

Estimados clientes,

A punto de terminar 2021 tan sólo quería informaros brevemente la situación económica y de mercado.

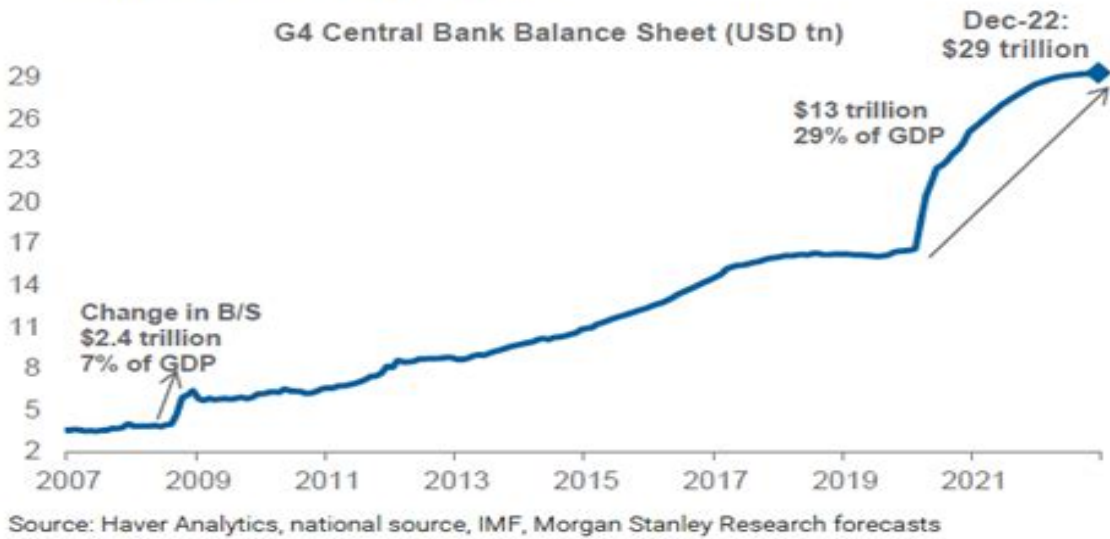
Varios de vosotros me habéis comentado que apenas os he escrito este año y es verdad. He escrito poco por dos motivos:

- Hemos ganado dinero y esto requiere menos ayuda por mi parte, aunque también conviene saber por qué ganamos.
- Todos hemos estado muy expuestos a las informaciones del tema COVID y al hablar de bolsa o economía era inevitable informar sobre la pandemia, otra vez. Pensé que en el fondo no era una ayuda para vosotros.

