

The AAA Newsletter

Por Andrés A. Arráiz

Hoy cerramos el primer trimestre del 2022, el primero desde la pandemia del Covid 19 con rentabilidades negativas en los principales indicadores, segmentos y mercados.

Abajo en la imagen, te muestro la historia del S&P500 como indicador representativo del mercado americano, el cual por primera vez en dos años marcará una rentabilidad negativa a tres meses vista (YTD).

Las negociaciones para des-escalar la guerra en Ucrania, el principal factor de riesgo geopolítico que sigue afectando de forma directa los precios de la energía y por ende los mercados, parecen asomar algo de esperanza, sin embargo los bombardeos y operaciones militares continúan y es ciertamente difícil precisar la estrategia del presidente Putin.

El presidente Biden ha anunciado que abrirá el grifo de las reservas petroleras americanas, agregando mas de 1 millón de barriles diarias a la ofertaron un periodo indeterminado de meses, en un esfuerzo crítico para contrarrestar las indefiniciones del mercado petrolero global, la poca capacidad de maniobra de la OPEP y la siempre peligrosa amenaza que representa el poder manipular la oferta de dos mercancías tan cruciales como lo son petróleo y el gas por parte de Rusia de cara al resto de Europa.

Muchos analistas señalan que considerando lo anterior, nos aproximamos a una recesión.

En lo particular, yo no lo veo así. Los niveles de gasto del consumidor en las economías mas fuertes del planeta, se mantienen en niveles sumamente competitivos, aun hay dinero ahorrado en los hogares; y como siempre te reitero, los resultados corporativos recientes nos demuestran fortaleza y eficiencia en la generación de ganancias a lo largo de los distintos sectores económicos. La fortaleza del mercado laboral ha quedado demostrada en las ultimas seis mediciones.

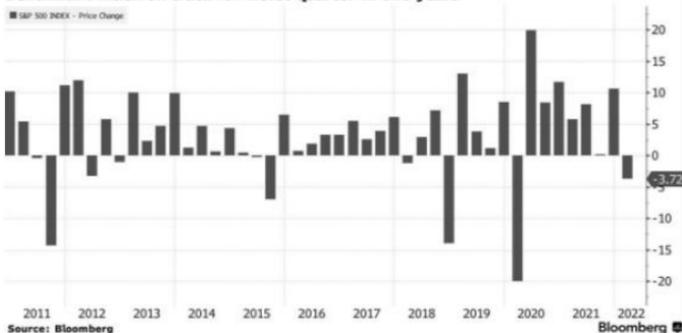
Las nuevas tecnologías siguen determinando y propiciando eficiencias nunca antes vistas, por lo que a pesar de las adversidades, yo confío en la resiliencia de las economías desarrolladas.

La Reserva Federal (La FED) hare lo que tenga que hacer para abatir una inflación que yo sigo considerando como coyuntural y no crónica. Al bajar los precios de la gasolina por el aumento de la oferta de petróleo y seguir pulsando progresivamente el incremento de las tasas cuidando la velocidad de implementación de los ajustes, en mi opinión se logrará salir del atolladero.

A esta hora que redacto el AAA Newsletter, destacan estos indicadores:

- El S&P 500 cayó un 0,3% a las 12:17 p.m.
- El Nasdaq 100 cayó un 0,4%
- El Promedio Industrial Dow Jones cayó un 0,4%
- El índice MSCI World cayó un 0,6%
- El índice Bloomberg Dollar Spot subió un 0,2%
- El euro cayó un 0,7% a 1,1082 dólares
- La libra esterlina cambió poco a \$ 1.3142
- El yen japonés subió un 0,2% a 121,60 por dólar
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años disminuyó dos puntos básicos a 2,33%
- El rendimiento de Alemania a 10 años disminuyó 10 puntos básicos a 0,55%
- El crudo West Texas Intermediate cayó un 3,4% a 104,13 dólares el barril
- Los futuros del oro subieron un 0,4% a 1.946 dólares la onza

S&P 500's Quarterly Decline Benchmark index on track for worst quarter in two years



No pocas personas me han preguntado sobre el performance del Bitcoin a la luz del actual entorno de riesgo geopolítico, y ciertamente podemos hacer algunas observaciones interesantes.

