

Estimados clientes,

En muchas de las conversaciones que voy teniendo con vosotros últimamente acabamos hablando de geoestratégica y de sus consecuencias para nuestros ahorros. He pensado que podía explicaros mi visión del mundo desde un punto de vista económico, tal vez os resulte útil para entender la composición de la cartera de fondos que estamos utilizando.

La paz mundial que hemos disfrutado desde el final de la II Guerra Mundial se ha visto comprometida por dos situaciones, la confrontación USA-URSS y la actual competición entre EE.UU y CHINA.

En estos momentos está otra vez en juego la hegemonía mundial. Vamos a explicarlo un poco más.

1. De 1945 a 1989. La Guerra Fría.

El final de la II Guerra Mundial nos deja esencialmente dos potencias globales, por una parte EE.UU que en esos momentos tiene en sus arcas 3/4 partes del oro del mundo y un gran ejército y la Unión Soviética, un conglomerado de países situados en el centro oriental Europeo. La URSS impone su modo de vida comunista y dictatorial y se convierte rápidamente en una superpotencia militar. La URSS expande su influencia a todos los rincones del mundo donde se le permite, Cuba, Vietnam, Camboya, Angola, Etiopía...

Mientras tanto USA quiere imponer el capitalismo y la democracia liberal, así los países se convierten en casillas de un tablero de ajedrez donde se juega la partida por el dominio del mundo. Durante este periodo la población vive conteniendo la respiración por el peligro de enfrentamiento nuclear entre los dos gigantes.

Pasan las décadas y el sistema económico capitalista resulta muy superior al comunista y la URSS pierde la confrontación. Se extingue a partir de 1989 con la caída del Muro de Berlín.

Durante este periodo las economías del bando capitalista progresan y aumentan su calidad de vida de forma casi ininterrumpida.

Los activos y divisas comunistas se hunden tras la derrota y la población de estos países pierde el poco poder adquisitivo que tenían.

2. De 1989 a 2021. USA no tiene rival, pero China despierta.

Durante este periodo USA no tuvo rival militar ni económico. Rige los destinos del mundo e impone su influencia en todos los ámbitos, especialmente en el financiero. El dólar se

impone ampliamente como moneda de reserva mundial. América tiene las mejores Universidades y las empresas más avanzadas tecnológicamente.

China despierta durante la década de los 80 y 90, abandona el comunismo económico y posibilita la propiedad privada. En el año 2001 China entra en la Organización Mundial del Comercio y se convierte rápidamente en la fábrica del mundo. Cuarenta años en los que China saca a 1.300 millones de personas de la pobreza y protagoniza el milagro económico más grande que jamás se haya visto.

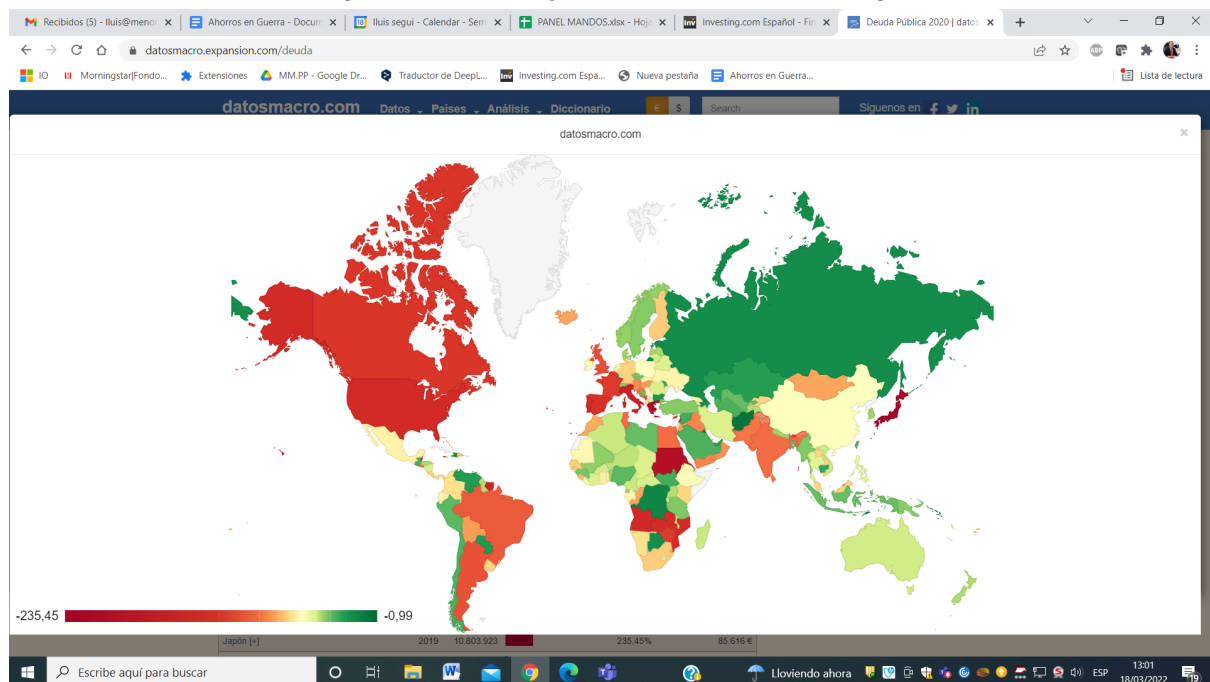
Mientras tanto otros países asiáticos aprenden el capitalismo y se convierten en países desarrollados aunque a diferente nivel: Singapur, Taiwán, Indonesia, Vietnam, Corea del Sur. Todos ellos, junto con Japón forman la que es ahora la zona más dinámica del mundo, el Sudeste Asiático.

