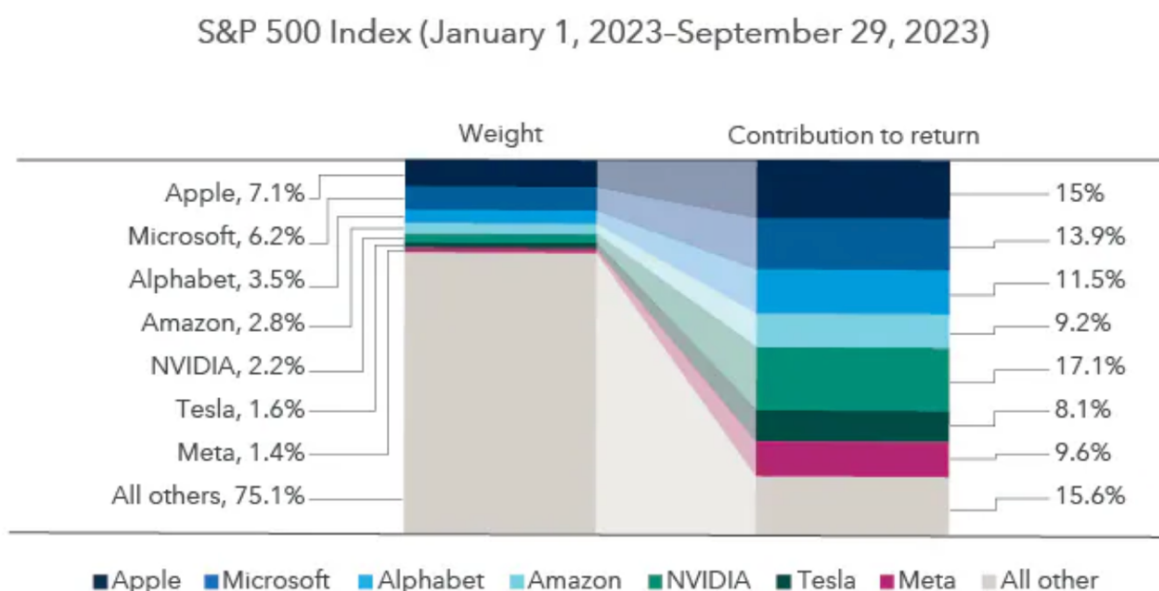


Como ya sabéis y he dicho un montón de veces, mi gran error estos años ha sido estar poco invertido en la bolsa Americana. Este hecho nos restó rentabilidad sobre todo los años 2015-2020.

Mi decisión se fundamentaba principalmente en lo cara que estaba la bolsa americana, básicamente por la gran concentración que albergaba. Pocos valores, los llamados 7 magníficos, pesaban un 25% de toda la bolsa USA y año tras año eran los grandes impulsores de la rentabilidad del mercado, subiendo sin parar. Lo expliqué con mayor detalle [aquí](#).



Fuente: Conjunto de datos. Valores ponderados para Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Tesla y Meta. El período calculado de contribución al rendimiento es del 1 de enero de 2023 al 30 de septiembre de 2023. Los resultados pasados no predicen los resultados de períodos futuros. Al 30 de septiembre de 2023.

Mientras nosotros estábamos invertidos en mercados más baratos tales como Europa, Asia o el sector de materias primas la evolución del mercado Americano siguió siendo buena. Las compañías siguieron incrementando los beneficios y aumentando su valor. Los inversores estaban felices y contentos y no prestaron demasiada atención a una situación que se estaba cebando poco a poco en el sector público Americano.

El Gobierno Americano ha estado descuidando sus cuentas y en estos momentos es una nación con mucha deuda, con un déficit público enorme (gasta mucho más de lo que ingresa) y cuyos ciudadanos ganan mucho pero ahorran poco.

Veamos esta comparativa de la situación actual.

