados ajustan entre 30 y 40% por lo que si el S&P500 como índice mas representativo marca un -18% entonces todavía hay recorrido negativo potencialmente probable en las próximas semanas. Algunos analistas estiman el indicador en 3.372 como punto de entrada, esto es -30% desde el pico de abril de 2022. Imaginemos que el S&P500 pueda llegar a bajar de los 3.000 puntos... esto seria un importante punto de resistencia psicológica para muchos. Tranquilo, te aseguro que no llegaremos a esos niveles.

Las única estrategia posible es desarrollar una estrategia de cobertura (hedging) a la baja. Dependiendo de tu perfil, pudiéramos usar ETFs con comportamiento en sentido opuesto al mercado. Obviamente esto implica asumir riesgos puntuales de selección de activos y venta en corto de bonos de baja calidad crediticia. De nuevo, todo dependerá de si tu perfil de inversionista soporta una estrategia como esta. Si no, pues la recomendación es seguir invertido y poner la mirada en el mediano a largo plazo (3 a 5 años).

Todos los mercados bajistas llegan a su fin, te lo prometo. Warren Buffet dice que "hay que ser ambicioso cuando otros tienen miedo". Esto aplica en tanto y cuanto tengas por ejemplo algún ingreso de capital fresco extraordinario (por la venta de un activo inmobiliario) y te preguntes que hacer con ese dinero. De ser así, seria uno de los afortunados de entrar al mercado y encontrar verdaderas oportunidades.

Ya sabes, cualquier duda no dejes de llamarme.

AAA

## Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND <b>DOW JONES INDUS. AVG</b>	28,725.51	-500.10	-1.71%	-8.28%	-16.32%
SPX:IND <b>S&amp;P 500 INDEX</b>	3,585.62	-54.85	-1.51%	-8.63%	-17.71%
CCMP:IND <b>NASDAQ COMPOSITE</b>	10,575.62	-61.89	-1.51%	-9.07%	-27.40%
NYA:IND <b>NYSE COMPOSITE INDEX</b>	13,472.18	-136.11	-1.00%	-8.29%	-17.47%
SPTSX:IND <b>S&amp;P/TSX COMPOSITE INDEX</b>	18,444.22	+2.38	+0.01%	-4.29%	-8.47%

## Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SX5E:IND <b>Euro Stoxx 50 Pr</b>	3,318.20	+39.16	+1.19%	-6.38%	-17.77%
UKX:IND <b>FTSE 100 INDEX</b>	6,893.81	+12.22	+0.18%	-5.32%	-1.90%
DAX:IND <b>DAX INDEX</b>	12,114.36	+138.81	+1.16%	-7.17%	-20.07%
CAC:IND <b>CAC 40 INDEX</b>	5,762.34	+85.47	+1.51%	-6.57%	-11.59%
IBEX:IND <b>IBEX 35 INDEX</b>	7,366.80	+66.70	+0.91%	-7.13%	-16.28%

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.