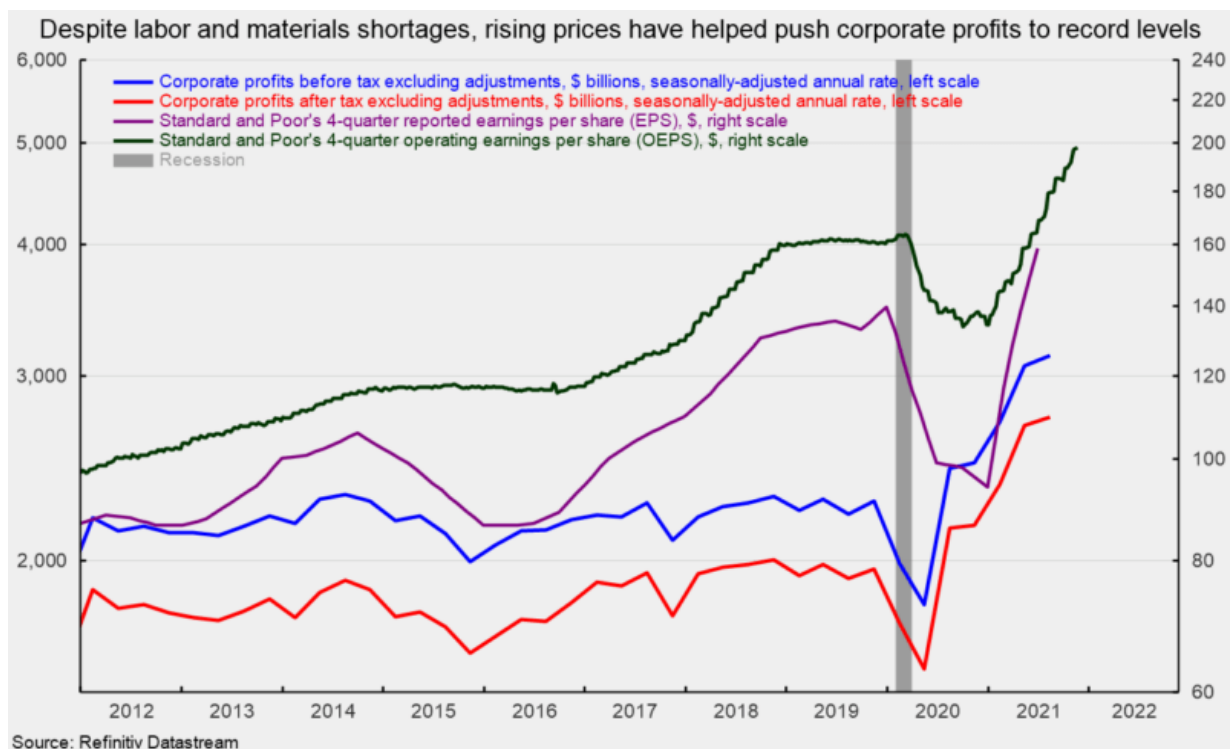
2021

En Marzo 2021 os escribí [este artículo](#) y os explique que la causa por la que se había recuperado tan rápidamente la bolsa era principalmente por la masiva impresión de dinero (creación de dinero de la nada) por parte de los bancos centrales y su reparto a empresas, estados, y ciudadanos. Mirad cuánto dinero nuevo han creado el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, la Reserva Federal Americana y el Banco de Japón.

G4 central banks' balance sheet



Posteriormente, con la reapertura hemos visto que la recuperación ha sido fuerte, que la gente gasta mucho dinero, que las empresas a nivel mundial se han adaptado rápido y que los beneficios han vuelto a las compañías.



En estos momentos falta por recuperar principalmente el sector viajes-turismo y parte del sector restauración, que no han podido aún vencer a la pandemia. Es por ello que las inversiones en España han salido regular este año.

Hoy podemos decir que la situación COVID ha dejado de ser tan grave y las expectativas son de crecimiento económico global fuerte para el año que viene

2022. ¿Qué puede salir mal?

Cuando invertimos en bolsa hemos de tener claro que lo que puede salir mal es lo que no sabemos que no sabemos: el riesgo real es lo que no se ve, lo que uno no espera. Por tanto, la incertidumbre será nuestra compañera de viaje otro año más.

En segundo plano tenemos el riesgo que sí vemos y del que creo estamos bien protegidos. Se han formado una serie de burbujas a causa de la impresión de tanto dinero a nivel global y deberemos estar atentos a su evolución. Os las recuerdo brevemente:

1. Los inmuebles a nivel mundial están carísimos.
2. Las criptodivisas, empiezan a ser un espectáculo, vamos por 1.500 y la gente las sigue comprando.



3. El muy elevado precio de las acciones americanas también es un riesgo. Se está pagando mucho por las empresas comparado con sus beneficios actuales, los inversores pagan unos precios que descuentan unos crecimientos de beneficios a futuro muy difíciles de conseguir.
4. Clara burbuja en productos de deuda. Si hoy compramos deuda del Estado Español a 10 años el tesoro nos pagaría un 0,50% al año. Si compramos deuda a Coca-Cola con vencimiento al año 2041 hoy obtendríamos un 0,96% de rentabilidad anual. Si le dejamos dinero al Estado Alemán nos devuelven el dinero en 2031 y les tenemos que pagar 0,25% al año. Un disparate.
5. La inflación. Fué claramente la invitada sorpresa del 2021 y será la gran protagonista del año que vendrá. Salvo honrosas excepciones, la comunidad inversora dijo que no habría inflación, cuando llegó dijeron que era un efecto estadístico a causa del confinamiento, posteriormente dijeron que sería temporal y debido a los “cuellos de botella”. Recientemente el vicepresidente del Banco Central Europeo nos informó de que veía elementos estructurales a largo plazo. Por tanto, habrá inflación.

Conclusión

No es agradable para los ciudadanos ver cómo suben los precios de los productos que quieren comprar, la gente se pone nerviosa y mira a las autoridades reclamando una solución.

La única solución posible es subir tipos de interés, pero a los Gobiernos y Bancos Centrales no les gusta la idea porque deben hacer frente a deudas grandísimas y tendrán que pagar más intereses. ¿Qué harán? ¿Cuánto van a esperar antes de parar esta dinámica? Pues no lo sabemos.

Lo que sí sabemos es que nuestras carteras están preparadas para beneficiarse de este entorno y que unas dosis de inflación serían buenísimas para nosotros. A todos nos perjudica que suban los precios pero a los que estamos invertidos siempre nos quedará el consuelo de saber que va a ser bueno para nuestras inversiones.

Un abrazo.

The logo consists of the text 'www.lluissegui.com' in a bold, sans-serif font. The 'www' and '.com' are in white, while 'lluissegui' is in yellow. The entire text is set against a solid blue rectangular background.

www.lluissegui.com