

gestionpatrimonial.net 

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Que gusto saludarte!

Hoy es feriado en los mercados americanos y me pareció interesante comentarte, mas allá de nuestras conversaciones o contactos recientes, un par de temas que destacan en mi mesa de trabajo.

Usando algunos extractos del reporte trimestral de **MFS Funds** <http://www.mfs.com> te comento que durante el primer semestre de 2023 hubo dos temas que pasaron a un primer plano y ocuparon nuestras agendas: la fijación del mercado en la inteligencia artificial y por otro lado, las esperanzas de que pueda posponerse, si no evitarse por completo, un aterrizaje forzoso en Estados Unidos. Siempre te hable de mi tesis del soft landing.

A estas alturas del 2023, verificamos que las economías estadounidense y mundial han resultado ser menos sensibles a los tipos de interés de lo previsto (a pesar de la mini-crisis bancaria de esta primavera que comento mas adelante) y las economías de los mercados desarrollados han demostrado ser más resilientes de lo previsto. Esa resiliencia podría revelarse en un arma de doble filo si los bancos centrales se ven obligados a subir los tipos más allá de los límites de las economías.

La renta variable mundial tuvo un comportamiento magnífico en el primer semestre del año, aunque distó mucho de ser homogéneo. Desde una perspectiva geográfica, observamos excelentes performances de mercados en regiones variadas del espectro global; por ejemplo, Japón tuvo el mejor

confinamiento por Covid y tuvo un performance muy pobre.

También observamos, ya en el mercado de renta variable mas desarrollado del planeta, concentraciones en sectores e incluso grupos de acciones que marcaron la tendencia y esto genera una situación que he venido explicando a muchos de mis Clientes últimamente:

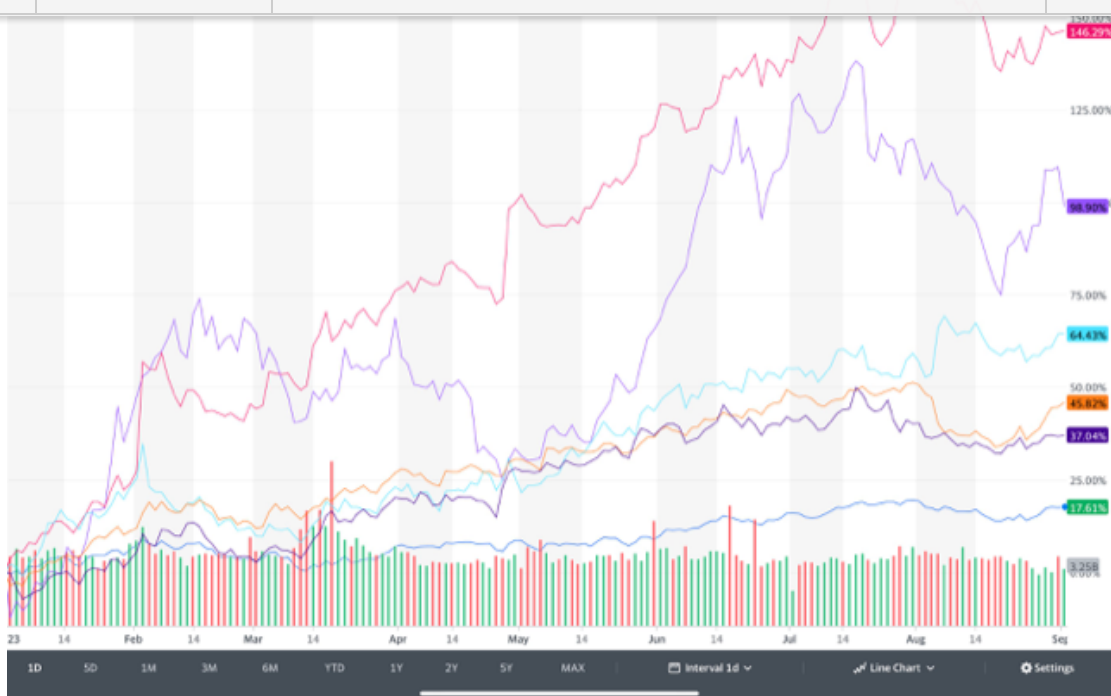
Si en tu cartera de inversiones, dado tu perfil de riesgo, no incluimos específicamente alguna de las siguientes acciones: Meta, Tesla, Amazon, Apple o Microsoft, puede que veas un gap enorme entre tus rendimientos logrados versus por ejemplo el indice S&P500 que marca un +18% de rendimiento.