A la luz de la guerra en Ucrania, el presidente Vladimir Putin exigirá que las exportaciones de petróleo de Rusia se paguen en rublos en lugar de dólares. En esa declaración también mencionó a Bitcoin como posible fórmula de pago.

Estas declaraciones han permitido aflorar en muchos foros especializados diversas teorías económicas sobre el supuesto proceso de deterioro del sistema monetario mundial dada su dependencia del dólar americano, el cual pudiera verse afectado por la maniobra soviética en el mercado petrolero.

Desde 1974 cuando se estableció el Sistema del Petrodólar, mediante el cual Arabia Saudita vendería su petróleo en divisas americanas, el petróleo ha jugado un papel clave en el sistema monetario mundial, ya que se propició una elevada demanda de dólares en todo el mundo que ayudó a fortificar el sistema de reserva de divisas de los Estados Unidos durante casi 50 años.

Algunos piensan que, con el anuncio de Rusia y por otro lado los chinos hablando del Yuan Digital para ser usado en sus operaciones comerciales internacionales, este sistema parece haber llegado a un punto de ruptura.

Hace un par de años, **Lyn Alden**, un afamado estratega de inversiones, publicó un interesante trabajo llamado "El Desgaste del Sistema de Reservas de Divisas de Estados Unidos" el cual desarrolló estos escenarios de fragilidad monetaria en función a cambios económicos globales de gran impacto. Sus argumentos vienen acompañados de interesantes gráficos.

Su trabajo describe la estructura del sistema monetario global, los ciclos del sistema Petrodólar, el desgaste del sistema per se y sus visiones de mediano y largo plazo por efecto de su tesis. Al final, le otorga al Bitcoin un papel preponderante en el tablero global.

Me permito transcribirte extractos de las conclusiones de su trabajo a continuación y al final te doy mi propia opinión:

El mundo atraviesa períodos de orden y desorden geopolíticos, y con eso, viene en cada ciclo la construcción y el posterior desgaste del sistema monetario global.

Precisa Alden que el defecto inherente de tener la moneda de reserva mundial, es que el país debe suministrar al mundo su moneda y lo hace a través de déficits estructurales de una forma u otra.

Al principio, los beneficios hegemónicos de ser la nación de la moneda de reserva superan los costos, pero a medida que los beneficios se mantienen relativamente estáticos y los costos aumentan con el tiempo, eventualmente los costos superan los beneficios y el sistema se vuelve insostenible.

Además, un sistema construido en torno al dólar estadounidense hace décadas, cuando EE. UU. representaba el 35 % del PIB mundial, no funciona tan bien cuando EE. UU. representa solo, digamos, el 20 % del PIB mundial.

Existe, continúa Alden, una entropía económica natural en el estado de la moneda de reserva global, porque las fallas inherentes en el sistema continúan agravándose hasta que alcanzan un punto de ruptura.

El desafío, por supuesto, es identificar de antemano dónde está ese punto de ruptura. Un cambio en el sistema monetario global no significa necesariamente cosas malas para los Estados Unidos (de hecho, el Reino Unido experimentó un auge económico en los años de la posguerra después de que perdió el estatus de moneda de reserva), pero sí significa hacer una transición comercial entre los intereses internacionales y los intereses nacionales, y realinear el comercio según sea necesario para obtener el equilibrio deseado.

La visión de Alden en 2020 era que en los próximos años, la economía global probablemente se encontrará con el tercer ciclo bajista del dólar de este sistema actual de petrodólares. Si es así, es probable que los activos como las acciones globales, los bienes raíces residenciales de calidad, los metales preciosos, los productos básicos industriales y las alternativas como Bitcoin tengan un buen desempeño.

Si deseas leer este material con gusto envíame un email a andres@gestionpatrimonial.net y te lo hago llegar. Ojo esta oferta vale también para mis apreciados Suscriptores por Cortesía del boletín.

En todo caso, compartiendo varios de los argumentos usados en el trabajo de Alden, mi perspectiva a largo plazo para el Bitcoin sin embargo no coincide del todo.