	Zona Euro	USA	INDIA	CHINA
<i>Deuda Pública (a)</i>	90%	120%	90%	90%
<i>Déficit Público (b)</i>	-3%	-6,5%	-5,5%	-3%
<i>Presión fiscal</i>	41%	27%	19%	30%
<i>% Sector Público en economía (c)</i>	50%	38%	23%	20%
<i>Interes deuda venc 10 años</i>	2,4%	4,5%	6,4%	1,5%
<i>Inflación</i>	2,5%	3%	5%	0,5%
<i>Renta per Cápita PPA (d)</i>	50.000 usd	80.000 usd	10.000 usd	23.000 usd
<i>Nivel de regulación (e)</i>	ALTO	MEDIO	ALTO-DISMINUYENDO	MEDIO-ALTO
<i>Cultura empresarial en la sociedad (f)</i>	MEDIA	ALTA	?	ALTA
<i>Tasa de Ahorro</i>	25%	17%	32%	45%
<i>Tasa de Paro (g)</i>	7,3%	4,9%	5,9%	5,3%
<i>Crecimiento económico promedio 5 últimos años</i>	1,1%	2,2%	4,2%	4,9%

a) no incluye deuda de empresas estatales, importante en caso de china.

b) no incluye empresas estatales, que influyen con sus pérdidas

c) otra vez no incluye empresas estatales que influyen cargando deuda

d) PPA quiere decir paridad poder de compra

e) difícil simplificar, China tiene sectores muy libres y otros totalmente intervenidos.

f) esta variable es una opinión personal y sobre india no lo tengo claro

Aunque EE.UU cuenta con unos puntos fuertes extraordinarios , ha perdido parte de su brillo y los inversores piensan que si el país no está en tan buena situación tampoco se merece unos precios de los activos tan altos. Muchos comentaristas han estado advirtiendo

últimamente del posible deterioro de los activos USA tales como las acciones, la deuda y el dolar.

Llega Donald Trump

La victoria de Donald Trump el pasado Noviembre fué recibida por el mercado con grandes subidas en las bolsas. Aunque es imposible interpretar al mercado, mi percepción es que muchos inversores creyeron que este segundo mandato serviría para paliar alguna de esas flaquezas mencionadas. Pensaron que,

- reduciría costes de la administración.
- bajaría impuestos
- desregularía la economía para fomentar el crecimiento.

Pasados los primeros 100 días el mercado se está poniendo nervioso, los inversores venden activos americanos porque ven un aumento de los problemas en vez de una mejora de la situación.

- Por ahora se ha avanzado poco con los recortes en la administración y gastos generales.
- No se han anunciado nuevos recortes de impuestos.
- El Presidente desprestigia un día sí y otro también al Presidente de la Reserva Federal, la institución económica más influyente del mundo. Incluso llegó a poner en duda el inventario oficial de las reservas de oro del país!!
- Se muestra dubitativo en sus declaraciones con el cumplimiento de los preceptos constitucionales referentes a un posible tercer mandato por su parte.
- Está haciendo oídos sordos a resoluciones judiciales respecto al envío de presos a prisiones de El Salvador, socavando la confianza en la separación de poderes, pilar básico institucional del país.
- Ha impulsado un cambio en las normas del comercio internacional mediante la imposición intermitente y fluctuante de aranceles para la entrada de productos a USA. Proceso el cual no sabemos cómo va acabar y que por momentos parece que su inspirador fuese Antonio Ozores.

En definitiva, el mercado está en tensión y lo ha demostrado estas últimas semanas vendiendo activos americanos tras las actuaciones del Gobierno. Por ello ha habido episodios de bajadas de hasta un 20% en bolsa USA, el dólar ha perdido un 10% respecto al Euro y se incrementó fuertemente el interés exigido a Bono Americano hasta llegar al 4,80%.

Si la administración Trump no se centra y se comporta con mayor seriedad tendrá convulsiones continuas en los mercados financieros.

Nuestra Cartera

Nuestra cartera bajó también por inercia de bajadas de la bolsa Americana pero a estas alturas ya estamos casi recuperados y estamos ganando dinero con respecto al valor de nuestras inversiones a 31 de diciembre.

Esta inestabilidad, aunque incómoda, nos puede beneficiar a nosotros por dos vías:

- Los inversores que vendan activos USA querrán comprar activos que nosotros tenemos provocando la subida de nuestras inversiones
- Rebajando las acciones americanas y dándonos, por fin, un precio adecuado para comprarlas.

Y es que como dice el refrán, no hay mal que por bien no venga.

www.lluissegui.com