La razón de esta diferencia en términos de rendimientos generales, es que al estar nuestras carteras diversificadas también usando tipos de productos o vehículos que buscan protegerte de la volatilidad (ETFs y fondos mutuos), se logra diluir el riesgo asumido pero afectando también el potencial de rendimiento.

Abajo te presento un gráfico con esta realidad. Las acciones mas grandes concentran crecimientos en términos de rendimiento que van desde el 37% al 146%

En todo caso, sigue preocupando la intensificación de las presiones sobre los márgenes de beneficios de todos los sectores ante el alza de los tipos de interés, una inflación persistente, el aumento de los costes laborales y un incremento de los requerimientos de capital conforme las empresas relocalizan parte de su producción desde países de bajo coste.

Conviene entonces, en mi criterio y en el de MFS Funds, mantener un posicionamiento de las carteras de manera defensiva, amén de exponerlas a los segmentos del mercado más orientados al valor, en que unas rentabilidades por dividendo más altas pueden servir para amortiguar la volatilidad.



Como bien apunta **MFS Funds**, tras haber capeado esta primavera uno de los periodos más intensos de volatilidad en la renta fija desde que se desató la crisis financiera mundial, a mediados de año los inversores deben enfrentarse ahora a unas economías más resilientes de lo esperado y a una inflación más persistente de lo que muchos esperaban.

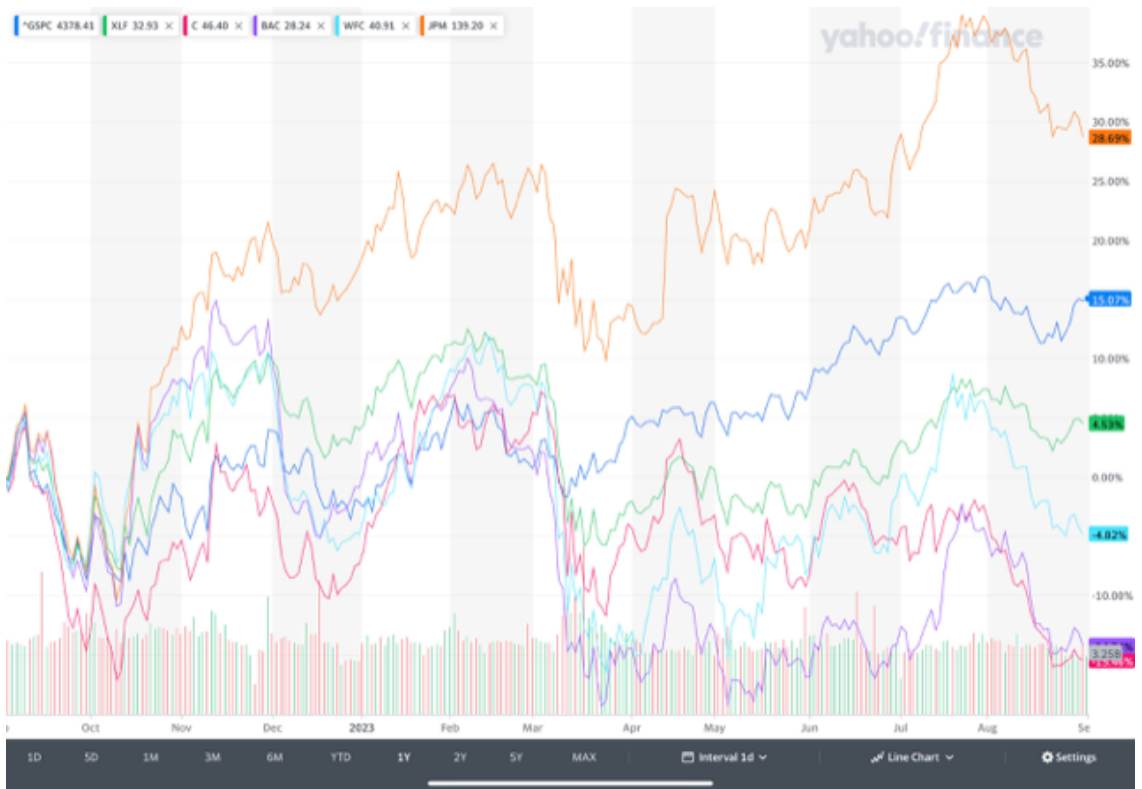
Las perspectivas para la política monetaria empiezan a divergir: la mayoría de los bancos centrales de los mercados desarrollados podrían estar acercándose al final de sus ciclos de subidas, mientras que algunos mercados emergentes —que fueron más rápidos a la hora de endurecer la política monetaria—, ya han empezado a bajar los tipos.

