



CARLOS ROJAS

Socio fundador de CAPIA

EL MUNDO CAMBIA (PARTE 2)

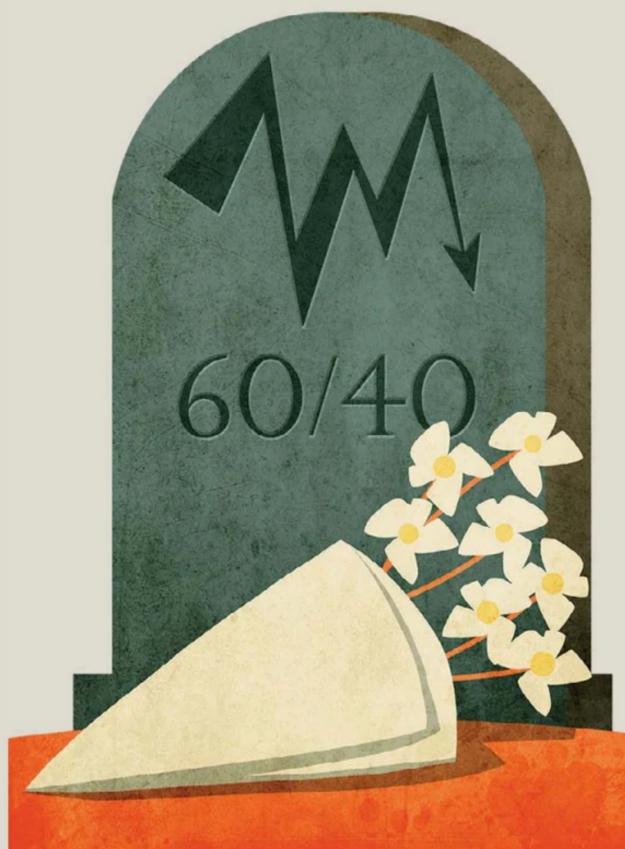
El portafolio estático de 60 acciones/40 bonos murió. Las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos seguirán subiendo hasta superar el 2%, probablemente en un par de años.

En nuestra última columna señalamos que el 2021 fue un parteaguas y que el mundo es otro, afirmando que los años que venían iban a ser mucho más volátiles. Y eso era pensando en el mundo de las inversiones. Pero la realidad es que todo cambió, y el mundo financiero es reflejo de lo que pasa en la economía, en la sociedad y en la política global. Es decir, los efectos de uno se traspasan al otro y viceversa.

La horrorífica invasión de Rusia a Ucrania (segundo país más grande de Europa) es una prueba de esta volatilidad impredecible. Ningún analista de ningún banco lo vio venir. ¿Por qué invadió? Porque le provocó (a Putin), porque puede, porque quiere, porque es el bully de Europa, jugando con miles de vidas humanas.

En el futuro próximo el mundo empezará a gastar más en armamento para defenderse de países como Rusia en vez de usar ese dinero en mejorar calidad de vida. Alemania ya anunció un incremento masivo en gasto militar. Los grandes “ganadores” son los dictadores, los traficantes de armas, las empresas que las fabrican y los que viven del caos. El llamado “regreso de la Guerra Fría”.

Y hay más cambios en los que hay que poner el foco. El potencial regreso de la energía nuclear en Europa, la aceleración del cambio de la matriz energética a renovables, una inflación mucho más alta de lo esperado este año, el riesgo recesionario, el regreso de un nacionalismo productivo, el fin del ciclo de apertura comercial global,



el aumento del precio de trigo, soya, maíz, petróleo, afectando a las personas con menos ingresos, lo que aumentará la convulsión social, y muchos etcéteras más. Sumen el efecto de la tecnología, que juega un rol importantísimo. Ahora estos desarrollos se dividirán en dos bloques (Estados Unidos y China); ya hemos visto cómo, a los seis días de empezada la invasión, Elon Musk dio internet gratis a algunos lugares en Ucrania por medio de Starlink.

Todos los portafolios globales tenían algún nivel directo o indirecto de Rusia en sus portafolios. Siendo la undécima economía más grande del mundo (ahora

caerá fuertemente) es casi imposible que no se haya tenido exposición. Es por eso que nosotros resaltamos este año la importancia de tener cash o inversiones de renta fija de corto plazo, porque la elevada volatilidad tenía que ser compensada y los precios no lo reflejaban.

La usual salida para reducir riesgo es cash, diversificación o derivados. La inflación te come el cash y extrema diversificación te lleva a tener un portafolio tan amplio que no haces básicamente ninguna apuesta específica, por lo que mejor es comprar deuda y un ETF de acciones pagando 0,02% y no un asesor que te puede costar entre 0,6% y 1% anual, entre todos los gastos asociados. Si un asesor te dice que mejor es no hacer nada es que no tiene idea de qué hacer. Tener un asesor involucra recibir un valor agregado que, por lo menos, pague por su servicio.

Exijan buen servicio, oportuno, con ideas propias, con productos diversos de distintos managers que compensen los riesgos que se asumen, sin conflictos de intereses. En otras palabras, “que no se la lleven gratis”. Vuelvo a afirmar que el portafolio estático de 60 acciones/40 bonos murió. Las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos seguirán subiendo, probablemente un par de años, yendo de 0,25% a encima de 2%. Eso es un montón. El costo de crédito va a subir y eso afecta a los negocios apalancados. Tomen decisiones mirando dos años hacia adelante y no 10 años para atrás, que el mercado se adelanta mucho y el mundo cambió.