Occidente genera riqueza y las bolsas suben a largo plazo pero nos volvemos indulgentes con la deuda y las prestaciones sociales de todo tipo.

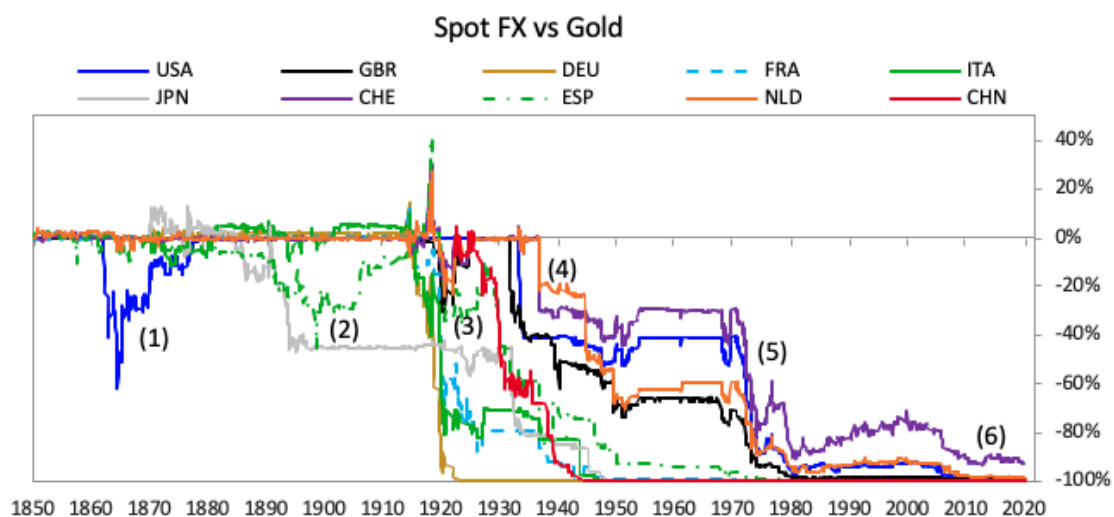
Indice Bolsa mundial 1980-2020



Deuda Pública/PIB 2020 por colores: rojo mucha deuda, verde poca deuda.



Un buen inversor durante estos dos períodos habrá tenido activos en países Occidentales. Casas, bonos, empresas o acciones cotizadas han sido buenas opciones. El efectivo en cualquier divisa no ha funcionado tan bien a causa de la tendencia de los gobiernos a imprimir dinero nuevo constantemente. Mirad la pérdida de poder adquisitivo del efectivo contra el oro.



A consecuencia de lo expuesto hasta ahora la mayoría de inversores tiene hoy en día un portafolio formado por una mezcla de Bonos y Acciones USA y Europeas principalmente, y un % más bien pequeño de posiciones en Japón u otros países. Con más o menos suerte, e

incluyendo activos inmobiliarios, esa ha sido una mezcla ganadora para los inversores desde la II Guerra Mundial.

