

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Hola que tal?

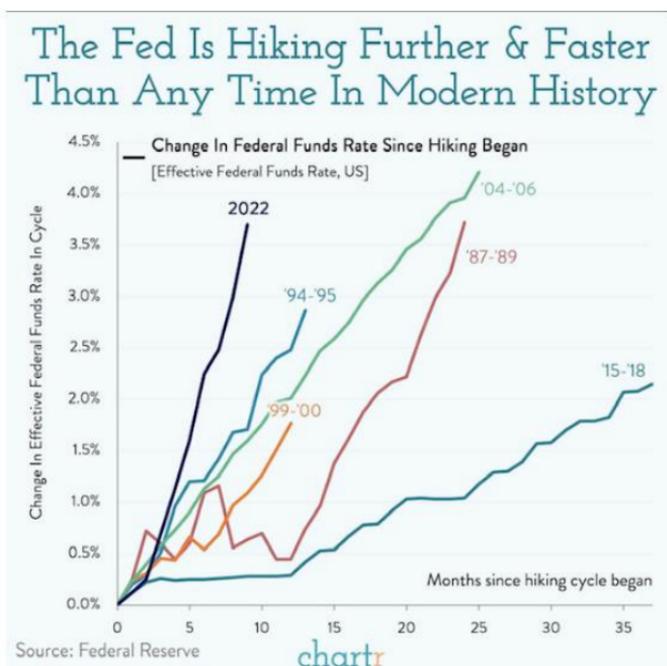
Ya vamos camino al cierre del segundo mes del 2023 y todavía no estamos seguros si alegrarnos o preocuparnos cada vez que se genera un indicador macro o micro; o cuando se publica un reporte corporativo exitoso; o cuando algún funcionario ofrece alguna declaración.

Como ya te había mencionado antes en este mismo boletín, cuando se trata de contener la inflación, el peor de los enemigos del sistema económico, que afecta a todos por igual pero principalmente a los gobiernos, los bancos centrales aplican medidas de política monetaria, es decir, ajuste de tasas de interés en este caso al alza, hasta el **punto optimo** donde la economía se desacelera y en teoría los precios ceden terreno.

Pues la economía mas poderosa del planeta, luego de un proceso radical de incremento de tasas en corto plazo como puedes ver en la imagen abajo, sigue demostrando una resiliencia asombrosa y las ventas al detal superaron las expectativas en el enero. En particular, los sectores de alimentos y bebidas evidencian una fortaleza en términos de resultados corporativos que asombran a muchos analistas.

Entonces nos alegramos de esta fortaleza o resiliencia? Pues la FED pudiera ver como un signo peligroso de que la demanda sigue fuerte y por ende los precios siguen en tendencia alcista, entonces se debe continuar con la política de ajuste de tasas al alza, de manera que precios bajen. No te voy a repetir toda la perolata de los ciclos económicos que te comenté en la entrega pasada.

La inflación ajusto en enero a 6.4% (de 6.5% en diciembre). De nuevo, los sectores económicos mas fuertes son alimentos, bebidas y quizás lo mas resaltante, observamos un incremento inusual en los precios de la energía, lo cual tiene incidencia directa en los indicadores.



Goldman Sachs, una de las entidades donde mas gestiono Clientes como tu y que considero de las mejores, ha bajado la posibilidad de recesión en USA a solo 25% frente a otros escenarios mucho mas negativos del resto de los

bancos globales.

Ya se evidencian también performances económicos mejores que lo esperado en Europa (que no entró en recesión como muchos descontaban) y en China, donde el despertar post Covid anticipa una economía vibrante que quiere recuperar los espacios perdidos. Sumale a esto que las cadenas de suministro se encuentran ya recuperadas casi en un 100% lo que facilita el comercio internacional de bienes y servicios, lo que ayuda a que los países logren nuevamente el equilibrio global.

Todo esto induce a una postura optimista de cara al concepto de una aterrizaje suave de la economía luego de las medidas post pandemia, con lo cual, podemos descontar que los ajustes de tasas durante el 2023 quedaran reducidos a tramos 0,25% enfocando un nivel de tipos de interés en torno al 5,25%. Para Europa este nivel pudiera situarse en torno a 3,25%.

Dado el crecimiento chino, las economías circundantes se verán beneficiadas, dado que las exportadoras de materias primas se verán incrementadas en el corto plazo. OJO, aquí hay una oportunidad concreta de inversión. Igualmente el sector turístico podría beneficiarse de turistas chinos desesperados por disfrutar del mundo que hasta ahora les fue cerrado.

