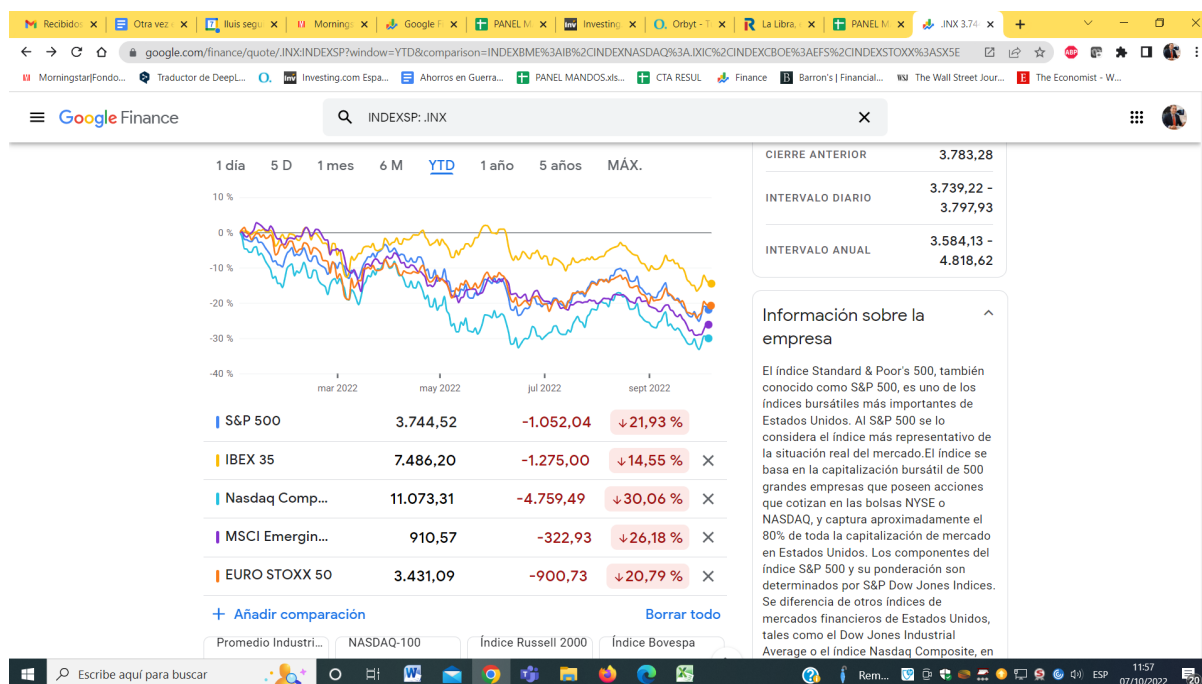


Estimados clientes,

Ya estamos otra vez a las puertas del fin del mundo. Los mercados de acciones han caído con fuerza, las divisas de todo el mundo se han depreciado contra el US Dólar y los mercados de deuda han destrozado a muchos inversores conservadores.

Así están los índices desde el 1 de Enero:

- El IBEX pierde un 14,55%
- SP500 americano pierde 21,93%
- Bolsa Europea pierde 20,79%
- Bolsas países emergentes pierden un 26%
- Los índices de materias primas (petróleo y minerales) suben 20%



¿Qué está pasando?

La explicación a las caídas la tenéis en la comunicación que os mandé el pasado 16 de Junio, [aquí](#). Os decía que para reducir la inflación había que enfriar la economía subiendo tipos de interés, esto es disminuir la cantidad de dinero que entra en una economía, provocar una bajada del gasto general y así los precios dejan de subir con tanta rapidez. Bien, esto es lo que están haciendo los bancos centrales en occidente, subir tipos de interés.

Obviamente, estas medidas generan dolor ya que los entes muy endeudados sufren porque tienen que pagar más a sus acreedores. En nuestro mundo los estados son los entes más endeudados y, por tanto, los Gobiernos deberán recortar sus gastos para seguir pagando sus deudas a tiempo. Deberán hablar con funcionarios y decirles que no habrá subida, con los pensionistas, con los receptores de subvenciones y con los votantes en general...y anunciar las malas noticias ¿Lo harán? ¿Creéis vosotros que los Gobiernos harán recortes ? ¿...O por el contrario seguirán gastando y les dirán a los bancos centrales que sigan imprimiendo dinero y que no se preocupen tanto por la inflación...?

Por sus actos les conoceréis...

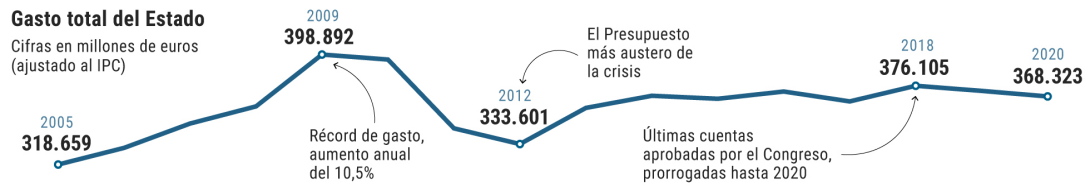
Hace unos días parecía que los Estados Occidentales iban por buen camino pero las costuras están cediendo: el nuevo Gobierno Británico decidió que aumentaría un poco más el endeudamiento y la libra se descalabró. Uff, el Banco de Inglaterra tuvo que imprimir más dinero para defender su moneda y cortar la sangría en sus bonos.