3. De 2021 en adelante, China vs EE.UU. Un nuevo mundo.

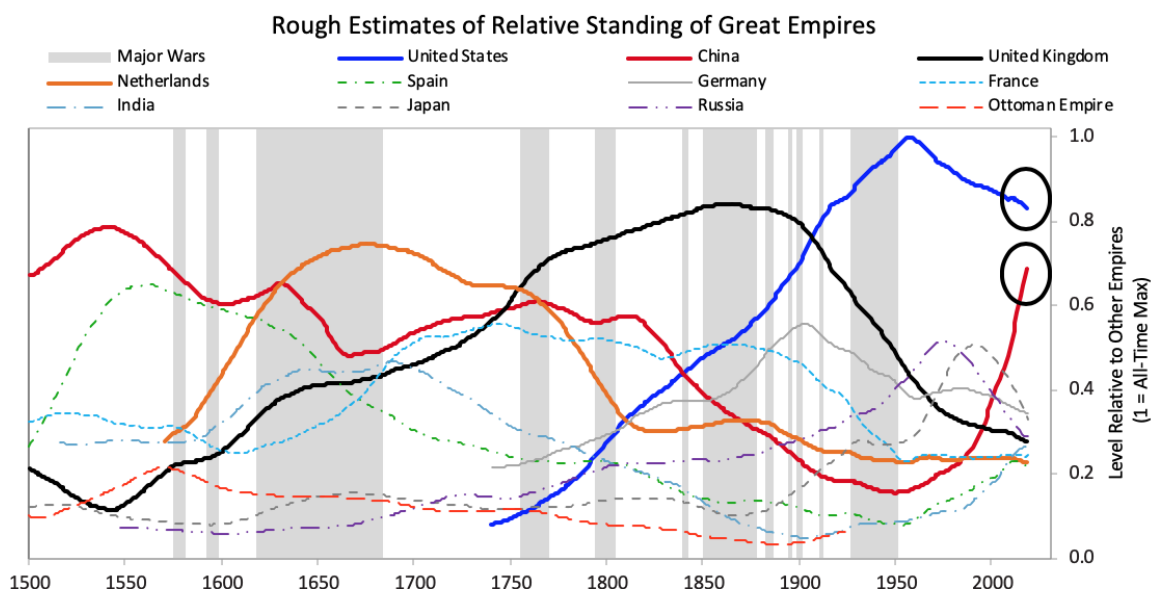
Nuestra vida ha transcurrido mientras los americanos regían el mundo, casi ninguno hemos conocido nada más. En mi opinión ha llegado el momento de preguntarse si va a seguir siendo así en el futuro y si debemos tenerlo en cuenta para gestionar nuestras inversiones, veamos.

El gran gestor de activos norteamericano **Ray Dalio** fundador de BridgeWater, el hedge fund más grande del mundo ha estado explicando en LINKEDIN y a través de [youtube](#) la perspectiva geoestratégica que él utiliza para invertir. Dalio es junto con George Soros el mejor inversor macro de la historia y un estudioso de la geoestrategia y del ciclo económico.

Tras un trabajo de historia que abarca los últimos 500 años y en especial la formación y declive de los imperios Holandés, Británico y Americano desde muchos puntos de vista concluye que China va a alcanzar a Estados Unidos en poder e influencia en breve espacio de tiempo

A diferencia de otros expertos, él sí cree que China va a conseguir sus objetivos y minimiza los problemas relativos a seguridad jurídica, autoritarismo y falta de democracia. Valora positivamente para la población China el trabajo del partido comunista Chino y respeta sus diferencias culturales con Occidente. Tiene amplias posiciones de sus fondos en China y otros países emergentes.

Ha creado este gráfico con sus propios algoritmos para que podamos visualizar lo explicado en sus artículos.



