

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Por temas de agenda, vamos con una Entrega del **AAA Newsletter** Express:

Tal y como anticipamos en las tres entregas anteriores de este boletín, e incluso destacado en las predicciones del **Oráculo de Gestion Patrimonial**, la situación de riesgo geopolítico presentado por la posibilidad que Rusia decida invadir a Ucrania, ha venido a generar mas volatilidad a unos mercados globales que ya venian acusando signos de stress.

Vengo siguiendo a detalle los resultados corporativos progresivamente presentados por las empresas mas representativas de la economía mas grande del mundo y validando como siguen lidiando de forma exitosa con los vaivenes del entorno económico normal y generando ventas y luego ganancias en niveles razonablemente competitivas, es decir, resultados que proyectan crecimiento.

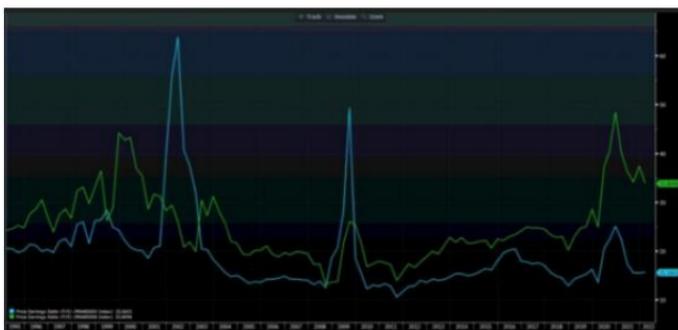
El principal obstáculo a gestionar era la tendencia -en mi opinión coyuntural- inflacionaria alcista que se resiste a ceder en función a variables que también siguen. presionando desde varios frentes: las cadenas de producción y suministros todavía débiles; los precios del petroleo, ergo gasolina, cogiendo impulso al alza; un "mega plan de infraestructura" que no termina de cuajar, la inestabilidad en términos de la famosa inmunidad de rebaño que no nos deja pasar por completo la pagina de cara a la pandemia, entre otros.

Lo cierto es que ya se descuentan 7 subidas de tasas escalonadas en las próximas sesiones de la FED y la reducción de su balance, es decir, de los programas de compra de bonos. El tema "nuevos impuestos" sigue en la mesa de decisiones y el sistema financiero sin poder subir sus tasas al estar repletos de efectivo en sus arcas.

Ante la incertidumbre basada en los factores descritos los mercados siguen castigando precios y la volatilidad se profundiza. En la medida que se despejen las variables y conozcamos la velocidad con la que actuará la FED las aguas volverán a su cauce, pero mientras tanto, te digo como en muchas ocasiones en el pasado, es momento de "fasten your Seat belts" mientras evaluamos posiblemente migrar algunas posiciones de activos de crecimiento a activos de valor en tu cartera y nos aferramos a la estrategia de inversión acordada.

Por si no te acuerdas como se comportan las acciones definidas como "de valor" versus las acciones "de crecimiento" (porque seguro te lo he explicado), abajo te presento el gráfico de los dos indices de referencia para estudiar el performance de este tipo del segmentación.

Históricamente, durante los períodos de alta inflación y suba de tasas tienden a dar como resultado un rendimiento relativo muy sólido para la inversión en acciones de valor, especialmente cuando se tienen en cuenta la necesidad de dividendos. Puede que veamos un patrón similar al del año 2000.



Cerrando la semana, el 90% de las acciones que componen el S&P 500 están

Cerrando la semana, el 80% de las acciones que componen el S&P 500 están en rojo, mientras que el Nasdaq 100 de tecnología pesada cayó casi un 3%. Los rendimientos del Tesoro a 10 años cayeron por debajo del 2%, mientras que el oro, el yen japonés y el franco suizo subieron.

El petróleo disminuyó a pesar de la amenaza de sanciones económicas que podrían interrumpir los suministros mundiales. Bitcoin se hundió mas de 7% a \$41.000

El presidente de USA no se le ocurre otra cosa que salir a advertir que la probabilidad de una invasión sigue siendo "muy alta" a pesar que Putin en su respuesta oficial a las propuestas de seguridad de Washington ha manifestado que no tiene planes de atacar.

Mientras tanto, el presidente del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard, dijo que reducir la inflación puede requerir que el banco central supere una tasa de interés objetivo neutral, que él ve en alrededor del 2%. Repitió su opinión de que la Fed debería subir 100 puntos básicos antes del 1 de julio y comenzar una liquidación de balance en el segundo trimestre, en respuesta a la inflación más rápida en 40 años.

Las empresas americanas están frente a un mercado laboral históricamente ajustado, un bajo desempleo y una inflación salarial en aumento que ejercen presión sobre los márgenes de ganancias y no pocos analistas han ajustado sus previsiones de crecimiento.

De Bloomberg extraigo este interesante comentario de un importante analista de Credit Suisse que resume bien lo que tenemos por delante: "La FED necesita aplicar un impacto al estilo Volcker para reducir los precios de los activos si quiere frenar la inflación sin causar una recesión, Los que diseñan las políticas monetarias deberían avivar la volatilidad para desencadenar correcciones en los activos, incluidas las acciones, el mercado inmobiliario y hasta el Bitcoin, disuadiendo la jubilación anticipada y empujando a las personas a la fuerza laboral. Sus comentarios se remontan a la forma en que Paul Volcker quebró la inflación como jefe de la Fed en la década de 1980 con aumentos masivos de tasas.

Abajo te dejo el Panel de Mercados ya al cierre de la jornada de hoy jueves, donde ves los efectos de la incertidumbre descritos. A un mes vista, las rentabilidades en todos los mercados están teñidas de rojo...

Como comentario final, puedo decir que mis nuevos clientes, que están incursionando por estos días en el mercado de renta variable, a pesar de que nunca pretendo pulsar un momento exacto para entrar o salir (never try to time de market), tienen la suerte de sin duda materializar unas valoraciones que con certeza los ubicaran en una posición privilegiada hacia el largo plazo de sus carteras.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,334.24	-600.03	-1.72%	-4.39%	+8.61%
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,385.42	-89.59	-2.00%	-5.95%	+11.55%
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	13,749.62	-374.47	-2.65%	-7.68%	-1.55%
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,479.04	-291.32	-1.74%	-4.30%	+6.99%
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21,204.07	-179.57	-0.84%	-1.55%	+15.40%

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	4,113.19	-24.03	-0.58%	-4.39%	+11.07%
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,537.37	-66.41	-0.87%	-0.97%	+12.32%
DAX:IND DAX INDEX	15,267.63	-102.67	-0.67%	-4.18%	+9.77%
CAC:IND CAC 40 INDEX	6,946.82	-18.16	-0.26%	-3.54%	+20.48%
IBEX:IND IBEX 35 INDEX	8,671.10	-66.10	-0.76%	-1.90%	+6.75%

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.