Por su parte el Gobierno español ha anunciado una “modestísima” subida de las pensiones del 8,5% para el año 2023.

Más del 40% del presupuesto de este país ya son pensiones...

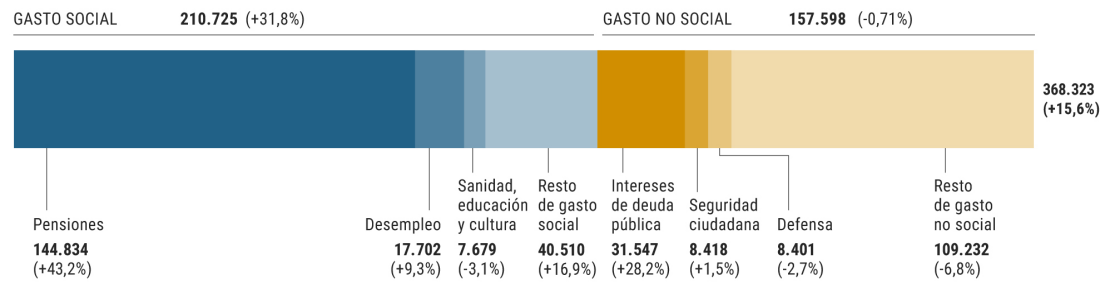
Gasto total del Estado

Cifras en millones de euros
(ajustado al IPC)



Principales partidas de gasto en 2020

Entre paréntesis, variación respecto al Presupuesto de 2005



FUENTE: Presupuestos Generales del Estado y elaboración propia.
A.H. | EL MUNDO GRÁFICOS

En Alemania, el Gobierno va a subvencionar a su flota empresarial con 200.000 euros, casi nada.

eleconomista.es/economia/noticias/11968045/09/22/Alemania-prepara-un-plan-de-emergencia-para-el-invierno-de-200000-millones.html

elEconomista.es

Mercados y Cotizaciones | Ibex 35 | M.Continuo | ESG | Empresas | Economía | Tecnología | EcoSalud | EcoUrban | EcoRetail | Opinión

Alemania prepara un plan de emergencia para el invierno de 200.000 millones

- * Berlín tendrá que aumentar deuda en un momento de repunte de tipos
- * Scholz se compromete a reactivar la disciplina fiscal el próximo año
- * La deuda superará el 70% del PIB al desplomarse la economía

Windows taskbar: Escribe aquí para buscar, 11:01 07/10/2022

Francamente es muy difícil ganar elecciones reduciendo los costes del Estado.

Lo que me dice la bola de cristal. Escenario más probable.

Ante esta situación en que los bancos centrales están achicando agua y los gobiernos la están añadiendo debemos pensar que la inflación no va a desaparecer, que nos dirigimos a una economía con precios crecientes, con tipos de interés medio-altos y con mayores estrecheces que las vividas esta pasada década.

El dinero en efectivo se irá depreciando poco a poco y los que no crean en la bolsa lo van a tener muy difícil. Tal y como ocurre siempre las empresas irán adaptando sus precios a sus costes sobreviviendo e intentando aprovechar las oportunidades que surjan. Habrá sectores que se beneficiarán de esta situación y que verán subir mucho sus cotizaciones: bancos, energéticas, salud... y a otros les irá peor, tecnología, p ej.

Claramente las empresas menos endeudadas tendrán ventaja, no como hasta ahora y sin duda a algunas zonas del mundo les irá mejor que a otras tal vez dependiendo del coste de la energía, de la fortaleza de su divisa o de otras circunstancias que desconozco.