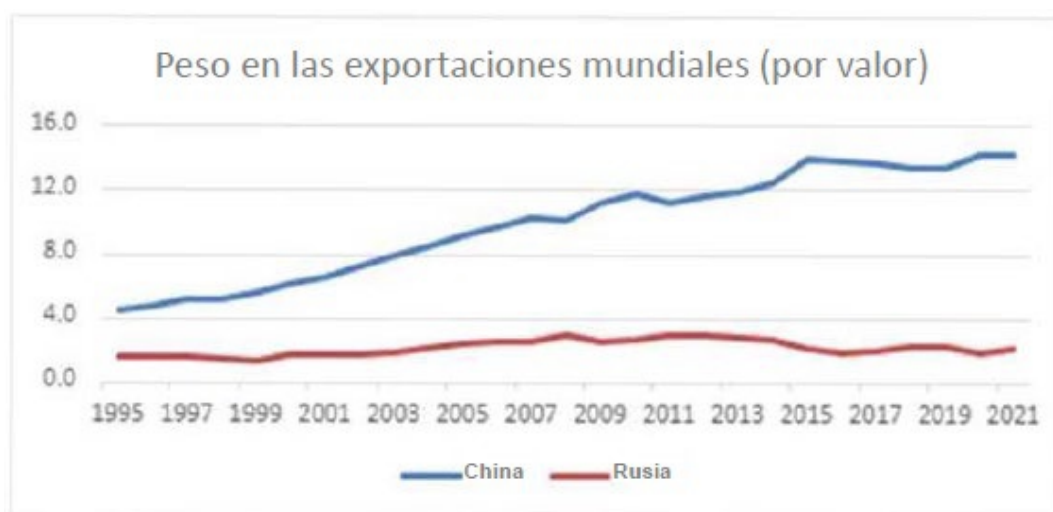
No le podemos discutir al señor Dalio que en estos momentos la economía China es más dinámica que la Occidental, tiene menos deuda y menores obligaciones futuras por prestaciones sociales. Supera a USA y Europa en algunas áreas tecnológicas y sus Universidades cada vez alcanzan mayor nivel. Su ejército es cada día más fuerte y su influencia en el mundo es creciente, especialmente en África y Sudamérica. Esta semana aparecía en prensa que Pekín ya supera a Nueva York en nº de millonarios.



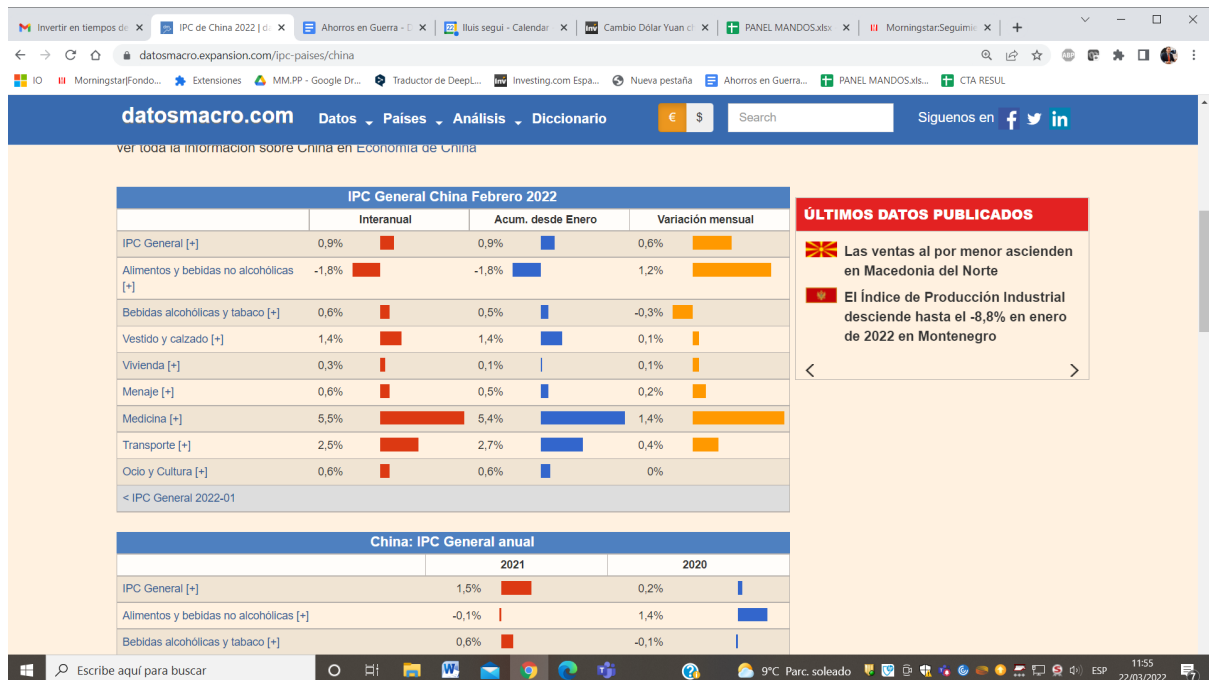
Una de las mayores carencias que tiene China para convertirse en Imperio es la falta de prestigio de su moneda, se utiliza poco para comerciar más allá de China y tampoco es utilizada como moneda de reserva.