Sin embargo y no obstante, muchas entidades financieras siguen considerando que las valoraciones en el mercado permanecen caras y ello es delicado. Al medir los indicadores de valoración por ejemplo en el S&P500 efectivamente observamos que los PEs ratios no han ajustado a los niveles promedio esperados.

En fin, tenemos por delante un soft landing de la economía pero con altas tasas de empleo y valoraciones altas en todos los sectores, por lo que no anticipo rebotes de precios ni crecimientos muy fuertes en lo que resta del año. La buena noticia es que el segundo semestre debiera mostrarnos tendencias de crecimiento menos volátiles y por ende, el año debiera como ya hemos dicho compensar razonablemente el riesgo de estar invertido.

Quieres una indicación clara de lo que estimo en cuanto al rendimiento del S&P500 al cierre de 2023? Aquí la tienes: 12% y por el lado de la renta fija, cuando las tasas dejan de crecer se generan oportunidades interesantes que también pueden ser aprovechadas.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	33,826.69	+129.84	+0.39%	+1.35%	-0.74%
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,079.09	-11.32	-0.28%	-2.68%	-6.20%
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	11,787.27	-68.56	-0.58%	+5.81%	-13.00%
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	15,840.16	-33.62	-0.21%	+0.40%	-3.37%
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20,515.24	-9118	-0.44%	+0.06%	-2.35%

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,274.92	-22.32	-0.52%	+3.76%	+4.92%
UKX:IND FTSE 100 INDEX	8,004.36	-817	-0.10%	+3.01%	+6.53%
DAX:IND DAX INDEX	15,482.00	-51.64	-0.33%	+2.98%	+2.92%
CAC:IND CAC 40 INDEX	7,347.72	-18.44	-0.25%	+5.03%	+6.03%
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	9,333.00	+5.70	+0.06%	+4.65%	+8.65%

Arriba te presento como siempre el panel de indicadores de mercados globales donde ves que para lo que va de 2023 todos los mercados están positivos, con sorpresas impresionantes como es el caso del Nasdaq que marca un solido +6% reduciendo la perdida de valor a -13% en 12 meses. Ojo con el mercado francés y español donde a un año vista presenta performances muy competitivos, lejos de las estimaciones de la mayoría de los analistas.

Un inciso respecto al bloque anterior: te indiqué un nivel esperado de tasas de interés en torno al 5,25% para USA y 3,25% para Europa. Habría que agregar en esta ventana de análisis que, el nivel de inflación que la FED busca como objetivo es el 2% por lo que aun hay mucho recorrido entre ambos niveles. Para el nivel de tasas indicado, la inflación está ya marcada 2 a 4% y queda

Para el nivel de tasas indicado, la inflación estaría marcando 3 o 4% y puede que eso sea insuficiente, por lo que no es descartable que la FED decida estrujar la economía un poco mas para lograr su objetivo. Yo espero que la FED no se pase de terca en su aproximación y considere el desarrollo de los eventos globales claves que hemos comentado, el estado de las cadenas de suministro, la evolución del mercado energético, la fortaleza de los mercados laborales y hasta la tensa situación geopolítica que aun tenemos en Ucrania, todo lo cual justifica niveles de tension económica que justifican niveles de inflación que estarán por encima del 2%. Que no se pase de marca! diría mi Mama...

Si estás leyendo este boletín y aun no eres mi Cliente y necesitas que tus activos financieros y patrimoniales sean supervisados en su gestión bajo una eficiente vision profesional y estratégica, no dejes de visitar mi cuenta de Instagram @AArraiz ofi pagina web www.gestionpatrimonial.net donde podrás entrar a mi calendario y hacer una cita conmigo sin ningún compromiso, solo para validar si te puedo ser util.

Por cierto y hablando de agendas y calendarios, puede que ya te lo he comentado directamente, pero por si acaso se me pasó, te reitero que durante los próximos dos meses estaré de viaje visitando clientes en USA y España, así que puede que los horarios disponibles para conversar sean en horas mañaneras tempranas, para los que están en Venezuela.

Saludos,

AAA

Te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos patrimoniales y correcta gestión de tus relaciones financieras en general, para así asegurar la preservación de tu legado familiar. Visita mi pagina web y has una cita sin compromiso directamente en mi calendario.