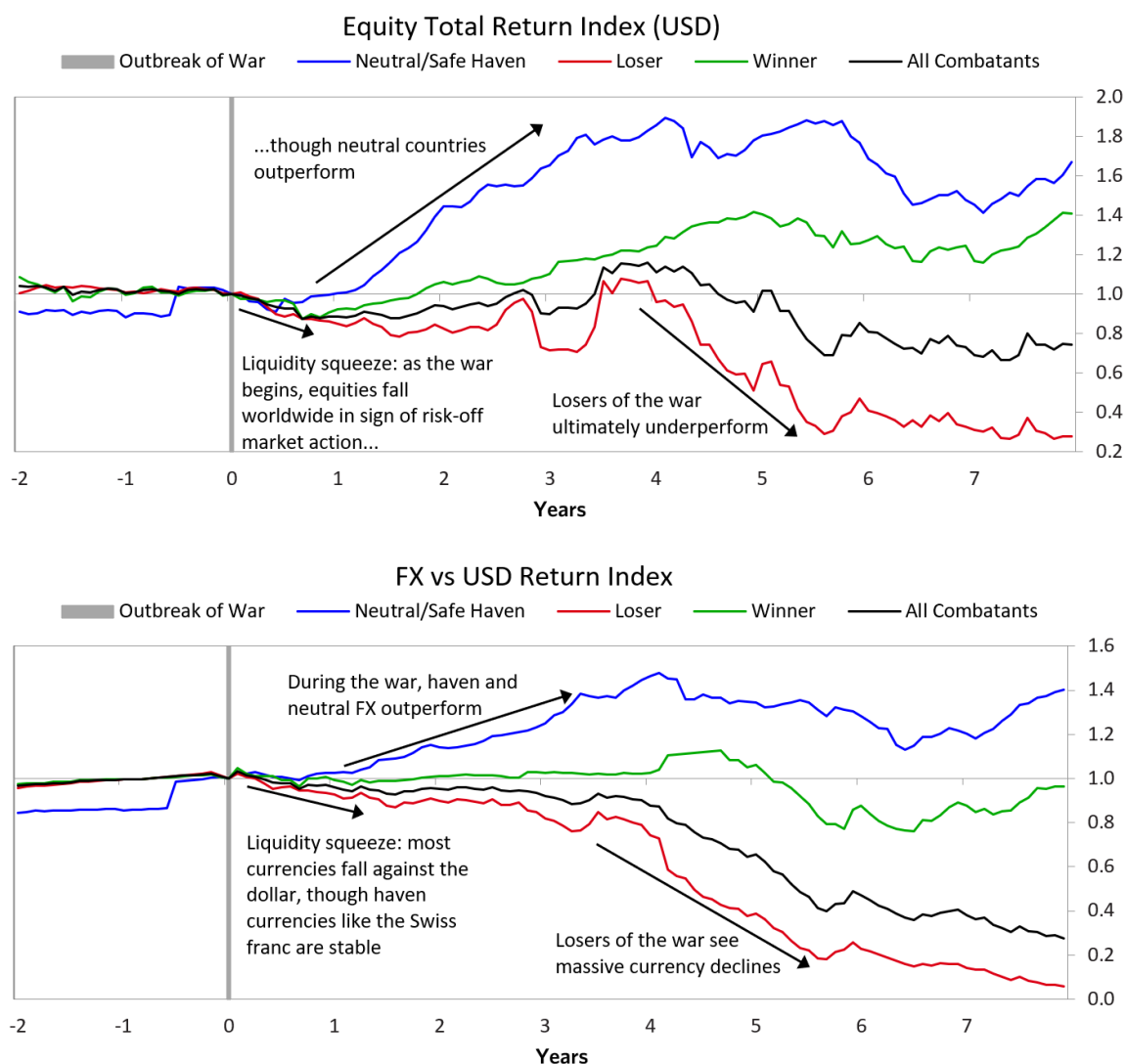
Este sería el contexto más probable: no se rompe nada y seguimos adelante con nuestra forma de vida.

Más guerra y/o evento monetario. Escenario excepcional.

Muchos me habéis preguntado qué pasaría con la bolsa si la guerra se extiende ya sea porque más países entran en conflicto o porque se utilizan armas nucleares.

Bueno pues en este caso deberíamos tener alguna parte de nuestro dinero en los mercados de los países neutrales y ganadores ya que seguramente los primeros se apreciarían durante el conflicto y los segundos tras la finalización del conflicto. Os vuelvo a pasar unos

gráficos de Ray Dalio que muestran la evolución de los mercados en la época de la Segunda Guerra Mundial.



Como no podemos estar seguros de quién sería neutral o de qué países lograrían vencer en un posible conflicto la diversificación es la mejor solución. Es por ello que nosotros tenemos un 1/3 de nuestra cartera en China y países emergentes, otro 1/3 en EE.UU y el último tercio en Europa.

En el caso de un evento monetario, esto es en caso de que la moneda de un país se depreciara muchísimo y la inflación se disparara más allá de 20 o 30% porque los inversores y la población desconfiasen de ella

lo que mejor nos vendría sería el oro o mineras de oro. Y lo segundo sería tener bolsa o inmuebles en regiones estables exentas de esa desconfianza sistémica. Vemos pues otra vez que la solución está en la diversificación.

El futuro

Desde que abrí el despacho hemos pasado ya 3 veces por caídas superiores al 25% y de todas nos hemos recuperado con nuevos máximos, el mundo ha conseguido no descarrilar.

Obviamente no sabemos qué ocurrirá pero este escenario de inflación medio alta y tipos de interés medios nos favorece.

En lo que llevamos de año, nuestras carteras de media han caído alrededor de un 7-10% ya que nuestra posición en petróleo y materias primas nos está amortiguando la caída, así que esta vez partimos con ventaja sobre muchos otros para aprovechar la recuperación.

Nos irá bien. Mejor de lo que ahora pensamos.

www.lluissegui.com