Este extremo puede estar cambiando en estos momentos por una razón principal:

- Su poder adquisitivo es cada vez mayor, ya no sólo son la fábrica del mundo sino que son grandes consumidores y, por tanto, es más fácil comerciar con ellos y pagarles con su propia moneda. Lo vemos en estos gráficos proporcionados por **Fidelity**.



En estos tiempos de inflación desbocada vemos que la economía China está demostrando una asombrosa resistencia a la erosión monetaria sobre todo comparándola con Occidente.



Otra noticia reciente que podría ser el canario en la mina en cuanto al aumento del peso del Yuan.

Arabia Saudí negocia con China aceptar yuanes en lugar de dólares en sus ventas de barriles de crudo

Lleva utilizando la divisa americana en sus transacciones de crudo desde 1974. Pekín se ha acercado al reino en un momento de distanciamiento de Washington.

15 marzo, 2022 - 19:12

EN CHINA PETRÓLEO

La voz de EL ESPAÑOL
Noticias narradas solo para suscriptores
Suscríbete a EL ESPAÑOL y disfruta de las

39€/AÑO

LO MÁS LEÍDO

- Rumanía, el nuevo polo tecnológico europeo que ya exporta más de 5.500 millones...
- El Gobierno acuerda con los transportistas un plan de 500 millones

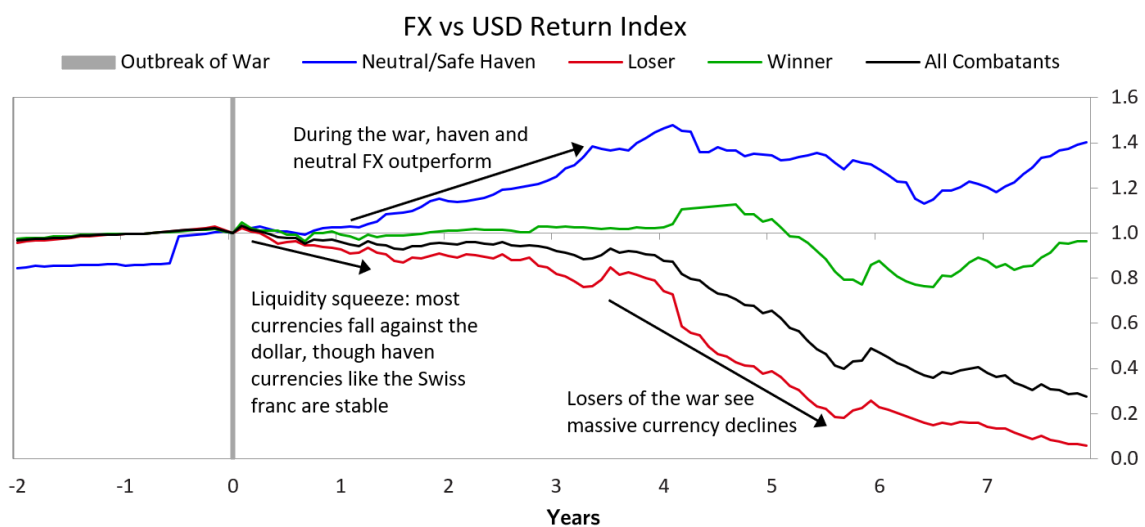
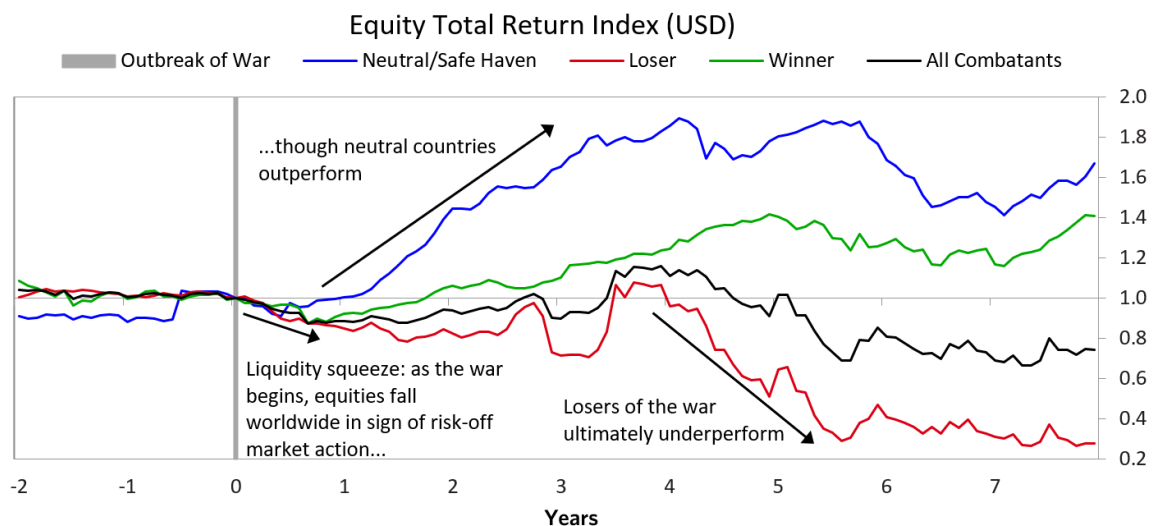
Desde el punto de vista de soberanía y seguridad de los países y tras las sanciones recibidas por Rusia sin duda habrá otros países a quienes también apetecerá salir del