Finalmente, la Reserva Federal ha convencido a los mercados de que no tiene prisa por dar un giro y que pretende subir los tipos varias veces más este año antes de mantenerlos en niveles elevados durante algún tiempo.

Con la aparente desaparición de los riesgos de recesión a corto plazo y los temores de una contracción en el crédito, los diferenciales de la deuda con calificación investment grade y de alto rendimiento se estrecharon, y la deuda con calificación investment grade cotizó a 123 puntos básicos, lo que coincide plenamente con su media quinquenal, y los de alto rendimiento a 390, por debajo de su media quinquenal de 412 puntos básicos.

momento del ciclo de crédito dados los altos riesgos de refinanciación.

Si deseas que te envíe los detalles del reporte trimestral de MFS, o los capítulos de perspectivas en renta variable para USA, Canada, Japón, Mercados Emergentes o Australia solo avísame y con gusto te los hago llegar.



Un Mea Culpa. Donde si me he equivocado y de manera importante es respecto al mercado de acciones bancarias.

En un ambiente de incremento de tasas de interés, resulta razonable anticipar que los beneficios bancarios provenientes de sus carteras de crédito aumentarían de manera significativa.

Prácticamente en todas mis carteras de inversión, incluyendo la tuya, incorporamos el ETF del segmento bancario, el XLF el cual abajo te lo presento en un gráfico comparándolo con el S&P500 e incluso contra acciones del sector de los bancos mas grandes del sistema.

Todos recordamos la mini crisis bancaria a comienzos de 2023 disparada por los bancos medianos de California cuyos patrimonios se vieron afectados por una mala gestión financiera y concentraciones de activos tecnológicos

Si bien, el sistema bancario tal y como lo anticipamos no se vio afectado determinadamente por esta crisis, lo cierto es que la confianza en la capacidad de generar beneficios en los principales bancos si pareciera haberse visto impactada.

Mira el gráfico que te presento arriba, donde comparamos de nuevo el performance para un periodo de un año del S&P500 contra nuestro ETF bancario: El XLF esta por debajo del indice en casi 10 puntos porcentuales, siendo que las acciones de Citibank, Bank of America y Wells Fargo marcan una rentabilidad negativa importante que anclaron las tendencias hacia abajo. Solo JPM quien tiene lineas de negocios especializadas en inversiones llevan un buen récord en este año.

En today caso, no pienso alterar la estrategia y pienso mantener las posiciones del XLF ya que a mediano plazo debiéramos ver un performance mejorado en un mercado mas tranquilo y menos volatilidad como el que venimos viviendo.

Disculpame por este largo AAA Newsletter, pero se me acumularon los temas.

Espero te haya gustado y como siempre, ya sabes que puedes entrar en mi calendario y agendar una cita conmigo cuando gustes.

AAA

Te acompaño profesionalmente en la oportuna y eficiente gestión de tus activos patrimoniales y el correcto manejo de tus relaciones financieras en general, para asegurar la preservación de tu legado familiar. Agenda según Tu Tiempo, una Cita Exploratoria conmigo ya haciendo click Aquí.



Copyright © 2023 - Gestión Patrimonial, All rights reserved.

Contacto: Info@gestionpatrimonial.net

Boletín Semanal de A. Arraiz - Solo para Clientes y por Cortesía a Listado Privado