Quien pretenda proyectar el futuro del Bitcoin actualmente corre un altísimo riesgo de pelarse y por mucho. Pero sabes que me gusta plantar postura y luego tu ves si las consideras a la luz de la estrategia de inversión que desarrollemos para tu cartera.

Yo tiendo a creer que la alternativa de nuevas monedas digitales creadas y gestionadas por los distintos bancos centrales de economías desarrolladas, eventualmente tendrán un peso específico mayor que las criptomonedas llamadas de iniciativa privada como Bitcoin. Las CDCs o centralized digital correncies como son denominadas, en mi opinión serán las ganadoras a largo plazo.

Mis lectores que son bitcoiners seguramente no les gustará esta afirmación pero, la forma como veo que evolucionan las necesidades globales de contar con mecanismos de protección y cumplimiento mediante normas centralizadas que definan orígenes y movimientos de fondos atados a personas claramente identificadas, me inclinan a afirmar lo anterior.

Los gobiernos en mi humilde opinión, propiciarán sus propias soluciones digitales alineadas con las nuevas tecnologías pero controladas normativamente, para evitar situaciones como la que esta semana estamos presenciado con la famosa plataforma de juegos Axie Infinity, de donde unos hackers acaban de extraer mas de \$600 millones de dólares en criptos afectando a cientos de miles de usuarios.

Po su parte el planteamiento del Metaverso exigirá mecanismos de dinerarios para el intercambio de bienes y servicios que no supongan un riesgo para el mismo ecosistema.

Tema bien complejo del cual me encantará conversar contigo en cualquier momento. Solo tienes que ir a mi pagina web www.gestionpatrimonial.net y hacer una cita en en el Botón Azul que te lleva a mi calendario personal.

Americas

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
INDU:IND DOW JONES INDUS. AVG	34,987.87	-240.94	-0.68%	+3.23%	+6.31%
SPX:IND S&P 500 INDEX	4,580.32	-22.33	-0.49%	+4.71%	+15.28%
CCMP:IND NASDAQ COMPOSITE	14,344.59	-97.68	-0.68%	+4.31%	+8.29%
NYA:IND NYSE COMPOSITE INDEX	16,843.17	-89.59	-0.53%	+3.24%	+8.18%
SPTSX:IND S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22,081.45	+5.49	+0.02%	+4.52%	+8.08%

Europe, Middle East & Africa

NAME	VALUE	NET CHANGE	% CHANGE	1 MONTH	1 YEAR
SXSE:IND Euro Stoxx 50 Pr	3,902.52	-56.62	-1.43%	-0.55%	-0.43%
UKX:IND FTSE 100 INDEX	7,515.68	-63.07	-0.83%	+0.77%	+11.95%
DAX:IND	14,414.75	-191.30	-1.31%	-0.32%	-3.96%

DAX INDEX					
CAC-IND	6,659.87	-8172	-121%	+0.02%	+9.77%
CAC 40 INDEX					
IBEX-IND	8,445.10	-105.50	-123%	-0.40%	-1.57%
IBEX 35 INDEX					

Finalmente como cada semana, te dejo arriba el **Panel de Mercados Globales** cuando falta menos de hora y media para el cierre de mercados de hoy jueves.

Fíjate como a un mes vista, todos los indicadores del lado americano ya están en verde, luego de varias sesiones de tendencia alcista en todos los segmentos, mientras que los índices europeos muestran retrocesos en términos de la rentabilidad incluso a un año vista.

El Bitcoin por su parte cierra el trimestre prácticamente en el mismo valor donde abrió el año, en torno a \$45.800 luego de presentar un valle de precios que duro practicamente todo el primer trimestre.

Las dinámicas son cada vez mas complejas así que la lectura fina de las tendencias nos dan mas chance de tomar decisiones inteligentes en estos momentos tan volátiles.

Esta es la **Entrega # 350 del AAA Newsletter**. Se dice fácil pero llegar a estos números de entregas publicadas, donde comparto contigo y el resto de mis Clientes cada semana, me exigen mucho como profesional, pero a la vez me nutren demasiado y me permiten mantener esa comunicación permanente que hace que te sientas a gusto con mis servicios de asesoría financiera independiente.

Seguimos avanzando.

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.