control de EE.UU y de su sistema financiero y que, por tanto, procurarán utilizar menos el dólar, tal vez India. Lo explica [aquí](#) Jesus Sanchez Quiñones, director general de RENTA 4.

Conclusión

No sabemos si finalmente China se convertirá en la única potencia hegemónica pero sí tenemos claro que puede que así sea y, por tanto, nuestras carteras deben reflejar esa posibilidad.

Debemos diversificar nuestros ahorros y prepararnos por si un día Europa y Estados Unidos no son el centro de inversiones mundial. Es muy importante tener un pie en cada lado por qué quedarnos en el lado perdedor podría significar erosionar nuestros ahorros ostensiblemente. Mirad este gráfico extraído otra vez de Ray Dalio y veréis cómo se deprecian las divisas y las bolsas del lado perdedor de las confrontaciones.



De nuevo vemos aquí que el tener gran cantidad de efectivo no es una opción para cuando haya problemas.

La mayoría de vosotros, al igual que yo, tiene alrededor de un 25% en posiciones de Asia-Emergentes. Además de la situación geoestratégica explicada debemos añadirle lo barato que están en estos momentos estas bolsas y, por tanto, son una doble oportunidad. En todo caso debemos tener paciencia y saber que no existe la certeza absoluta de que China supere a EE.UU. o que lo haga a corto plazo.

Lo que hacemos es tratar de aprovechar la posibilidad de que esto sea un hecho a medio plazo.

“Numerosos son las desgracias que generan la decadencia de los Reinos, Principados y Repúblicas; las cuatro más temidas son: guerras, plagas, hambre, e inflación. Nadie puede ignorar la evidencia de las primeras tres, pero poca gente se molesta en entender la causa de la cuarta... porque opera no de un modo súbito, sino de una forma oculta y constante, lo que gradualmente mina a los Estados”.

Nicolás Copérnico, hace 500 años.

A screenshot of a web browser displaying a CNN article. The browser's address bar shows the URL: cnn.espanol.cnn.com/2022/02/10/inflacion-estados-unidos-record-trax/. The article is titled "Inflación anual en EE.UU. alcanza el 7,5%, un máximo de casi 40 años" and is attributed to Anneken Tappe, dated 08:46 ET (12:46 GMT) 10 Febrero, 2022. The article features a large photo of a woman in a grocery store aisle looking at a price tag. To the right, there is a section titled "MÁS DE ECONOMÍA" with a smaller photo of a person at a fruit stand and a sub-headline: "El optimismo de los CEO se apaga debido a la guerra, la inflación y el covid-19". The browser's taskbar at the bottom shows the Windows logo, a search bar, and various application icons. The system tray indicates a temperature of 11°C and the date 22/03/2022.

Un abrazo.

www.lluissegui.com

